

Generali Investments

Letno poročilo družbe

2023



Vsebina

POSLOVNO POROČILO	4
1. Predstavitev družbe Generali Investments d.o.o.	5
Nastanek in razvoj	5
Letno poročilo	7
2. Poslovni razvoj	8
Pregled kapitalskih trgov v letu 2023	8
Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2023	10
3. Poslovni rezultat	13
4. Pričakovani razvoj	14
5. Kadri	15
6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo	16
7. Upravljanje tveganj	17
8. Izjava o upravljanju	20
Kodeks	20
Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja	20
Podatki iz 3., 4., 6., in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1	20
Podatki o delovanju in ključnih pristojnostih družbenika ter opis pravic družbenika in načinu njihovega uveljavljanja	21
Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij	21
9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2023	22
RAČUNOVODSKO POROČILO	24
BILANCA STANJA	24
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	25
IZKAZ DENARNIH TOKOV	26
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2023	27
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2022	28
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	29
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	30
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	41
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	41
2. Opredmetena dolgoročna sredstva	43

3.	Dolgoročne finančne naložbe	44
4.	Kratkoročne finančne naložbe	45
5.	Kratkoročne poslovne terjatve	46
6.	Denarna sredstva	46
7.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	46
8.	Kapital	47
9.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	48
10.	Finančne obveznosti	49
11.	Poslovne obveznosti	49
12.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	50
13.	Postavke bilance stanja po območnih odsekih	50
14.	Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov	51
15.	Finančni prihodki	54
16.	Finančni odhodki	55
17.	Drugi prihodki in drugi odhodki	55
18.	Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	56
19.	Odloženi davek	56
20.	Davek od dohodka pravnih oseb	58
21.	Posli s povezanimi osebami	58
22.	Upravljanje tveganj	59
23.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	61

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA _____ **61**

Priloga _____ **65**

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti	65
Struktura prihodkov iz naslova provizij vzajemni skladi	65
Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19.člena ZISDU-3	67

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

Naziv	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšan naziv	Generali Investments d.o.o.
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Spletni naslov	www.generali-investments.si
Elektronska pošta	nasvet@generali-investments.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijska računa	SI56 0510 0801 3397 826 NKBM d.d. SI56 0292 2026 0821 258 NLB d.d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Velikost družbe po razvrstitvi ZGD-1	srednja družba
Uprava	Melita Rajgelj Ozebek, predsednica uprave Sašo Šmigić, član uprave
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2023</u>	
Generali Investments SI, holdinška družba, d.o.o.	100 % poslovni delež

1. Predstavitev družbe Generali Investments d.o.o.

Nastanek in razvoj

Generali Investments d.o.o. je bila ustanovljena 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d.d. V sodni register je bila vpisana dne 11. 3. 1994 pod številko Srg 1392/94. Družba je bila ustanovljena za nedoločen čas.

Dne 13. 3. 1998 so bile delnice družbe za upravljanje s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 1. 7. 1998 so bile sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 3. 8. 1998.

Dne 30. 11. 2000 je bila s sklepom št. Srg 2000/13886 vpisana delitev družbe z oddelitvijo in prenosom dela premoženja družbe prenosnice – Kmečke družbe d.d. na novo ustanovljeno družbo Skupina Kmečka družba d.d., Ljubljana, Stegne 21. Skladno s sklepom skupščine z dne 19. 10. 2000 je bil del premoženja, določen v delitvenem načrtu, prenesen na novo družbo kot univerzalno pravno naslednico.

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT (834.585,21 evra), se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT (667.668,17 evra). Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d.d. se je zmanjšala z 10.000,00 SIT (41,73 evra) na 8.000,00 SIT (33,38 evra), število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 5. 10. 2001 je bila v sodni register pod številko Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d.d. preimenovala v KD Investments d.d.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30. 8. 2002 je bila v sodni register pod Srg 2002/05430 vpisana sprememba, in sicer se je KD Investments, družba za upravljanje, d.d., preimenovala v KD Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. Ljubljana so bile delnice družbe za upravljanje z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Družba za upravljanje je v začetku leta 1996 uspešno opravila prvo javno prodajo obveznic v vrednosti 8 milijonov DEM oziroma 4.090.400 evrov in pridobila dovoljenje za organizirano trgovanje. Obveznice so bile dne 10. 3. 2006 izključene iz tečajnice Ljubljanske borze d.d. Ljubljana, saj so dne 15. 3. 2006 zapadle.

Družba za upravljanje je dne 22. 1. 2008 od pooblaščenca prejela sklep okrožnega sodišča v Ljubljani opr. št. 2007/15729 z dne 16. 1. 2008, s katerim so bile v register vpisane naslednje spremembe: firma, skrajšana firma, osnovni kapital ter prehod na evro, akt o ustanovitvi in vpis novega poslovnega deleža. Nova firma družbe je bila KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., skrajšana firma KD Skladi, d.o.o., njen osnovni kapital pa je znašal 1.767.668,00 evra. V angleškem jeziku se je firma glasila KD Funds – Management Company LLC, skrajšana firma pa KD Funds LLC.

Družba se je 13. 2. 2012 preselila na Dunajsko cesto 63, Ljubljana in spremenila poslovni naslov družbe.

Družba je 9. 6. 2016 prevzela upravljanje krovnega sklada Ilirika Krovni sklad in je dne 3. 10. 2016 izvedla pripojitev podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada.

Dne 13. 2. 2019 je družba KD Group d.d. odsvojila celotni, 100 % poslovni delež v družbi Adriatic Slovenia, zavarovalna družba, d.d., ki je bil neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d.o.o., s čimer je družba KD Group d.d. prenehala biti imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d.o.o.

Dne 13. 2. 2019 je imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d.o.o., postala družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska, s čimer je po več kot četrto stoletje delovanja postala del mednarodne skupine Generali in se skladno s strategijo novega lastnika konec avgusta 2019 preimenovala v Generali Investments d.o.o.

Dne 2. 10. 2023 je prišlo do oddelitve in prenosa dela premoženja GENERALI zavarovalnice d.d. na družbo Generali Investments SI d.o.o., s čimer je družba GENERALI zavarovalnica d.d. prenehala biti imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. Imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. je bila še vedno družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska.

Družba za upravljanje ne izvaja politike raznolikosti, spoštuje pa načela raznolikosti, zlasti glede vidikov, kot sta starost in izobrazba.

Družba nima podružnic.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2023 upravljala naslednje podsklade Generali Krovnega sklada:

1. Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. Generali Rastko Evropa, delniški
3. Generali Bond, obvezniški - EUR
4. Generali MM, sklad denarnega trga - EUR
5. Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. Generali Jugovzhodna Evropa, delniški
7. Generali Novi trgi, delniški
8. Generali Surovine in energija, delniški
9. Generali Tehnologija, delniški
10. Generali Vitalnost, delniški
11. Generali Indija – Kitajska, delniški
12. Generali Latinska Amerika, delniški
13. Generali Globalni, delniški
14. Generali Amerika, delniški
15. Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR

Poleg tega je družba konec leta 2023 upravljala tudi premoženje drugih vlagateljev, in sicer v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti, in alternativni nepremičninski sklad Generali Adriatic Value Fund.

Letno poročilo

Generali Investments d.o.o. spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje Generali CEE Holding B.V.

Vse navedene podsklade Generali Krovnega sklada in družbo Generali Investments d.o.o. je za leto 2023 revidirala revizijska družba KPMG d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana.

Letno poročilo družbe Generali Investments d.o.o. je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

Letno poročilo družbe Generali Investments CEE Holding B.V. je na voljo na naslovu Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4.

Generali Investments d.o.o. je bila na dan 31. 12. 2023 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje Generali Investments AD Skopje, Bul. Partizanski odredi 14A, Skopje, Makedonija, v kateri ima 98,34 % delež. Generali Investments d.o.o., skladno s 56. členom ZGD-1 (Zakon o gospodarskih družbah, Ur. l. št. 42/2006 s spremembami, v nadaljevanju ZGD-1) ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov.

2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe Generali Investments d.o.o. je upravljanje investicijskih skladov in premoženja drugih vlagateljev.

Družba je konec leta 2023 upravljala Generali Krovni sklad s 15 podskladi in en specialni investicijski sklad: Generali Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, ter premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti v skupni vrednosti vseh sredstev v upravljanju 1,62 milijarde evrov.

Konec leta 2023 je na slovenskem trgu delovalo 5 slovenskih družb za upravljanje, ki upravljajo UCITS sklade, v katerih je bilo po podatkih Agencije za trg vrednostnih papirjev 4,812 milijarde evrov sredstev 520.505 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2022 so se sredstva v upravljanju vzajemnih skladov konec leta 2023 povišala za 856 milijonov evrov. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada v Sloveniji so konec leta 2023 znašala 718,2 milijona evrov in so se glede na konec leta 2022 povišala za 15,8 % oziroma 98,3 milijona evrov. Povišanje sredstev je posledica rasti vrednosti tečajev na kapitalskih trgih v višini 83,2 milijonov evrov oziroma 13,4 % in neto prilivov. V letu 2023 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 62,7 milijona evrov sredstev in izplačanih 47,6 milijona evrov sredstev, to pomeni 15,1 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Pregled kapitalskih trgov v letu 2023

Globalni delniški indeksi so v letu 2023 odlično kljubovali višjim obrestnim meram, povišani inflaciji, gospodarskemu upočasnjevanju in geopolitičnim napetostim ter zabeležili enega najbolj donosnih let v zadnjih 30 letih. Črnoglede napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. Še več, v ZDA je bila gospodarska rast nad dolgoročnimi trendi, stopnja brezposelnosti pa na zgodovinsko nizkih nivojih. Obenem se je inflacija v primerjavi s preteklim letom občutno znižala, kar je v vlagateljih vzbudilo močno prepričanje na nižje obrestne mere v 2024. Grdi raček leta 2023 so bile kitajske delnice, država z največjo utežjo v indeksih trgov v razvoju se namreč spopada s celo vrsto ovir – od nizke gospodarske rasti do nepremičninske krize in deflacije. Globalni indeks MSCI All Countries je v evrih pridobil 16,2 %. Po zelo slabem letu 2022 in prvih treh kvartalih leta 2023 so v zadnjem trimesečju lepo okrevale tudi obveznice. Zahtevane donosnosti obveznic so še oktobra dosegale najvišje nivoje po letu 2007, kar je na svetovnih finančnih trgih vzbujalo nemalo skrbi o posledicah visokih stroškov odplačevanja dolga. Nato pa so ugodni podatki o inflaciji in napovedi, da bodo centralni bankirji letos precej zrahljali denarno politiko, sprožili odboj cen obveznic. Zahtevane donosnosti obveznic so konec leta upadle na nivoje, ki predvidevajo 1,5 odstotne točke nižje FED-ove ključne obrestne mere konec leta 2024. Največji evropski obvezniški indeks QW7A je pridobil 7,2 %.

Razviti trgi

Besedna zveza leta 2023 na ameriških borzah je »veličastnih sedem«. Tako so namreč na Wall Streetu označili 7 delnic, ki so zaslužne za velik del rasti ameriških delniških indeksov v preteklih 12 mesecih. Gre za tehnološka podjetja Tesla, Nvidia, Apple, Amazon, Meta Platforms, Microsoft in Alphabet, ki so pridobila med 50 % in 250 % ter s tem prispevala k približno 60 % rasti indeksa S&P 500. Vsem je skupna druga pomembna besedna skovanka leta 2023, UI ali umetna inteligenca. Absolutna zmagovalka je bila delnica Nvidie. Slednja z več kot 80 % tržnim deležem močno prevladuje na trgu sofisticiranih čipov, ki so eden izmed ključnih elementov modelov umetne inteligence (UI). Širša javnost je preboj UI občutila predvsem prek

programa ChatGPT, ki je postal najhitreje rastoča aplikacija v zgodovini. Trenutno dostopni programi umetne inteligence pa bržkone predstavljajo šele površje oceana možnosti, ki jih UI prinaša v prihodnosti. Napredek podjetij na tem področju budno spremljajo tudi vlagatelji, kar je dalo dodaten veter v jadra nekaterih tehnoloških velikanov.

Kljub izjemno donosnem letu pa na borzah ni šlo brez vmesnih pretresov in padcev. Propad Silicon Valley Bank je sprožil domino efekt in mini finančno krizo, ki je bila usodna za kar nekaj manjših regionalnih bank v ZDA ter švicarsko multinacionalko Credit Suisse. Zamajano zaupanje v banke je za krajši čas oživilo strah pred ponovitvijo scenarija iz finančne krize 2008, a ob hitri reakciji ameriške centralne banke, ministrstva za finance ter dejstvu, da so sistemsko pomembne banke veliko bolj pripravljene na tovrstne šoke kot pred letom 2008, se kriza ni razširila na širši finančni sistem in gospodarstvo. Borzni indeksi so si hitro opomogli, je pa bančni stres vplival na uspešnost delnic iz finančnega sektorja, ki so konec leta precej zaostale za donosi celotnega trga.

Na drugi strani je bila ob umetni inteligenci pozitivna zgodba leta 2023 umirjanje inflacije. Tako v ZDA kot v Evropi je, tudi po zaslugi nižjih cen energentov, inflacija proti koncu leta upadla blizu ciljnim 2 %. Pričakovanja vlagateljev glede denarne politike so se hitro prilagodila ugodnim inflacijskim številkam. Centralni bankirji so sicer nekoliko dlje vztrajali pri stališču, da o nižanju obrestnih mer še ne razmišljajo, a na decembrskem zasedanju predstavniki ameriške centralne niso skrivali, da bodo konec prihodnjega leta obrestne mere zelo verjetno pod trenutnim nivojem.

Občutno manj vzpodbudne ekonomske podatke kot v ZDA smo beležili v Evropi. Evrsko gospodarstvo se je skozi leto 2023 sprehajalo po robu recesije. Kljub izzivom se je Evropa izognila črnim scenarijem in hujši energetske krizi, ki ji je grozila še pred dobrim letom dni. Skupaj z obeti o sproščanju denarne politike v 2023 in upadom inflacije se je to odražalo na rasti najbolj spremljanih evropski delniških indeksov ter vrednosti evra, ki je bil konec leta pri vrednosti 1,10 ameriškega dolarja.

Ne moremo tudi mimo japonski delnic, ki so vstale kot feniks iz pepela in dosegle najvišje vrednosti po poku borznega in nepremičninskega balona leta 1990. Japonska podjetja so postregla z dobrimi rezultati, ob šibkem jenu sta se povečala konkurenčnost in izvoz. Po dolgem obdobju stagnacije cen se je inflacija nekoliko zvišala, rast realnih plač pa je bila pozitivna, kar je dobrodošlo za domačo potrošnjo. Dodatno je tuje naložbe na japonsko borzo vzpodbudil najbolj znan svetovni investitor, Warren Buffet, ki je v svojem portfelju povečal izpostavljenost nekaterim japonskim delnicam.

Trgi v razvoju

Razočaranje leta so bili trgi v razvoju, še posebej največji med njimi – Kitajska, ki je leto končala globoko v rdečih številkah. Okrevanje nepremičninskega sektorja še ni na vidiku, brezposelnost med mladimi je visoka, obuditev potrošnje po opustitvi dolgotrajnih Covidnih omejitev je bila občutno manj silovita kot v Evropi in v ZDA. Kitajska vlada je gospodarsko rast poskusila obuditi z več manjšimi ukrepi stimuliranja finančne politike, ki pa so bili manj izdatni od pričakovanj vlagateljev in neučinkoviti. Ob vseh negativnih novicah, povezanih s Kitajsko v letu 2023, so po oceni številnih analitikov vrednotenja na kitajskih borzah dosegla nivoje, ki predstavljajo lepo vstopno točko za vlagatelje, ki so za nadpovprečne donose pripravljeni prevzeti več tveganja. Slaba gospodarska klima na Kitajskem je vplivala tudi na pomembne države partnerice. Tajska in hongkonška borza sta na primer zabeležili 14 % upad. Ob občutno nižjih cenah nafte v primerjavi z letom 2022 so v negativnem območju leto sklenili tudi borzni indeksi držav, katerih gospodarstvo močno sloni na izvozu črnega zlata. Glavni borzni indeks Združenih Arabskih Emiratov je denimo upadel 7 %, kuvajtski pa 9 %.

Povsem v nasprotju s kitajskimi so vlagatelje z zajetnimi donosi razvajale indijske delnice. Tamkajšnji osrednji borzni indeks Nifty je zabeležil osmo zaporedno leto s pozitivnim donosom in pridobil 20 %. Indija je bila s 7 % rastjo BDP najhitreje rastoče veliko gospodarstvo v 2023, podobno vzpodbudne ostajajo tudi napovedi za letos. Številke so odraz učinkovite gospodarske politike, ustrezne regulativne in zakonodajne

ureditve in ugodne demografske slike. Indija ob težavah drugih velikih držav v razvoju postaja vse bolj privlačna za tuje naložbe. Zelo dobro sta se odrezali tudi mehiška in brazilska borza. Kljub nekaterim pozitivnim zgodbam so zaradi velike uteži kitajskih delnic indeksi trgov v razvoju leto zaključili z negativnimi donosi.

Slovenija in Jugovzhodna Evropa

Z 20 % donosom so lahko več kot zadovoljni vlagatelji na ljubljanski borzi. Ob dobrih poslovnih rezultatih ostajajo zelo zajetne tudi dividende, vključujoč slednje je bila donosnost celo 27 %. Domači delniški indeks SBITOP je leto začel izjemno, a avgustovske poplave so pustile močan pečat, v težave so zašle predvsem delnice domačih zavarovalnic. Proti koncu leta smo bili priča okrevanju, po katerem se je SBITOP povsem približal vrednostim izpred poplav. Največ je med domačimi borznimi družbami pridobila NLB, ki se skupaj z dividendami lahko pohvali s 45 % donosom. Zelo dobro so se odrezale tudi delnice Luke Koper in Telekoma Slovenije. Ob težavah najpomembnejših trgovinskih partneric se je gospodarska rast v Sloveniji tekom leta umirjala, a ostala nad 1 %. Umirila se je tudi inflacija, ki je iz januarskih 10,3 % je konec leta upadla na 4,2 %.

Rast regionalnih borznih indeksov je s 57,7 % donosa vodila romunska borza, ki je največja v regiji jugovzhodne Evrope. Odmevala je predvsem prva javna ponudba romunske državne energetske družbe Hidroelectrica, ki je bila celo ena izmed največjih prvih javnih ponudb delnic v Evropi leta 2023. Zelo uspešen je bil tudi hrvaški borzni indeks CROBEX, ki je pridobil 27 %, upoštevajoč dividende pa 32 %. Absolutni zmagovalci so bile delnice Podravke, ki so se podražile za več kot 90 %.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2023

Svetovni kapitalski trgi so v 2023 presenetili. Solidna gospodarska rast, hitrejše umirjanje inflacije in posledično pričakovanja hitrega znižanja obrestnih mer so na kapitalске trge prinesli preobrat. Še posebej v drugi polovici leta se je rast preselila tudi na obvezniške trge, zahtevani donosi na državne in korporativne obveznice so močno upadli. Rast na delniških trgih je bila v 2023 osredotočena le na peščico največjih podjetij, predvsem s področja tehnologije. Geopolitika in vojna žarišča so bila tudi v letu 2023 velik izziv za globalne vlagatelje. Svetovna ureditev iz časov po hladni vojni se spreminja. ZDA izgubljajo vpliv edine globalne sile, manj demokratični ali odkrito diktatorski režimi pa želijo tudi s pomočjo vojn doseči drugačno ureditev. V nenehno spreminjajočem okolju pomembno ohranjamo pristop aktivne strategije upravljanja.

Strokovno upravljanje premoženja

V družbi Generali Investments smo leto 2023 zaključili z rezultati, ki izkazujejo ohranjanje strokovnosti in odličnosti aktivnega upravljanja premoženja naših vlagateljev. Donosnost 4 od 15 podskladov Generali Krovnega sklada (Generali Rastko Evropa, Generali Jugovzhodna Evropa, Generali Tehnologija, Generali Latinska Amerika) je v obdobju od 31. 12. 2022 do 31. 12. 2023 preseгла donosnost primerjalnega indeksa, kar dosegamo s pristopom aktivne strategije upravljanja.

Navedeno potrjujejo tudi prejete nagrade. V letu 2023 je finančna revija *Moje finance* že trinajsto leto zapored podelila priznanja za Naj sklade in Naj upravljavca premoženja za leto 2022, v okviru katerega je družba Generali Investments prejela pet kipcev. Med vsemi ocenjenimi skladi so bili zmagovalni vzajemni skladi družbe Generali Investments z najboljšo oceno pet zvezdic: Generali Bond, naj sklad za tri- in desetletno obdobje v kategoriji evropski korporativni in agregatni obvezniški; Generali Corporate Bonds, naj sklad za tri- letno obdobje; Generali MM, naj sklad za desetletno obdobje v kategoriji denarni – evro; in Generali Rastko Evropa, naj sklad v kategoriji delniški evropski za desetletno obdobje. Poleg navedenega je bil Generali Bond razglašen za naj obvezniški sklad desetletja. Med najboljše tri upravljavce premoženja se je ponovno uvrstil Primož Cencelj, CFA, vodja upravljanja obvezniških naložb v družbi Generali Investments.

Po oceni mednarodne agencije Morningstar je ob polletju 2023 Generali Prvi izbor dobil najboljšo skupno oceno upravljanja premoženja: 5 Morningstar zvezdic. Na dan 30. 6. 2023 so bili imetniki s skupno oceno 4-ih Morningstar zvezdic še naslednji podskladi Generali Krovnega sklada: Generali Rastko Evropa v kategoriji evropski fleksibilni, Generali Bond v kategoriji EUR razpršeni obvezniški, Generali Tehnologija v kategoriji delniški – tehnologija, Generali Latinska Amerika v kategoriji Latinska Amerika delniški. Pet ali štiri Morningstar zvezdice pomeni uvrstitev med najboljših 10 % ocenjenih skladov v posamezni kategoriji (v primeru 5 Morningstar zvezdic), oziroma naslednjih 22,5 % ocenjenih skladov (v primeru 4 Morningstar zvezdic).

Družba Generali Investments je v letu 2023 nadaljevala z optimiziranjem poslovanja in prilagajanjem poslovnih procesov in produktov zahtevam vlagateljem in spreminjajočemu se poslovnemu okolju ter optimizaciji stroškov. Tako je na dan 29. 3. 2023 odsvojila delež v hrvaški družbi Generali Investments d.o.o. za upravljanje investicijskih skladov družbi INTERKAPITAL dinoičko društvo za svetovanje, upravljanje i ulaganje. Dne 13. 6. 2023 je družba zaključila postopka prodaje deležev v družbah Generali Investments GP 1 d.o.o. in Generali Investments GP 2 d.o.o. ter prodaje kapitalskih vložkov v družbi Generali Investments CP d.o.o. k.d., s čimer je upravljanje sklada zasebnega kapitala Generali Growth Equity Fund z dnem 13. 6. 2023 prešlo na novega upravljavca, družbo ALFI PE d.o.o. Dne 10. 11. 2023 je družba Generali Investments z družbo NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., podpisala pogodbo o prodaji delnic v družbi Generali Investments AD Skopje.

Razvoj produktov in spodbujanje trajnostnega razvoja

V času čedalje večje ogroženosti okolja, negativnih podnebnih sprememb ter zahtev po izpolnjevanju višjih socialnih in upravljaljskih standardov, družba Generali Investments s spodbujanjem trajnostnih vidikov poslovanja izdajateljev finančnih instrumentov, v katerih imajo podskladi naložena svoja sredstva, prispeva svoj delež k vsesplošni težnji po bolj trajnostnem razvoju.

Družba Generali Investments je s 1. 2. 2023 naložbeni proces upravljanja 11 od 15 podskladov Generali Krovnega sklada (Generali Rastko Evropa, Generali Bond, Generali Novi trgi, Generali Surovine in energija, Generali Tehnologija, Generali Vitalnost, Generali Indija – Kitajska, Generali Latinska Amerika, Generali Globalni, Generali Amerika in Generali Corporate Bonds) dopolnila z vključitvijo tveganj glede trajnostnosti v proces sprejemanja investicijskih odločitev. Omenjeni podskladi se tako uvrščajo med t. i. finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR (Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev), ki določa pravila o preglednosti vključevanja tveganj glede trajnostnosti in upoštevanja škodljivih vplivov v postopke pri udeležencih na finančnem trgu in finančnih svetovalcih ter pravila o zagotavljanju informacij o trajnostnih vplivih finančnih produktov. Za takšne finančne produkte se šteje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti dejavnikov trajnostnosti.

Spremembe v upravi

V letu 2023 je prišlo do spremembe v upravi družbe Generali Investments. Melita Rajgelj Ozebek je dne 17. 1. 2023 nastopila 4-letni mandat predsednice uprave družbe, dne 11. 9. 2023 pa je Sašo Šmigic nastopil 4-letni mandat člana uprave družbe Generali Investments.

Spremembe v lastniški strukturi

Dne 2. 10. 2023 je prišlo do oddelitve in prenosa dela premoženja GENERALI zavarovalnice d.d. na družbo Generali Investments SI d.o.o., s čimer je družba GENERALI zavarovalnica d.d. prenehala biti imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o., imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. pa je postala družba Generali Investments SI d.o.o.

Drugi družbeno odgovorni projekti

Družba Generali Investments se zaveda svojega poslanstva odgovornega finančnega posrednika, ki je biti prisoten, aktiven deležnik v lokalnem okolju in prispevati k pozitivnemu krogu, ki pripomore k višji ekonomski učinkovitosti, višji konkurenčnosti in ne nazadnje tudi k višji blaginji. S svojim delovanjem sledimo našemu poslanstvu, v okviru katerega razvijamo tudi družbeno odgovorno noto. S številnimi donacijami smo dejavni na področju humanitarne dejavnosti in kulture ter športa in izobraževanja. Družba je že šesto leto zapored podprla projekt Delova podjetniška zvezda leta. Podjetniške zvezde so podjetja prihodnosti, ki rastejo, zaposlujejo, vlagajo v razvoj, izvažajo, inovirajo in so družbeno odgovorna. Imajo rešitve in vedo, kaj potrebujejo, da bodo uspešna tudi v prihodnosti, ljudje jim zaupajo in jih cenijo. S svojim ravnanjem in delovanjem podjetniške zvezde prinašajo pozitivne spremembe v našo družbo.

Družbo Generali Investments pri sprejemanju vseh poslovnih odločitev vodi tudi skrb za okolje, zato v okviru svojih družbeno odgovornih aktivnosti podpira projekt Protect Proteus družbe Postojnska jama, s katerim osvešča o posebnostih in pomenu človeške ribice ter o pomenu ohranjanja čistega okolja in pitne vode.

Družba Generali Investments, skupaj z GENERALI zavarovalnico, neguje slovensko in tujo likovno dediščino v okviru podpore delovanja Generali Galerije.

V okviru družbene odgovornosti se Generali Investments zaveda pomena finančne pismenosti. V času velike volatilitnosti na kapitalskih trgih, energetske krize, posledic koronavirusne krize ter visoke inflacije, je še toliko bolj dokazala, kako pomembno je, da vlagatelji na hitre popravke ne reagirajo čustveno ter pomanjkljivo informirani, temveč sledijo svoji načrtani strategiji. Na podlagi dolgoletnega znanja in izkušenj zato družba organizira redne izobraževalno informativne finančne webinarje, s katerimi vlagateljem in tistim, ki želijo to postati, pomaga pri upravljanju s prihranki in vlaganjem na kapitalske trge.

Digitalizacija poslovanja

Družba Generali Investments nadaljuje z razvojem in posodabljanjem digitalnih rešitev, ki prispevajo k učinkovitosti poslovanja in izboljšanju uporabniške izkušnje za vlagatelje.

3. Poslovni rezultat

Družba Generali Investments d.o.o. je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov pa je konec leta 2023 znašal 15 odstotkov. Čisti prihodki od prodaje so znašali 13,2 milijona evrov, poslovni odhodki pa 10,3 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 3,8 milijona evrov.

Družba Generali Investments d.o.o. je na dan 31. 12. 2023 v Generali Krovnem skladu upravljala 718,2 milijona evrov sredstev 49.247 vlagateljev. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2023 glede na konec leta 2022 povišala za 98,3 milijona evrov. V letu 2023 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 62,7 milijona evrov sredstev in izplačanih 47,6 milijona evrov sredstev, kar predstavlja 15,1 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Družba pod Dolgoročnimi finančnimi naložbami izkazuje eno hčerinsko družbo. Družba v Severni Makedoniji na dan 31. 12. 2023 upravlja sredstva v višini 44 milijonov evrov.

4. Pričakovani razvoj

Za leto 2024 pričakujemo, da se bo trend rasti na svetovnih kapitalskih trgih iz leta 2023 nadaljeval, a bo tempo počasnejši. Obstaja bojazen, da trgi celo prehitvejo ekonomsko in monetarno realnost, a dejstvo je, da bomo v 2024 videli reze obrestnih mer in upad inflacije proti ciljnim 2 %. Pospešeno umirjanje inflacije prinaša olajšanje tako trgom kot potrošnikom, a sproščena denarna politika v naslednjih letih ni prevedena. Realne obrestne mere bodo ostale pozitivne in s tem zagotavljale vlagateljem v obvezniške naložbe privlačnejše investicijsko okolje. Leto 2024 prinaša volitve 47 % svetovne populacije. Izpostavimo predsedniške volitve v ZDA, volitve evropskega parlamenta in volitve v Indiji. Spremembe, ki jih lahko prinesejo, so precejšnje. To bo imelo precejšen vpliv na mednarodne odnose, geopolitiko in končno na gospodarstva. Povišano volatilitnost lahko pričakujemo že krepko pred volitvami. Geopolitika ostaja velik izziv za globalne vlagatelje. Svetovna ureditev iz časov po hladni vojni se spreminja. ZDA izgubljajo vpliv edine globalne sile in manj demokratični ali odkrito diktatorski režimi želijo tudi s pomočjo vojn doseči drugačno ureditev. Zgodovina nas uči, da geopolitične napetosti na kratek rok prinašajo tveganja, obenem pa ustvarjajo nakupne priložnosti, ob pogoju, da ima vlagatelj sredstva globalno razpršena. Prihaja leto aktivnega vlagatelja: hitrega odločanja in hitrega prilagajanja.

V takem okolju družba Generali Investments aktivnosti umerja v doseganje dolgoročnih ciljev in pospešeno uvajanje digitalne tehnologije v vsakodnevno poslovanje ter spodbujanje trajnostnega razvoja.

Glavni cilji v letu 2024 so:

- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev;
- nadaljevati s podporo delovnih procesov, ki spodbujajo razvoj trajnostno usmerjenih produktov;
- nadgraditi naložbene strategije v okviru Generali Krovnega sklada in vpeljati nove možnosti varčevanja v skladih;
- nadaljevati projekt integrirane ponudbe Skupine Generali;
- nadalje razviti nepremičninske alternativne investicijske sklade;
- ohranjati model finančnega svetovanja, ki temelji na osebnem odnosu z vlagatelji in popolni digitalni podpori finančnemu posvetu;
- nadaljevati z digitalizacijo vseh poslovnih procesov;
- nadaljevati z razvojem sinergijskih procesov v širši regiji JV Evrope in integracijo v Skupino Generali.

5. Kadri

V družbi Generali Investments želimo presehati pričakovanja vlagateljev in poslovnih partnerjev, za kar potrebujemo zavzete in motivirane zaposlene. Naš cilj je zagotavljati kreativno organizacijsko klimo in zaposlenim prijazne delovne pogoje. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore dejavnosti družba zaposluje visoko usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, prava, informatike in prodaje. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti. Družba redno izvaja interna izobraževanja in zaposlenim omogoča zunanja izobraževanja, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo. Družba z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost. Podrobnejši prikaz strukture zaposlenih je naveden v razkritju 14.B računovodskega poročila, podpoglavje Zaposleni.

6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2023 ni bilo.

7. Upravljanje tveganj

Pri svojem poslovanju družba v skladu s predpisi in z notranjimi pravili ugotavlja, meri oziroma ocenjuje, obvladuje in spremlja tveganja, ki vplivajo na njeno poslovanje ter na poslovanje premoženja v upravljanju, v največjem delu premoženja investicijskih skladov. Pri upravljanju tveganj tega premoženja v skladu s sprejetimi načrti upravljanja tveganj dnevno meri in sprejema ustrezne ukrepe predvsem v zvezi z naložbenimi (tržnimi) tveganji, pri upravljanju tveganj, povezanih z njenim poslovanjem kot gospodarske družbe oziroma nadzorovane finančne institucije ter v skladu z zahtevami po zagotavljanju ustreznega kapitala, pa ugotavlja, meri, sprejema ukrepe in sproti spremlja njihovo izvajanje predvsem z vidika operativnega tveganja, tveganja dobičkonosnosti, strateškega tveganja, kreditnega tveganja, tržnega tveganja, tveganja ugleda, kapitalskega in likvidnostnega tveganja ter tveganja skladnosti.

Kapitalsko tveganje se nanaša na neustrezno sestavo kapitala glede na obseg in način poslovanja ali na težave, s katerimi se sooča družba pri pridobivanju svežega kapitala, še posebno ob potrebi po hitrem povečanju ali ob neugodnih razmerah v poslovnem okolju. Postopki obvladovanja kapitalskega tveganja vključujejo pravila izvajanja ukrepov spremljanja, zmanjševanja, razpršitve in izogibanja tveganju. Način obvladovanja je odvisen od rezultatov merjenja in ocenjevanja ter poteka predvsem s spremljanjem denarnega toka v povezavi z naložbenimi odločitvami uprave, s preverjanjem informacijskih virov, vključno z zagotavljanjem ustreznosti in obsega podatkov, s preverjanjem vzdržljivosti kapitalske ustreznosti z opredelitvijo tolerančnih vrednosti in nadzorom nad njihovim spoštovanjem.

Tveganje dobičkonosnosti se nanaša na neustrezno sestavo oziroma razpršenost prihodkov oziroma na zmožnost družbe, da zagotavlja zadostno in stalno raven dobičkonosnosti. Dobičkonosnost je interna sposobnost družbe, da zagotovi ustrežno višino notranjega kapitala. Pomemben del analize tveganosti družbe z vidika obvladovanja tveganja dobičkonosnosti je ovrednotenje občutljivosti prihodkov in dobičkonosnosti na spremembe v pogojih poslovanja, pri čemer so testi izjemnih, a verjetnih situacij (testi občutljivosti), pomembno orodje pri ovrednotenju navedene občutljivosti. Družba jih opravlja vsaj enkrat na leto.

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi poslabšanja ugleda ali stanja zaradi negativnega dojemanja družbe in njene podobe v javnosti s strani vlagateljev, strank in zunanjih partnerjev, družbenika in/ali zakonodajalcev in nadzornikov. Tveganje ugleda se obravnava kot posledica celotnega delovanja družbe, ne le kot posamezno in neodvisno tveganje. Tveganje družba obvladuje s primerno kvaliteto storitev ter komunikacijo z vlagatelji, strankami, ki jim nudi storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve, in javnostjo ter z ustrežno transparentnostjo poslovanja investicijskih skladov in družbe. Družba spremlja zadovoljstvo vlagateljev in strank, hkrati pa skrbi, da jim zagotavlja čim boljše storitve, jim ustrezno svetuje, jih obvešča ter oglašuje na način, ki ni zavajajoč. Čim boljše kakovost svojih storitev družba zagotavlja v skladu s pravili, opredeljenimi v notranjih aktih s področja sektorja finančnega svetovanja in trženja. Obenem skrbi, da se osebe, ki imajo stike z vlagatelji, sistematično sproti izobražujejo (na internih seminarjih, ki se organizirajo večkrat letno), vključno s formalnim izobraževanjem (izobraževanje za pridobitev dovoljenja za trženje investicijskih skladov in druga izobraževanja).

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. To tveganje je odvisno od skladnosti med postavljenimi strateškimi cilji družbe in njeno poslovno strategijo, od angažiranih sredstev za doseganje ciljev in kvalitete izvedbe. Družba tveganje obvladuje z zadostnimi viri (resursi), ki jih potrebuje za nemoteno izvajanje in doseganje zadanih strateških ciljev. Viri družbe se planirajo in pravočasno aktivirajo, tako da je izvajanje strategije poslovanja družbe nemoteno. Družba obvladuje

strateško tveganja tudi s prilagajanjem zunanjim vplivom, tako da diverzificira prihodkovne vire, prilagaja višino odhodkov, išče nove poslovne priložnosti, aktivno sodeluje pri spreminjanju zakonodaje in nadzornemu svetu predlaga prilagajanje poslovne strategije v primeru izjemnih situacij.

Družba prevzema **tržno tveganje** pri naložbah v obveznice, delnice, poslovne deleže, enote premoženja investicijskih skladov ali izvedene finančne instrumente v netrgovalni knjigi (v nadaljevanju naložbena sredstva), nominiranih v tuji valuti. Dodatno tržno tveganje prevzema posredno prek naložb v investicijske sklade, ki so sicer nominirani v domači valuti, investirajo pa v finančne instrumente, nominirane v tujih valutah (vpogledni pristop). Družba tako kot tržno tveganje obravnava samo valutno tveganje, ki je tveganje nastanka izgube zaradi spremembe tečajev valut. Nanj vpliva višina odprte pozicije v tuji valuti, nestanovitnost tečaja in likvidnost trga valute. Postopki obvladovanja tržnega tveganja vključujejo pravila izvajanja ukrepov spremljanja, zmanjševanja, razpršitve in izogibanja tveganju. Obvladovanje valutnega tveganja družbe zajema najmanj: vzpostavitev sistema določanja limitov izpostavljenosti določenim vrstam naložbenih sredstev in vzpostavitev sistema določanja limitov izpostavljenosti naložbenim sredstvom, nominiranimi v tujih valutah.

Kreditno tveganje se praviloma pojavlja v družbi tam, kjer nastajajo aktivne bilančne (in morebitne zunajbilančne) postavke, ki obsegajo naložbe v finančne instrumente, dolgoročne naložbe v kapital, vloge in depozite v bankah, dospela in nedospela dana posojila, obračunane obresti in dividende ter druge postavke, ki jih je mogoče razporediti na posameznega dolžnika in so merjene po metodi odplačne vrednosti, po nabavni vrednosti ali po pošteni vrednosti (npr. terjatve, aktivne časovne razmejitve). Z namenom zmanjševanja kreditnega tveganja skuša družba doseči čim bolj optimalno razpršenost naložb z vzpostavitvijo omejitev izpostavljenosti do posameznih oseb oziroma skupine oseb, do vrste finančnih sredstev in izdajatelj, do posameznih vrst dolžniških finančnih instrumentov,...

Operativno tveganje je tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju družbe. Prihaja od znotraj, zaradi napak pri opravljanju poslovnih aktivnosti, ali od zunaj, kot posledica zunanjih dejavnikov, kot so naravne katastrofe, kriminal, nestabilnosti trga ipd. Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, neustreznosti upravljanja kadrov, neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, in zunanjih dogodkov ali dejanj. Med operativna tveganja vključujemo tudi IT tveganje, ki je tveganje izgube kot posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Za družbo je s tega vidika pomembno tudi tveganje uvajanja novih produktov in/ali sistemov, ki pomeni izgubo zaradi neustreznosti novih produktov in slabe IT podpore, slabega projektnega načrtovanja, slabih analiz izvedljivosti, nezadostnih ali neprimernih tehničnih in/ali kadrovske zmogljivosti in zamud pri uvajanju. Obvladovanje operativnega tveganja zajema naslednje postopke:

a) Poročanje in dodeljevanje odgovornosti

Vzpostavljanje poročevalskih tokov je stalna naloga, ki jo nadzira funkcija zagotavljanja skladnosti poslovanja. Poročevalski tokovi so vzpostavljeni na podlagi vsakokrat veljavne zakonodaje in internih predpisov družbe, še posebej z vidika nastanka nasprotja interesov. Odgovornost za upravljanje operativnih tveganj je neločljiva s poslom, ki ga družba izvaja v za to ustanovljeni organizacijski enoti.

b) Notranje kontrole

Družba ima natančno opredeljene kontrolne postopke pri izvajanju poslovnih procesov. Hkrati ima opredeljene tudi opise postopkov nadzora nad prenosom nekaterih poslovnih aktivnosti družbe na zunanje izvajalce.

c) Načrt neprekinjenega poslovanja in krizni načrti

Načrt neprekinjenega poslovanja je zbirka postopkov, aktivnosti in navodil, ki omogočajo lažje in hitrejše odzivanje družbe v kriznih razmerah. Načrt neprekinjenega poslovanja mora ob nastopu hudih motenj

poslovanja zagotoviti, da so pomožne zmogljivosti za nadaljevanje poslovnih dejavnosti čim prej na razpolago.

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube v primeru, če družba ni sposobna pravočasno poravnati vseh dospelih obveznosti oziroma je zaradi nezmožnosti zagotavljanja zadostnih virov sredstev prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Likvidnost je sposobnost družbe vzdržati zmanjšanje priliva iz naslova provizij, poravnati zapadle obveznosti in povečevati finančna sredstva. Družba je likvidna, kadar lahko v razumnem času in po razumni ceni pridobi potrebne vire sredstev. Likvidnostno tveganje nastaja zaradi neuskkljenosti prilivov in odlivov, tako da obstaja možnost, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev (ki pa so zaradi pogodbenih določil ali razmer na finančnih trgih v danem trenutku slabša ali popolnoma neunovčljiva) morala naložbe unovčevati pod neugodnimi pogoji in bi s tem dosegla nižjo ceno. Družba mora zato iskati optimalno razmerje med likvidnostjo in dobičkonosnostjo družbe, ki je obenem temeljno merilo upravljanja likvidnosti in s tem povezanega likvidnostnega tveganja. Postopki obvladovanja likvidnostnega tveganja vključujejo pravila za izvajanje ukrepov spremljanja, zmanjševanja, razpršitve in izogibanja tveganju, in sicer s popisom pogodbenih strank in produktov, do katerih je družba izpostavljena z vidika denarnih prilivov, s spremljavo zapadlih in neporavnanih terjatev ter obveznosti, s pripravo napovedi prilivov in odlivov v posameznih obdobjih (za pravočasno identificiranje morebitno povečanega tveganja likvidnosti), z doseganjem ustrezne likvidnosti sredstev, s katerimi se zagotavlja notranji kapital družbe, in z zagotovitvijo dodatne likvidnosti v primeru povečanih potreb po vlaganjih (ob upoštevanju dejstva, da zvišana likvidnosti vpliva na dobičkonosnost poslovanja).

Za zmanjšanje **tveganja skladnosti** je družba imenovala Funkcijo skladnosti poslovanja, ki je neodvisna od drugih funkcij družbe. Osredotočena je na zagotavljanje spoštovanja predpisov znotraj družbe in poskuša s soustvarjanjem procesov že vnaprej (ex ante) pravno korektno omogočiti številne poslovne dogodke. Naloga funkcije je preprečevanje in zmanjšanje tveganj izgube/škode, ki bi lahko nastala s tem, da se družba ne ravna skladno s predpisi. Stalna funkcija skladnosti poslovanja uporablja pristop na podlagi tveganja neskladnosti poslovanja družbe (angl. Risk-Based Approach). Redno in ad hoc prepoznava (identificira) tveganja ter izvaja preglede poslovanja družbe in deluje skladno s politikami in postopki, katerih namen je zaznavanje tveganj neskladnosti poslovanja družbe z obveznostmi iz zakona in drugih predpisov ter s tem povezanih drugih tveganj

Podrobnejši podatki o upravljanju tveganj družbe so razvidni tudi iz Razkritij na podlagi zahtev iz Dela 8 Uredbe EU 575/2013, ki so objavljena na spletni strani družbe.

8. Izjava o upravljanju

Kodeks

Družba za upravljanje je v letu 2023 pri svojem poslovanju uporabljala kodeks upravljanja Skupine Generali, ki je dostopen na spletni strani družbe oziroma www.generali-investments.si.

Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Družba je zavezana k spoštovanju določb ZGD-1 in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15 s spremembami, v nadaljevanju ZISDU-3), ki ureja med drugim tudi obveznost družb za upravljanje vzpostavljati in vzdrževati ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Prav tako posebne podzakonske predpise o tem področju izdaja Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) kot nadzorni organ družb za upravljanje. Dodatno za družbo velja tudi relevantna zakonodaja s področja trga finančnih instrumentov in alternativnih skladov.

Nadzor nad delovanjem notranjih kontrol se izvaja tudi z vodstvenim nadzorom, z notranje-revizijskimi pregledi, s pregledi funkcije skladnosti poslovanja in funkcije upravljanja tveganj ter z zunanjo revizijo računovodskih izkazov.

Podrobneje je upravljanje tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja opisano v predhodnem poglavju, upravljanje tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja pa v točki 22 Računovodskega poročila.

Podatki iz 3., 4., 6., in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1

Edini družbenik in lastnik 100-odstotnega poslovnega deleža družbe je Generali Investments SI, holdinška družba, d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana. Poslovni delež, ki pripada edinemu družbeniku, ne zagotavlja posebnih kontrolnih pravic in nima omejitev glasovalnih pravic.

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelja družbe. Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah akta o ustanovitvi temeljijo na določilih ZGD-1 in akta o ustanovitvi, ki je na vpogled na sedežu družbe.

Podatki o delovanju in ključnih pristojnostih družbenika ter opis pravic družbenika in načinu njihovega uveljavljanja

Edini družbenik družbe na dan 31. 12. 2023 je Generali Investments SI d.o.o. Edini družbenik ima pristojnosti, ki temeljijo na določilih ZGD-1 in akta o ustanovitvi, ki je na vpogled na sedežu družbe.

Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Uprava

Družba ima upravo, ki jo zastopa in predstavlja v pravnem prometu.

V letu 2023 je bila uprava v sestavi:

- Melita Rajgelj Ozebek, predsednica¹
- Luka Flere, član²
- Sašo Šmigić, član³

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje Generali Investments d.o.o. V letu 2023 se je nadzorni svet sestel na osmih sejah. Seje nadzornega sveta so bile vedno sklepčne. Člani nadzornega sveta so vabila na seje nadzornega sveta in gradiva prejeli pravočasno. Nadzorni svet je sproti preverjal uresničevanje sprejetih sklepov, uprava pa je člane nadzornega sveta sprotno obveščala o tekočem poslovanju in uspešnosti poslovanja družbe.

V letu 2023 so nadzorni svet sestavljali:

- Josef Beneš – predsednik;
- Gregor Pilgram – namestnik predsednika;⁴
- Aljoša Tomaž – član;
- Katarina Guzej – članica.

Nadzorni svet v letu 2023 ni imenoval komisij.

¹ Dne 17. 1. 2023 je Melita Rajgelj Ozebek nastopila 4-letni mandat predsednice uprave.

² Dne 11. 9. 2023 je Luka Flere prenehal funkcijo člana uprave.

³ Dne 11.9.2023 je Sašo Šmigić nastopil 4-letni mandat člana uprave.

⁴ Do 13. 2. 2023 je bil namestnik predsednika nadzornega sveta Aljoša Tomaž.

9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2023

Družba je dne 10. 11. 2023 z družbo NLB Skladi, upravljanje premoženja d.o.o., podpisala pogodbo za prodajo deleža v družbi Generali Investments AD Skopje. Do prenosa lastništva v omenjeni družbi bo prišlo po izpolnitvi vseh regulatornih zahtev in drugih odložnih pogojev v skladu s pogodbo.

Dne 29. 2. 2024 prišlo do pripojitve družbe Generali Investments SI d.o.o. k družbi Generali Investments d.o.o. Na podlagi navedene združitve je družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska, postala imetnik 100 % poslovnega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. in s tem neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o., družba Generali Investments SI d.o.o. pa je prenehala biti imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o.

Ljubljana, 21. marec 2024

Generali Investments d.o.o.



 **GENERALI**
INVESTMENTS
Generali Investments,
družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

Nadzorni svet



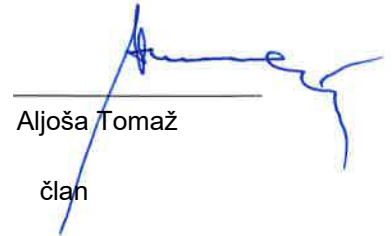
Josef Beneš

predsednik nadzornega sveta



Gregor Pilgram

namestnik predsednika nadzornega sveta



Aljoša Tomaž

član



Katarina Guzej

članica

Uprava



Melita Rajgelj Ozebek

predsednica uprave



Sašo Šmigic

član uprave

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
SREDSTVA		15.581.824	16.292.101
Dolgoročna sredstva		4.959.694	6.516.677
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne	1	2.370.987	2.536.868
Opredmetena osnovna sredstva	2	447.386	459.209
Dolgoročne finančne naložbe	3	2.083.898	3.172.690
Odložene terjatve za davek	19	57.423	347.910
Kratkoročna sredstva		10.355.889	9.509.692
Kratkoročne finančne naložbe	4	9.492.760	8.457.987
Kratkoročne poslovne terjatve	5	443.984	367.932
Denarna sredstva	6	419.145	683.773
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	7	266.241	265.732
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		15.581.824	16.292.101
Kapital	8	13.038.283	13.815.334
Vpoklicani kapital		1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		4.168.069	4.168.069
Rezerve iz dobička		856.767	856.767
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		714.403	543.645
Preneseni čisti poslovni izid		1.774.967	3.374.967
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.756.409	3.104.218
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	9	580.276	183.072
Dolgoročne obveznosti		276.274	291.774
Dolgoročne finančne obveznosti	10	70.176	159.588
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	4.600	4.600
Odložene obveznosti za davek	19	201.498	127.586
Kratkoročne obveznosti		681.836	1.060.701
Kratkoročne finančne obveznosti	10	228.882	195.752
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	452.954	864.949
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	12	1.005.155	941.220

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2023	2022
Čisti prihodki od prodaje	14A	13.168.163	14.004.872
Drugi poslovni prihodki	14A	37.738	62.958
		13.205.901	14.067.830
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(5.399.031)	(5.464.900)
Stroški dela	14B	(3.878.685)	(3.945.901)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	14B	(619.577)	(527.156)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(2.294)	(1.902)
Drugi poslovni odhodki	14B	(404.346)	(124.176)
		(10.303.933)	(10.064.035)
Finančni prihodki iz deležev	15	1.725.289	446.053
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	2.063	1.940
		1.727.352	447.993
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(44.106)	(684.667)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(12.461)	(14.506)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(3.266)	(160.595)
		(59.833)	(859.768)
Drugi prihodki	17	5.130	3.343
Drugi odhodki	17	(19.382)	(3.947)
		(14.252)	(604)
Poslovni izid pred davki		4.555.235	3.591.416
Davek iz dobička	20	(508.345)	(810.851)
Odloženi davek	19	(290.482)	323.653
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		3.756.409	3.104.218

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	Pojasnilo	2023	2022
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		3.756.409	3.104.218
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni		170.758	5.408
a Bruto	8	244.670	6.742
b Davek	19	(73.912)	(1.334)
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		3.927.167	3.109.626

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2023	2022
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	2.706.231	4.016.023
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	13.205.917	14.183.090
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(9.700.859)	(9.679.869)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(798.827)	(487.198)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	189.886	(713.667)
Začetne manj končne poslovne terjatve	(75.823)	(92.309)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(510)	170.254
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	290.487	(323.653)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(413.198)	(235.468)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	388.929	(232.491)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	2.896.117	3.302.356
B. Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	12.807.222	4.802.811
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	192.134	334.137
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	10.878	16.339
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	12.604.210	4.452.335
b) Izdatki pri investiranju	(11.031.954)	(4.400.423)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(25.745)	(108.262)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(188.286)	(96.512)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	(10.817.923)	(4.195.649)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	1.775.268	402.388
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	(4.936.014)	(3.418.440)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(12.330)	(14.508)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	(219.466)	(221.428)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(4.704.218)	(3.182.504)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	(4.936.014)	(3.418.440)
Č. Končno stanje denarnih sredstev	419.145	683.773
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)	(264.630)	286.304
Začetno stanje denarnih sredstev	683.773	397.469

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2023

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. popravek	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2022	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	543.645	3.374.967	3.104.218	13.815.334
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2023	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	543.645	3.374.967	3.104.218	13.815.334
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(4.704.218)	-	(4.704.218)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(4.704.218)	-	(4.704.218)
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	170.758	-	3.756.409	3.927.167
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	3.756.409	3.756.409
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	170.758	-	-	170.758
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	3.104.218	(3.104.218)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	3.104.218	(3.104.218)	-
Stanje 31. 12. 2023	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	714.403	1.774.967	3.756.408	13.038.283

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2022

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. popravek	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2021	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	538.237	3.374.967	3.182.504	13.888.212
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2022	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	538.237	3.374.967	3.182.504	13.888.212
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(3.182.504)	-	(3.182.504)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(3.182.504)	-	(3.182.504)
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	5.408	-	3.104.218	3.109.626
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	3.104.218	3.104.218
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	5.408	-	-	5.408
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	3.182.504	(3.182.504)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	3.182.504	(3.182.504)	-
Stanje 31. 12. 2022	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	543.645	3.374.967	3.104.218	13.815.334

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2023, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2023.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in veljavno zakonodajo.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar ter drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je potrebno odmeriti davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 21. marec 2024

Generali Investments d.o.o.



UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe Generali Investments d.o.o. so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (SRS).

Poleg Slovenskih računovodskih standardov so podlaga za sestavitev računovodskih izkazov družbe tudi zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, Zakon o gospodarskih družbah in sklep Agencije za trg vrednostnih papirjev o računovodskih izkazih in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje.

Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu.

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Sprememb računovodskih standardov, ki bi vplivale na računovodske izkaze, v letu 2023 ni bilo.

Sestava skupine povezanih družb

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini družbe so družbe, v katerih imajo obvladujoča družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno več kot polovico glasovalnih pravic.

Pridružena podjetja

Pridružene družbe so družbe, v katerih imajo družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20 % in 50 % lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

Skupinski izkazi

Generali Investments d.o.o. skladno s 56. členom ZGD-1 ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba Generali Investments SI d.o.o. in se uskupinja v okviru Skupine Generali. Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali je na voljo na sedežu družbe Generali CEE Holding B.V.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja
2023				
Odvisna podjetja				
Generali Investments AD, Makedonija	98,34 %	1.059.468	26.831	
2022				
Odvisna podjetja				
Generali Investments d.o.o., Hrvaška	100,00 %	635.460	(52.207)	
Generali Investments AD, Makedonija	98,34 %	1.327.116	183.701	
Generali Investments GP1 d.o.o., Slovenija	100,00 %	6.861	(266)	
Generali Investments GP2 d.o.o., Slovenija	100,00 %	6.852	(266)	
Generali Investments CP d.o.o. k.d., Slovenija	54,79 %	300.156	(637)	

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisna podjetja Družba izkazuje naložbo v družbo Generali Investments AD Skopje, Makedonija.

Družba je dne 10. 11. 2023 z družbo NLB Skladi, upravljanje premoženja d.o.o., podpisala pogodbo za prodajo deleža v družbi Generali Investments AD Skopje. Do prenosa lastništva v omenjeni družbi bo prišlo po izpolnitvi vseh regulatornih zahtev in drugih odločnih pogojev v skladu s pogodbo.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedensarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Družba za amortizacijo neopredmetenih sredstev s končno dobo koristnosti uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Družba najem neopredmetenih sredstev ne vodi kot pravica do uporabe in obveznosti iz najema, ampak prizna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno trajanje najema. Amortizacijske stopnje so prikazane v nadaljevanju v poglavju Amortizacija.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju proizvodov ali opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabilitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema, vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in drobn inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

Opredmeteno osnovno sredstvo na podlagi najema je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev. Družba na datum začetka najema pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Družba ob sklenitvi pogodbe oceni ali pogodba vsebuje najem. V kolikor gre za najemno pogodbo, družba določi trajanje najema in na datum začetka izmeri obveznost iz najema po sedanjih vrednosti najemnin, ki na ta dan še niso plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera za izposojanje, ki jo mora plačati družba.

Kratkoročnih najemov in najemov, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema majhne vrednosti, družba ne pripozna kot sredstvo, ampak pripozna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode. Za kratkoročni najem velja najem, katerega doba najema traja do 1 leta. Najem majhne vrednosti pa je najem, katerega vrednost znaša do 10.000 evrov, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2023 in 2022 so naslednje:

	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
(Ne)opredmeteno sredstvo		
<hr/>		
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20	20
Dolgoročne premoženjske pravice-seznam vlagatelj*	5	5
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	20	20

Motorna vozila	12,5	20
Računalniki	50	50
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20	20
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10	10
Drobni inventar	20	20
Pravica do uporabe sredstev	20	33,3

*od 01.01.2020 naprej

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljive finančne naložbe.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščeni in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščeni strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena

vrednost se ne pripoznava skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo referenčnem tečaju ECB.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve – so izkazane v vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je inštrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40 % znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

Finančne naložbe v podjetja v skupini, pridružena podjetja in skupne podvige

Po nabavni vrednosti se vrednotijo finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe ter kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštena vrednost ni mogoče zanesljivo izmeriti. Finančne naložbe v podjetja v skupini, pridružena podjetja so vrednotene po nabavni vrednosti. V primeru oslabitve naložb se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida. V primeru prodaje naložbe se razlika med prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo pripozna v poslovnem izidu.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določenih v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo, ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

2.4. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravo kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlenih, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju ECB, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

2.5. Denarna sredstva

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezave do 3 mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlenih, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njihovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo po referenčnem tečaju ECB.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Pri finančnih obveznostih iz naslova najema, na dan začetka najema družba pripozna obveznosti iz najema po sedanji vrednosti vseh plačil najemnin v celotnem obdobju trajanja najema, ki na ta dan še niso plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera izposojanja, ki jo mora plačati najemnik. Knjigovodska vrednost obveznosti iz najema se ponovno oceni v primeru spremembe najemne pogodbe ali spremenjenih predpostavk glede obdobja trajanja najema.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznane stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke in kratkoročno nezaračunane prihodke.

V pasivnih časovnih razmejitvah so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

2.8. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se lahko pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in ima podjetje zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

Terjatve za odloženi davek za odbitne začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabiti obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zasluški zaposlenih

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda FIFO. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so:

- Pričakovana rast plač je enaka diskontni stopnji
- Trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad
- Fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti.

2.10. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Prihodki od prodaje so tisti, ki izhajajo iz pogodb s kupci o prodaji blaga ali storitev. Prihodki od prodaje odražajo prenose (dobave) pogodbeno dogovorjenega blaga ali storitev kupcem, in sicer v višini pričakovanih nadomestil, do katerih bo organizacija upravičena v zameno za to blago ali storitve. Razčlenjujejo se na prihodke od prodaje lastnih poslovnih učinkov (proizvodov in storitev) ter prihodke od prodaje trgovskega blaga in materiala. Zneski, zbrani v korist tretjih oseb, kot so obračunani davek na dodano vrednost in druge dajatve, ki se obračunajo ob prodaji, niso sestavina prihodkov od prodaje. Podobno tudi zneski, zbrani v korist zastopanege, niso sestavina prihodkov od prodaje (prihodek od prodaje je samo tisti del nadomestila, ki pripada zastopniku za opravljeno storitev zastopanja).

Blago oziroma storitev je prenesena, ko ga/jo kupec pridobi (ali pridobiva) v obvladovanje. Kupec pridobi v obvladovanje blago ali storitev, ko pridobi pravico do odločanja o njegovi/njeni uporabi, in pravico do praktično vseh njegovih/njenih preostalih koristi. Takšno obvladovanje vključuje tudi sposobnost preprečevanja drugim, da usmerjajo uporabo blaga ali storitve in pridobijo koristi iz njegovega/njenega naslova. Koristi iz naslova blaga oziroma storitev so morebitni denarni tokovi (prejemki ali prihranki pri izdatkih), ki se lahko pridobijo neposredno ali posredno na različne načine.

Organizacija prenese obvladovanje blaga ali storitve in s tem izpolni oziroma izpolnjuje izvršitveno obvezo, in sicer v določenem trenutku ali postopoma.

Ob sklenitvi pogodbe s kupcem mora organizacija opredeliti vse v pogodbi vsebovane izvršitvene obveze. Kot samostojna (ločena) izvršitvena obveza se opredeli vsaka obveza za prenos blaga ali storitve kupcu:

- ki jo je po sodilih SRS v kontekstu pogodbe mogoče opredeliti ločeno od drugih pogodbenih obvez za prenos blaga ali storitev in
- kupec lahko pogodbeno dogovorjeno blago ali storitev uporablja samostojno ali skupaj z drugimi razpoložljivimi oziroma enostavno dostopnimi viri (sredstvi). Dejstvo, da organizacija redno prodaja blago ali storitev ločeno, bi na primer kazalo, da lahko kupec uporablja blago ali storitev samostojno ali v povezavi z drugimi enostavno dostopnimi viri.

Prihodki od prodaje se pripoznajo v znesku, ki odraža transakcijsko ceno, ki se razporedi na samostojno izvršitveno obvezo. Transakcijska cena je znesek nadomestila, do katerega organizacija pričakuje, da bo upravičena v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca, razen zneskov, ki se zbirajo v imenu tretjih oseb.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Med poslovne prihodke spadajo tudi drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki – tudi subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije, premije, državne podpore in podobni prihodki. Ti prihodki se pripoznajo, če obstaja sprejemljivo zagotovilo, da so zanje izpolnjeni pogoji in da bodo privedli do povečanja sredstev družbe.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

2.11. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznava na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev. Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja ali pogodbo o zaposlitvi.

2.13. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja v obeh letih znaša 19 %.

2.15. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

2.16. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, investiranju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki niso posledica poslov z lastniki.

POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v gradnji oz. izdelavi	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2022	3.855.140	4.977	-	3.860.117
Popravki po otvoritveni bilanci				
1. 1. 2023	3.855.140	4.977	-	3.860.117
Neposredna povečanja-investicije	20.767	80.709	-	101.476
Prenos z investicij v teku	4.978	(4.978)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2023	3.880.885	80.709	-	3.961.593
Popravek vrednosti				
31. 12. 2022	1.323.250	-	-	1.323.250
1. 1. 2023	1.323.250	-	-	1.323.250
Amortizacija v letu	267.357	-	-	267.357
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2023	1.590.607	-	-	1.590.607
Sedanja vrednost				
31. 12. 2023	2.290.278	80.709	-	2.370.987
31. 12. 2022	2.531.890	4.977	-	2.536.867

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo ter seznam vlagateljev iz naslova prevzema upravljanja Ilirika Krovnega sklada. Družba je na dan 31. 12. 2023 preverila indikatorje za slabitev in ocenila, da oslabitev ni potrebna.

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Predujmi za neopredmetena sredstva	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2021	3.684.409	62.468	6.457	3.753.334
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1. 1. 2022	3.684.409	62.468	6.457	3.753.334
Neposredna povečanja-investicije	97.934	15.307	-	113.241
Prenos z investicij v teku	72.797	(72.797)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-	(6.457)	(6.457)
31. 12. 2022	3.855.140	4.978	-	3.860.118
Popravek vrednosti				
31. 12. 2021	1.077.664	-	-	1.077.664
1. 1. 2022	1.077.664	-	-	1.077.664
Amortizacija v letu	245.586	-	-	245.586
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2022	1.323.250	-	-	1.323.250
Sedanja vrednost				
31. 12. 2022	2.531.890	4.978	-	2.536.868
31. 12. 2021	2.606.745	62.468	6.457	2.675.670

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu 2022 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 3,0 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 6,0 % premija za kapitalsko tveganje, 4,8 % premija naložbe v majhna podjetja, 1,68 % premija deželnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,73,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 13,9 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi znaša 0,0 %
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 0,0 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2023–2027.

2. Opredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2022	1.098.707	709.280	1.807.987
1. 1. 2023	1.098.707	709.280	1.807.987
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	51.772	188.286	240.058
Sprememba najema	112.654	-	112.654
Zmanjšanja med letom	(86.608)	(37.686)	(124.294)
31. 12. 2023	1.176.525	859.880	2.036.405
Popravek vrednosti			
31. 12. 2022	746.658	602.120	1.348.778
1. 1. 2023	746.658	602.120	1.348.778
Amortizacija v letu	231.312	120.174	351.486
Zmanjšanja med letom	(77.788)	(33.457)	(111.245)
31. 12. 2023	900.182	688.837	1.589.019
Sedanja vrednost			
31. 12. 2023	276.343	171.043	447.386
31. 12. 2022	352.049	107.160	459.209

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2021	1.103.800	650.919	1.754.719
1. 1. 2022	1.103.800	650.919	1.754.719
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	-	96.512	96.512
Sprememba najema	(5.093)	-	(5.093)
Zmanjšanja med letom	-	(38.151)	(38.151)
31. 12. 2022	1.098.707	709.280	1.807.987
Popravek vrednosti			
31. 12. 2021	545.418	565.870	1.111.288
1. 1. 2022	545.418	565.870	1.111.288
Amortizacija v letu	208.625	72.944	281.569
Zmanjšanja med letom	(7.385)	(36.694)	(44.079)
31. 12. 2022	746.658	602.120	1.348.778
Sedanja vrednost			

31. 12. 2022	352.049	107.160	459.209
31. 12. 2021	558.382	85.049	643.431

Družba nima finančnih obveznosti iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

Na dan 31. 12. 2023 družba izkazuje 206.311 evrov (2022: 292.976 evrov) pravice do uporabe sredstev iz naslova najema zgradb in 70.032 evrov (2022: 59.073 evrov) iz naslova najema avtomobilov. V letu 2023 je družba izkazala 12.330 evrov (2022: 14.507 evrov) odhodkov za obresti iz najema in 219.466 evrov (2022: 217.667 evrov) skupnega denarnega toka za najeme (pojasnilo 10). Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so znašali 43.558 evrov (2022: 40.191 evrov) in so razkriti med poslovnimi odhodki (pojasnilo 14b). Družba najetih sredstev ne daje naprej v podnajem.

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.083.898	3.172.690
Skupaj	2.083.898	3.172.690

(v EUR)	2023	2022
Stanje 1. januarja	3.172.690	3.799.248
Pridobitve	55.111	36.942
Zmanjšanje	(1.143.903)	-
Slabitve	-	(663.500)
Stanje 31. decembra	2.083.898	3.172.690

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisna podjetja Družba izkazuje naložbo v družbo Generali Investments AD Skopje, Makedonija.

Družba je v 2023 prenesla lastništva na podlagi pogodb o prodaji deležev v družbi Generali Investments Hrvaška d.o.o., v družbi Generali Investments GP 1 d.o.o., v družbi Generali Investments GP 2 d.o.o. ter prenesla kapitalske vloške v družbi Generali Investments CP d.o.o. k.d.

Družba je dne 10. 11. 2023 z družbo NLB Skladi, upravljanje premoženja d.o.o., podpisala pogodbo za prodajo deleža v družbi Generali Investments AD Skopje. Do prenosa lastništva v omenjeni družbi bo prišlo po izpolnitvi vseh regulatornih zahtev in drugih odložnih pogojev v skladu s pogodbo.

Družba na dan 31. 12. 2023 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev. V izvenbilančni evidenci družba ne izkazuje stanj. V letu 2022 je v znesku 235.208 evrov izkazovala zaveze za vplačilo vložka v družbo Generali CP d.o.o. k. d., oziroma v sklad zasebnega kapitala.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročne finančne naložbe		
Enote vzajemnih skladov	1.524.484	1.497.442
Druge kratkoročne finančne naložbe- obveznice	7.968.276	6.960.545
Skupaj	9.492.760	8.457.987

Družba pod enotami vzajemnih skladov izkazuje naložbe v 15 podskladov Krovnega sklada Generali Investments ter v dva podsklada Krovnega sklada Generali Investments AD Skopje. Druge kratkoročne finančne naložbe predstavljajo naložbe v državne obvezniške vrednostne papirje.

Gibanje finančnih naložb

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2023		
Stanje 1. januarja	8.457.987	8.457.987
Pridobitve	10.761.360	10.761.360
Odtujitve	(9.918.574)	(9.918.574)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	244.670	244.670
Obračunane obresti	5.260	5.260
Plačane obresti	(57.945)	(57.945)
Stanje 31.decembra	9.492.760	9.492.760

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2022		
Stanje 1. januarja	8.782.257	8.782.257
Pridobitve	4.184.274	4.184.274
Odtujitve	(4.310.592)	(4.310.592)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	6.742	6.742
Obračunane obresti	(88.581)	(88.581)
Plačane obresti	(116.113)	(116.113)
Stanje 31.decembra	8.457.987	8.457.987

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	82.846	234.944
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	102.072	92.630
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	259.066	40.358
Skupaj	443.984	367.932

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 20.904 evrov (2022: 24.282 evrov) terjatev iz naslova poročuna vstopnega davka na dodano vrednost in 234.935 EUR iz naslova preplačila davka od dobička za leto 2023.

6. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva v blagajni in na računih	419.145	383.773
Depoziti na odpoklic	-	300.000
Skupaj	419.145	683.773

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročno odloženi stroški	146.485	156.307
Kratkoročno nezaračunani prihodki	119.756	109.425
Skupaj	266.241	265.732

Družba med aktivnimi časovnimi razmejitvami izkazuje predvsem kratkoročno odložene stroške iz naslova licenčnih za programsko opremo, odložene stroške zavarovanj, naročnin in druge stroške, ter prehodno nezaračunane prihodke iz naslova upravljalvske provizije.

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2023	2022
Stanje 1. januarja	265.732	429.528
Oblikovanje	1.265.575	1.090.446
Črpanje	(1.265.066)	(1.254.242)
Stanje 31. decembra	266.241	265.732

8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe Generali Investments d.o.o. je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital znaša 1.767.668 evrov in je enak registriranemu.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Dne 13. 12. 2007 je edini družbenik sprejel sklep, da se osnovni kapital poveča za 1.100.000 evrov, tako da po povečanju znaša 1.767.668 evrov. Družbenik je denarni vložek nakazal na transakcijski račun družbe dne 17. 12. 2007.

Družbenik je dne 11. 3. 2015 izvedel naknadno vplačilo v višini 627.000 evrov. Naknadno vplačilo ne povečuje osnovnega kapitala, ampak so se v višini 627.000 evrov povečale kapitalske rezerve.

V letu 2016 je bilo izvedenih več naknadnih vplačil v skupni vrednosti 2.999.008 evrov, ki so povečala kapitalske rezerve.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Družba je v letu 2023 ustvarila 3.756.409 evrov čistega dobička poslovnega leta. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2023 znašal 13.038.283 evrov.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 5. 4. 2023 se je bilančni dobiček leta 2022 v višini 6.479.185,48 evrov uporabil kot sledi:

- 4.704.218,29 EUR – izplačilo dividend,
- 1.774.967,19 EUR – odločanje o uporabi se je preneslo v prihodnje leto.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2023:

- Generali Investments SI d.o.o. 100,00 %

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

Bilančni dobiček leta 2023 znaša 5.531.376,05 evrov in zajema čisti dobiček leta 2023 v višini 3.756.408,86 evrov in preneseni dobiček v višini 1.774.967,19 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- bilančni dobiček v višini 5.531.376,05 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Gibanje rezerv nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2023		
Stanje 1. januarja	543.645	543.645
Prevrednotenje - bruto	244.670	244.670
Prevrednotenje - davek	(73.912)	(73.912)
Stanje 31. decembra	714.403	714.403
2022		
Stanje 1. januarja	538.237	538.237
Prevrednotenje - bruto	6.742	6.742
Prevrednotenje - davek	(1.334)	(1.334)
Stanje 31. decembra	543.645	543.645

Splošna stopnja za obračun davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2023 znaša 19 %. Za leta 2024 -2028 se skladno s 64. členom Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev (ZORZFS) od davčne osnove davek plačuje po stopnji 22%. V ta namen so bile tudi prevrednotene odložene obveznosti za davek na novo davčno stopnjo v višini 27.477 evrov.

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Rez. iz naslova dolg. vnaprej vračunanih str.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	Skupaj
2023				
Stanje 1. januarja	83.072	100.000	-	183.072
Oblikovanje	6.573	395.530	-	402.103
Poraba	(1.378)	-	-	(1.378)
Zmanjšanje	(3.521)	-	-	(3.521)
Stanje 31. decembra	84.746	495.530	-	580.276
2022				
Stanje 1. januarja	78.179	5.140	13.727	97.046
Oblikovanje	15.476	101.122	(13.727)	102.871
Poraba	(10.583)	-	-	(10.583)
Zmanjšanje	-	(6.262)	-	(6.262)
Stanje 31. decembra	83.072	100.000	-	183.072

10. Finančne obveznosti

Druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti - gibanje

(v EUR)	Najemi
31. 12. 2022	355.339
Povečanja - novi najemi ali spremenjeni pogoji	159.266
Zmanjšanja - prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	(8.412)
Plačilo najemnin	(219.466)
Obresti	12.217
31. 12. 2023	299.058
Kratkoročni del	228.882
Dolgoročni del	70.176

Družba med drugimi finančnimi obveznostmi izkazuje obveznosti za najeme. Na dan 31. 12. 2023 je imela družba 229.709 evrov (2022: 297.328 evrov) obveznosti iz naslova najema nepremičnin pri povezani osebi. Stanje obveznosti iz najema zgradb znaša 229.709 evrov (2022: 297.328 evrov), iz najema avtomobilov pa 69.349 evrov (2022: 58.012 evrov).

11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.600	4.600
Skupaj	4.600	4.600
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	34.602	6.657
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	120.267	281.567
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	22.570	119.563
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	264.120	284.057
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	11.395	173.105
Skupaj	452.954	864.948

Zapadlih dolgov družba nima.

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	860.784	770.985
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	144.371	170.235
Skupaj	1.005.155	941.220

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2023	2022
Stanje 1. januarja	941.219	1.254.758
Oblikovanje	3.496.826	3.099.224
Črpanje	(3.432.891)	(3.412.762)
Stanje 31. decembra	1.005.155	941.220

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov, stroške agentov, variabilnih nagrad in druge stroške za leto 2023.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31. 12. 2023				
Postavke sredstev	4.789.169	8.009.286	2.783.369	15.581.824
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.370.987	-	-	2.370.987
Opredmetena osnovna sredstva	447.386	-	-	447.386
Dolgoročne finančne naložbe	-	-	2.083.898	2.083.898
Odložene terjatve za davek	57.423	-	-	57.423
Kratkoročne finančne naložbe	901.978	7.968.277	622.506	9.492.760
Kratkoročne poslovne terjatve	425.068	18.916	-	443.984
Denarna sredstva	419.145	-	-	419.145
Aktivne časovne razmejitve	167.182	22.094	76.965	266.241
Postavke obveznosti do virov sredstev	2.493.978	37.646	11.917	2.543.541
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	580.276	-	-	580.276
Dolgoročne finančne obveznosti	70.176	-	-	70.176
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	201.498	-	-	201.498
Kratkoročne finančne obveznosti	228.882	-	-	228.882
Kratkoročne poslovne obveznosti	425.912	27.042	-	452.954
Pasivne časovne razmejitve	982.634	10.604	11.917	1.005.155

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31. 12. 2022				
Postavke sredstev	5.646.620	8.005.738	2.639.743	16.292.101
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.536.867	-	-	2.536.867
Opredmetena osnovna sredstva	459.209	-	-	459.209
Dolgoročne finančne naložbe	179.792	909.000	2.083.898	3.172.690
Odložene terjatve za davek	347.910	-	-	347.910
Kratkoročne finančne naložbe	826.331	7.075.811	555.845	8.457.987
Kratkoročne poslovne terjatve	347.005	20.927	-	367.932
Denarna sredstva	683.774	-	-	683.774
Aktivne časovne razmejitve	265.732	-	-	265.732
Postavke obveznosti do virov sredstev	2.337.360	119.031	20.376	2.476.767
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	183.072	-	-	183.072
Dolgoročne finančne obveznosti	159.589	-	-	159.589
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	127.586	-	-	127.586
Kratkoročne finančne obveznosti	195.752	-	-	195.752
Kratkoročne poslovne obveznosti	756.240	94.536	14.173	864.948
Pasivne časovne razmejitve	910.522	24.495	6.202	941.220

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v EUR)	2023	2022
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	12.919.190	13.752.440
Podjetja v skupini	721.362	733.881
Drugi	12.197.828	13.018.559
Prihodki od prodaje storitev v EU	248.973	252.432
Podjetja v skupini	248.961	252.396
Drugi	12	36
Skupaj	13.168.163	14.004.872
Drugi poslovni prihodki		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	1.364	-
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	36.374	62.958
Skupaj	37.738	62.958

(EUR)	2023	2022
Prihodki iz naslova provizij za upravljanje	12.976.419	13.777.857
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov	87.451	126.400
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov	7.015	7.184
Drugi čisti prihodki od prodaje	97.278	93.431
Skupaj	13.168.163	14.004.872

Prihodki iz naslova provizij za upravljanje zajemajo prihodke iz naslova provizij investicijskih in alternativnih skladov v upravljanju ter provizij za upravljanje mandatov. Prikaz prihodkov iz naslova investicijskih skladov je prikazan v Prilogi k računovodskim izkazom.

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah

(v EUR)	2023	2022
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	40.156	37.085
Stroški energije	19.358	27.927
Skupaj	59.514	65.012
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	409.453	434.297
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	453.506	596.484
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	80.151	52.629
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	34.395	32.448
Stroški zavarovalnih premij	9.728	9.578
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	616.314	593.672
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.732.664	1.742.390
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.235.644	1.209.931
Stroški drugih storitev	742.196	674.870
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	25.468	53.589
Skupaj	5.339.519	5.399.888
Stroški dela		
Stroški plač	2.965.505	3.037.093
Stroški pokojninskega zavarovanja	311.264	322.112
Stroški drugih socialnih zavarovanj	222.067	228.470
Ostali stroški dela	264.738	232.325
Rezervacije za zasluške zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	115.112	125.901
Skupaj	3.878.685	3.945.901

Amortizacija	619.577	527.156
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Odhodki iz odujitve osnovnih sredstev	2.294	1.902
Skupaj	2.294	1.902
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	8.650	11.060
Drugi poslovni odhodki	395.696	113.116
Skupaj	404.346	124.176
Skupaj	10.303.933	10.064.035

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	2023	2022
Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah		
Stroški prodaje	4.507.254	4.355.199
Splošni stroški	5.796.679	5.708.836
Skupaj	10.303.933	10.064.035
Stroški revizije (z vključenim DDV)		
Revidiranje letnega poročila*	16.358	17.334
Druge storitve dajanja zagotovil**	15.616	15.616
Skupaj	31.974	32.950

*Stroški revizorja **Stroški drugih družb

Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

(v EUR)	2023	2022
Prejemki članov uprav in upravnih odborov	343.895	355.741
Prejemki članov nadzornih organov	9.000	6.750
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	215.236	199.708
Skupaj	568.131	562.199

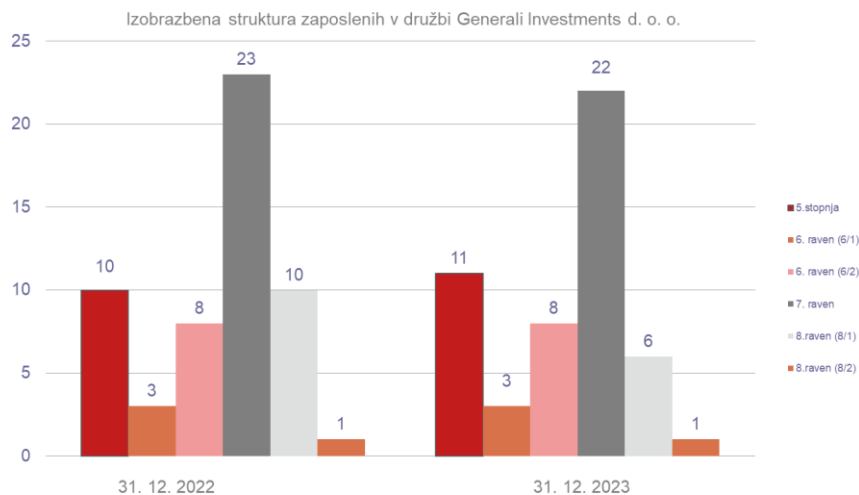
Družba nima terjatev do članov posloводства, članov nadzornega sveta in lastnikov. Prav tako do njih nima dolgoročnih dolgov. Družba na 31. 12. 2023 izkazuje poslovne obveznosti do obeh članov uprave v višini 23.218 evrov.

Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

Zaposleni

Na dan 31. 12. 2023 je imela družba 51 zaposlenih, 1 zaposlena je odsotna zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2023 je bilo 53, medtem ko je v letu 2022 znašalo 54,92. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2023 je znašalo 48,54. Konec leta 2023 je bilo v družbi zaposlenih 62,74 % žensk in 37,26 % moških.



15. Finančni prihodki

(v EUR)	2023	2022
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	144.832	190.335
Realizirani dobički	1.446.828	-
	1.591.660	190.335
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Realizirani dobički	86.327	151.537
Obresti	47.302	104.181
Skupaj	133.629	255.718
Skupaj	1.725.289	446.053
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	2.063	1.940
Skupaj	2.063	1.940
Skupaj finančni prihodki	1.727.352	447.993

Družba je v 2023 prenesla lastništva na podlagi pogodb o prodaji deležev ter kapitalskega vložka v odvisnih družbah in na podlagi tega pripoznala dobičke pri prodaji.

16. Finančni odhodki

(v EUR)	2023	2022
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitve	-	663.500
Realizirane izgube ob prodaji	583	
	583	663.500
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb	43.523	21.167
	43.523	21.167
Skupaj	44.106	684.667
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	12.461	14.507
Skupaj	12.461	14.507
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	3.266	160.594
Skupaj	3.266	160.594
Skupaj finančni odhodki	59.833	859.768

17. Drugi prihodki in drugi odhodki

(v EUR)	2023	2022
Drugi prihodki		
Drugi izredni prihodki	5.130	3.343
Skupaj	5.130	3.343
Drugi odhodki		
Denarne kazni in odškodnine	4.742	3.941
Drugi odhodki	14.640	6
Skupaj	19.382	3.947

18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2023				
Čisti prihodki od prodaje	12.919.190	248.973	-	13.168.163
Drugi poslovni prihodki	37.738	-	-	37.738
Stroški blaga, materiala in storitev	(4.543.479)	(408.978)	(446.574)	(5.399.031)
Stroški dela	(3.878.685)	-	-	(3.878.685)
Amortizacija in drugi stroški	(1.026.217)	-	-	(1.026.217)
Finančni prihodki	1.446.828	135.692	144.832	1.727.352
Finančni odhodki	(56.566)	(3.267)	-	(59.833)
Drugi prihodki	5.130	-	-	5.130
Drugi odhodki	(19.382)	-	-	(19.382)
Poslovni izid pred davki	4.884.558	(27.580)	(301.742)	4.555.236
2022				
Čisti prihodki od prodaje	13.752.440	252.432	-	14.004.872
Drugi poslovni prihodki	62.958	-	-	62.958
Stroški blaga, materiala in storitev	(4.563.930)	(335.997)	(564.973)	(5.464.900)
Stroški dela	(3.945.901)	-	-	(3.945.901)
Amortizacija in drugi stroški	(653.234)	-	-	(653.234)
Finančni prihodki	2.198	297.589	148.206	447.993
Finančni odhodki	(35.673)	(824.095)	-	(859.768)
Drugi prihodki	3.343	-	-	3.343
Drugi odhodki	(3.947)	-	-	(3.947)
Poslovni izid pred davki	4.618.254	(610.071)	(416.767)	3.591.416

19. Odloženi davek

Stanje odloženih davko2v

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Odložene terjatve za davek	57.423	347.910
Odložene obveznosti za davek	(201.498)	(127.586)
Skupaj odloženi davek	(144.075)	220.324

Splošna stopnja za obračun davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2023 znaša 19%. Za leta 2024 -2028 se skladno s 64. členom Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev (ZORZFS) od davčne osnove davek plačuje po stopnji 22%. V ta namen so bile tudi prevrednotene odložene terjatve za davek na novo davčno stopnjo v višini 6.890 evrov in odložene obveznosti za davek v višini 27.477 evrov.

Gibanje odloženih davkov

	2023	2022
Stanje 01. januarja	220.324	(101.995)
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(290.487)	323.653
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(73.912)	(1.334)
Stanje 31. decembra	(144.075)	220.324

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Drugo	Skupaj
2023				
Stanje 01. januarja	323.735	6.421	17.754	347.910
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(309.492)	475	18.530	(290.487)
Stanje 31. decembra	14.243	6.896	36.284	57.423
2022				
Stanje 01. januarja	10.177	7.426	6.654	24.257
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	313.558	(1.005)	11.100	323.653
Stanje 31. decembra	323.735	6.421	17.754	347.910

Pod Drugo so izkazane odložene terjatve za davek iz naslova investicijskih olajšav.

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Skupaj
2023		
Stanje 1. januarja	127.586	127.586
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	73.912	73.912
Stanje 31. decembra	201.498	201.498
2022		
Stanje 1. januarja	126.252	126.252
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	1.334	1.334
Stanje 31. decembra	127.586	127.586

20. Davek od dohodka pravnih oseb

(v EUR)	2023	2022
Poslovni izid pred davki	4.555.236	3.591.416
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(1.018.212)	(48.391)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	(854.070)	813.179
Uporaba davčnih olajšav	(7.454)	(88.569)
Skupaj davčna osnova	2.675.500	4.267.635
Davčna stopnja	19%	19%
Davek od dobička	508.344	810.851

21. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

(v EUR z vključenim DDV)	2023	2022
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	1.128.440	1.156.033
	1.128.440	1.156.033
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	1.717.999	1.650.873
	1.717.999	1.650.873

Odperte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Odperte terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	82.846	234.944
	82.846	234.944
Odperte obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	34.602	1.740
	34.602	1.740

Prikazani so posli z matično družbo Generali d.d. in odvisnimi družbami Generali Investments d.o.o. Ločen prikaz poslov po družbah je zajet in razkrit v poročilu o odnosih s povezanimi podjetji, v skladu s 545. in 546. členom ZGD-1.

22. Upravljanje tveganj

Družba je, preko finančnih sredstev in obveznosti, izpostavljena finančnim tveganjem. Finančna tveganja so tveganja, da prilivi zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov, ne bodo zadoščali za kritje odlivov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi. Družba stremi k cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neusklajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala, zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti, v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrežno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Družba likvidnostno tveganje ocenjuje kot nizko.

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti.

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja, družba jih ocenjuje kot zmerna, nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, ki mu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba uravnava obrestno tveganje na način, da so finančne obveznosti vezane na fiksno obrestno mero.

Družba ne uporablja računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji.

Družba je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na podlagi gibanja vrednosti enot premoženja v vzajemne sklade, na katerega družba nima vpliva. Spodnja tabela prikazuje občutljivost na spremembe

tečaja vzajemnega sklada, ki jih je družba imela v letu 2023 izkazane pod postavko kratkoročne finančne naložbe, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

(v EUR)	31. 12. 2023
Naložbe po pošteni vrednosti v enote vzajemnih skladov	1.524.484
Učinek spremembe tečaja +5 %	76,224
Učinek spremembe tečaja -5 %	-76,224

Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti	Skupaj
31. 12. 2023				
Dolžniški vred. papirji	7.968.277	-	-	7.968.277
Terjatve in AČR	710.226	-	-	710.226
SKUPAJ	8.678.503	-	-	8.678.503
31. 12. 2022				
Dolžniški vred. papirji	6.960.545	-	-	6.960.545
Terjatve in AČR	633.663	2.097	(2.097)	633.663
SKUPAJ	7.594.208	2.097	(2.097)	7.594.208

Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolgoročne finančne naložbe		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.083.898	5.043.294
	2.083.898	5.043.294
Kratkoročne finančne naložbe		
Druge kratkoročne finančne naložbe	9.492.761	8.457.987
	9.492.761	8.457.987

23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Dne 29. 2. 2024 prišlo do pripojitve družbe Generali Investments SI d.o.o. k družbi Generali Investments d.o.o. Na podlagi navedene združitve je družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska, postala imetnik 100 % poslovnega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. in s tem neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o., družba Generali Investments SI d.o.o. pa je prenehala biti imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o (»Družba«), ki vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2023;
- in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2023:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz drugega vseobsegajočega donosa;
- izkaz gibanja kapitala;
- izkaz denarnih tokov;

ter

- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja Družbe na dan 31. decembra 2023 in njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane Družbe in da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo Poslovno poročilo in Prilogo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

© 2024 KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo in članica globalne organizacije neodvisnih članic, ki so povezane s KPMG International Limited, zasebno angleško družbo z omejeno odgovornostjo. Vse pravice pridržane.

vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani
št. reg. vl.: 061/12062100
osnovni kapital: 54.892,00 EUR
ID za DDV: SI20437145
matična št.: 594855600

Poleg tega moramo v zvezi s poslovnim poročilom poročati o njegovi skladnosti z računovodskimi izkazi ter o tem, ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami - v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno, da pripravi računovodske izkaze, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov Družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe kot delujočega podjetja;



- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Domagoj Vuković, FCCA
Pooblaščen revizor
Partner **KPMG Slovenija, d.o.o.**
1

Ljubljana, 21. marec 2024

Priloga

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Leto	Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
2023	25	944.886.381	1.035.092	-
2022	26	909.632.115	1.088.547	-

Struktura prihodkov iz naslova provizij vzajemni skladi

(EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2023
Generali Globalni, delniški	1.071.249	4.549	1.364	1.077.186
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	1.928.710	5.688	894	1.935.292
Generali Rastko Evropa, delniški	967.587	1.869	-	969.455
Generali Bond, obvezniški - EUR	384.034	3.661	-	394.324
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	41.086	-	-	41.086
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	779.313	21.119	1.770	802.368
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	520.824	583	-	521.407
Generali Novi trgi, delniški	663.767	2.728	1.946	668.441
Generali Surovine in energija, delniški	306.874	3.507	-	310.381
Generali Tehnologija, delniški	1.428.226	20.126	-	1.448.352
Generali Vitalnost, delniški	1.221.859	13.882	509	1.236.250
Generali Indija – Kitajska, delniški	538.488	4.721	229	543.438
Generali Latinska Amerika, delniški	48.661	881	302	49.844
Generali Amerika, delniški	805.216	3.753	-	808.969
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	72.693	386	-	73.080
Skupaj	10.778.587	87.451	7.015	10.879.873

(EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2022
Generali Globalni, delniški	864.022	2.173	1.267	867.462
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	2.034.386	13.341	980	2.048.707
Generali Rastko Evropa, delniški	974.773	1.122	-	975.895
Generali Bond, obvezniški - EUR	356.369	20.668	-	377.037
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	33.622	-	-	33.622
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	791.503	29.419	1.824	822.746
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	508.567	442	-	509.009
Generali Novi trgi, delniški ⁵	760.237	3.998	1.947	766.182
Generali Surovine in energija, delniški	361.195	10.651	-	371.847
Generali Tehnologija, delniški	1.286.295	23.513	-	1.309.809
Generali Vitalnost, delniški	1.187.335	18.773	612	1.206.720
Generali Indija – Kitajska, delniški	600.925	5.225	254	606.405
Generali Latinska Amerika, delniški	49.068	822	300	50.189
Generali Amerika, delniški	810.615	4.811	-	815.426
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	67.808	740	-	68.549
Skupaj	10.686.720	135.699	7.184	10.829.603

⁵ Družba Generali Investments je dne 3. 10. 2022 izvedla pripojitev podsklada Generali Krovnega sklada: Generali Vzhodna Evropa, delniški, h Generali Novi trgi, delniški.

Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19.člena ZISDU-3

(v EUR)	Terjatve iz poslovanja	Terjatve iz financiranja	Obveznosti iz poslovanja	Naložbe
2023				
Povezana oseba				
B1	82.846	-	34.602	2.083.898
E	-	-	23.218	-
Skupaj	82.846	-	57.820	2.083.898
2022				
Povezana oseba				
B1	234.944	-	6.657	3.172.690
E	-	-	22.374	-
Skupaj	234.944	-	29.031	3.172.690

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,
- B2 - ena oseba oz. osebe, ki so posredno udeležene v drugi osebi,
- C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku 20. člena in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 19. člena ZISDU-3.
- E - člani uprave