

# Generali Investments

Letno poročilo družbe

2024



# Vsebina

<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>4</b>
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 2024	8
Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2024	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	20
Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij	21
9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2024	22
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>24</b>
BILANCA STANJA	24
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	25
IZKAZ DENARNIH TOKOV	26
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2024	27
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	29
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	30
<b>POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ</b>	<b>40</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	40
2. Opredmetena dolgoročna sredstva	41
3. Dolgoročne finančne naložbe	43

4.	Kratkoročne finančne naložbe	43
5.	Kratkoročne poslovne terjatve	44
6.	Denarna sredstva	45
7.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	45
8.	Kapital	45
9.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	47
10.	Finančne obveznosti	48
11.	Poslovne obveznosti	48
12.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	49
13.	Postavke bilance stanja po območnih odsekih	49
14.	Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov	50
15.	Finančni prihodki	53
16.	Finančni odhodki	54
17.	Drugi prihodki in drugi odhodki	54
18.	Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	55
19.	Odloženi davek	55
20.	Davek od dohodka pravnih oseb	57
21.	Posli s povezanimi osebami	57
22.	Upravljanje tveganj	58
23.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	60

**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA** \_\_\_\_\_ **61**

**Priloga** \_\_\_\_\_ **64**

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti	64
Struktura prihodkov iz naslova provizij - vzajemni skladi	64
Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19.člena ZISDU-3	66

# 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 0400 1004 8842 302 OTP banka d.d. SI56 0292 2026 0821 258 NLB d.d.
Šifra dejavnosti	64.310 – Dejavnost investicijskih skladov denarnih in nedenarnih trgov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Velikost družbe po razvrstitvi ZGD-1	srednja družba
Uprava	Melita Rajgelj Ozebek, predsednica uprave Sašo Šmigić, član uprave Marek Bečićka, član uprave
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<b><u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2024</u></b>	
Generali CEE Holding B.V.	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 Slovenica, 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 četrstoletja 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.

Dne 29. 2. 2024 je 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 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 2024 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 2024 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, alternativni nepremičninski sklad Generali AVF, SIS in družbo Generali Investments d.o.o. je za leto 2024 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 CEE Holding B.V. je na voljo na naslovu Vyskočilova 1481/4, 140 00 Praha 4, Češka Republika.

## 2. Poslovni razvoj

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

Družba je konec leta 2024 upravljala Generali Krovni sklad s 15 podskladi in en alternativni nepremičninski 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 1,31 milijarde evrov.

Konec leta 2024 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 6,265 milijarde evrov sredstev 554.162 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2023 so se sredstva v upravljanju vzajemnih skladov konec leta 2024 povišala za 1,453 milijarde evrov, kar je posledica rekordnih prilivov v sklade v višini 529 milijonov evrov neto prilivov in nadpovprečnih donosov na globalnih kapitalskih trgih. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada v Sloveniji so konec leta 2024 znašala 872,2 milijona evrov in so se glede na konec leta 2023 povišala za 21,4 % oziroma 153,9 milijona evrov. Povišanje sredstev je posledica rasti vrednosti tečajev na kapitalskih trgih v višini 142,6 milijonov evrov oziroma 19,8 % in neto prilivov v višini 11,4 milijonov evrov (1,6 %). V letu 2024 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 72,3 milijona evrov sredstev in izplačanih 60,9 milijona evrov sredstev, to pomeni 11,4 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

### Pregled kapitalskih trgov v letu 2024

Kapitalski trgi so v 2024 nagradili vztrajne vlagatelje in okrepili lepe donose iz leta 2023. V ospredju so bile štiri zgodbe. Na eni strani so bile centralne banke, ki so začele cikel nižanja obrestnih mer zaradi ohlajanja inflacije. Drugi dejavnik je, da je inflacija v ZDA upadala počasneje od Evrope in od želja, a vseeno je njen upad omogočil FED, da zniža obrestne mere. Tretji dejavnik so bile težko pričakovane ameriške volitve, ki so prinesle Trumpa in nadaljevanje stare politike iz obdobja med leti 2017 in 2021. Umirjanje inflacije in nižanje obrestnih mer sta prinesli pozitivne donose tako na delniške kot obvezniške trge. Izvolitev Trumpa je zaradi obljub o dodatnem in bolj nenadzorovanem trošenju ter predvsem nižanju prihodkov zvezne blagajne pomenila preobrat obvezniških trgov in zopet rast zahtevanih donosov, medtem ko so se delnice zaradi obljube nižjih davkov ter zmanjšanja administracije izstrelile višje. Četrty dejavnik se razteza čez kapitalske trge že dalj časa in vpliva specifično na nekatera podjetja bolj, druga pa manj. Govorimo o megatrendih. Najbolj so se okrepili tehnološki megatrendi. Vlagatelje so navduševala podjetja, ki so kakorkoli uspela v svojih ciljih in načrtih aplikativno uporabiti umetno inteligenco – UI. Ta je bila glavni dejavnik močne rasti tehnoloških delnic skupine »veličastnih 7«, ki je prinesla glavnino rasti ne samo ameriškim, ampak tudi svetovnim delnicam. Posledično je po rasti na delniških trgih močno izstopal ameriški trg, medtem ko so preostali bolj ali manj uspešno sledili. A ker ameriške delnice v globalnem delniškem indeksu predstavljajo že več kot 2/3 tržne kapitalizacije, je globalni delniški indeks MSCI All Countries v 2024 v evrih zabeležil rast v višini 23,5%. Tudi evropski obvezniški trgi so nadaljevali z okrevanjem, a je bilo to šibkejše od pričakovanj v začetku leta. IBoxx Europe kot širok indeks evropskih obveznic je v 2024 pridobil 2,56%, a tekom leta so bila gibanja zelo divergentna in politična kriza v Franciji je pripeljala do tega, da so zahtevani donosi na francoske 10-letne državne obveznice upadli na nivo Grčije, kar je bilo pred 10 leti nekaj nepredstavljivega. Precejšen razkorak v monetarni politiki v ZDA in Evropi, predvsem pa pričakovanja o rezih obrestnih mer v 2025, so pripeljala do drsenja evra v primerjavi z dolarjem, ki je leto končal na vrednosti 1,04 dolarja za evro in s tem izgubil dobrih 5,7% vrednosti v primerjavi z dolarjem.



## Razviti trgi

V ospredju ostajajo ameriški delniški trgi, ki so v letu 2024 še povečali prevlado med razvitimi trgi. Ameriške delnice so pridobile »neverjetnih« 31,2% in 2024 je eno izmed boljših let v zadnjih 50 letih. Na drugi strani so evropske delnice prinesle podpovprečnih 5,2% in s tem dosežkom vnovič močno zaostale za ameriški konkurenti. Ključ donosov se skriva v tehnoloških delnicah »veličastnih sedem«, 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 prispevala večino rasti indeksa S&P 500. Vsem je skupen megatrend umetna inteligenca. Čeprav smo v začetku 2024 pričakovali razširitev rasti na več panog in podjetij, pa je bila realnost konec leta drugačna. Skoraj vsa rast ameriških delniških trgov je še naprej temeljila na 25 – 30 delnicah. Med panogami so pozitivno izstopale še finančne delnice, ki jim godijo visoke obrestne mere, povsod drugod pa je bila zgodba enaka. Velike razlike v donosih med podobnimi oziroma konkurenčnimi podjetji, razlogi pa na videz enostavni. Še okrepila se je namreč percepcija oziroma prepričanje vlagateljev, da nekatera podjetja uspešno nagovarjajo megatrende, predvsem umetno inteligenco, druga pač ne. To je še posebej prišlo do izraza v nekaterih panogah, kjer slednjega ne bi pričakovali. Industrijska podjetja, ki skrbijo za gradnjo in opremljanje podatkovnih centrov, energetska podjetja, ki skrbijo za dobavo energije za te energetske požrešne podatkovne centre, ter podjetja s področja energetske učinkovitosti. Večino najbolj uspešnih podjetij je ameriških in vlagatelji so posledično selili svoj kapital na ameriške kapitalske trge.

Evropa je močno zaostajala, tudi po zaslugi naraščajoče politične nestabilnosti ter neuspešnega prilagajanja evropskih podjetij globalnim političnim, predvsem pa ekonomskim izzivom. Nestabilen političen položaj v Franciji z nezmožnostjo oblikovanja stabilne vlade, razpad nemške koalicije in prve predčasne volitve v 50 letih so le odraz nakopičenih ekonomskih težav in zgrešenih gospodarskih politik v Evropi v zadnjih 20 letih. Evropa je v očeh globalnih vlagateljev zato tvegana in posledično so vrednotenja primerljivih podjetij v Evropi precej nižja kot v ZDA. Na srečo tudi v Evropi nekatera podjetja kljub zaostrenemu položaju uspešno nagovarjajo globalne megatrende in vlagatelji so tudi nekatera evropska podjetja nagradili s 100 in več odstotno rastjo tečajev. V ospredju so industrijska podjetja in podjetja s področja obrambe. Žal je leto 2024 odneslo dober rezultat evropskih tehnoloških in farmacevtskih podjetij, ki so v 2024 bistveno zaostala za ameriško konkurenco. Obenem se je zaradi šibkega kitajskega potrošnika ustavila tudi prodaja evropskih luksuznih izdelkov na Kitajsko in posledično smo močno korekcijo videli tudi pri proizvajalcih omenjenih izdelkov. Ob tem ne smemo pozabiti, da so nekateri evropski proizvajalci luksuznih izdelkov spadali med 20 največjih evropskih podjetij še v letu 2023, korekcija v 2024 pa je dosegla 40 in več odstotkov iz vrhov, doseženih v 2023 in začetku 2024.

Med razvitimi trgi so se v 2024 dokončno prebudile japonske delnice. Donosi sicer niso bistveno odstopali od evropskih in so zaostali za ameriški, a po velikanski krizi iz začetka 90-ih se japonska podjetja počasi in zanesljivo vračajo na radarje globalnih vlagateljev. Razloge lahko iščemo predvsem v reformah ter vlagateljem bolj naklonjenemu okolju v japonskih podjetjih.

## Trgi v razvoju

Trgi v razvoju so kljub vsem težavam nakopičenih v ekonomijah teh dežel uspešno previharili leto 2024. Indeks MSCI Emerging Markets, ki spremlja gibanje trgov v razvoju, je v 2024 prinesel skoraj 12% rast. A rast je bila zelo neenakomerno razporejena med posameznimi trgi. Največjo utež ima Kitajska. Predvsem po zaslugi optimizma v zadnjem delu leta je kitajski indeks zrasel za dobrih 24%, notranji kitajski delniški trg pa za dobrih 21%. Kljub pešajočim gospodarskim kazalcem ter padajočemu zaupanju potrošnikov, ki je močno prizadelo ne samo evropske izvoznike potrošnih dobrin ampak tudi lokalna, kitajska podjetja, se je v zadnjem delu leta okrepil optimizem, da bodo centralne oblasti in partija razrahljali finančne pogoje in odvezali mošnjiček ter z velikim stimulusom vzpodbudili potrošnjo. Žal se to ni v celoti uresničilo, saj ukrepi ostajajo zelo parcialni, a optimizem na kapitalskih trgih se ohranja in prenaša v leto 2025, saj so vrednotenja kitajskih delnic ena najnižjih v zadnjih 20 letih. Na drugi strani je Indija, kjer je močna rast kapitalskih trgov v zadnjih 3 letih močno napihnila vrednotenja, a zaradi močne gospodarske rasti ter rastoče potrošnje prebivalstva

mednarodni vlagatelji vse bolj selijo svoj kapital v to po številu prebivalstva največjo državo sveta. Indijski kapitalski trg je v 2024 pridobil dobrih 17%, kljub temu, da smo v zadnjem delu leta zabeležili manjšo korekcijo. Indijske delnice ostajajo privlačna naložba zaradi zelo vzpodbudnega poslovnega okolja, dobre pravne varnosti ter mladega in rastočega prebivalstva. Latinska Amerika je v 2024 prinesla predvsem razočaranje. Argentina je prinesla pozitivno presenečenje leta z zelo visokimi donosi, a njen delež je zelo majhen v primerjavi s pešajočim brazilskim gospodarstvom. Slednje je ob političnih napetostih ter velikem proračunskem primanjkljaju ter močnem upadu vrednosti reala povzročilo skoraj 25% upad vrednosti brazilskega trga, nerazrešeni problemi pa se bodo vlekli tudi v leto 2025.

## Slovenija in Jugovzhodna Evropa

Lokalni slovenski in trgi jugovzhodne Evrope so bili v letu 2024 nadpovprečno donosni. Slovenski trg je zrasel skoraj 33%, predvsem na račun močne rasti delnic Krke in NLB, čeprav tudi ostale delnice niso zaostajale. Rast tečajev je bila podprta z dobrim poslovanjem družb, stabilnim makroekonomskim okoljem ter visokimi izplačili dividend, ki so vabile vlagatelje ob zopet padajočih obrestnih merah za bančne depozite. Tudi v 2025 se pričakuje relativno stabilno poslovanje slovenskih borznih družb ter še naprej zelo privlačne dividendne donose. To, ob približno 27 milijardah evrov depozitov prebivalstva in dobrih 10 milijardah sredstev nefinančnih družb v slovenskih bankah, še naprej podpira slovenski kapitalski trg, ki tudi skozi prizmo vrednotenja ostaja privlačno ovrednoten. Vrednotenja slovenskega kapitalskega trga kljub visoki rasti ostajajo nižja od primerljivih evropskih trgov. Podoben položaj je tudi v regiji Jugovzhodne Evrope, ki je v letu 2024 pridobila dobrih 22%. Levji delež trga predstavljajo romunske delnice, kjer smo po visokih donosih v prvih treh kvartalih konec leta doživeli popravek, predvsem zaradi politične negotovosti ob parlamentarnih in predsedniških volitvah. Obenem visoki proračunski primanjkljaj nakazuje, da bo nova vlada dvignila davke, najbolj prizadeta pa bodo ravno velika podjetja, ki kotirajo na borzi v Bukarešti. Vrednotenja in profil rasti ostajata privlačna tudi v Romuniji in na drugih regionalnih trgih, dodaten bonus bi lahko bil umiritev vojne v Ukrajini, saj bi slednje mednarodne vlagatelje vrnilo nazaj v regijo.

## Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2024

Ameriški kapitalski trgi so v 2024 močno presenetili z donosi. Preostali svet je zaostajal. Centralne banke so na krilih padajoče inflacije, dobre gospodarske rasti in visoke stopnje zaposlenosti začele zniževati obrestne mere. Kapitalski trgi so to nagradili z visokimi donosi. Glavna zgodba 2024 so bili megatrendi in volitve. Umetna inteligenca, podatkovni centri, energetska učinkovitost, zdravilo za hujšanje in potrošnik na trgih v razvoju so teme, ki bodo svojo moč kazale tudi v 2025.

### Strokovno upravljanje premoženja

V družbi Generali Investments smo leto 2024 zaključili z rezultati, ki izkazujejo ohranjanje strokovnosti in odličnosti aktivnega upravljanja premoženja naših vlagateljev.

Navedeno potrjujejo tudi prejete nagrade. V letu 2024 je finančna revija *Moje finance* že štirinajsto leto zapored podelila priznanja za Naj sklade in Naj upravljavca premoženja za leto 2023, v okviru katerega je nagrado za Naj upravljavca premoženja v Sloveniji ponovno dobil Aleš Lokar, iz družbe Generali Investments. Na lestvico petih najboljših upravljavcev premoženja v Sloveniji, se je uvrstil tudi David Zorman, ki je prestižno priznanje, najboljši upravljavec premoženja, prejel že leta 2011.

V 14-letni zgodovini podeljevanja nagrad so prestižni naslov naj upravljavca in naj upravljavca desetletja kar osemkrat prejeli upravitelji družbe Generali Investments. To družbo Generali Investments uvršča med največkrat nagrajeno družbo za upravljanje v zgodovini podeljevanja nagrad in izkazuje uspešnost upraviteljske ekipe družbe. Na prireditvi so podelili tudi zvezdice skladom za tri- in desetletno obdobje, kar predstavlja najvišjo prepoznavnost v industriji vzajemnih skladov in je odraz največje odličnosti upravljanja skladov. Zmagovalni vzajemni skladi z najboljšo oceno pet zvezdic so bili: Generali Galileo, mešani fleksibilni

sklad, v kategoriji mešani globalni za triletno obdobje, Generali Rastko Evropa, delniški, v kategoriji delniški evropski za desetletno obdobje, Generali Bond, obvezniški - EUR, v kategoriji evropski obvezniški za desetletno obdobje.

Družba Generali Investments je v letu 2024 nadaljevala z optimiziranjem poslovanja ter prilagajanjem poslovnih procesov in produktov zahtevam vlagateljem in spreminjajočemu se poslovnemu okolju ter optimizaciji stroškov. Tako je na dan 22. 5. 2024 zaključila proces prodaje deleža v družbi Generali Investments AD Skopje družbi NLB Skladi, upravljane premoženja, d.o.o.

## **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.

## **Spremembe v upravi**

V letu 2024 je prišlo do spremembe v upravi družbe Generali Investments. Marek Bečička je dne 18. 11. 2024 nastopil 4-letni mandat člana uprave družbe Generali Investments d.o.o.

## **Spremembe v lastniški strukturi**

Dne 29. 2. 2024 je 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.

## **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 sledi poslanstvu, v okviru katerega razvija tudi družbeno odgovorno noto. S številnimi donacijami so dejavni na področju humanitarne dejavnosti in kulture ter športa in izobraževanja. Družba je že sedmo 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 širšo družbo.

Marca 2024 je Generali Investments, prva slovenska družba za upravljanje, praznovala 30 let delovanja. Svojo 30-letnico delovanja je obeležila s strokovnim posvetom, na katerega so bili povabljeni vsi deležniki slovenskega kapitalskega trga in katerega namen je bil izpostaviti glavne izzive slovenskih vlagateljev. Razpravljavci okrogle mize so si bili enotni, da je finančno premoženje povprečnega Slovenca neustrezno porazdeljeno, kar na dolgi rok vpliva tako na plemenitenje finančnega premoženja posameznika, kakor tudi na skupno blaginjo v Sloveniji. Zato v okviru marketinških aktivnosti pomembno mesto predstavlja tudi finančno opismenjevanje. 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.

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 je postala ponosni boter dvema človeškima ribicama, ki simbolizirata dragocenost čiste podzemne vode – vira, ki kar 97 % Slovincem zagotavlja pitno vodo. S tem uresničuje svoje poslanstvo in vizijo odgovornega

upravitelja premoženja v svojem lokalnem okolju: ustvarjati boljši svet skozi odgovorno vlaganje in osveščanje o varovanju virov, ki bodo ohranili življenje za prihodnje generacije. V okviru tega projekta je bila izvedena tudi uspešna marketinška kampanja »Zapeljite se v skriti svet voda in poimenujte človeški ribici«, ki je od 20. avgusta do 13. oktobra 2024 opozarjala na ranljivost podzemnih voda in pomen odgovornega ravnanja z naravnimi viri. Kampanja, ki je dosegla več kot 1.250.000 slovenskih spletnih uporabnikov in ustvarila preko 78.000 interakcij, je rezultat zavezanosti k pozitivnim spremembam, ki se začnejo z majhnimi dejanji. Človeška ribica, ta čudež narave in simbol ranljivosti okolja, preživi le v najčistejših vodah, kar nas opominja, da je ohranjanje čistih vodnih virov ključno za prihodnost. Med več kot 3.600 predlogi imen, ki so prispeli preko spletne forme v času kampanje, in več kot 500 dodatnimi predlogi preko družbenih omrežij, smo izbrali imeni Kapljica in Kras, ki sta bili predlagani s strani več različnih udeležencev natečaja, dodatno pa odražata tako lastnosti tega edinstvenega bitja kot tudi vrednote, ki jih zagovarjamo v Generali Investments.

Družba Generali Investments, skupaj z GENERALI zavarovalnico, neguje tudi slovensko in tujo likovno dediščino v okviru podpore delovanja Generali Galerije. Generali Galerija je v letu 2024 praznovala 10 let svojega neprecenljivega delovanja.

### **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 2024 znašal 14 odstotkov. Čisti prihodki od prodaje so znašali 14,8 milijona evrov, poslovni odhodki pa 11,3 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. 2024 v Generali Krovnem skladu upravljala 872,2 milijona evrov sredstev 49.241 vlagateljev. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2024 glede na predhodno leto povišala za 153,9 milijona evrov. V letu 2024 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 72,3 milijona evrov sredstev in izplačanih 60,9 milijona evrov sredstev, kar predstavlja 11,4 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Družba je v letu 2024 prodala svojo naložbo v Severni Makedoniji, tako da nima več dolgoročnih finančnih naložb.

## 4. Pričakovani razvoj

Za leto 2025 se pričakuje, da se bo trend rasti na svetovnih kapitalskih trgih iz leta 2024 nadaljeval, a bo volatiliteta večja. Zato bo to leto aktivnega vlaganja. Trump prinaša negotovost in višja nihanja, globalni megatrendi in divergenca med položajem največjih gospodarstev ter razlike v njihovi dinamiki rasti, pa velike razlike v donosih med regijami in tudi posameznimi naložbami znotraj regij in panog. Ključen bo hiter odziv na ekonomsko realnost in spremenjena pričakovanja. Še toliko bolj pomemben bo zato v 2025 aktiven izbor naložb. Centralne banke in monetarna politika v 2025 nadaljujeta trend nižanja obrestnih mer. Čeprav bo smer ista, pričakujemo velik razkorak med ZDA in Evropo. Realne obrestne mere bodo ostale pozitivne in s tem zagotavljale vlagateljem v obvezniške naložbe privlačne donose.

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 2025 so:

- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev;
- nadgradnja mobilne aplikacije kot glavnega transakcijskega orodja za vlagatelje;
- nadaljevati s podporo delovnih procesov, ki spodbujajo razvoj trajnostno usmerjenih produktov;
- 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.

## 5. Kadri

V družbi Generali Investments želimo presegati 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 2024 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 ustrezno 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 ter 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 ustrezno 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 neuskladenosti 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

## 8. Izjava o upravljanju

### Kodeks

Družba za upravljanje je v letu 2024 pri svojem poslovanju uporabljala kodeks upravljanja Skupine Generali, ki je dostopen na spletni strani družbe oziroma [www.generali-investments.si](http://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 Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – UPB s spremembami, v nadaljevanju 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 CEE Holding B.V., Nizozemska. 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. 2024 je Generali CEE Holding B.V., Nizozemska. 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 2024 je bila uprava v sestavi:

- Melita Rajgelj Ozebek, predsednica;
- Sašo Šmigić, član;
- Marek Bečička, član (od 18. 11. 2024 dalje).

### Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje Generali Investments d.o.o. V letu 2024 se je nadzorni svet sestal na šestih 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 2024 so nadzorni svet sestavljali:

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

Nadzorni svet v letu 2024 ni imenoval komisij.

## 9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2024

Po koncu poslovnega leta ni bilo dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze poslovnega leta 2024.

Ljubljana, 24. marec 2025

Generali Investments d.o.o.

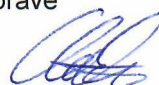
Melita Rajgelj Ozebek  
Predsednica uprave



Sašo Šmigrič  
Član uprave




Marek Bečička  
Član uprave



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


7

## Nadzorni svet



---

Josef Beneš  
predsednik nadzornega sveta



---

Gregor Pilgram  
namestnik predsednika nadzornega sveta



---

Aljoša Tomaž  
član




---

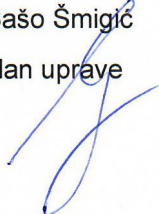
Katarina Guzej  
članica

## Uprava

Melita Rajgelj Ozebek  
Predsednica uprave



Sašo Šmigic  
član uprave



Marek Bečička  
član uprave



# RAČUNOVODSKO POROČILO

## BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>SREDSTVA</b>		<b>20.909.059</b>	<b>15.581.824</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>2.847.905</b>	<b>4.959.694</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne	1	2.270.273	2.370.987
Opredmetena osnovna sredstva	2	566.962	447.386
Dolgoročne finančne naložbe	3	-	2.083.898
Odložene terjatve za davek	19	10.670	57.423
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>17.743.384</b>	<b>10.355.889</b>
Kratkoročne finančne naložbe	4	17.211.489	9.492.760
Kratkoročne poslovne terjatve	5	234.335	443.984
Denarna sredstva	6	297.560	419.145
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>7</b>	<b>317.770</b>	<b>266.241</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>20.909.059</b>	<b>15.581.824</b>
<b>Kapital</b>	<b>8</b>	<b>16.437.738</b>	<b>13.038.283</b>
Vpoklicani kapital		1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		4.175.087	4.168.069
Rezerve iz dobička		856.767	856.767
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		332.468	714.403
Preneseni čisti poslovni izid		5.531.376	1.774.967
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.774.372	3.756.409
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>9</b>	<b>1.391.338</b>	<b>580.276</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>321.636</b>	<b>276.274</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	10	223.250	70.176
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	4.600	4.600
Odložene obveznosti za davek	19	93.786	201.498
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>1.627.812</b>	<b>681.836</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	10	199.101	228.882
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	1.428.711	452.954
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>12</b>	<b>1.130.535</b>	<b>1.005.155</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2024	2023
Čisti prihodki od prodaje	14A	14.722.500	13.168.163
Drugi poslovni prihodki	14A	42.167	37.738
		<b>14.764.667</b>	<b>13.205.901</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(5.906.973)	(5.399.031)
Stroški dela	14B	(3.958.176)	(3.878.685)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	14B	(613.267)	(619.577)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(479)	(2.294)
Drugi poslovni odhodki	14B	(807.650)	(404.346)
		<b>(11.286.545)</b>	<b>(10.303.933)</b>
Finančni prihodki iz deležev	15	1.520.267	1.725.289
Finančni prihodki iz danih posojil	15	319	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	3.511	2.063
		<b>1.524.097</b>	<b>1.727.352</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(1)	(44.106)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(8.746)	(12.461)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(4.805)	(3.266)
		<b>(13.552)</b>	<b>(59.833)</b>
Drugi prihodki	17	82	5.130
Drugi odhodki	17	(4)	(19.382)
		<b>78</b>	<b>(14.252)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>4.988.745</b>	<b>4.555.235</b>
Davek iz dobička	20	(1.167.620)	(508.345)
Odloženi davek	19	(46.753)	(290.482)
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>3.774.372</b>	<b>3.756.409</b>

## IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	Pojasnilo	2024	2023
<b>Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta</b>		<b>3.774.372</b>	<b>3.756.409</b>
<b>Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu</b>		<b>(381.935)</b>	<b>170.758</b>
a Bruto	8	(489.647)	244.670
b Davek	19	107.712	(73.912)
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ</b>		<b>3.392.437</b>	<b>3.927.167</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

# IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2024	2023
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>3.668.105</b>	<b>2.706.231</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14.755.278	13.205.917
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(9.872.800)	(9.700.859)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(1.214.373)	(798.827)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>1.393.173</b>	<b>189.886</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	209.649	(75.823)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(51.529)	(510)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	46.753	290.487
Končni manj začetni poslovni dolgovi	1.030.769	(413.198)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	143.613	388.929
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)</b>	<b>5.047.360</b>	<b>2.896.117</b>
<b>B. Denarni tokovi pri investiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri investiranju</b>	<b>13.370.714</b>	<b>12.807.222</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	319	192.134
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	4.427	10.878
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	13.365.968	12.604.210
<b>b) Izdatki pri investiranju</b>	<b>(18.306.230)</b>	<b>(11.031.954)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(219.758)	(25.745)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(116.293)	(188.286)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	(17.970.179)	(10.817.923)
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)</b>	<b>(4.935.516)</b>	<b>1.775.268</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>7.018</b>	<b>-</b>
Prejemki od vplačanih kapitalskih rezerv	7.018	-
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>(240.448)</b>	<b>(4.936.014)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(8.747)	(12.330)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	(231.701)	(219.466)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	(4.704.218)
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)</b>	<b>(233.430)</b>	<b>(4.936.014)</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>297.560</b>	<b>419.145</b>
<b>Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>(121.585)</b>	<b>(264.630)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev	419.145	683.773

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2024

(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
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	714.403	1.774.967	3.756.409	13.038.283
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	714.403	1.774.967	3.756.409	13.038.283
<b>Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	7.018	-	-	-	-	-	7.018
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v lastniškem kapitalu	-	-	7.018	-	-	-	-	-	7.018
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	(381.935)	-	3.774.372	3.392.437
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	3.774.372	3.774.372
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	(381.935)	-	-	(381.935)
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	3.756.409	(3.756.409)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	3.756.409	(3.756.409)	-
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	1.767.668	542.062	3.633.025	176.767	680.000	332.468	5.531.376	3.774.372	16.437.738

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 pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 31. 12. 2022</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>3.626.007</b>	<b>176.767</b>	<b>680.000</b>	<b>543.645</b>	<b>3.374.967</b>	<b>3.104.218</b>	<b>13.815.334</b>
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>3.626.007</b>	<b>176.767</b>	<b>680.000</b>	<b>543.645</b>	<b>3.374.967</b>	<b>3.104.218</b>	<b>13.815.334</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(4.704.218)</b>	-	<b>(4.704.218)</b>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(4.704.218)	-	(4.704.218)
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	<b>170.758</b>	-	<b>3.756.409</b>	<b>3.927.167</b>
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	3.756.409	3.756.409
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	170.758	-	-	<b>170.758</b>
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3.104.218</b>	<b>(3.104.218)</b>	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	3.104.218	(3.104.218)	-
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>1.767.668</b>	<b>542.062</b>	<b>3.626.007</b>	<b>176.767</b>	<b>680.000</b>	<b>714.403</b>	<b>1.774.967</b>	<b>3.756.408</b>	<b>13.038.283</b>

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 2024, 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 2024.

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, 24. marec 2025

Generali Investments d.o.o.

Melita Rajgelj Ozebek  
Predsednica uprave



Sašo Šmigić  
Član uprave



Marek Bečička  
Član uprave



# 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.

1. januarja 2024 so v veljavo stopili prenovljeni SRS 2024, hkrati pa so prenehali veljati dosedanja SRS 2016. Glavna vsebinska sprememba se nanaša na razvrščanje finančnih naložb. Pri izdelavi letnega poročila je družba spremembe standardov upoštevala, niso pa imele vpliva na poslovanje in finančni položaj družbe.

### **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 CEE Holding B.V. 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
<b>2024</b>				
<b>Odvisna podjetja</b>				
-	-	-	-	-
<b>2023</b>				
<b>Odvisna podjetja</b>				
Generali Investments AD, Makedonija	98,34 %	1.059.468	26.831	-

Družba je dne 10. 11. 2023 z družbo NLB Skladi, upravljanje premoženja d.o.o., podpisala pogodbo o prodaji deleža v družbi Generali Investments AD Skopje. Do prenosa lastništva v omenjeni družbi je prišlo 23. 5. 2024 po izpolnitvi vseh regulatornih zahtev in drugih odložnih pogojev v skladu s pogodbo.

## 2. Pojasnila računovodskih usmeritev

### 2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno 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 najema neopredmetenih sredstev ne vodi kot pravice 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 oslabitve (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 sedanji 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 2024 in 2023 so naslednje:

	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
<b>(Ne)opredmeteno sredstvo</b>	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20	20
Dolgoročne premoženjske pravice-seznam vlagateljev*	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
Drobn 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. Finančne naložbe so večinoma naložbe v kapital drugih organizacij ali v finančne dolgove drugih organizacij, države, območja in občine ali drugih izdajateljev (finančne naložbe v posojila), pojavljajo pa se tudi kot finančna sredstva drugačne narave, ki niso vezana na proizvodnjo in opravljanje storitev. Finančne naložbe v kapital drugih organizacij so naložbe v kapitalske instrumente. Finančne naložbe v posojila so naložbe v finančne dolgove drugih organizacij, države ali drugih izdajateljev. Mednje štejemo tudi finančne naložbe v obveznice.

Finančne naložbe v kapital in finančne naložbe v posojila se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na odvisne organizacije v skupini, pridružene organizacije in skupne podvige ter druge.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če: jo organizacija obvladuje in ji omogoča doseganje gospodarskih koristi iz njene ter je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida;
- finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti;
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala.

Finančne naložbe so finančna sredstva, ki se v bilanci stanja izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih družba namerava imeti v posesti v obdobju, daljšem od leta dni.

Pripoznano finančno sredstvo, ki je finančna naložba, družba ob začetnem pripoznanju izmeriti po pošteni vrednosti. Če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Finančne naložbe v odvisne organizacije, pridružene organizacije in skupne podvige se merijo in obračunavajo le po nabavni vrednosti.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti; za prevrednotenje se ne štejejo pogodbeni pripis obresti in druge spremembe glavnice naložbe. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje finančnih naložb na njihovo pošteno vrednost, prevrednotenje finančnih naložb zaradi njihove oslabilve ali prevrednotenje finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabilve.

Pripoznanje finančne naložbe kot finančnega sredstva v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja družba odpravi, če prenehajo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančne naložbe ali se finančne naložbe prenesejo in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

## 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 jo družba obvladuje in ji omogoča doseganje gospodarskih koristi, povezanih z njo in je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti. 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 zmanjšajo, na primer zaradi naknadnih popustov, vračil blaga ali glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo, 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 terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslABLITVE, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslABLITVE se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo terjatve pred prevrednotenjem in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so diskontirani po dejanski oziroma dogovorjeni 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 ter 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.

Finančni oziroma poslovni dolg se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oziroma prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu. Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznavanju, 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

Aktivne časovne razmejitve in pasivne časovne razmejitve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznajo, če se sme predpostavljati, da bodo oziroma so v času, za katerega so oblikovane, zares nastali takšni prihodki in stroški oziroma odhodki. 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 neznanne 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.

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 izrabit 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.

Družba obračuna davčne posledice poslov in drugih poslovnih dogodkov enako kot same posle in druge poslovne dogodke. Tako se vse odložene terjatve in odložene obveznosti za davek, povezane s posli in drugimi poslovnimi dogodki, pripoznanimi v izkazu poslovnega izida, tudi pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot odhodek za davek oziroma kot prihodek od davka. Vse odložene terjatve in odložene obveznosti za davek, povezane s posli in drugimi dogodki, pripoznanimi neposredno v kapitalu, se tudi pripoznajo neposredno v kapitalu.

## 2.9. Rezervacije

Družba oblikuje rezervacije za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih zneske za njihovo poravnavo je mogoče zanesljivo oceniti. Namen rezervacij je v obliki vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov zbrati zneske, ki bodo v prihodnosti omogočili pokritje prihodnjih izdatkov (prenosov gospodarskih koristi) za poravnavo obvez. Družba znesek rezervacije pripozna na podlagi najboljše ocene izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe, praviloma dolgoročne obveze. Pri doseganju najboljše ocene rezervacije družba upošteva tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodke in okoliščine. Rezervacija je zato enaka vrednosti izdatkov, ki so po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze.

Pogojne obveznosti so izkazane v zabilančnih postavkah in se ne obravnavajo kot rezervacije.

Rezervacije se oblikujejo z enkratno ali večkratno obremenitvijo ustreznih stroškov ali odhodkov in se ne prevrednotujejo.

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:

- a) ki jo je po sodilih SRS v kontekstu pogodbe mogoče opredeliti ločeno od drugih pogodbenih obvez za prenos blaga ali storitev in
- b) 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 pripoznavajo 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.

Stroški povračil zaposlenim so stroški povračil v zvezi z delom. V družbi se obravnavajo povračila stroškov, ki se obravnavajo kot strošek dela, na primer stroški za prevoz na delo in z dela ter stroški zagotovitve prehrane med delom.

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 obveznosti 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 iz investiranja. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za investiranje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito z rezervami zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in zaradi padca njihove poštene vrednosti, če se merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida..

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem obveznosti 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 za leto 2024 znaša 22%, za predhodno leto pa 19%. Davek od dobička vključuje tudi davke, kot je davčni odtegljaj, ki ga je dolžna plačati družba v tujini.

## 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
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>31. 12. 2023</b>	<b>3.880.885</b>	<b>80.709</b>	-	<b>3.961.593</b>
Popravki po otvoritveni bilanci				
<b>1. 1. 2024</b>	<b>3.880.885</b>	<b>80.709</b>	-	<b>3.961.593</b>
Neposredna povečanja-investicije	163.448	-	-	163.448
Prenos z investicij v teku	56.309	(56.309)		
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
<b>31. 12. 2024</b>	<b>4.100.642</b>	<b>24.400</b>	-	<b>4.125.042</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>31. 12. 2023</b>	<b>1.590.607</b>	-	-	<b>1.590.607</b>
<b>1. 1. 2024</b>	<b>1.590.607</b>	-	-	<b>1.590.607</b>
Amortizacija v letu	264.162	-	-	264.162
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
<b>31. 12. 2024</b>	<b>1.854.769</b>	-	-	<b>1.854.769</b>
<b>Sedanja vrednost</b>				
<b>31. 12. 2024</b>	<b>2.245.873</b>	<b>24.400</b>	-	<b>2.270.273</b>
<b>31. 12. 2023</b>	<b>2.290.278</b>	<b>80.709</b>	-	<b>2.370.987</b>

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. 2024 preverila indikatorje za slabitev in ocenila, da oslabitev ni potrebna.



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

## 2. Opredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>31. 12. 2023</b>	<b>1.176.525</b>	<b>859.880</b>	<b>2.036.405</b>
<b>1. 1. 2024</b>	<b>1.176.525</b>	<b>859.880</b>	<b>2.036.405</b>
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	-	116.293	116.293
Sprememba najema	353.014	-	353.014
Zmanjšanja med letom	(26.235)	(84.082)	(110.317)
<b>31. 12. 2024</b>	<b>1.503.304</b>	<b>892.091</b>	<b>2.395.395</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>31. 12. 2023</b>	<b>900.182</b>	<b>688.837</b>	<b>1.589.019</b>
<b>1. 1. 2024</b>	<b>900.182</b>	<b>688.837</b>	<b>1.589.019</b>
Amortizacija v letu	207.820	141.284	349.105
Zmanjšanja med letom	(26.235)	(83.455)	(109.690)
<b>31. 12. 2024</b>	<b>1.081.767</b>	<b>746.666</b>	<b>1.828.434</b>

<b>Sedanja vrednost</b>			
<b>31. 12. 2024</b>	<b>421.537</b>	<b>145.425</b>	<b>566.962</b>
<b>31. 12. 2023</b>	<b>276.343</b>	<b>171.043</b>	<b>447.386</b>

<b>(v EUR)</b>	<b>Pravica do uporabe</b>	<b>Druge naprave in oprema</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>31. 12. 2022</b>	<b>1.098.707</b>	<b>709.280</b>	<b>1.807.987</b>
<b>1. 1. 2023</b>	<b>1.098.707</b>	<b>709.280</b>	<b>1.807.987</b>
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)
<b>31. 12. 2023</b>	<b>1.176.525</b>	<b>859.880</b>	<b>2.036.405</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>31. 12. 2022</b>	<b>746.658</b>	<b>602.120</b>	<b>1.348.778</b>
<b>1. 1. 2023</b>	<b>746.658</b>	<b>602.120</b>	<b>1.348.778</b>
Amortizacija v letu	231.312	120.174	351.486
Zmanjšanja med letom	(77.788)	(33.457)	(111.245)
<b>31. 12. 2023</b>	<b>900.182</b>	<b>688.837</b>	<b>1.589.019</b>
<b>Sedanja vrednost</b>			
<b>31. 12. 2023</b>	<b>276.343</b>	<b>171.043</b>	<b>447.386</b>
<b>31. 12. 2022</b>	<b>352.049</b>	<b>107.160</b>	<b>459.209</b>

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

Na dan 31. 12. 2024 družba izkazuje 380.315 evrov (2023: 206.311 evrov) pravice do uporabe sredstev iz naslova najema zgradb in 41.222 evrov (2023: 70.032 evrov) iz naslova najema avtomobilov. V letu 2024 je družba izkazala 8.714 evrov (2023: 12.330 evrov) odhodkov za obresti iz najema in 240.415 evrov (2023: 219.466 evrov) skupnega denarnega toka za najeme (pojasnilo 10). Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so znašali 42.285 evrov (2023: 43.558 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. 2024	31. 12. 2023
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	-	2.083.898
<b>Skupaj</b>	-	<b>2.083.898</b>

(v EUR)	2024	2023
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>2.083.898</b>	<b>3.172.690</b>
Pridobitve	-	55.111
Zmanjšanje	(2.083.898)	(1.143.903)
Slabitve	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	-	<b>2.083.898</b>

Družba je dne 10. 11. 2023 z družbo NLB Skladi, upravljanje premoženja d.o.o., podpisala pogodbo o prodaji deleža v družbi Generali Investments AD Skopje. Do prenosa lastništva v omenjeni družbi je prišlo 23. 5. 2024 po izpolnitvi vseh regulatornih zahtev in drugih odložnih pogojev v skladu s pogodbo.

Družba je v letu 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 vložke v družbi Generali Investments CP d.o.o. k.d.

Družba na dan 31. 12. 2024 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev. V izvenbilančni evidenci družba ne izkazuje stanj.

### 4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>		
Enote vzajemnih skladov	1.008.735	1.524.484
Druge kratkoročne finančne naložbe- obveznice	16.202.754	7.968.276
<b>Skupaj</b>	<b>17.211.489</b>	<b>9.492.760</b>

Družba pod enotami vzajemnih skladov izkazuje naložbe v 15 podskladov Generali Krovnega sklada. Druge kratkoročne finančne naložbe predstavljajo naložbe v državne obvezniške vrednostne papirje.

## Gibanje finančnih naložb

(v EUR)	Finančna sredstva, izmerjena po poštene vrednosti prek kapitala	Skupaj
<b>2024</b>		
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>9.492.760</b>	<b>9.492.760</b>
Pridobitve	17.970.179	17.970.179
Odtujitve	(10.914.463)	(10.914.463)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	(489.647)	(489.647)
Obračunane obresti	289.427	289.427
Plačane obresti	(75.170)	(75.170)
Realizirani dobički ali izgube	938.403	938.403
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>17.211.489</b>	<b>17.211.489</b>

(v EUR)	Finančna sredstva, izmerjena po poštene vrednosti prek kapitala	Skupaj
<b>2023</b>		
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>8.457.987</b>	<b>8.457.987</b>
Pridobitve	10.761.361	10.761.361
Odtujitve	(10.004.874)	(10.004.874)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	244.670	244.670
Obračunane obresti	5.260	5.260
Plačane obresti	(57.945)	(57.945)
Realizirani dobički ali izgube	86.301	86.301
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>9.492.760</b>	<b>9.492.760</b>

## 5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	74.788	82.846
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	127.476	102.072
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	32.071	259.066
<b>Skupaj</b>	<b>234.335</b>	<b>443.984</b>

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 22.142 evrov (2023: 20.904 evrov) terjatev iz naslova poročuna vstopnega davka na dodano vrednost.

## 6. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva v blagajni in na računih	297.560	419.145
<b>Skupaj</b>	<b>297.560</b>	<b>419.145</b>

## 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročno odloženi stroški	218.919	146.485
Kratkoročno nezaračunani prihodki	98.851	119.756
<b>Skupaj</b>	<b>317.770</b>	<b>266.241</b>

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

### Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2024	2023
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>266.241</b>	<b>265.732</b>
Oblikovanje	1.276.158	1.265.575
Črpanje	(1.224.629)	(1.265.066)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>317.770</b>	<b>266.241</b>

## 8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe Generali Investments d.o.o. je opredeljen v aktu o ustanovitvi družbe 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 2024 ustvarila 3.760.454 evrov čistega dobička poslovnega leta. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2024 znašal 16.423.820 evrov.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 28. 3. 2024 se je bilančni dobiček leta 2023 v višini 5.531.376,05 evra prenesel v prihodnje leto.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2024:

- Generali CEE Holding B.V., 100%

### **Uporaba čistega dobička poslovnega leta**

Bilančni dobiček leta 2024 znaša 9.305.747,94 evra in zajema čisti dobiček leta 2024 v višini 3.774.371,89 evra in preneseni dobiček v višini 5.531.376,05 evra.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- del bilančnega dobička v višini 3.774.371,89 evra se razdeli družbeniku kot udeležba v dobičku;
- del bilančnega dobička v višini 5.531.376,05 evra se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

## Gibanje rezerv nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

(v EUR)	Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala	Skupaj
<b>2024</b>		
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>714.403</b>	<b>714.403</b>
Prevrednotenje - bruto	(489.647)	(489.647)
Prevrednotenje - davek	107.712	107.712
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>332.468</b>	<b>332.468</b>
<b>2023</b>		
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>543.645</b>	<b>543.645</b>
Prevrednotenje - bruto	244.670	244.670
Prevrednotenje - davek	(73.912)	(73.912)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>714.403</b>	<b>714.403</b>

Splošna stopnja za obračun davka od dohodkov pravnih oseb je 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%.

## 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
<b>2024</b>				
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>84.745</b>	<b>495.530</b>	-	<b>580.276</b>
Oblikovanje	10.805	808.253	-	<b>819.058</b>
Poraba	(7.995)	-	-	<b>(7.995)</b>
Zmanjšanje	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>87.555</b>	<b>1.303.783</b>	-	<b>1.391.338</b>
<b>2023</b>				
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>83.072</b>	<b>100.000</b>	-	<b>183.072</b>
Oblikovanje	6.573	395.530	-	402.103
Poraba	(1.378)	-	-	(1.378)
Zmanjšanje	(3.521)	-	-	(3.521)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>84.746</b>	<b>495.530</b>	-	<b>580.276</b>

## 10. Finančne obveznosti

### Druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti - gibanje

(v EUR)	Najemi
<b>31. 12. 2023</b>	<b>299.058</b>
Povečanja - novi najemi ali spremenjeni pogoji	357.310
Zmanjšanja - prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	(2.317)
Plačilo najemnin	(240.415)
Obresti	8.714
<b>31. 12. 2024</b>	<b>422.350</b>
Kratkoročni del	199.101
Dolgoročni del	223.250

Družba med drugimi finančnimi obveznostmi izkazuje obveznosti za najeme. Na dan 31. 12. 2024 je imela družba 422.350 evrov (2023: 299.058 evrov) obveznosti iz naslova najema nepremičnin pri povezani osebi. Stanje obveznosti iz najema zgradb znaša 381.324 evrov (2023: 229.709 evrov), iz najema avtomobilov pa 41.027 evrov (2023: 69.349 evrov).

## 11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.600	4.600
<b>Skupaj</b>	<b>4.600</b>	<b>4.600</b>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	83.511	34.602
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	388.159	120.267
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	673.002	22.570
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	273.486	264.120
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	10.553	11.395
<b>Skupaj</b>	<b>1.428.711</b>	<b>452.954</b>

Zapadlih dolgov družba nima.



## 12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	979.887	860.784
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	150.648	144.371
<b>Skupaj</b>	<b>1.130.535</b>	<b>1.005.155</b>

### Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2024	2023
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>1.005.155</b>	<b>941.219</b>
Oblikovanje	3.684.558	3.496.826
Črpanje	(3.559.178)	(3.432.891)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>1.130.535</b>	<b>1.005.155</b>

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov, stroške agentov, variabilnih nagrad in druge stroške za leto 2024.

## 13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>31. 12. 2024</b>				
<b>Postavke sredstev</b>	<b>9.381.121</b>	<b>11.408.311</b>	<b>119.627</b>	<b>20.909.059</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.270.273	-	-	2.270.273
Opredmetena osnovna sredstva	566.962	-	-	566.962
Dolgoročne finančne naložbe	-	-	-	-
Odložene terjatve za davek	10.670	-	-	10.670
Kratkoročne finančne naložbe	5.868.625,39	11.342.864	-	17.211.489
Kratkoročne poslovne terjatve	214.086	20.249	-	234.335
Denarna sredstva	297.560	-	-	297.560
Aktivne časovne razmejitve	152.944	45.199	119.627	317.770
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>	<b>4.442.522</b>	<b>27.042</b>	<b>1.757</b>	<b>4.471.321</b>
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	1.391.338	-	-	1.391.338
Dolgoročne finančne obveznosti	223.250	-	-	223.250
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	93.786	-	-	93.786
Kratkoročne finančne obveznosti	199.101	-	-	199.101
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.401.669	27.042	-	1.428.711
Pasivne časovne razmejitve	1.128.778	-	1.757	1.130.535

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

## 14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

### A. Poslovni prihodki

<b>(v EUR)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Prihodki od prodaje blaga in storitev</b>		
<b>Prihodki od prodaje storitev v državi</b>	<b>14.474.384</b>	<b>12.919.190</b>
Podjetja v skupini	766.490	721.362
Drugi	13.707.894	12.197.828
<b>Prihodki od prodaje storitev v EU</b>	<b>248.115</b>	<b>248.973</b>
Podjetja v skupini	247.955	248.961
Drugi	160	12
<b>Skupaj</b>	<b>14.722.500</b>	<b>13.168.163</b>
<b>Drugi poslovni prihodki</b>		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	2.300	1.364
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	39.867	36.374
<b>Skupaj</b>	<b>42.167</b>	<b>37.738</b>

(EUR)	2024	2023
Prihodki iz naslova provizij za upravljanje	14.478.580	12.976.419
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov	148.484	87.451
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov	8.770	7.015
Drugi čisti prihodki od prodaje	86.666	97.278
<b>Skupaj</b>	<b>14.722.500</b>	<b>13.168.163</b>

Prihodki iz naslova provizij za upravljanje zajemajo prihodke iz naslova provizij vzajemnih in alternativnih skladov v upravljanju ter provizij za upravljanje portfeljev drugih strank. Prikaz prihodkov iz naslova vzajemnih skladov je prikazan v Prilogi k računovodskim izkazom.

## B. Analiza stroškov

### Analiza stroškov po izvirnih vrstah

(v EUR)	2024	2023
<b>Stroški blaga in materiala</b>		
Stroški materiala in surovin	34.362	40.156
Stroški energije	11.884	19.358
<b>Skupaj</b>	<b>46.246</b>	<b>59.514</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih in poštних storitev	387.624	409.453
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	387.236	453.506
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	66.169	80.151
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	50.251	34.395
Stroški zavarovalnih premij	9.586	9.728
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	853.147	616.314
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	2.104.638	1.732.664
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.260.910	1.235.644
Stroški drugih storitev	716.869	742.196
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	24.295	25.468
<b>Skupaj</b>	<b>5.860.725</b>	<b>5.339.519</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	2.992.887	2.965.505
Stroški pokojninskega zavarovanja	321.690	311.264
Stroški drugih socialnih zavarovanj	234.407	222.067
Ostali stroški dela	288.880	264.738
Rezervacije za zasluške zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	120.312	115.112
<b>Skupaj</b>	<b>3.958.176</b>	<b>3.878.685</b>

<b>Amortizacija</b>	<b>613.267</b>	<b>619.577</b>
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>		
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	479	2.294
<b>Skupaj</b>	<b>479</b>	<b>2.294</b>
<b>Drugi poslovni odhodki</b>		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	7.650	8.650
Drugi poslovni odhodki	800.000	395.696
<b>Skupaj</b>	<b>807.650</b>	<b>404.346</b>
<b>Skupaj</b>	<b>11.286.545</b>	<b>10.303.933</b>

### Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

<b>(v EUR)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah</b>		
Stroški prodaje	5.348.651	4.507.254
Splošni stroški	5.937.894	5.796.679
<b>Skupaj</b>	<b>11.286.545</b>	<b>10.303.933</b>
<b>Stroški revizije (z vključenim DDV)</b>		
Revidiranje letnega poročila*	17.043	16.358
Druge storitve dajanja zagotovil**	76.842	15.616
<b>Skupaj</b>	<b>93.884</b>	<b>31.974</b>

\*Stroški revizorja \*\*Stroški drugih družb

### Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

<b>(v EUR)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Prejemki članov uprav in upravnih odborov	387.411	343.895
Prejemki članov nadzornih organov	9.000	9.000
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	226.114	215.236
<b>Skupaj</b>	<b>622.525</b>	<b>568.131</b>

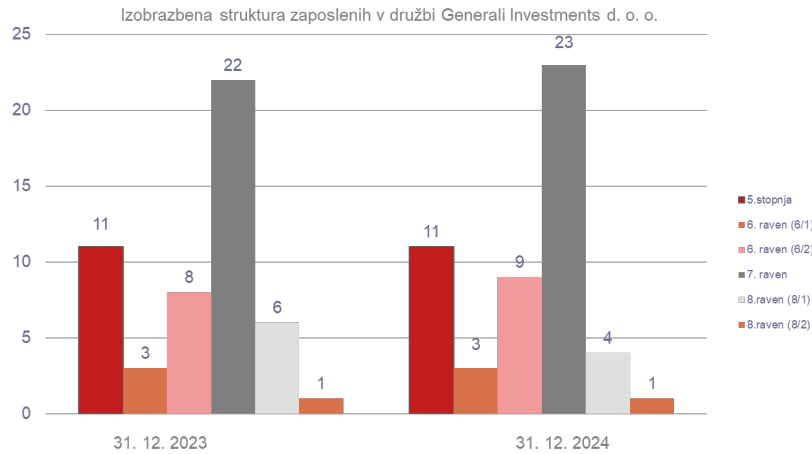
Družba nima terjatev do članov posloводства, članov nadzornega sveta in lastnikov. Prav tako do njih nima dolgoročnih dolgov. Družba na 31. 12. 2024 izkazuje poslovne obveznosti do članov uprave v višini 35.136 evrov.

### Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

## Zaposleni

Na dan 31. 12. 2024 je imela družba 51 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v letu 2024 je bilo 50,75, medtem ko je v letu 2023 znašalo 53. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2024 je znašalo 48,61. Konec leta 2024 je bilo v družbi zaposlenih 60,78 % žensk in 39,22 % moških.



## 15. Finančni prihodki

(v EUR)	2024	2023
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
<b>Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini</b>		
Dividende	-	144.832
Realizirani dobički	373.742	1.446.828
<b>Skupaj</b>	<b>373.742</b>	<b>1.591.660</b>
<b>Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah</b>		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Realizirani dobički	938.403	86.327
Obresti	208.122	47.302
<b>Skupaj</b>	<b>1.146.525</b>	<b>133.629</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.520.267</b>	<b>1.725.289</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	319	-
<b>Skupaj</b>	<b>319</b>	<b>-</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	3.511	2.063
<b>Skupaj</b>	<b>3.511</b>	<b>2.063</b>
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>1.524.097</b>	<b>1.727.352</b>

Družba je v 2024 prenesla lastništvo na podlagi pogodbe o prodaji deleža v odvisni družbi in na podlagi tega pripoznala dobiček pri prodaji.

## 16. Finančni odhodki

(v EUR)	2024	2023
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini</b>		
Slabitev	-	-
Realizirane izgube ob prodaji	-	583
	-	<b>583</b>
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb</b>		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb	1	43.523
	<b>1</b>	<b>43.523</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1</b>	<b>44.106</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	8.746	12.461
<b>Skupaj</b>	<b>8.746</b>	<b>12.461</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	4.805	3.266
<b>Skupaj</b>	<b>4.805</b>	<b>3.266</b>
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>13.552</b>	<b>59.833</b>

## 17. Drugi prihodki in drugi odhodki

(v EUR)	2024	2023
<b>Drugi prihodki</b>		
Drugi izredni prihodki	82	5.130
<b>Skupaj</b>	<b>82</b>	<b>5.130</b>
<b>Drugi odhodki</b>		
Denarne kazni in odškodnine	-	4.742
Drugi odhodki	4	14.640
<b>Skupaj</b>	<b>4</b>	<b>19.382</b>

## 18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>2024</b>				
Čisti prihodki od prodaje	14.474.385	248.115	-	14.722.500
Drugi poslovni prihodki	42.167	-	-	42.167
Stroški blaga, materiala in storitev	(5.146.951)	(380.073)	(379.949)	(5.906.973)
Stroški dela	(3.958.176)	-	-	(3.958.176)
Amortizacija in drugi stroški	(1.421.396)	-	-	(1.421.396)
Finančni prihodki	207.488	656.119	660.489	1.524.096
Finančni odhodki	(8.747)	(4.806)	-	(13.552)
Drugi prihodki	82	-	-	82
Drugi odhodki	(3)	-	-	(3)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>4.188.850</b>	<b>519.355</b>	<b>280.540</b>	<b>4.988.745</b>
<b>2023</b>				
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)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>4.884.558</b>	<b>(27.580)</b>	<b>(301.742)</b>	<b>4.555.235</b>

## 19. Odloženi davek

### Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Odložene terjatve za davek	10.670	57.423
Odložene obveznosti za davek	(93.786)	(201.498)
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>(83.116)</b>	<b>(144.075)</b>

Splošna stopnja za obračun davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2024 znaša 22%. 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 v letu 2023 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

	2024	2023
<b>Stanje 01. januarja</b>	<b>(144.075)</b>	<b>220.324</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(46.753)	(290.487)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	107.712	(73.912)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>(83.116)</b>	<b>(144.075)</b>

## Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Drugo	Skupaj
<b>2024</b>				
<b>Stanje 01. januarja</b>	<b>14.243</b>	<b>6.896</b>	<b>36.284</b>	<b>57.423</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(9.590)	(880)	(36.284)	(46.754)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>4.653</b>	<b>6.016</b>	<b>-</b>	<b>10.670</b>
<b>2023</b>				
<b>Stanje 01. januarja</b>	<b>323.735</b>	<b>6.421</b>	<b>17.754</b>	<b>347.910</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(309.492)	475	18.530	(290.487)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>14.243</b>	<b>6.896</b>	<b>36.284</b>	<b>57.423</b>

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

## Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Skupaj
<b>2024</b>		
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>201.498</b>	<b>201.498</b>
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(107.712)	(107.712)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>93.786</b>	<b>93.786</b>
<b>2023</b>		
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>127.586</b>	<b>127.586</b>
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	73.912	73.912
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>201.498</b>	<b>201.498</b>



## 20. Davek od dohodka pravnih oseb

(v EUR)	2024	2023
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>4.988.745</b>	<b>4.555.236</b>
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(186.871)	(1.018.212)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	893.536	(854.070)
Uporaba davčnih olajšav	(388.045)	(7.454)
<b>Skupaj davčna osnova</b>	<b>5.307.365</b>	<b>2.675.500</b>
<b>Davčna stopnja</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>
<b>Davek od dobička</b>	<b>1.167.620</b>	<b>508.345</b>

## 21. Posli s povezanimi osebami

### Prodaja povezanim osebam in nabava od povezanih oseb

(v EUR z vključenim DDV)	2024	2023
<b>Prodaja povezanim podjetjem</b>		
Podjetja v skupini	1.221.148	1.128.440
	<b>1.221.148</b>	<b>1.128.440</b>
<b>Nabava pri povezanih podjetjih</b>		
Podjetja v skupini	1.973.392	1.717.999
	<b>1.973.392</b>	<b>1.717.999</b>

### Odpрте postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>Odpрте terjatve do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	74.788	82.846
	<b>74.788</b>	<b>82.846</b>
<b>Odpрте obveznosti do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	83.511	34.602
	<b>83.511</b>	<b>34.602</b>

Prikazani so posli z družbami v skupini Generali CEE 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 ter 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 ustrezno 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 ustrezno 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 2024 izkazane pod postavko kratkoročne finančne naložbe, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

(v EUR)	31. 12. 2024
<b>Naložbe po pošteni vrednosti v enote vzajemnih skladov</b>	
Učinek spremembe tečaja +5 %	50.437
Učinek spremembe tečaja -5 %	-50.437

### Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti	Skupaj
<b>31. 12. 2024</b>				
Dolžniški vred. papirji	16.202.754	-	-	16.202.754
Terjatve in AČR	552.105	-	-	552.105
<b>SKUPAJ</b>	<b>16.754.859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.754.859</b>
<b>31. 12. 2023</b>				
Dolžniški vred. papirji	7.968.277	-	-	7.968.276
Terjatve in AČR	710.226	-	-	710.225
<b>SKUPAJ</b>	<b>8.678.503</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.678.501</b>

### Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	-	2.083.898
	-	<b>2.083.898</b>
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>		
Druge kratkoročne finančne naložbe	17.211.489	9.492.760
	<b>17.211.489</b>	<b>9.492.760</b>

## 23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po koncu poslovnega leta ni bilo dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze poslovnega leta 2024.

# 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 2024;
- in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2024:

- 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 2024 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 posloводство. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo« in »Priloga«, 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 zgoraj navedene 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 pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

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 zagotovitve, 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 zbujajo dvom v sposobnost Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske 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 posele 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 Vučković, FCCA  
pooblaščen revizor  
partner



KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Ljubljana, 24. marec 2025

# 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	-
2024	16	503.702.190	1.093.575	57.973

## Struktura prihodkov iz naslova provizij – vzajemni skladi

(EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2024
Generali Globalni, delniški	1.385.838	13.433	2.156	1.401.428
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	2.074.044	6.654	751	2.081.448
Generali Rastko Evropa, delniški	1.042.222	2.774	-	1.044.996
Generali Bond, obvezniški - EUR	459.949	9.538	-	469.486
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	78.701	(738)	-	77.963
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	964.225	28.545	2.442	995.212
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	682.656	2.331	-	684.987
Generali Novi trgi, delniški	615.575	3.004	2.332	620.910
Generali Surovine in energija, delniški	258.947	2.989	-	261.936
Generali Tehnologija, delniški	2.179.319	37.417	-	2.216.736
Generali Vitalnost, delniški	1.403.293	24.404	327	1.428.024
Generali Indija – Kitajska, delniški	525.893	4.921	318	531.132
Generali Latinska Amerika, delniški	50.153	565	444	51.162
Generali Amerika, delniški	1.098.361	12.129	-	1.110.490
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	87.664	516	-	88.179
<b>Skupaj</b>	<b>12.906.837</b>	<b>148.484</b>	<b>8.770</b>	<b>13.064.091</b>



<b>(EUR)</b>	<b>Upravljavska provizija</b>	<b>Vstopna provizija</b>	<b>Izstopna provizija</b>	<b>Skupaj 2023</b>
Generali Globalni, delniški	1.071.249	4.572	1.364	<b>1.077.186</b>
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	1.928.710	5.688	894	<b>1.935.292</b>
Generali Rastko Evropa, delniški	967.587	1.869	-	<b>969.455</b>
Generali Bond, obvezniški - EUR	384.034	10.290	-	<b>394.324</b>
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	41.086	-	-	<b>41.086</b>
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	779.313	21.285	1.770	<b>802.368</b>
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	520.824	583	-	<b>521.407</b>
Generali Novi trgi, delniški	663.767	2.728	1.946	<b>668.441</b>
Generali Surovine in energija, delniški	306.874	3.507	-	<b>310.381</b>
Generali Tehnologija, delniški	1.428.226	20.126	-	<b>1.448.352</b>
Generali Vitalnost, delniški	1.221.859	13.882	509	<b>1.236.250</b>
Generali Indija – Kitajska, delniški	538.488	4.721	229	<b>543.438</b>
Generali Latinska Amerika, delniški	48.661	881	302	<b>49.844</b>
Generali Amerika, delniški	805.216	3.753	-	<b>808.969</b>
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	72.693	386	-	<b>73.080</b>
<b>Skupaj</b>	<b>10.778.587</b>	<b>87.451</b>	<b>7.015</b>	<b>10.879.873</b>

## 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
<b>2024</b>				
<b>Povezana oseba</b>				
B1	74.788	-	83.511	-
E	-	-	35.136	-
<b>Skupaj</b>	<b>74.788</b>	<b>-</b>	<b>118.647</b>	<b>-</b>
<b>2023</b>				
<b>Povezana oseba</b>				
B1	82.846	-	34.602	2.083.898
E	-	-	23.218	-
<b>Skupaj</b>	<b>82.846</b>	<b>-</b>	<b>57.820</b>	<b>2.083.898</b>

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