

Generali Investments

Letno poročilo družbe

2025



Vsebina

POSLOVNO POROČILO	4
1. Predstavitev družbe Generali Investments d.o.o.	5
Nastanek in razvoj	5
Letno poročilo	7
2. Poslovni razvoj	8
Pregled kapitalskih trgov v letu 2025	8
Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2025	11
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 2025	22
RAČUNOVODSKO POROČILO	24
BILANCA STANJA	24
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	25
IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	25
IZKAZ DENARNIH TOKOV	26
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2025	27
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	29
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	30
Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj	40
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	5834457000
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	66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Velikost družbe po razvrstitvi ZGD-1	srednja družba
Uprava	Melita Rajgelj Ozebek, predsednica uprave Sašo Šmigič, član uprave Marek Bečička, član uprave do 31.12.2025
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<u>Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2025</u>	
Generali Investments Holding S.P.A.	100-% poslovni delež

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

Nastanek in razvoj

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dne 13. 2. 2019 je imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d.o.o., postala družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska, s čimer je družba za upravljanje po več kot četrtoletja 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.

Dne 27. 3. 2025 je družba Generali CEE Holding B.V. odsvojila celotni, 100-% poslovni delež v družbi Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., s čimer je družba Generali CEE Holding B.V. prenehala biti imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. Dne 27. 3. 2025 je imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. postala družba Generali Investments Holding S.P.A., Italija.

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 2025 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 ETF skladov¹
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

¹ Podsklad se je dne 4. 6. 2025 preimenoval iz Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov.

13. Generali Globalni, delniški
14. Generali Amerika, delniški
15. Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR

Poleg tega je družba konec leta 2025 upravljala tudi premoženje drugih vlagateljev, in sicer v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Družba je v letu 2025 uspešno zaključila poslovanje sklada Generali Adriatic Value Fund I, specialni investicijski sklad in prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o priznanju statusa specialnega investicijskega sklada novemu alternativnemu nepremičninskemu skladu Generali Adriatic Value Fund II, specialni investicijski sklad.

Letno poročilo

Generali Investments d.o.o. spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje Generali Investments Holding S.P.A.

Vse navedene podsklade Generali Krovnega sklada, alternativna nepremičninska sklada Generali Adriatic Value Fund I in Generali Adriatic Value Fund II ter družbo Generali Investments d.o.o. je za leto 2025 revidirala revizijska družba KPMG Slovenija, d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana.

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

Letno poročilo družbe Generali Investments Holding S.P.A. je na voljo na naslovu Via Machiavelli 4, 34132 Trieste, Italija.

2. Poslovni razvoj

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

Družba je konec leta 2025 upravljala Generali Krovni sklad s 15 podskladi ter premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti v skupni vrednosti vseh sredstev v upravljanju 1,12 milijarde evrov. V sklad Generali Adriatic Value Fund II v letu 2025 še ni bilo vplačanih sredstev.

Konec leta 2025 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 7,255 milijarde evrov sredstev 578.550 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2024 so se sredstva v upravljanju vzajemnih skladov konec leta 2025 povišala za 990 milijonov evrov, kar je posledica rekordnih neto prilivov v sklade v višini 536 milijonov evrov in nadpovprečnih donosov na globalnih kapitalskih trgih.

Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada v Sloveniji so konec leta 2025 znašala 975,3 milijona evrov in so se glede na konec leta 2024 povišala za 11,8 odstotka oziroma 103,1 milijona evrov. Povišanje sredstev je posledica rasti vrednosti tečajev na kapitalskih trgih v višini 52,3 milijona evrov (+6,0 odstotka) in neto prilivov v višini 50,9 milijona evrov (+5,8 odstotka). V letu 2025 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 189,7 milijona evrov sredstev in izplačanih 138,9 milijona evrov sredstev.

Pregled kapitalskih trgov v letu 2025

Leto 2025 je bilo na kapitalskih trgih relativno uspešno. Delniški donosi v lokalnih valutah so povsod presegli dolgoletna povprečja, medtem ko so se vlagatelji na obvezniških trgih spopadali z zmanjšanjem zaupanja predvsem v državne obveznice daljših ročnosti. Proračunski primanjkljaji so tudi v letu 2025 rastle in nebrzdano trošenje praktično vseh držav na svetu predstavlja tisto gonilno silo, ki državno trošenje preko rasti plač in dobičkov podjetij preliva v vse preostale naložbene kategorije in s tem vpliva na rast cen delniških trgov. Globalni delniški indeks vseh držav (MSCI All Countries) je v 2025 pridobil 6,3 %. A rast trgov v 2025 ni bila samoumevna. Če smo leto začeli pozitivno predvsem zaradi krepitev tehnološkega trenda rasti umetne inteligence (AI), pa je v začetku aprila Trump z napovedjo visokih carin preostalemu svetu povzročil močno korekcijo na trgih in glavni ameriški indeks S&P 500 je zdrsnil za skoraj 20 %. A vlagatelji so hitro ugotovili, da se nobena juha ne poje tako vroča, kot se skuha. Razvoj industrije, povezane z AI, je šel dalje in to je trgu pomagalo do hitrega okrevanja. V nekaj mesecih so trgi dosegli nove najvišje nivoje in leto so praktično vsi delniški indeksi zaključili na rekordnih vrednostih. Napoved carin je imela močne posledice na valutnih trgih, saj je dolar precej upadel proti vsem preostalim valutam, in posledično so donosi dolarskih naložb in s tem glavnih ameriških tehnoloških podjetij za evropske in slovenske vlagatelje nižji kot v lokalni valuti. Razloge za oslabitev dolarja je mogoče iskati v kombinaciji dejavnikov, med drugim v visokem ameriškem javnofinančnem primanjkljaju, monetarni politiki ter občasnih nihanjih zaupanja, povezanih z geopolitičnimi in zunanjepolitičnimi potezami ZDA. Dolar je leto končal pri vrednosti 1,175 dolarja za evro in s tem izgubil dobrih 13,4 % vrednosti v primerjavi z evrom. Če je bila monetarna politika v začetku leta relativno stabilna, se je v drugi polovici leta v ZDA začel stopnjevati pritisk na FED po močnejšem znižanju obrestnih mer, čeprav sta tako gospodarstvo kot trg dela ohranjala stabilnost in relativno dobro kondicijo. ECB je tekom leta štirikrat znižala obrestno mero na 2 % in ostaja na tem nivoju, medtem ko je FED leto končal na nivoju 3,75 % in napoveduje dodatne reze v 2026. Obvezniški trgi teh rezov niso nagradili z rastjo cen obveznic in upadi zahtevanih donosov, saj je prevladal strah pred negotovostjo glede poslabševanja javnofinančnega stanja držav zaradi pretiranega trošenja. Del vlagateljev

je tako skrajševal ročnost obvezniških naložb in glavni evropski obvezniški indeks je v letu 2025 prinesel le 1,28-% donos.

Bolj uspešno leto je bilo na trgu plemenitih kovin, kjer je zasijalo zlato s 44-% donosom, po dolgih letih pa konec leta tudi srebro s kar 147-% rastjo. Podobno so pridobivale tudi ostale surovine, predvsem baker, saj geopolitična negotovost ter omejitve pri trgovanju na eni strani ter rast potrošnje zaradi tehnološkega razvoja na drugi strani s seboj nosijo rast cen. Temu ni sledila nafta, ki je izgubila skoraj 30 %. Rekordno črpanje tako OPEC kot tudi ostalih držav zaradi pritiskov Trumpove administracije, ki želi znižati cene za domačega potrošnika, so prinesli poplavo ponudbe. Upočasnjevanje gospodarske rasti na Kitajskem in v Evropi je še naprej zmanjševalo porabo energentov, in to je bil dodatni negativni faktor na trgu energentov v 2025.

Razviti trgi

Ameriški delniški trgi so v 2025 ohranili svojo prevlado v globalnih delniških trgih. Ameriške delnice so pridobile le 2,6 % v evrih, saj je padec dolarja v primerjavi z evrom pomembno vplival na donose evropskih vlagateljev. Podobno je tehnološki indeks NASDAQ Composite pridobil »le« 6,1 %, čeprav so največje tehnološke delnice večinoma beležile krepko dvoštevlično rast, merjeno v ameriških dolarjih. Delnice največjih 7 tehnoloških podjetij, tako imenovane Magnificent 7, so pridobile 9,8 % in s tem zopet presegle povprečja in še utrdile svojo prevlado na trgih. Zvezdi lanskega leta sta bili delnice Nvidie in Alphabet, bolj znanega pod imenom Google. Umetna inteligenca in izgradnja podatkovnih centrov sta bili gonilni sili delniških trgov in ta trend je na razvitih oziroma ameriškem trgu še bolj izrazit. Ker so največja tehnološka podjetja razpršena na več panog, je močna rast razpršena na več sektorjev, a na drugi strani to prinaša velike razlike v donosih znotraj posameznih panog. Podjetja, ki so uspešno ujela val AI rasti ali pa so to zgodbo uspela »prodati« vlagateljem, so zrastle precej bolj od svoje konkurence. Te uspešne zgodbe niso omejene samo na delnice največjih podjetij, ampak tudi na druge, malo manjše, iz panog oskrbe, industrije in še nekaterih drugih. Takoj za tehnološkimi podjetji so po donosih izstopale še delnice bank in finančnih družb, metem ko so bile na drugi strani spektra, kjer so bili donosi majhni, predvsem delnice iz panoge osnovne in široke potrošnje tudi nekaterih industrijskih segmentov. Konec leta smo videli obrat navzgor pri delnicah materialov in zdravstva. Posebej zdravstvo izstopa po privlačnih vrednotenjih, ki so nižja od povprečij, in v okolju povečanih geopolitičnih tveganj ponuja manj tvegan profil.

Evropske delnice so v 2025 prvič po letu 2020 po donosih presegle ameriške. Resda zaradi padca vrednosti dolarja, a donos konec leta v višini 16,3 % je bil nagrada za potrpežljive vlagatelje. Večina donosa je bila ustvarjenega v začetnem delu leta, ko smo videli močnejšo selitev kapitala iz ameriških v evropske delnice, medtem ko je v drugi polovici leta bil donos v Evropi in ZDA bolj sinhroniziran. Evropske države se še naprej spopadajo s politično razdrobljenostjo ter majhno rastjo in določeni segmenti gospodarstva se spopadajo z velikimi, eksistenčnimi težavami. Izstopa avtomobilska industrija, simbol moči Nemčije. Nemčija je tudi predstavnica jedrne Evrope, ki skupaj s Francijo predstavlja vir gospodarskega zastoja stare celine. Nasprotno nekoč zaničevana periferija, kjer sta glavni predstavnici Italija in Španija, doživlja preporod. Nižje cene energije in nižji stroški dela sta pomembna, a še zdaleč ne edina faktorja, ki krepita privlačnost periferije in silita evropska podjetja, da vsaj del svojih operacij selijo iz jedrne v periferno Evropo. Pomemben del periferne Evrope je tudi CEE in Slovenija z Jugovzhodno Evropo, kjer so bili donosi delniških trgov v 2025 eni izmed najvišjih na svetu. Izstopajo Poljska, Slovenija in Romunija.

Panožno največjo utež v evropskem delniškem indeksu predstavljajo delnice bank in finančnih družb s skoraj 25-% utežjo. Delnice bank, predvsem tistih iz periferije, kot so Santander ali Unicredit, so v 2025 pridobile po 100 % in več. Vrednotenja finančnih družb v okolju 2-% obrestne mere ECB ter pričakovani donosi še naprej ostajajo privlačni za vlagatelje. Evropske tehnološke delnice so leto končale manj blesteče, a še vedno dovolj dobro, da so vlagatelje nagradile z nadpovprečnimi donosi. Zdravstvo je v zadnjem delu leta obrnilo trend in močno popravilo sliko donosov in delnice te panoge še naprej ponujajo privlačno naložbeno izbiro, še posebej ko upoštevamo manj tvegan profil panoge. Po donosih je v 2025 izstopala še panoga oskrbe ter industrije. V slednji je pomembno izpostaviti delnice industrijskih podjetij, povezanih z orožarsko industrijo, kjer so donosi skoraj povsod presegli 100 %, ter delnice, povezane z izgradnjo data centrov, kjer so prav

tako zabeležili dvo- ali celo trimesno odstotno rast. Negativni trendi so se nadaljevali v obeh potrošniških panogah, še posebej pri proizvajalcih luksuznih izdelkov, saj izvozni trgi v ZDA in na Kitajskem ne kažejo znakov močnejše rasti. Ključno v letu 2026 bo, ali bodo države napovedane investicije v infrastrukturo in vojaško potrošnjo uspele preliti v širšo rast in oživitev gospodarstva, ali pa bodo zgolj povečale zadolženost držav.

Omeniti velja tudi Japonsko, ki je v 2025 zabeležila svojevrsten rekord. Indeks Nikkei se je končno povzpел nad svojo rekordno vrednost iz leta 1989. Nekoliko širši indeks japonskega trga MSCI Japan je pridobil dobrih 8 % in prav tako dosegel rekordno vrednost. Nova japonska vlada, ki je bila izvoljena v zadnjem delu leta, je napovedala okrepljeno državno trošenje ter investicije v vojsko in infrastrukturo, kar je okrepilo zaupanje vlagateljev v japonske delnice.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju so v 2025 ustvarili lepo rast. Glavni indeks trgov v razvoju MSCI EM je pridobil 15,1 %. A tu smo videli velike razlike med posameznimi regijami in državami. Kitajski trg je pridobil skoraj 13 %, na drugi strani je Indija izgubila 9,2 %. Močno rast smo videli v Latinski Ameriki, kjer je izstopala Brazilija s 24,4-% rastjo. Trgom v razvoju je pomagal šibkejši dolar, ki je pozitivno vplival tako na podjetja kot tudi javne finance držav. A trgovinska trenja in aprilska napoved tarif so prinašali velika nihanja. Kitajsko gospodarstvo nadaljuje s trendom upočasnjevanja rasti, čeprav ta pri 4 % v primerjavi z Evropo še vedno izgleda dobro. Skrb povzroča močna odvisnost te rasti od izvoza, saj je trgovinski presežek presegel 1000 milijard dolarjev. Ta presežek prinaša politična trenja tako v odnosih z ZDA kot tudi Evropo. Tudi na kitajskem trgu so vlagatelji največ interesa kazali za delnice, ki so povezane s tehnološkimi trendi, kot so AI, podatkovni centri in polprevodniki. Bolj zadržan je bil donos družb, povezanih z notranjo kitajsko potrošnjo, ki stagnira. Indija je v 2025 pospeševala gospodarsko rast, ki je presegla 7 %. A delniški trg je večino leta preživel v območju konsolidacije po močni rasti in močnem skoku vrednotenja v predhodnih letih. Indija investicijsko ostaja najprivlačnejša država na trgih v razvoju. Rast BDP bo nad 7 %, prav tako spremljamo močno rast zasebne potrošnje. Obenem reforme in vzpodbude, ki jih je vlada izvedla v 2025, že prinašajo prve rezultate. Tudi ostali trgi v razvoju, kot so Koreja in nekatere druge države Azije in Latinske Amerike, so zabeležile dobre gospodarske številke in posledično donose na kapitalnih trgih, a krepitev geopolitičnih napetosti ter trenj v odnosih z ZDA obljublajo nadaljevanje precejšnjih nihanj v 2026.

Slovenija in Jugovzhodna Evropa

Lokalni slovenski trg in trgi jugovzhodne Evrope so leta 2025 prinesli visoke donose vsem vlagateljem, ki so vztrajali po veliki finančni krizi v letih od 2008 dalje. Slovenski trg je zrasel skoraj 50 %, močno rast so beležile vse delnice, najvišjo pa Luka Koper. Glavni delnici še naprej ostajata Krka in NLB. Vrednotenja slovenskih delnic so se po tej rasti približala konkurentom, tako da diskonta v vrednotenjih ni več veliko. A zaradi konzervativne narave bilanc največjih slovenskih podjetij ta še ohranjajo potencial za zmerno rast tudi v 2026. Slovenske delnice so rastle tudi zaradi pričakovane pokojninske reforme. Marca 2026 predvidoma uvajamo pokojninske račune (imenovane tudi INR računi), ki naj bi okrepili naložbe v slovenske delnice, tako da ob privlačnih dividendnih donosih slovenski kapitalni trg še ponuja priložnosti. V regiji je po donosih izstopala še Romunija. Po majskih volitvah so se umirili strahovi mednarodnih vlagateljev in delniški trg je do konca leta prinesel visoko, več kot 40-% rast indeksa BET. Izstopale so delnice iz panog energije in oskrbe. Regiji je pomagala tudi zgodba rasti gospodarstev evropske periferije ter pričakovanja o umiritvi vojne v Ukrajini. Višja gospodarska rast od jedrne Evrope je ključen del uspešne zgodbe na kapitalnih trgih regije.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2025

Strokovno upravljanje premoženja

V družbi Generali Investments smo leto 2025 zaključili z rezultati, ki izkazujejo ohranjanje strokovnosti in odličnosti aktivnega upravljanja premoženja naših vlagateljev. Dodatno sta leto 2025 zaznamovala dva pomembna strateška mejnika na področju alternativnih naložb in digitalnega poslovanja.

Spremembe v lastniški strukturi

Dne 27. 3. 2025 je družba Generali CEE Holding B.V. odvojila celotni, 100-% poslovni delež v družbi Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., s čimer je družba Generali CEE Holding B.V. prenehala biti imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. Dne 27. 3. 2025 je imetnik neposrednega kvalificiranega deleža v družbi Generali Investments d.o.o. postala družba Generali Investments Holding S.P.A.

Spremembe v upravi in nadzornem svetu družbe

Konec leta 2025 je prišlo do spremembe v upravi družbe Generali Investments d.o.o. Marek Bečička, ki je dne 18. 11. 2024 nastopil 4-letni mandat člana uprave družbe Generali Investments d.o.o., je s 1. januarjem 2026 postal član nadzornega sveta družbe za mandatno obdobje štirih let

Razvoj produktov in spodbujanje trajnostnega razvoja

Leto 2025 je bilo prelomno za prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad v Sloveniji – **Generali Adriatic Value Fund I, specialni investicijski sklad (AVF I)**. Marca 2025 je sklad uspešno zaključil prodajo dveh pomembnih nepremičnin iz svojega portfelja – poslovnega kompleksa **Stekleni dvor** in poslovne stavbe **Tivoli Center** v Ljubljani. Obe transakciji sta potrdili pravilnost naložbene strategije in kakovost upravljanja sredstev. Junija 2025 je družba v sodelovanju z investicijskim svetovalcem Peakside Capital podpisala pogodbo o prodaji zadnje, četrte nepremičnine sklada – **trgovskega centra Arkadia v Domžalah**, s čimer je sklad vstopil v zaključno fazo svojega investicijskega cikla. Avgusta 2025 je bila prodaja uspešno zaključena, septembra pa je družba javnost obvestila o začetku postopka zapiranja sklada po predvidenem sedemletnem življenjskem ciklu. Novembra 2025 je družba Generali Investments uradno zaključila delovanje sklada AVF I, vključno z razdelitvijo sredstev vlagateljem in zaključkom formalnega zaprtja sklada. Sklad je v celotnem obdobju delovanja presegel cilje poslovnega načrta ter dosegel **9,85-% interno stopnjo donosa (IRR)** in **1,8-kratnik vložnega kapitala (MoIC)**, kar potrjuje njegovo izjemno uspešnost in pionirsko vlogo na slovenskem trgu alternativnih nepremičninskih skladov. Sočasno z uspešnim zapiranjem prvega sklada je družba v letu 2025 začela tudi z aktivnim razvojem in implementacijo nove generacije nepremičninskega sklada. Oktobra 2025 je **Generali Adriatic Value Fund II, specialni investicijski sklad** podpisal pogodbo za nakup svoje prve nepremičnine – poslovne stavbe **Schellenburg** v Ljubljani. Transakcija je bila zaključena v februarju 2026, ko so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji po pogodbi in pomeni začetek naložbenega cikla drugega reguliranega alternativnega nepremičninskega sklada v Sloveniji in nadaljevanje strateške usmeritve družbe v razvoj kakovostnih nepremičninskih naložb.

Drugi družbeno odgovorni projekti

Družba je v letu 2025 pomembno pozornost namenila tudi družbeni odgovornosti in trajnostnim vsebinam. Na 34. Slovenskem oglaševalskem festivalu (SOF) je prejela **srebrno nagrado** za digitalno kampanjo »Zapeljite se v skriti svet voda in poimenujte človeški ribici«, ki je potekala med avgustom in oktobrom 2024 ter uspešno ozaveščala javnost o ranljivosti podzemnih voda in pomenu odgovornega ravnanja z naravnimi viri. Dosegla je več kot 1,25 milijona spletnih uporabnikov in ustvarila več kot 78.000 interakcij.

Družba 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 nenazadnje tudi k višji blaginji. S svojim delovanjem sledi poslanstvu, v okviru katerega razvija tudi družbeno odgovorno noto. S številnimi donacijami je dejavna na področju humanitarne dejavnosti, kulture ter športa in izobraževanja. Družba je že osmo 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.

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

Nagrade in priznanja

Ugled družbe se je v letu 2025 dodatno okrepil tudi s priznanjem Artemida 2024, ki ga Združenje Manager podeljuje izjemnim posameznicam za njihov prispevek k razvoju gospodarstva. Priznanje je prejela Melita Rajgelj Ozebek, predsednica uprave družbe. Priznanje potrjuje njeno predanost delu v finančni industriji ter vrednote, ki jih družba dosledno uresničuje: sočutje in zaupanje, odločnost in vztrajnost ter odgovornost in trajnost.

Digitalizacija in izboljšanje uporabniške izkušnje vlagateljev

V letu 2025 je družba nadaljevala z aktivnim prilagajanjem tehnološkim spremembam in pričakovanjem vlagateljev ter pomembno nadgradila digitalne rešitve za upravljanje naložb. Oktobra 2025 je bila predstavljena nova mobilna aplikacija Generali Investments, ki vlagateljem omogoča sodobnejšo, varnejšo in še bolj pregledno izkušnjo pri spremljanju in upravljanju njihovih naložb. Nova aplikacija predstavlja pomemben korak v smeri digitalne preobrazbe družbe in je bila razvita z namenom poenostavitve dostopa do ključnih informacij, večje preglednosti ter izboljšane uporabniške izkušnje. Poseben poudarek je bil namenjen varnosti, hitrosti delovanja in intuitivnemu uporabniškemu vmesniku, ki vlagateljem omogoča enostavno spremljanje stanja in gibanja njihovih naložb na enem mestu. Z uvedbo nove aplikacije družba dodatno krepi kakovost storitev, odzivnost do potreb vlagateljev ter dolgoročno zavezanost razvoju digitalnih rešitev, ki podpirajo učinkovito in odgovorno upravljanje premoženja.

3. Poslovni rezultat

Družba Generali Investments d.o.o. je četrta največja družba za upravljanje v Sloveniji, med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov pa je konec leta 2025 imela 13,5-odstotni tržni delež. Čisti prihodki od prodaje so znašali 18 milijonov evrov, poslovni odhodki pa 12,5 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 4,6 milijona evrov.

Družba Generali Investments d.o.o. je na dan 31. 12. 2025 v Generali Krovnem skladu upravljala 975,3 milijona evrov sredstev 49.560 vlagateljev. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2025 glede na predhodno leto povišala za 103,1 milijona evrov. V letu 2025 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 189,7 milijona evrov sredstev in izplačanih 138,9 milijona evrov sredstev, kar predstavlja 50,9 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Družba je v letu 2025 uspešno zaključila poslovanje sklada Generali Adriatic Value Fund I, specialni investicijski sklad (AVF I). Sklad je dosegel končno 9,85-% notranjo stopnjo donosa (IRR) in 1,8-večkratnik vloženega kapitala (MoIC).

4. Pričakovani razvoj

Za leto 2026 se pričakuje, da se bo trend rasti na svetovnih kapitalskih trgih iz leta 2024 nadaljeval, a bo volatilitnost večja.

Globalni kapitalski trgi so leta 2025 v lokalnih valutah povsod dosegli nove rekordne vrednosti. A upad vrednosti dolarja je nekoliko pokvaril sliko. Rast globalnega M2 od leta 2000 v višini 7 % je glavni temelj rasti vrednosti realnega premoženja. Tudi 2026 prinaša rast zadolževanja držav in s tem pritisk na rast cen vseh oblik premoženja. Geopolitične razmere imajo velik vpliv na poslovne in investicijske odločitve. Negotovost narašča. Tako bo tudi v letu 2026 ključen hiter odziv na ekonomsko realnost in spremenjena pričakovanja. Leto 2026 ostaja leto aktivnega vlaganja.

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 2026 so:

- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev;
- lansiranje novih produktov, prilagojenih individualnim naložbenim računom;
- sprotno izboljšanje nove 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;
- nadaljnji razvoj alternativnega nepremičninskega sklada;
- 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 2025 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 tveganje 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, nominiranim 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 (na primer, 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 itd.

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 likvidnost 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 2025 pri svojem poslovanju uporabljala Kodeks ravnanja Skupine Generali, ki je dostopen na spletni strani družbe 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 Investments Holding S.P.A., Italija. 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. 2025 je Generali Investments Holding S.P.A., Italija. 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 2025 je bila uprava v sestavi:

- Melita Rajgelj Ozebek, predsednica;
- Sašo Šmigić, član;
- Marek Bečićka, član do 31.12.2025.

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje Generali Investments d.o.o. V letu 2025 se je nadzorni svet sestal na štirih 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 2025 so nadzorni svet sestavljali:

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

Nadzorni svet v letu 2025 ni imenoval komisij.

9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2025

Družba za upravljanje je dne 19. 1. 2026 prejela soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi pravil upravljanja Generali Krovnega sklada zaradi oblikovanja novega podsklada Generali Slovenija, mešani fleksibilni sklad, ki so stopila v veljavo dne 5. 2. 2026, podsklad pa je z začetkom zbiranja vplačil vlagateljev pričel poslovati dne 27. 2. 2026.

Družba za upravljanje je dne 5. 3. 2026 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o vpisu v register ponudnikov individualnih naložbenih računov, ki ga vodi Agencija na podlagi Zakona o individualnih naložbenih računih, in bila istega dne tudi vpisana v navedeni register.

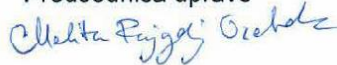
Ljubljana, 26. marec 2026

Generali Investments d.o.o.

Sašo Šmigič
Član uprave



Melita Rajgelj Ozebek
Predsednica uprave



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

Nadzorni svet



Josef Beněš

predsednik nadzornega sveta



Gregor Pilgram

namestnik predsednika nadzornega sveta



Katarina Guzej

članica



Aljoša Tomaž

član



Marek Bečička

Marek Bečička

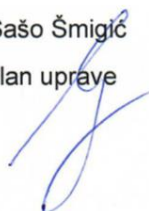
član

Uprava

Melita Rajgelj Ozebek
Predsednica uprave



Sašo Šmigljč
član uprave



RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		17.083.924	20.909.059
Dolgoročna sredstva		2.559.994	2.847.905
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne	1	2.184.970	2.270.273
Opredmetena osnovna sredstva	2	341.062	566.962
Dolgoročne finančne naložbe	3	24.069	-
Odložene terjatve za davek	19	9.893	10.670
Kratkoročna sredstva		14.144.957	17.743.384
Kratkoročne finančne naložbe	4	13.528.576	17.211.489
Kratkoročne poslovne terjatve	5	209.577	234.335
Denarna sredstva	6	406.804	297.560
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	7	378.973	317.770
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		17.083.924	20.909.059
Kapital	8	12.980.212	16.437.738
Vpoklicani kapital		1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		4.175.087	4.175.087
Rezerve iz dobička		856.767	856.767
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		246.818	332.468
Preneseni čisti poslovni izid		1.305.748	5.531.376
Čisti poslovni izid poslovnega leta		4.628.124	3.774.372
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	9	1.384.489	1.391.338
Dolgoročne obveznosti		93.814	321.636
Dolgoročne finančne obveznosti	10	19.585	223.250
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	4.600	4.600
Odložene obveznosti za davek	19	69.629	93.786
Kratkoročne obveznosti		1.663.949	1.627.812
Kratkoročne finančne obveznosti	10	220.837	199.101
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	1.443.112	1.428.711
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	12	961.460	1.130.535

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2025	2024
Čisti prihodki od prodaje	14A	17.975.881	14.722.500
Drugi poslovni prihodki	14A	15.575	42.167
		17.991.456	14.764.667
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(7.893.731)	(5.906.973)
Stroški dela	14B	(3.961.038)	(3.958.176)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	14B	(619.072)	(613.267)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(3.838)	(479)
Drugi poslovni odhodki	14B	(15.525)	(807.650)
		(12.493.204)	(11.286.545)
Finančni prihodki iz deležev	15	451.433	1.520.267
Finančni prihodki iz danih posojil	15	7.276	319
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	2.255	3.511
		460.964	1.524.097
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	-	(1)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(20.859)	(8.746)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(3.155)	(4.805)
		(24.014)	(13.552)
Drugi prihodki	17	19	82
Drugi odhodki	17	(2.499)	(4)
		(2.480)	78
Poslovni izid pred davki		5.932.722	4.988.745
Davek iz dobička	20	(1.303.821)	(1.167.620)
Odloženi davek	19	(777)	(46.753)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		4.628.124	3.774.372

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	Pojasnilo	2025	2024
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		4.628.124	3.774.372
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni		(85.650)	(381.935)
a Bruto	8	(109.807)	(489.647)
b Davek	19	24.157	107.712
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		4.542.474	3.392.437

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2025	2024
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	4.813.977	3.668.105
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17.991.374	14.755.278
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(11.872.799)	(9.872.800)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(1.304.598)	(1.214.373)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	(198.081)	1.379.255
Začetne manj končne poslovne terjatve	24.759	209.649
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(61.202)	(51.529)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	777	46.753
Končni manj začetni poslovni dolgovi	13.508	1.030.769
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(175.923)	143.613
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	4.615.896	5.047.360
B. Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	27.171.743	13.370.714
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	150.002	319
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	100	4.427
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	27.021.641	13.365.968
b) Izdatki pri investiranju	(23.433.860)	(18.306.230)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(192.521)	(219.758)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(77.441)	(116.293)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	(23.163.898)	(17.970.179)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	3.737.883	(4.935.516)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0,00	7.018
Prejemki od vplačanih kapitalskih rezerv	0,00	7.018
b) Izdatki pri financiranju	(8.244.535)	(240.448)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(20.859)	(8.747)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	(223.676)	(231.701)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(8.000.000)	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	(8.244.535)	(233.430)
Č. Končno stanje denarnih sredstev	406.804	297.560
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)	109.244	(121.585)
Začetno stanje denarnih sredstev	297.560	419.145

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2025

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. popravek	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2024	1.767.668	542.062	3.633.025	176.767	680.000	332.468	5.531.376	3.774.372	16.437.738
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2025	1.767.668	542.062	3.633.025	176.767	680.000	332.468	5.531.376	3.774.372	16.437.738
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(8.000.000)	-	(8.000.000)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(8.000.000)	-	(8.000.000)
Druge spremembe v lastniškem kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(85.650)	-	4.628.124	4.542.474
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	4.628.124	4.628.124
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	(85.650)	-	-	(85.650)
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	3.774.372	(3.774.372)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	3.774.372	(3.774.372)	-
Stanje 31. 12. 2025	1.767.668	542.062	3.633.025	176.767	680.000	246.818	1.305.748	4.628.124	12.980.212

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 pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2023	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2024	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	714.403	1.774.967	3.756.409	13.038.283
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	7.018	-	-	-	-	-	7.018
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v lastniškem kapitalu	-	-	7.018	-	-	-	-	-	7.018
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(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 pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	(381.935)	-	-	(381.935)
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	3.756.409	(3.756.409)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							3.756.409	(3.756.409)	
Stanje 31. 12. 2024	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.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2025, 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 2025.

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 nezakonitosti.

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 po najboljšem vedenju ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

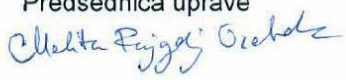
Ljubljana, 26. marec 2026

Generali Investments d.o.o.

Sašo Šmigič
Član uprave



Melita Rajgelj Ozebek
Predsednica 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 Investments Holding S.P.A., Italija in se uskupinja v okviru Skupine Generali. Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali je na voljo na sedežu družbe Generali Investments Holding S.P.A., Italija.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja
2025				
Odvisna podjetja				
Generali AVF d.o.o., Slovenija	100 %	102.112	27.825.775	nakup

Družba je dne 31.8.2025 podpisala pogodbo o nakupu 100-% deleža v družbi Generali AVF d.o.o. Družba je Generali AVF d.o.o. kupila od sklada AVF I, ker je le-ta zaključil s poslovanjem. Nakup je bil opravljen po pošteni vrednosti, ki je bila določena na podlagi cenitve zunanjega cenilca.

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 drobni inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje

tudi drobni 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 2025 in 2024 so naslednje:

	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
(Ne)opredmeteno sredstvo		
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
Drobni inventar	20	20
Pravica do uporabe sredstev	20	33,3

*od 01.01.2020 naprej

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. 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 nje 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 izmeri po pošteni vrednosti. Če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prišteje 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 oslabitve ali prevrednotenje finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabitve.

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 kakšnih stvari ali opravo kakšne storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvini 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 oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi, na primer, dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve 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 pogojev 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 izrabiti obdavčljive razlike.

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

Obveznost 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 pokrite 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 izvirnih 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 plačala 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 leti 2024 in 2025 znaša 22 %. 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
Nabavna vrednost				
31. 12. 2024	4.100.642	24.400	-	4.125.042
Popravki po otvoritveni bilanci				
1. 1. 2025	4.100.642	24.400	-	4.125.042
Neposredna povečanja-investicije	192.521	-	-	192.521
Prenos z investicij v teku	24.400	(24.400)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2025	4.317.563	-	-	4.317.563
Popravek vrednosti				
31. 12. 2024	1.854.769	-	-	1.854.769
1. 1. 2025	1.854.769	-	-	1.854.769
Amortizacija v letu	277.824	-	-	277.824
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2025	2.132.593	-	-	2.132.593
Sedanja vrednost				
31. 12. 2025	2.184.970	-	-	2.184.970
31. 12. 2024	2.245.873	24.400	-	2.270.273

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. 2025 preverila indikatorje za slabitev in ocenila, da oslabitev ni potrebna.

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Predujmi za neopredmetena sredstva	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2023	3.880.885	80.709	-	3.961.593
Popravki po otvoritveni bilanci				
1. 1. 2024	3.880.885	80.709	-	3.961.593
Neposredna povečanja-investicije	163.448	-	-	163.448
Prenos z investicij v teku	56.309	(56.309)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2024	4.100.642	24.400	-	4.125.042
Popravek vrednosti				
31. 12. 2023	1.590.607	-	-	1.590.607
1. 1. 2024	1.590.607	-	-	1.590.607
Amortizacija v letu	264.162	-	-	264.162
Zmanjšanja med letom	-	-	-	-
31. 12. 2024	1.854.769	-	-	1.854.769
Sedanja vrednost				
31. 12. 2024	2.245.873	24.400	-	2.270.273
31. 12. 2023	2.290.278	80.709	-	2.370.987

2. Opredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2024	1.503.304	892.091	2.395.395
1. 1. 2025	1.503.304	892.091	2.395.395
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	-	77.441	77.441
Sprememba najema	41.747	-	41.747
Zmanjšanja med letom	(64.361)	(124.107)	(188.468)
31. 12. 2025	1.480.690	845.425	2.326.115
Popravek vrednosti			
31. 12. 2024	1.081.767	746.666	1.828.434
1. 1. 2025	1.081.767	746.666	1.828.434
Amortizacija v letu	228.358	112.890	341.248
Zmanjšanja med letom	(64.361)	(120.267)	(184.628)
31. 12. 2025	1.245.764	739.289	1.985.053

Sedanja vrednost			
31. 12. 2025	234.926	106.137	341.062
31. 12. 2024	421.537	145.425	566.962

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2023	1.176.525	859.880	2.036.405
1. 1. 2024	1.176.525	859.880	2.036.405
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	-	116.293	116.293
Sprememba najema	353.014	-	353.014
Zmanjšanja med letom	(26.235)	(84.082)	(110.317)
31. 12. 2024	1.503.304	892.091	2.395.395
Popravek vrednosti			
31. 12. 2023	900.182	688.837	1.589.019
1. 1. 2024	900.182	688.837	1.589.019
Amortizacija v letu	207.820	141.284	349.105
Zmanjšanja med letom	(26.235)	(83.455)	(109.690)
31. 12. 2024	1.081.767	746.666	1.828.434
Sedanja vrednost			
31. 12. 2024	421.537	145.425	566.962
31. 12. 2023	276.343	171.043	447.386

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

Na dan 31. 12. 2025 družba izkazuje 212.915 evrov (2024: 380.315 evrov) pravice do uporabe sredstev iz naslova najema zgradb in 22.011 evrov (2024: 41.222 evrov) iz naslova najema avtomobilov. V letu 2025 je družba izkazala 20.859 evrov (2024: 8.714 evrov) odhodkov za obresti iz najema in 244.535 evrov (2024: 240.415 evrov) skupnega denarnega toka za najeme (pojasnilo 10). Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so znašali 107.582 evrov (2024: 42.285 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. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	24.069	-
Skupaj	24.069	-

(v EUR)	2025	2024
Stanje 1. januarja	-	2.083.898
Pridobitve	24.069	-
Zmanjšanje	-	(2.083.898)
Stanje 31. decembra	24.069	-

Družba je dne 31. 8. 2025 podpisala pogodbo o nakupu 100-% deleža v družbi Generali AVF d.o.o. Družba je Generali AVF d.o.o. kupila od sklada AVF I, ker je le-ta zaključil s poslovanjem. Nakup je bil opravljen po pošteni vrednosti, ki je bila določena na podlagi cenitve zunanjega cenilca.

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 na dan 31. 12. 2025 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev. V izvenbilančni evidenci družba ne izkazuje stanj.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Enote vzajemnih skladov	1.035.067	1.008.735
Druge kratkoročne finančne naložbe- obveznice	10.886.485	16.202.754
Skupaj	11.921.552	17.211.489
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila - drugi	1.607.024	-
Skupaj	1.607.024	-
Skupaj	13.528.576	17.211.489

Družba pod enotami vzajemnih skladov izkazuje naložbe v 15 podskladov Generali Krovnega sklada. Druge kratkoročne finančne naložbe predstavljajo naložbe v državne obvezniške vrednostne papirje. Med posojili družba izkazuje kratkoročno založena sredstva za zagotovitev uspešne pridobitve naložbe za sklad Generali Adriatic Value Fund II. Sredstva so bila 25.02.2026 vrnjena na račun družbe.

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v EUR)	Finančna sredstva, izmerjena po poštene vrednosti prek kapitala	Skupaj
2025		
Stanje 1. januarja	17.211.489	17.211.489
Pridobitve	21.539.829	21.539.829
Odtujitve	(27.021.641)	(27.021.641)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	(109.807)	(109.807)
Obračunane obresti	330.145	330.145
Plačane obresti	(149.751)	(149.751)
Realizirani dobički ali izgube	121.287	121.287
Stanje 31.decembra	11.921.552	11.921.552

(v EUR)	Finančna sredstva, izmerjena po poštene vrednosti prek kapitala	Skupaj
2024		
Stanje 1. januarja	9.492.760	9.492.760
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
Stanje 31.decembra	17.211.489	17.211.489

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	39.343	74.788
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	137.872	127.476
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	32.362	32.071
Skupaj	209.577	234.335

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 9.435 evrov (2024: 22.142 evrov) terjatev iz naslova poročuna vstopnega davka na dodano vrednost.

6. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v blagajni in na računih	406.804	297.560
Skupaj	406.804	297.560

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročno odloženi stroški	265.940	218.919
Kratkoročno nezaračunani prihodki	113.033	98.851
Skupaj	378.973	317.770

Družba med aktivnimi časovnimi razmejitvami izkazuje predvsem kratkoročno odložene stroške iz naslova licenčnih za programsko opremo, odložene stroške zavarovanj, naročnin in druge stroške.

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2025	2024
Stanje 1. januarja	317.770	266.241
Oblikovanje	16.222.972	1.276.158
Črpanje	(16.161.769)	(1.224.629)
Stanje 31. decembra	378.973	317.770

8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe Generali Investments d.o.o. je opredeljen v aktu o ustanovitvi družbe in registriran pri 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 2025 ustvarila 4.622.645 evrov čistega dobička poslovnega leta (2024: 3.760.454 evrov). Kapital družbe je na dan 31. 12. 2025 znašal 12.974.733 evrov (2024: 16.423.820 evrov).

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 10. 6. 2025 se je del bilančnega dobička leta 2024 v višini 8.000.000 evrov razdelil družbeniku kot udeležba v dobičku.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2025:

- Generali Investments Holding S.P.A., 100 %

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

Bilančni dobiček leta 2025 znaša 5.933.871,45 evra in zajema čisti dobiček leta 2025 v višini 4.628.123,51 evra in preneseni dobiček v višini 1.305.747,94 evra.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- del bilančnega dobička v višini 4.628.123,51 evra se razdeli družbeniku kot udeležba v dobičku;
- del bilančnega dobička v višini 1.305.747,94 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
2025		
Stanje 1. januarja	332.468	332.468
Prevrednotenje - bruto	(109.807)	(109.807)
Prevrednotenje - davek	24.157	24.157
Stanje 31. decembra	246.818	246.818
2024		
Stanje 1. januarja	714.403	714.403
Prevrednotenje - bruto	(489.647)	(489.647)
Prevrednotenje - davek	107.712	107.712
Stanje 31. decembra	332.468	332.468

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
2025				
Stanje 1. januarja	87.555	1.303.783	-	1.391.338
Oblikovanje	10.666	-	-	10.666
Poraba	(9.262)	(8.253)	-	(17.515)
Zmanjšanje	-	-	-	-
Stanje 31. decembra	88.959	1.295.530	-	1.384.489
2024				
Stanje 1. januarja	84.745	495.530	-	580.276
Oblikovanje	10.805	808.253	-	819.058
Poraba	(7.995)	-	-	(7.995)
Zmanjšanje	-	-	-	-
Stanje 31. decembra	87.555	1.303.783	-	1.391.338

10. Finančne obveznosti

Druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti - gibanje

(v EUR)	Najemi
31. 12. 2024	422.350
Povečanja - novi najemi ali spremenjeni pogoji	41.747
Zmanjšanja - prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	-
Plačilo najemnin	(244.535)
Obresti	20.859
31. 12. 2025	240.422
Kratkoročni del	220.837
Dolgoročni del	19.585

Družba med drugimi finančnimi obveznostmi izkazuje obveznosti za najeme. Na dan 31. 12. 2025 je imela družba 218.125 evrov (2024: 381.324 evrov) obveznosti iz naslova najema nepremičnin pri povezani osebi. Stanje obveznosti iz najema zgradb znaša 218.125 evrov (2024: 381.324 evrov), iz najema avtomobilov pa 22.297 evrov (2024: 41.027 evrov).

11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.600	4.600
Skupaj	4.600	4.600
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	373.280	83.511
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	482.479	388.159
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	232.309	673.002
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	335.059	273.486
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	19.985	10.553
Skupaj	1.443.112	1.428.711

Zapadlih dolgov družba nima.

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	825.437	979.887
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	136.023	150.648
Skupaj	961.460	1.130.535

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2025	2024
Stanje 1. januarja	1.130.535	1.005.155
Oblikovanje	3.097.888	3.684.558
Črpanje	(3.266.963)	(3.559.178)
Stanje 31. decembra	961.460	1.130.535

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov, stroške agentov, variabilnih nagrad in druge stroške za leto 2025.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31. 12. 2025				
Postavke sredstev	9.460.555	7.477.112	146.257	17.083.924
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.184.970	-	-	2.184.970
Opredmetena osnovna sredstva	341.062	-	-	341.062
Dolgoročne finančne naložbe	24.069	-	-	24.069
Odložene terjatve za davek	9.893	-	-	9.893
Kratkoročne finančne naložbe	6.090.459,24	7.438.117	-	13.528.576
Kratkoročne poslovne terjatve	209.577	-	-	209.577
Denarna sredstva	406.804	-	-	406.804
Aktivne časovne razmejitve	193.721	38.995	146.257	378.973
Postavke obveznosti do virov sredstev	3.815.033	6.832	281.847	4.103.712
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	1.384.489	-	-	1.384.489
Dolgoročne finančne obveznosti	19.585	-	-	19.585
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	69.629	-	-	69.629
Kratkoročne finančne obveznosti	220.837	-	-	220.837
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.345.784	6.832	90.496	1.443.112
Pasivne časovne razmejitve	770.109	-	191.351	961.460

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31. 12. 2024				
Postavke sredstev	9.381.121	11.408.311	119.627	20.909.059
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	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
Postavke obveznosti do virov sredstev	4.442.522	27.042	1.757	4.471.321
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

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v EUR)	2025	2024
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	17.955.033	14.474.384
Podjetja v skupini	335.137	766.490
Drugi	17.619.896	13.707.894
Prihodki od prodaje storitev v EU	20.848	248.115
Podjetja v skupini	20.808	247.955
Drugi	40	160
Skupaj	17.975.881	14.722.500
Drugi poslovni prihodki		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	100	2.300
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	15.475	39.867
Skupaj	15.575	42.167

(EUR)	2025	2024
Prihodki iz naslova provizij za upravljanje	17.720.011	14.478.580
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov	203.759	148.484
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov	6.109	8.770
Drugi čisti prihodki od prodaje	46.002	86.666
Skupaj	17.975.881	14.722.500

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)	2025	2024
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	12.767	34.362
Stroški energije	44.043	11.884
Skupaj	56.810	46.246
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštних storitev	604.746	387.624
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	456.428	387.236
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	76.387	66.169
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	45.676	50.251
Stroški zavarovalnih premij	13.802	9.586
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	922.597	853.147
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	3.748.844	2.104.638
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.110.640	1.260.910
Stroški drugih storitev	834.349	716.869
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	23.452	24.295
Skupaj	7.836.921	5.860.725
Stroški dela		
Stroški plač	2.974.058	2.992.887
Stroški pokojninskega zavarovanja	345.399	321.690
Stroški drugih socialnih zavarovanj	247.376	234.407
Ostali stroški dela	309.998	288.880
Rezervacije za zasluške zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	84.207	120.312
Skupaj	3.961.038	3.958.176

Amortizacija	619.072	613.267
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Odhodki iz odujitve osnovnih sredstev	3.838	479
Skupaj	3.838	479
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	15.525	7.650
Drugi poslovni odhodki	-	800.000
Skupaj	15.525	807.650
Skupaj	12.493.204	11.286.545

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	2025	2024
Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah		
Stroški prodaje	6.772.673	5.348.651
Splošni stroški	5.720.531	5.937.894
Skupaj	12.493.204	11.286.545
Stroški revizije (z vključenim DDV)		
Revidiranje letnega poročila*	17.367	17.043
Druge storitve dajanja zagotovil**	85.534	76.842
Skupaj	102.901	93.884

*Stroški revizorja **Stroški drugih družb

Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

(v EUR)	2025	2024
Prejemki članov uprav in upravnih odborov	513.501	387.411
Prejemki članov nadzornih organov	9.000	9.000
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	163.014	226.114
Skupaj	685.515	622.525

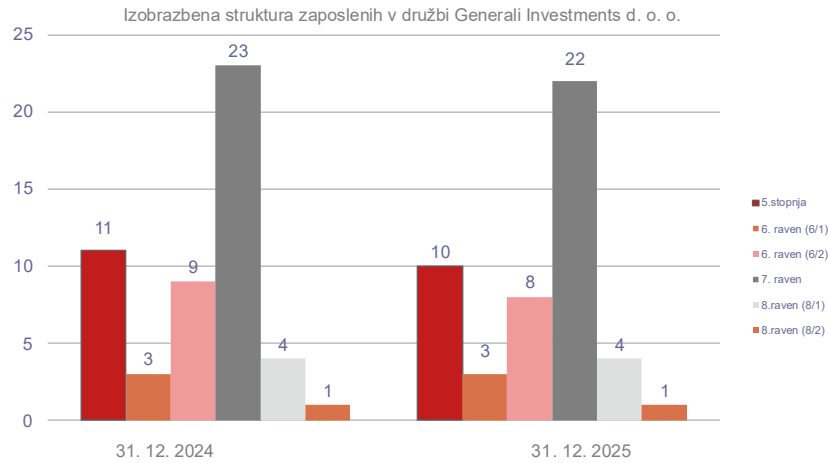
Družba nima terjatev do članov posloводства, članov nadzornega sveta in lastnikov. Prav tako do njih nima dolgoročnih dolgov. Družba na 31. 12. 2025 izkazuje poslovne obveznosti do članov uprave v višini 34.412 evrov.

Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

Zaposleni

Na dan 31. 12. 2025 je imela družba 48 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v letu 2025 je bilo 48,75, medtem ko je v letu 2024 znašalo 50,75. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2025 je znašalo 48,07. Konec leta 2025 je bilo v družbi zaposlenih 60,42 % žensk in 39,58 % moških.



15. Finančni prihodki

(v EUR)	2025	2024
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Realizirani dobički	-	373.742
	-	373.742
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Realizirani dobički	121.287	938.403
Obresti	330.145	208.122
Skupaj	451.432	1.146.525
Skupaj	451.432	1.520.267
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	7.276	319
Skupaj	7.276	319
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	2.255	3.511
Skupaj	2.255	3.511
Skupaj finančni prihodki	460.964	1.524.097

16. Finančni odhodki

(v EUR)	2025	2024
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb	-	1
	-	1
Skupaj	-	1
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	20.859	8.746
Skupaj	20.858	8.746
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	3.155	4.805
Skupaj	3.155	4.805
Skupaj finančni odhodki	24.014	13.552

17. Drugi prihodki in drugi odhodki

(v EUR)	2025	2024
Drugi prihodki		
Drugi izredni prihodki	19	82
Skupaj	19	82
Drugi odhodki		
Denarne kazni in odškodnine	-	-
Drugi odhodki	2.499	4
Skupaj	2.499	4

18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2025				
Čisti prihodki od prodaje	17.955.033	20.848	-	17.975.881
Drugi poslovni prihodki	15.575	-	-	15.575
Stroški blaga, materiala in storitev	(7.145.794)	(185.609)	(562.329)	(7.893.732)
Stroški dela	(3.769.261)	(191.777)	-	(3.961.038)
Amortizacija in drugi stroški	(638.435)	-	-	(638.435)
Finančni prihodki	145.042	315.922	-	460.964
Finančni odhodki	(20.858)	(3.155)	-	(24.013)
Drugi prihodki	19	-	-	19
Drugi odhodki	(2.499)	-	-	(2.499)
Poslovni izid pred davki	6.538.822	(43.771)	(562.329)	5.932.722
2024				
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)
Poslovni izid pred davki	4.188.850	519.355	280.540	4.988.745

19. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložene terjatve za davek	9.893	10.670
Odložene obveznosti za davek	(69.629)	(93.786)
Skupaj odloženi davek	(59.736)	(83.116)

Splošna stopnja za obračun davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2025 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 %.

Gibanje odloženih davkov

	2025	2024
Stanje 01. januarja	(83.116)	(144.075)
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(777)	(46.753)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	24.157	107.712
Stanje 31. decembra	(59.736)	(83.116)

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Drugo	Skupaj
2025				
Stanje 01. januarja	4.653	6.016	-	10.670
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(777)	-	(777)
Stanje 31. decembra	4.653	5.239	-	9.893
2024				
Stanje 01. januarja	14.243	6.896	36.284	57.423
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(9.590)	(880)	(36.284)	(46.754)
Stanje 31. decembra	4.653	6.016	-	10.670

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

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Skupaj
2025		
Stanje 1. januarja	93.786	93.786
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(24.157)	(24.157)
Stanje 31. decembra	69.629	69.629
2024		
Stanje 1. januarja	201.498	201.498
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(107.712)	(107.712)
Stanje 31. decembra	93.786	93.786

20. Davek od dohodka pravnih oseb

(v EUR)	2025	2024
Poslovni izid pred davki	5.932.721	4.988.745
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	(186.871)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	160.849	893.536
Uporaba davčnih olajšav	(167.112)	(388.045)
Skupaj davčna osnova	5.926.458	5.307.365
Davčna stopnja	22%	22%
Davek od dobička	1.303.821	1.167.620

21. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam in nabava od povezanih oseb

(v EUR z vključenim DDV)	2025	2024
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	448.340	1.221.148
	448.340	1.221.148
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	3.503.405	1.973.392
	3.503.405	1.973.392

Odpрте postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odpрте terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	39.343	74.788
	39.343	74.788
Odpрте obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	373.280	83.511
	373.280	83.511

Posojila s povezanimi osebami

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dana posojila		
Druga povezana podjetja	1.607.024	-
	1.607.024	-

Prikazani so posli z družbami v Skupini Generali in drugimi povezanimi osebami. 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 2025 izkazane pod postavko kratkoročne finančne naložbe, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

(v EUR)	31. 12. 2025
Naložbe po pošteni vrednosti v enote vzajemnih skladov	
Učinek spremembe tečaja +5 %	51.753
Učinek spremembe tečaja -5 %	-51.753

Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti	Skupaj
31. 12. 2025				
Dolžniški vred. papirji	10.886.485	-	-	10.886.485
Posojila	1.607.024	-	-	1.607.024
Terjatve in AČR	588.550	-	-	588.550
SKUPAJ	13.082.059	-	-	13.082.059
31. 12. 2024				
Dolžniški vred. papirji	16.202.754	-	-	16.202.754
Terjatve in AČR	552.105	-	-	552.105
SKUPAJ	16.754.859	-	-	16.754.859

Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne naložbe		
Delnice in deleži v družbah v skupini	24.069	-
	24.069	-
Kratkoročne finančne naložbe		
Druge kratkoročne finančne naložbe	13.528.576	17.211.489
	13.528.576	17.211.489

23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Družba Generali Investments Holding S.p.A., je za novega člana nadzornega sveta družbe Generali Investments d.o.o., z dnem 1.1.2026, imenovala Mareka Bečičko za mandatno dobo štirih let.

Po koncu poslovnega leta ni bilo dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze poslovnega leta 2025.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



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 2025;

in za leto od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025:

- 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

(»računovodski izkazi«).

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja Družbe na dan 31. decembra 2025 in njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov.

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane Družbe in da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše mnenje.

Druge informacije

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

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

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo poročati o tem. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Druge odgovornosti poročanja v zvezi z drugimi informacijami – poslovno poročilo

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 veljavnimi zakonskimi določili.

Poleg tega smo, na podlagi poznavanja in razumevanja Družbe in okolja, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napačno navedbo v drugih informacijah. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornosti 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, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство Družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napak 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 poslovodstvo;
- 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 poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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

Domagoj Vuković, FCCA

pooblaščen revizor

partner



KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Ljubljana, 26. marec 2026

Priloga

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Leto	Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
2024	16	503.702.190	1.093.575	57.973
2025	14	258.101.831	412.458	22.035

Struktura prihodkov iz naslova provizij - vzajemni skladi

(v EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2025
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	1.988.423	8.470	605	1.997.498
Generali Rastko Evropa, delniški	1.143.101	4.576		1.147.677
Generali Bond, obvezniški - EUR	527.344	12.276		539.620
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	119.798	-		119.798
Generali Prvi izbor, sklad delniških ETF skladov	1.072.883	36.740	1.651	1.111.273
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	774.861	9.921		784.783
Generali Novi trgi, delniški	728.526	3.902	1.805	734.234
Generali Surovine in energija, delniški	242.168	3.402		245.570
Generali Tehnologija, delniški	2.789.902	56.571		2.846.473
Generali Vitalnost, delniški	1.464.682	23.378	316	1.488.376
Generali Indija – Kitajska, delniški	536.070	6.701	186	542.957
Generali Latinska Amerika, delniški	49.206	751	173	50.130
Generali Globalni, delniški	1.871.621	23.286	1.372	1.896.279
Generali Amerika, delniški	1.410.070	13.461		1.423.531
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	109.743	324		110.067
Skupaj	14.828.398	203.759	6.109	15.038.266

(v EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2024
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 ETF 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 Globalni, delniški	1.385.838	13.433	2.156	1.401.428
Generali Amerika, delniški	1.098.361	12.129	-	1.110.490
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	87.664	516	-	88.179
Skupaj	12.906.837	148.484	8.770	13.064.091

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
2025				
Povezana oseba				
B1	39.343	1.607.024	377.092	24.069
E	-	-	34.412	-
Skupaj	39.343	1.607.024	411.504	24.069
2024				
Povezana oseba				
B1	74.788	-	83.511	-
E	-	-	35.136	-
Skupaj	74.788	-	118.647	-

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