

Generali Investments

Letno poročilo družbe

2019



Vsebina

POSLOVNO POROČILO	4
1. Predstavitev družbe Generali Investments d.o.o.	6
Nastanek in razvoj	6
Letno poročilo	8
2. Poslovni razvoj	9
Pregled trgov v letu 2019	9
Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2019	11
3. Poslovni rezultat	12
4. Pričakovani razvoj	13
5. Kadri	14
6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo	15
7. Upravljanje tveganj	16
8. Izjava o upravljanju	17
Kodeks	17
Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja	17
Podatki iz 3., 4., 6., in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1	17
Podatki o delovanju in ključnih pristojnostih družbenika ter opis pravic družbenika in načinu njihovega uveljavljanja	18
Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij	18
9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2019	19
STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	20
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	23
RAČUNOVODSKO POROČILO	24
BILANCA STANJA	24
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	25
IZKAZ DENARNIH TOKOV	26
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2019	27
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018	28
UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA	29
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	32
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	45

1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	45
2.	Opredmetena dolgoročna sredstva	47
3.	Dolgoročne finančne naložbe	48
4.	Kratkoročne finančne naložbe	49
5.	Kratkoročne poslovne terjatve	50
6.	Denarna sredstva	51
7.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	51
8.	Kapital	51
9.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	53
10.	Finančne obveznosti	53
11.	Poslovne obveznosti	54
12.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	54
13.	Postavke bilance stanja po območnih odsekih	55
14.	Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov	56
15.	Finančni prihodki	60
16.	Finančni odhodki	61
17.	Drugi prihodki in drugi odhodki	61
18.	Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	62
19.	Odloženi davek	62
20.	Davek od dohodka pravnih oseb	64
21.	Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19.člena ZISDU-3	64
22.	Posli s povezanimi osebami	65
23.	Upravljanje tveganj	66
24.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	68

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	navet@generali-investments.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijska računa	SI56 0510 0801 3397 826 Abanka d. d. SI56 0292 2026 0821 258 NLB d. d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Velikost družbe po razvrstitvi ZGD-1	srednja družba
Uprava	Luka Podlogar, predsednik uprave Casper Frans Rondeltap, član uprave
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2019

Generali d.d., Kržičeva
ulica 3, 1000 Ljubljana

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 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 neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., s čimer je družba KD Group d. d. prenehala biti imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o.

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

Družba nima podružnic.

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

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. S preimenovanjem družbe so se zaradi preimenovane blagovne znamke preimenovali tudi vsi produkti družbe. Družba je konec leta 2019 upravljala naslednje podsklade Generali Krovnega sklada:

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

Poleg tega je družba konec leta 2019 upravljala tudi premoženje drugih vlagateljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in alternativni nepremičninski sklad Generali Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, ter novonastali specialni sklad zasebnega kapitala Generali Growth Equity Fund.

Vse navedene podsklade Generali Krovnega sklada in družbo Generali Investments d.o.o. je za leto 2019 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o., Dunajska cesta 111, Ljubljana.

Letno poročilo

Generali Investments d.o.o. spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje Generali d.d.

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

Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali d.d. in letno poročilo družbe Generali d.d. je na sedežu družbe Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana.

Generali Investments d.o.o. je bila na dan 31. 12. 2019 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje Generali Investments d.o.o., Savska cesta 106, Zagreb, v kateri je imela 96,72-odstotni delež, družbe za upravljanje Generali Investments A. D. Skopje, Bul. Partizanski odredi 14A, Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60-odstotni delež, družbe Generali Investments GP 1 d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, v kateri ima 100 % delež, družbe Generali Investments GP 2 d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, v kateri ima 100 % delež ter družbe Generali Investments CP d.o.o. k.d., v kateri ima 54,79 % vložek. Generali Investments d.o.o., skladno s 56. členom ZGD-1 (Zakon o gospodarskih družbah, Ur. l. št. 42/2006 s spremembami, v nadaljevanju ZGD-1) ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov.

2. Poslovni razvoj

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

Družba je leta 2019 upravljala Generali Krovni sklad s 16 podskladi in dva specialna investicijska sklada Generali Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad ter Generali Growth SIS d.o.o. k.d., sklad zasebnega kapitala in premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Glede na obseg čiste vrednosti sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih je bila družba Generali Investments s 539,2 milijona evrov sredstev, 51.096 vlagateljev in 17,9-odstotnim tržnim deležem na tretjem mestu med družbami za upravljanje.

Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2019 glede na konec leta 2018 povečala za 12,8 odstotka, oziroma 61,1 milijona evrov. Zvišanje sredstev je posledica rasti kapitalskih trgov v višini 72,5 milijona evrov oziroma 15,2 odstotka, katerega pa je delno zmanjšal negativni učinek neto tokov v višini -2,4 odstotka oziroma neto odliv v višini 11,4 milijonov evrov. Vplačila v Generali Krovni sklad so v letu 2019 znašala 42,12 milijona evrov, izplačila pa 53,55 milijona evrov.

Pregled trgov v letu 2019

Globalni delniški trgi so v letu 2019 zrasli krepko čez 20 %, merjeno z indeksom MSCI. Po korekciji v zadnjem četrtletju leta 2018, se je leto 2019 začelo z okrevanjem in že do poletja so trgi nadoknadili izgubljeno. Rast se je nadaljevala tudi v drugi polovici leta, ko so glavni svetovni delniški indeksi dosegli svoje zgodovinske vrhove. Razviti trgi so se podražili bolj kot trgi držav v razvoju. Pričakovanja glede gospodarske rasti so se v znižala in makroekonomski kazalci so kazali slabšo sliko kot v prejšnjih letih. Centralne banke so kot protiukrep pokazale, da še niso izčrpale vseh svojih možnosti in zopet začele z bolj mehko monetarno politiko. Zahtevane donosnosti do dospelja na dolžniške vrednostne papirje so se znižale, v nekaterih primerih tudi do rekordno nizkih obrestnih mer. V zadnjem delu leta je prišlo do napredka pri pogajanjih glede trgovinskega sporazuma med ZDA in Kitajsko. Tudi negotovost glede izstopa velike Britanije iz Evropske Unije je postala manj tvegana.

Razviti trgi

Delniški tečajji v ZDA so pridobili več kot 30 %, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. Gospodarstvo ZDA je, po zadnjih podatkih, v letu 2019 rastlo počasneje kot leta 2018. Stopnja brezposelnosti je tekom leta upadla na nizkih 3,5 %. To je bila najnižja brezposelnost po letu 1969, oziroma najnižje v zadnjega pol stoletja. Po raziskavah univerze v Michiganu je bilo zaupanje potrošnika visoko, tako kot v letoma pred tem. Na drugi strani, pa so ameriška podjetja imela slabše obete. Negotovost glede trgovinskih vojn in uvozne tarife, ki sta jih naznanili ZDA in Kitajsko, so obete najbolj znižali v predelovalni panogi. Nastopil je čas, ko je bila ameriška centralna banka prisiljena delovati. FED, ki je v letu 2018 štirikrat dvignila ključno obrestno mero, je leta 2019 le-to trikrat znižala, vsakič za 25 bazičnih točk. Ta tako na koncu leta znaša 1,75 odstotka. V letu 2020 se ne pričakuje sprememb obrestnih mer centralne banke. Ob zaključku lanskega leta so tržna pričakovanja nakazovala dva dviga obrestne mere. Tako je FED prinesel na trg presenečenje. Posledice so se prevalile tudi na finančne trge. Zahtevana donosnost do dospelja na 10-letno ameriško državno obveznico, ki se je večino lanskega leta gibala nad 3 odstotki, se je znižala in konec poletja upadla pod 1,5

odstotka. Ameriška delniška indeksa S&P 500 in Dow Jones sta se povzpela na svoja zgodovinska vrhova. V decembru je prišlo do delnega sporazuma o tarifah med ZDA in Kitajsko, kar je trg še dodatno spodbudilo k rasti. V prihodnosti naj bi Kitajska povečala uvoz ameriških dobrin in tako znižala svoj trgovinski presežek z ZDA. Podobno kot v ZDA se je gospodarska rast ohladila tudi na stari celini. V največjem evropskem gospodarstvu, Nemčiji, je bila le-ta manjša od 1 odstotka na letni ravni. Izvozno usmerjeno nemško gospodarstvo je občutilo trgovinsko vojno kot posledica upada povpraševanja za nemškimi dobrinami. Za razliko od ZDA, je bilo zaupanje potrošnika v evroobmočju nizko. Potrošnik je bil glavna sila evropskega okrevanja v prejšnjih letih. Znižala se je tudi inflacija, ki se je v zadnjem delu leta gibala okoli 1 odstotka na letni ravni. ECB je na septembrskem zasedanju znižala svojo depozitno mero, ki jo obračuna bankam za depozite, na negativnega 0,5 odstotka. To je bilo znižanje za 10 bazičnih točk. Ponovno so uvedli tudi odkupe obveznic na sekundarnem trgu. Nakupe v višini 20 milijard mesečno bodo izvajali dokler bo to potrebno. Dodatna likvidnost na trgu se je odrazila v nižjih zahtevanih donosnostih na državnih in podjetniških obveznicah. Donosnost do dospelja na 10-letno nemško državno obveznico se je v letu 2019 zopet spustila v negativno območje in je pri negativnih 0,7 odstotka dosegla svoj zgodovinski minimum. V Veliki Britaniji je na volitvah uspelo mandatarju Johnsonu in njegovi konzervativni stranki dobiti največjo večino po letu 1987, ko je to uspelo Thatcherjevi. To je razjasnilo pot o ločitvi Britanije iz EU, saj ima sedaj Johnson podporo za izvedbo svojega plana. Vrednost britanskega funta je v zadnjem četrtletju občutno poskočila.

Trgi v razvoju

Delniški trgi v glavnih gospodarstvih držav v razvoju so se prav tako, kot trgi v razvitem svetu, podražili. A kljub temu jim ni uspelo zrasti nad najvišje tečaje dosežene v letu 2018. Delniški indeks MSCI BRIC se je podražil za več kot 20 %, merjeno v evrih. Najvišjo rast so zabeležile ruske delnice, ki so poskočile za več kot 40 %. Najnižjo rast med državami BRIK so imele naložbe v Indiji, kjer je bila rast tečajev merjena z indeksom MSCI le malenkost na 8 %. Negotovost zaradi trgovinskih vojn in ohlajanje globalne gospodarske rasti sta bila ključna. Večina valut držav v razvoju je v letu 2019 izgubila na vrednosti napram ameriškemu dolarju, kar je tudi razlog za nižje donose naložb v teh državah. Gospodarska rast na Kitajskem je po zadnjih podatkih znašala 6 odstotkov. Kljub temu, da je to še vedno višja stopnja rasti gospodarstva kot v razvitem svetu, je bila to najnižja ekspanzija ekonomije po letu 1992, ko je Deng Xiaoping uvajal svoje ekonomske reforme. Kitajska centralna banka se je odzvala z znižanjem zahtevanih rezerv, ki jih je obvezan držati bančni sektor. To je sprostilo dodatno likvidnost v gospodarstvo. Indija, ki je bila še lani najhitrejše rastoče veliko gospodarstvo v razvoju, je doživela padec gospodarske rasti, ki je po zadnjih podatkih znašala 4,5 odstotka. Tekom leta se je zviševala tudi brezposelnost. Brazilsko gospodarstvo je tako kot leto nazaj, imelo zelo nizko gospodarsko rast. Desni vladi predsednika Bolsonaro ni uspelo izpeljati pokojninske reforme. Vlada je bila tudi pod mednarodnimi pritiski, zaradi slabe kontrole nad varovanjem amazonskega tropskega gozda, kjer se je število namernih požarov zelo povečalo. Med državami BRIK so najvišjo rast zabeležile naložbe v Rusiji. Rusija, katere glavni izvoz predstavlja surova nafta in njeni derivativi, je profitirala zaradi dviga cen tega najpomembnejšega energenta. Sodček surove nafte se je v letu podražil za okoli 10 dolarjev.

Slovenija in Balkan

Na slovenskem borznem paketu so tečaji najpomembnejših podjetij zrastle. Slovenski borzni indeks SBITOP je tako dosegel svojo najvišjo vrednost po letu 2010. V letu je pridobil okoli 15 %. Ohlajanje svetovne gospodarske rasti se je odrazilo tudi v Sloveniji. Ekonomija je tako rastle počasneje kot v preteklem letu. Zaupanje potrošnika in obeti podjetij so se znižali, predvsem v drugem delu leta. Na največjem trgu v regiji, v Romuniji, smo zabeležili najvišjo rast, in sicer več kot 30 %, Tečaji so se približali zgodovinskim vrhovom, doseženim v letu 2007. V sosednji Bolgariji je indeks SOFIX nadaljeval padajoči trend iz prejšnjega leta in tako leto zaključil približno 4 % nižje. Hrvaški CROBEX se je povzpela na najvišjo vrednost v zadnjih 2 letih.

V letu 2019 je po izboru revije *Moje finance* upravljavec Luka Flere, direktor naložbenega sektorja Generali Investments prejel najvišje priznanje na področju upravljanja v Sloveniji in postal naj upravljavec leta 2018.

V devetletni zgodovini podeljevanja nagrad že šestič naj upravljavec leta prihaja iz družbe Generali Investments d.o.o. Odličnost upravljanja podskladov Generali Krovnega sklada spremlja tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Na dan 31. 12. 2019 sta imela dva podsklada od 14 ocenjenih podskladov Generali Krovnega sklada najvišjo oceno 5 zvezdic (Generali Prvi izbor in Generali Bond) in en podsklad 4 zvezdice (Generali Vitalnost).

Vsa ta priznanja in nagrade so rezultat dobrega upravljanja premoženja skladov, dogajanja na finančnih trgih, stroškovno učinkovitega poslovanja in vzpostavitve osebnega stika z vlagatelji. V družbi Generali Investments d.o.o. se tržijo tudi stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – paketi skladov, ki vlagateljem omogočajo poljubno menjavo skladov znotraj varčevalnega načrta ob mesečnem obročnem plačevanju. Poleg prodajnih dejavnosti se je družba osredotočala na usklajevanje z zakonodajo, optimizacijo procesov in portfeljev ter nadgradnjo informacijskih sistemov ter v letu vlagateljem ponudila brezplačno mobilno aplikacijo.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2019

V letu 2019 je družba postala del Skupine Generali, ki je na strani upravljanja premoženja prisotna v 15-ih državah in globalno upravlja približno 500 milijard evrov sredstev. Slednje nudi nove priložnosti za rast in razvoj. Družba se je v konec avgusta 2019 preimenovala iz KD Skladi, d. o. o. v Generali Investments d.o.o. in z novim imenom blagovne znamke preimenovala tudi vse produkte.

Družba Generali Investments d.o.o. uspešno sledi najnovejšim trendom in razvoju panoge vzajemnih skladov v svetu. V letu 2019 je družba nadaljevala z razvojem področja alternativnih skladov in specialnemu investicijskemu nepremičninskemu skladu Generali Adriatic Value Fund dodala še sklad zasebnega kapitala Generali Growth Equity Fund.

Pri optimizaciji poslovanja družba Generali Investments d.o.o. nenehno razvija nove digitalne rešitve, ki prispevajo k učinkovitosti poslovanja in izboljšanju uporabniške in izkušnje za vlagatelje.

Razvoj novih produktov: V letu 2019 je družba lansirala nov specialni investicijski sklad Generali Growth Equity Fund. Razvila je tudi novo orodje za vlagatelje, novo mobilno aplikacijo Generali Investments.

Odličnost v upravljanju: številne nagrade revije Moje finance za najboljšega upravitelja in družbo za upravljanje z največ prejetimi priznanji in najvišje skupne ocene pet ali štiri Morningstar zvezdic so poleg samih rezultatov in preseganja primerjalnih indeksov potrditev uspešnosti načrtnega razvoja in izboljševanja procesa upravljanja, ki temelji na iskanju vrednosti, prilagojeni tveganju.

3. Poslovni rezultat

Družba Generali Investments d.o.o. je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov pa je konec leta 2019 znašal 17,9 odstotke. Zunaj Slovenije delujeta dve hčerinski družbi, na Hrvaškem in v Severni Makedoniji, ki skupaj upravljata 17 skladov, od tega 13 na Hrvaškem in 4 v Makedoniji.

Družba Generali Investments d.o.o. je na dan 31. 12. 2019 v Generali Krovnem skladu upravljala 539,2 milijona evrov sredstev 51.096 vlagateljev. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2019 glede na konec leta 2018 povečala za 12,8 odstotka, oziroma 61,1 milijona evrov. Zvišanje sredstev je posledica rasti kapitalskih trgov v višini 72,5 milijona evrov oziroma 15,2 odstotka, katerega pa je delno zmanjšal negativni učinek neto tokov v višini -2,4 odstotka oziroma neto odliv v višini 11,4 milijonov evrov. Vplačila v Generali Krovni sklad so v letu 2019 znašala 42,12 milijona evrov, izplačila pa 53,55 milijona evrov.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 9,23 milijona evrov, poslovni odhodki pa 7,75 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 1,24 milijona evrov.

4. Pričakovani razvoj

V letu 2020 pričakujemo svetovno gospodarsko rast na ravni iz lanskega leta. Glede na trenutne napovedi rasti za letošnje leto vidimo po osnovnem scenariju rahlo višjo verjetnost za pozitivna presenečenja. Kapitalski trgi trenutno vračunavajo brezskrben scenarij z izgledom sklenitve trgovinskega sporazuma, dogovorjenega Brexita in centralnih bank, ki so pripravljene dodatno stimulirati gospodarstvo. V letu, ko nas čakajo predsedniške volitve v ZDA in po rasti, ki smo jo videli v lanskem letu, pa vseeno pričakujemo povišano volatilitnost. Naše priporočilo za delnice je nevtralnno. Vrednotenja na delniških trgih so nad zgodovinskimi povprečji, a relativno, glede na obveznice, vseeno atraktivnejša. Pričakujemo pa tekom leta korekcijo, zato nevtralnno priporočilo. Geografsko gledano vidimo več potenciala za rast v Evropi, med trgi v razvoju pa na Kitajskem. Na obvezniških trgih od centralnih bank, v okolju stabiliziranja rasti, težko pričakujemo dodatne ukrepe. Naša priporočila za obvezniške naložbe na krovni alokaciji so tako nevtralna do negativna.

V družbi bomo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo namenjena obstoječim in potencialnim vlagateljem in zagotavljanju odlične izkušnje finančnega posveta. Dodatno bomo svoje resurse usmerili v razvoj novih produktov na področju alternativnih skladov.

Glavni izzivi v letu 2020 bodo:

- izboljšati dobičkonosnost družbe;
- izboljšati upravljanje;
- okrepiti osebni odnos z vlagatelji in prodajno mrežo;
- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev;
- nadaljevati s procesi optimizacije poslovnih procesov s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj;
- utrditev položaja v širši regiji.

5. Kadri

V družbi Generali Investments d.o.o. 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.

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 2019 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. Podrobnejši podatki o upravljanju tveganj družbe so razvidni iz Razkritij na podlagi zahtev iz Dela 8 Uredbe EU 575/2013, ki so objavljena na spletni strani družbe.

8. Izjava o upravljanju

Kodeks

Družba za upravljanje je v letu 2019 pri svojem poslovanju uporabljala kodeks upravljanja Skupine KD in kodeks Skupine Generali, ki je dostopen na spletni strani družbe oziroma www.general-investments.si.

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

Družba je zavezana k spoštovanju določb ZGD-1 in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 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 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, z pregledi funkcije skladnosti poslovanja in funkcije upravljanja tveganj in z zunanjo revizijo računovodskih izkazov.

Podrobneje je upravljanje tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja opisano v točki 8, upravljanje tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja pa v točki 22 Pojasnil posameznih rešitev in vrednotenj.

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

Podatki o lastništvu družbe so objavljeni v letnem poročilu. Glede na to, da je edini družbenik družbe Generali d.d., Kržičeva 3, 1000 Ljubljana, družba ne zagotavlja posebnih kontrolnih pravic, kot tudi ne posebnih 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 je Generali d.d. 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 2019 sta upravo sestavljala:

- Luka Podlogar, predsednik,
- Casper Frans Rondeltap, član.

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje Generali Investments d.o.o. V letu 2019 se je nadzorni svet sestal na šestih sejah. Seje nadzornega sveta so bile vedno sklepčne. Člani nadzornega sveta so vabila na seje nadzornega sveta in gradiva prejeli pravočasno. Nadzorni svet je sproti preverjal uresničevanje sprejetih sklepov, uprava pa je člane nadzornega sveta sprotno obveščala o tekočem poslovanju in uspešnosti poslovanja družbe.

V letu 2019 so nadzorni svet sestavljali:

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

Nadzorni svet v letu 2019 ni imenoval komisij.

Dne 13. 2. 2019 je na podlagi odstopne izjave prenehal mandat članom nadzornega sveta Tomažu Butini, Matiji Šenku in Juretu Kvaterniku.

Edini družbenik družbe Generali Investments d.o.o., družba Generali d.d., je z dnem 13. 2. 2019 za člane nadzornega sveta družbe s štiriletnim mandatom imenovala Gregorja Pilgrama, Josefa Beneša, Jureta Kvaternika in Aljošo Tomaža. Zaradi odstopne izjave Jureta Kvaternika je bila s pričetkom mandata 2. 9. 2019 na mesto članice nadzornega sveta imenovana Katarina Guzej.

9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2019

Družba je v letu 2020 dokupila še preostale deleže v odvisni družbi Generali Investments d.o.o., Hrvaška in je tako v februarju 2020 postala imetnica 100 % deleža.

Ljubljana, 16. marec 2020

Generali Investments d.o.o.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Fellego', is written over a light blue horizontal line.

STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE GENERALI INVESTMENTS D.O.O.

Uprava in nadzorni svet družbe Generali Investments d.o.o. (v nadaljevanju: družba), skladno s 17. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe¹ (v nadaljevanju sklep) ter točkama 1(e)² in (f)³ člena 435 uredbe CRR⁴ podajata naslednjo strnjeno izjavo o upravljanju tveganj:

Družba sledi dolgoročnim strateškim in poslovnim ciljem ob upoštevanju omejitev izpostavljenosti tveganjem, določenim v strategiji⁵ in politikah⁶, tako na posamični kot konsolidirani ravni.

Družba je ocenila, da ima sprejemljiv profil tveganosti, v katerem so kapitalska ustreznost, stabilnost prihodkov in stabilna likvidnostna pozicija ključni faktorji varovanja njene trenutne in prihodnje dobičkonosnosti.

Ocenjevanje profila tveganosti se izvaja enkrat letno skladno z določili iz strategije. Družba je izvedla tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala⁷, ki predstavlja samooceno kapitalske ustreznosti skladno s sprejetimi politikami upravljanja tveganj.

V procesu ocenjevanja so bila po pomembnosti identificirana naslednja tveganja, za katera so bile sprejete tudi pripadajoče politike njihovega upravljanja:

- operativno tveganje,
- tveganje dobičkonosnosti,
- strateško tveganje,
- kreditno tveganje,
- tržno tveganje,
- tveganje ugleda, kapitalsko in likvidnostno tveganje ter
- tveganje skladnosti.

Ocena profila tveganosti družbe ustreza njenemu poslovnemu modelu in strateškim usmeritvam. Upravljanje profila tveganosti družbe temelji na sistemu limitov in notranjih kontrol, s katerim lahko družba tudi v zaostrenih pogojih poslovanja zagotavlja izpolnjevanje več kot le minimalne kapitalske zahteve. Sistem upravljanja tveganj je pripravila in sprejela v sporazumu z nadrejeno družbo, potrdil pa ga je njen nadzorni svet.

Ključni kazalnik nagnjenosti k prevzemanju tveganj družbe je količnik skupnega kapitala. Njegova tolerančna vrednost znaša med 130 % in 150 % glede na minimalno kapitalsko zahtevo po uredbi CRR. Sprejemljiv delež dividende v čistem poslovnem dobičku preteklega poslovnega leta se določa v obsegu, ki še omogoča

¹ Ur. list RS št. 42/19

² Izjava o ustreznosti ureditev upravljanja tveganj družbe, ki zagotavlja, da vzpostavljeni sistemi za upravljanje tveganj ustrezajo profilu in strategiji družbe

³ Strnjena izjava o tveganju

⁴ Uredba EU 575/2013 (Ur. List EU, L 176)

⁵ Strategija prevzemanja in upravljanja tveganj (FS-GI-POS-77)

⁶ Politika upravljanja operativnega tveganja (FS-GI-POS-80), Politika upravljanja kreditnega tveganja (FS-GI-POS-79), Politika upravljanja tveganja dobičkonosnosti, ugleda in strateškega tveganja (FS-GI-POS-95), Politika upravljanja kapitalskega tveganja (FS-GI-POS-71), Politika upravljanja tržnega tveganja (FS-GI-POS-93), Politika upravljanja likvidnostnega tveganja (FS-GI-POS-92) in Politika skladnosti poslovanja (FS-GI-POS-84)

⁷ proces ICAAP

zagotavljanje dolgoročne stabilnosti poslovanja družbe in ohranjanje njenih ciljnih kapitalskih zahtev. Opredeljene ciljne vrednosti vseh kazalnikov tveganja odražajo povezanost med poslovno strategijo in profilom tveganosti družbe.

Uprava in nadzorni svet potrjujeta, da se je skladno s členom 11 uredbe CRR izvedla bonitetna konsolidacija družbe, ki je poleg družbe, kot nadrejene institucije, zajela še podrejeni družbi Generali Investments d.o.o., Zagreb, in Generali Investments A.D., Skopje (v nadaljevanju: skupina).

Uprava in nadzorni svet nadalje potrjujeta, da skupina zasleduje enak profil sprejemljivemu tveganju naravnane poslovanja. S procesom ICAAP družba izračunava kapitalne potrebe za vsa pomembna tveganja.

V letu 2019 znašata količnika skupnega kapitala družbe 14,15 % in skupine 14,52 %.

Zaradi zunanjih trendov, rasti in razvoja novih produktov družba veliko napora usmerja v upravljanje in omejevanje operativnega tveganja ter tveganja dobičkonosnosti. Vzporedno izvaja procese digitalizacije dokumentnega sistema, varovanja osebnih podatkov, usklajevanja z novo zakonodajo, ustanavljanja novih skladov in izvajanja procesa neprekinjenega poslovanja.

Pri vsakodnevnem poslovanju družba s kvalitativnimi ukrepi in dnevnimi nadzornimi postopki uspešno obvladuje področje preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varovanja notranjih informacij ter obvladovanja nastanka nasprotja interesov, s katerimi upravlja tveganje ugleda družbe in skupine.

Stabilen vir kapitala družbi omogoča poslovanje skladno z določili uredbe CRR in sprejetimi strateškimi usmeritvami. K temu pripomore tudi njena stalna visoka stopnja likvidnosti, ki izhaja iz narave dejavnosti.

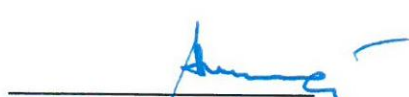
Strnjena izjava upravljalnega organa je objavljena na spletnem naslovu <https://www.generali-investments.si/aktualno/javne-objave/>.

Ljubljana, 16. marec 2020

Nadzorni svet



Josef Beneš
Predsednik nadzornega sveta



Aljoša Tomaž
Namestnik predsednika nadzornega sveta

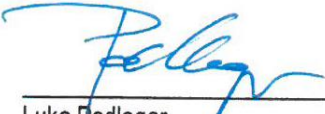


Gregor Pilgram
Član nadzornega sveta



Katarina Guzej
Članica nadzornega sveta

Uprava



Luka Rodlogar
Predsednik uprave



Casper Frans Rondelap
Član uprave

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2019, 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 2019.

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 z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

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

Ljubljana, 16. marec 2020

Generali Investments d.o.o.



RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SREDSTVA		11.987.428	11.646.457
Dolgoročna sredstva		6.194.991	5.747.379
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne	1	2.932.258	2.713.423
Opredmetena osnovna sredstva	2	536.157	126.544
Dolgoročne finančne naložbe	3	2.627.000	2.744.293
Odložene terjatve za davek	19	99.576	163.119
Kratkoročna sredstva		5.400.447	5.470.846
Kratkoročne finančne naložbe	4	3.793.852	3.904.513
Kratkoročne poslovne terjatve	5	726.213	143.011
Denarna sredstva	6	880.382	1.423.322
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	7	391.990	428.232
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		11.987.428	11.646.457
Kapital	8	10.351.453	10.397.696
Vpoklicani kapital		1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		4.168.069	4.168.069
Rezerve iz dobička		856.767	856.767
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		183.982	69.955
Preneseni čisti poslovni izid		2.135.237	1.675.972
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.239.730	1.859.265
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	9	97.140	115.074
Dolgoročne obveznosti		261.386	21.009
Dolgoročne finančne obveznosti	10	213.630	-
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	4.600	4.600
Odložene obveznosti za davek	19	43.156	16.409
Kratkoročne obveznosti		787.969	676.801
Kratkoročne finančne obveznosti	10	179.460	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	608.509	676.801
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	12	489.480	435.877
Zunajbilančna sredstva in obveznosti	3	416.373	179.573

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 32 do 68 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2019	2018
Čisti prihodki od prodaje	14A	9.278.853	9.499.286
Drugi poslovni prihodki	14A	34.114	12.508
		9.312.967	9.511.794
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(4.155.535)	(4.072.665)
Stroški dela	14B	(3.236.467)	(3.266.121)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	14B	(324.493)	(115.793)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(5.532)	(2.511)
Drugi poslovni odhodki	14B	(24.224)	(30.741)
		(7.746.251)	(7.487.831)
Finančni prihodki iz deležev	15	183.516	245.439
Finančni prihodki iz danih posojil	15	3.306	4.064
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	599	827
		187.421	250.330
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(188.999)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(15.830)	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(21.708)	(20.230)
		(226.537)	(20.230)
Drugi prihodki	17	8	12
Drugi odhodki	17	(235)	(9.090)
		(227)	(9.078)
Poslovni izid pred davki		1.527.373	2.244.985
Davek iz dobička	20	(224.100)	(394.551)
Odloženi davek	19	(63.543)	8.831
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		1.239.730	1.859.265

(v EUR)	Pojasnilo	2019	2018
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		1.239.730	1.859.265
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu		114.027	(16.297)
a Bruto	8	140.774	(20.120)
b Davek	19	(26.747)	3.823
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		1.353.757	1.842.968

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 32 do 68 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	Pojasnilo	2019	2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.608.637	1.747.116
	Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	9.325.475	9.511.518
	Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(7.429.195)	(7.378.682)
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih 19, 20	(287.643)	(385.720)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		(520.571)	123.365
	Začetne manj končne poslovne terjatve 5	(583.201)	40.899
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve 7	37.377	192.387
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek 19	63.543	(8.831)
	Končni manj začetni poslovni dolgovi 11	(73.960)	(25.448)
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije 12	35.670	(75.642)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)		1.088.066	1.870.481
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		1.205.537	1.921.270
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	211.443	249.121
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	16.705	-
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb 4, 14	977.389	1.672.149
b) Izdatki pri investiranju		(1.253.806)	(1.874.809)
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev 1	(269.527)	(48.135)
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev 2	(146.791)	(86.450)
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb 3, 4	(837.488)	(1.740.224)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		(48.269)	46.461
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b) Izdatki pri financiranju		(1.582.737)	(1.400.000)
	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	(182.737)	-
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(1.400.000)	(1.400.000)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(1.582.737)	(1.400.000)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		880.382	1.423.322
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)		(542.940)	516.942
Začetno stanje denarnih sredstev		1.423.322	906.380

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 32 do 68 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2019

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. popravek	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2018	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	69.955	1.675.972	1.859.265	10.397.696
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2019	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	69.955	1.675.972	1.859.265	10.397.696
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	114.027	-	1.239.730	1.353.757
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	1.239.730	1.239.730
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	114.027	-	-	114.027
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	1.859.265	(1.859.265)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	1.859.265	(1.859.265)	-
Stanje 31. 12. 2019	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	183.982	2.135.237	1.239.730	10.351.453
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	2.135.237	1.239.730	3.374.967

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 32 do 68 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018

(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. 2017	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	86.252	1.049.024	2.026.948	9.954.728
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2018	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	86.252	1.049.024	2.026.948	9.954.728
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(16.297)	-	1.859.265	1.842.968
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	1.859.265	1.859.265
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	(16.297)	-	-	(16.297)
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	2.026.948	(2.026.948)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	2.026.948	(2.026.948)	-
Stanje 31. 12. 2018	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	69.955	1.675.972	1.859.265	10.397.696
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	1.675.972	1.859.265	3.535.237

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 32 do 68 so sestavni del računovodskih izkazov.

UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA

(v EUR)	2019	2018
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.239.730	1.859.265
Preneseni čisti dobiček / Prenesena čista izguba	2.135.237	1.675.972
Bilančni dobiček	3.374.967	3.535.237

Bilančni dobiček leta 2019 znaša 3.374.967,19 evrov in zajema čisti dobiček leta 2019 v višini 1.239.730,40 evrov in preneseni dobiček v višini 2.135.236,79 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- del bilančnega dobička v višini 1.239.730,40 evrov se razdeli družbeniku kot udeležba v dobičku;
- del bilančnega dobička v višini 2.135.237,79 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. (družba), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2019 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2019 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, 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 družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Posloводство je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

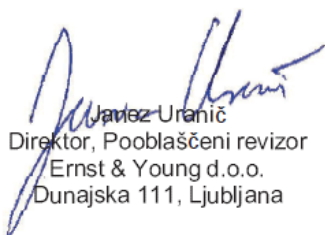
Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo nudi visoko stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena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

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja 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 ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja 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 kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 16. marec 2020



Janez Uranič
Direktor, Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana



Simon Podvinski
Pooblaščen revizor

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe Generali Investments, d. o. o., so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). 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.

Spremembe računovodskih standardov in vpliv na pripravo računovodskih izkazov poslovnega leta 2019

Strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo je v letu 2018 sprejel prenovljeni Slovenski računovodski standard 15 (2019) Prihodki.

Pomembnejša določila sprejetega standarda:

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 zastopane, 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.

Poslovodstvo družbe je preverilo vpliv spremembe računovodskega standarda na pripoznavanja prihodkov ugotovilo, da zaradi spremembe standardov niso potrebne prilagoditve računovodskih izkazov.

V letu 2018 so bile sprejete tudi druge spremembe in dopolnitve Slovenskih računovodskih standardov 2016, ki se uporabljajo pri pripravi računovodskih izkazov za poslovna leta ki se pričnejo 1.1.2019 ali kasneje.

Od pomembnejših spremembe velja izpostaviti področje najemov, kjer v skladu s prenovljenim standardom velja naslednje:

Družba ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo oziroma, ali pogodba vsebuje najem. Pogodba je najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe identificiranega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo.

Družba kot najemnik

Družba uporabi enoten pristop pripoznavanja in merjenja za vse najeme, razen za kratkoročne najeme in najeme sredstev z majhno vrednostjo. Družba pripozna obveznost iz najema za plačila najemnin in pravico do uporabe sredstev, ki predstavlja pravico do uporabe sredstev v najemu.

Družba kot najemodajalec

Najemne pogodbe v povezavi s katerimi ne pride do pomembnega prenosa tveganj in koristi, povezanih z lastništvom, so razvrščene med poslovne najeme. Prihodki od najemnin se obračunavajo enakomerno v celotnem obdobju trajanja najema in pripoznajo med prihodki v izkazu poslovnega izida. Začetni neposredni stroški so dodatni stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno pogajanju in dogovarjanju o najemu, povečujejo knjigovodsko vrednost najetega sredstva in se pripoznajo v celotnem obdobju trajanja najema enako kot prihodki od najemnin. Pogojne najemnine se pripoznajo kot prihodek v obdobju, v katerem so zaslužene.

V skladu s spremembo SRS 1, v povezavi z računovodenjem najemov, je družba s 1.1.2019, pripoznala 478.846 evrov iz naslova Pravice do uporabe sredstev in Obveznosti iz najema. Diskontna stopnja ki jo je družba uporabila pri izračunu je 3,5%.

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. Odvisne družbe so popolno konsolidirane od dne obvladovanja in izključene iz popolne konsolidacije takoj, ko jih družba ne obvladuje več.

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.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
2019				
Odvisna podjetja				
Generali Investments d.o.o., Hrvaška	96,72%	799.483	107.360	dokup 6,72%
Generali Investments AD, Makedonija	94,60%	436.723	137.100	-
Generali Investments GP1 d.o.o., Slovenija	100,00%	7.500	-	ustanovitev
Generali Investments GP2 d.o.o., Slovenija	100,00%	7.500	-	ustanovitev
Generali Investments CP d.o.o. k.d., Slovenija	54,79%	36.500	-	ustanovitev
2018				
Odvisna podjetja				
Generali Investments d.o.o., Hrvaška	90,00	897.858	202.748	dokup 10%
Generali Investments AD, Makedonija	94,60	298.386	77.059	-

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisna podjetja Družba izkazuje naložbo v družbo Generali Investments A. D. Skopje, Makedonija, Generali Investments d. o. o, Zagreb, Hrvaška, ter naložbe v Generali Investments GP1 d.o.o., Generali Investments GP2 d.o.o.in Generali CP d.o.o. k.d., ki so del strukture novega sklada zasebnega kapitala, Generali Growth SIS d.o.o., ki ga upravlja družba.

Družba je v letu 2019 dokupila še dodatni 6,72% delež v odvisni družbi Generali Investments d.o.o., Hrvaška. Na dan 31.12.2019 je družba tako lastnica 96,72% deleža v hčerinski družbi.

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 zavarovalnica d.d. in se uskupinja v okviru Skupine Generali. Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali je na voljo na sedežu družbe Generali zavarovalnica d. d., Kržičeva ulica 3, Ljubljana.

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. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo, ampak se prevrednotuje zaradi oslabitve. Družba za amortizacijo neopredmetenih sredstev s končno dobo koristnosti uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Za neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti družba na dan sestavitve računovodskih izkazov preverja, če je sredstvo oslabiljeno in sicer tako, da na primerja njihovo knjigovodsko vrednost z njegovo nadomestljivo vrednostjo.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo, in neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti, in sicer seznam vlagateljev.

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

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 2019 in 2018 so naslednje:

	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
(Ne)opredmeteno sredstvo		
<hr/>		
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20	20
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

2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

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

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

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

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

2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

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

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

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

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

2.3.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

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

2.4. Terjatve

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

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

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

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

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

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

2.5. Denarna sredstva

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

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

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

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

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

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

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

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

2.8. Odloženi davek

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

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

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

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

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

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

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

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade

se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda FIFO. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

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

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

2.10. Prihodki

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

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

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.

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

2.11. Stroški

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

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

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin,

zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

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

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

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

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

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

2.13. Odhodki

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

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

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

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

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja v letu 2019 znaša 19 %.

2.15. Izkaz gibanja kapitala

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

2.16. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju 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 Dec. 2018	3.322.608	-	11.445	3.334.053
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1 Jan. 2019	3.322.608	-	11.445	3.334.053
Neposredna povečanja-investicije	93.007	176.520	-	269.527
Zmanjšanja med letom	-	-	(1.135)	(1.135)
31 Dec. 2019	3.415.615	176.520	10.310	3.602.445
Popravek vrednosti				
31 Dec. 2018	620.630	-	-	620.630
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1 Jan. 2019	620.630	-	-	620.630
Amortizacija v letu	49.557	-	-	49.557
31 Dec. 2019	670.187	-	-	670.187
Sedanja vrednost				
31 Dec. 2019	2.745.428	176.520	10.310	2.932.258
31 Dec. 2018	2.701.978	-	11.445	2.713.423

Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in sicer iz naslova prevzema upravljanja Ilirika Krovnega sklada. Družba je na dan 31.12.2019 opravila test oslabilnosti na podlagi spodnjih predpostavk in ocenila, da oslabilitev ni potrebna.

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu 2019 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 3,0 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,5 % premija za kapitalsko tveganje, 3,67 % premija naložbe v majhna podjetja, 1,80 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,67,

- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 12,2 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od 0,0 % do 1,5 %,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 1,5 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2020–2024.

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Predujmi za neopredmetena sredstva	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost				
31 Dec. 2017	3.274.473	-	16.602	3.296.727
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1 Jan. 2018	3.274.473	-	16.602	3.291.075
Neposredna povečanja-investicije	48.135	-	-	48.135
Zmanjšanja med letom	-	-	(5.156)	(5.156)
31 Dec. 2018	3.322.608	-	11.446	3.334.054
Popravek vrednosti				
31 Dec. 2017	575.871	-	-	515.643
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1 Jan. 2018	575.871	-	-	575.871
Amortizacija v letu	44.760	-	-	44.760
31 Dec. 2018	620.631	-	-	620.631
Sedanja vrednost				
31 Dec. 2018	2.701.977	-	11.446	2.713.423
31 Dec. 2017	2.698.602	-	16.602	2.715.204

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu 2018 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 3,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,5 % premija za kapitalsko tveganje, 3,67 % premija naložbe v majhna podjetja, 1,84 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,70,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 12,5 %,
- diskont za pomanjkanje tržnosti v višini 5,0 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od -0,25 % do 5,0 %,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 2,0 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2019–2023.

2. Opredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31 Dec. 2018	-	545.064	545.064
Najemi - pripoznanje ob prvi uporabi 1.1.2019	478.846	-	478.846
1 Jan. 2019	478.846	545.064	1.023.910
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	92.178	146.791	238.969
Sprememba najema	(11.029)	-	(11.029)
Zmanjšanja med letom	-	(94.934)	(94.934)
31 Dec. 2019	559.995	596.921	1.156.916
Popravek vrednosti			
31 Dec. 2018	-	418.520	418.520
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-
1 Jan. 2019	-	418.520	418.520
Amortizacija v letu	171.705	103.231	274.936
Zmanjšanja med letom	-	(72.697)	(72.697)
31 Dec. 2019	171.705	449.054	620.759
Sedanja vrednost			
31 Dec. 2019	388.290	147.867	536.157
31 Dec. 2018	-	126.544	126.544

(v EUR)	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
31 Dec. 2017	501.927	501.927
1 Jan. 2018	501.927	501.927
Neposredna povečanja-investicije	86.450	86.450
Zmanjšanja med letom	(43.313)	(43.313)
31 Dec. 2018	545.064	545.064
Popravek vrednosti		
31 Dec. 2017	388.289	388.289
1 Jan. 2018	388.289	388.289
Amortizacija v letu	71.033	71.033
Zmanjšanja med letom	(40.802)	(40.802)
31 Dec. 2018	418.520	418.520
Sedanja vrednost		
31 Dec. 2018	126.544	126.544
31 Dec. 2017	113.638	113.638

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

V skladu s spremembo SRS 1, v povezavi z računovodenjem najemov, je družba s 1.1.2019, pripoznala 478.846 evrov iz naslova Pravice do uporabe sredstev in Obveznosti iz najema. Diskontna stopnja ki jo je družba uporabila pri izračunu je 3,5%.

V letu 2019 je družba izkazala 15.830 evrov odhodkov za obresti iz najema in 182.736 evrov skupnega denarnega toka za najeme. (pojasnilo 10). Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so znašali 46.126 evrov in so razkriti med poslovnimi odhodki (pojasnilo 14b). Družba najetih sredstev ne daje naprej v podnajem.

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.627.000	2.744.293
Skupaj	2.627.000	2.744.293

(v EUR)	2019	2018
Stanje 1. januarja	2.744.293	2.450.254
Pridobitve	71.702	294.039
Slabitve	(188.995)	-
Stanje 31. decembra	2.627.000	2.744.293

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisna podjetja družba izkazuje naložbo v družbo Generali Investments A. D. Skopje, Makedonija, Generali Investments d. o. o, Zagreb, Hrvaška, ter naložbe v Generali Investments GP1 d.o.o., Generali Investments GP2 d.o.o. in Generali CP d.o.o. k.d., ki so del strukture novega sklada zasebnega kapitala, Generali Growth SIS d.o.o. k.d., ki ga upravlja Družba.

Družba ima sklenjeno še opcijsko pogodbo za nakup preostalih 3,28% deleža družbe Generali Investments d.o.o., Hrvaška. Ocenjena nakupna vrednost deležev je izkazana v izvenbilančni evidenci. Prav tako v izvenbilančni evidenci družba izkazuje še 380.000 evrov zaveze za vplačilo vložka v družbo Generali CP d.o.o. kd., oziroma v sklad zasebnega kapitala.

Družba na dan 31. 12. 2019 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Družba je v letu 2019 slabila naložbo v odvisno družbo Generali Investments d.o.o. Hrvaška, v znesku 188.995 evrov. Odhodki za oslabitev so prikazani med Finančnimi odhodki (pojasnilo 16).

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Enote vzajemnih skladov	1.470.781	1.347.881
Druge kratkoročne finančne naložbe	2.323.071	2.480.982
	3.793.852	3.828.863
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	-	75.650
	-	75.650
Skupaj	3.793.852	3.904.513

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2019		
Stanje 1. januarja	3.828.864	3.828.864
Pridobitve	765.787	765.787
Odtujitve	(877.806)	(877.806)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	140.774	140.774
Obračunane obresti	(14.784)	(14.784)
Plačane obresti	(48.983)	(48.983)
Stanje 31. decembra	3.793.852	3.793.852

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2018		
Stanje 1. januarja	3.719.692	3.719.692
Pridobitve	1.446.185	1.446.185
Odtujitve	(1.352.727)	(1.352.727)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	(20.111)	(20.111)
Obračunane obresti	(15.291)	(15.291)
Plačane obresti	51.116	51.116
Stanje 31. decembra	3.828.864	3.828.864

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	1 Jan. 2019	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31 Dec. 2019
Posojilojemalec					
Podjetja v skupini	75.650	(65.000)	849	(11.499)	-
Skupaj	75.650	(65.000)	849	(11.499)	-

Posojilo, dano odvisni družbi Generali Investments d.o.o., Hrvaška, je bilo v letu 2019 v celoti vrnjeno.

(v EUR)	1 Jan. 2018	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Kratkoročni del	31 Dec. 2018
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	371.876	(370.546)	2.760	(3.226)	74.786	75.650
Skupaj	371.876	(370.546)	2.760	(3.226)	74.786	75.650

Družba je na dan 31. 12. 2018 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojilo, dano družbi v skupini. Posojilo je bilo obrestovano po obrestni meri 2,634% p.a. in ni bilo zavarovano.

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	48.009	35.611
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	492.536	88.098
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	185.668	19.302
Skupaj	726.213	143.011

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 27.568 evrov terjatev iz naslova poračuna vstopnega davka na dodano vrednost ter 137.571 evrov terjatev za davek od dobička.

6. Denarna sredstva

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Denarna sredstva v blagajni in na računih	230.366	423.274
Depoziti na odpoklic	150.000	250.000
Depoziti do 3 mesecev vezave	500.016	750.048
Skupaj	880.382	1.423.322

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Kratkoročno odloženi stroški	306.373	347.166
Kratkoročno nezaračunani prihodki	85.617	81.066
Skupaj	391.990	428.232

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

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2019	2018
Stanje 1. januarja	428.232	615.463
Oblikovanje	9.582.909	415.304
Črpanje	(9.619.151)	(602.535)
Stanje 31. decembra	391.990	428.232

8. Kapital

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

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

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

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

Družbenik je dne 11. 3. 2015 izvedel naknadno vplačilo v višini 627.000,00 evrov. Naknadno vplačilo ne povečuje osnovnega kapitala, ampak so se v višini 627.000,00 evrov povečale kapitalske rezerve.

V letu 2016 je bilo izvedenih več naknadnih vplačil v skupni vrednosti 2.999.007,52 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 2019 ustvarila 1.239.730,40 evrov čistega dobička poslovnega leta. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2019 znašal 10.351.453,16 evrov.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 29. 3. 2019 se je bilančni dobiček leta 2018 v višini 3.535.236,79 evrov uporabil, kot sledi:

- 1.400.000,00 EUR – izplačilo dividend,
- 2.135.236,79 EUR – odločanje o uporabi se je preneslo v prihodnje leto.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2019:

- Adriatic Slovenica d.d.*: 100,00 %

Gibanje rezerv nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2018		
Stanje 1. januarja	86.252	86.252
Prevrednotenje - bruto	(20.120)	(20.120)
Prevrednotenje - davek	3.823	3.823
Stanje 31.decembra	69.955	69.955
2019		
Stanje 1. januarja	69.955	69.955
Prevrednotenje - bruto	140.774	140.774
Prevrednotenje - davek	(26.747)	(26.747)
Stanje 31.decembra	183.982	183.982

*Z dne 3.1.2020 se je družba Adriatic Slovenica d.d. pripojila k zavarovalnici Generali d.d. in od takrat na trgu deluje kot Generali zavarovalnica d.d.

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
2018				
Stanje 1. januarja	67.984	-	38.373	106.357
Oblikovanje	19.109	-	-	19.109
Poraba	(2.069)	-	-	(2.069)
Zmanjšanje	-	-	(8.323)	(8.323)
Stanje 31. decembra	85.024	-	30.050	115.074
2019				
Stanje 1. januarja	85.024	-	30.050	115.074
Oblikovanje	5.471	594	-	6.065
Poraba	(20.147)	-	-	(20.147)
Zmanjšanje	-	-	(3.852)	(3.852)
Stanje 31. decembra	70.348	594	26.198	97.140

Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba ima na dan 31. 12. 2019 oblikovanih 26.198 evrov (2018: 30.050 evrov) dolgoročno razmejenih prihodkov.

10. Finančne obveznosti

Druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti - gibanje

(v EUR)	Najemi
31 Dec. 2018	-
Pripoznanje ob prvi uporabi - 1.1.2019	478.846
Povečanja - novi najemi ali spremenjeni pogoji	92.178
Zmanjšanja - prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	(11.029)
Plačilo najemnin	(182.735)
Obresti	15.830
31 Dec. 2019	393.090
Kratkoročni del	179.460
Dolgoročni del	213.630

Družba med drugimi finančnimi obveznostmi izkazuje obveznosti za najeme. Na dan 31.12.2019 je imela družba 323.185 evrov obveznosti iz naslova najema nepremičnin pri matični družbi.

11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
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	10.504	73.369
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	308.854	268.818
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	48.065	57.298
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	240.357	234.065
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	729	43.251
Skupaj	608.509	676.801

Zapadlih dolgov družba nima.

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	367.684	325.369
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	121.796	110.509
Skupaj	489.480	435.878

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2019	2018
Stanje 1. januarja	435.877	520.236
Oblikovanje	1.845.569	374.309
Črpanje	(1.791.966)	(458.668)
Stanje 31. decembra	489.480	435.877

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov, agentov, variabilnih nagrad in druge stroške za leto 2019.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31 Dec. 2019				
Postavke sredstev	6.422.797	4.567.316	997.316	11.987.428
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.932.258	-	-	2.932.258
Opredmetena osnovna sredstva	536.157	-	-	536.157
Dolgoročne finančne naložbe	35.000	2.142.000	450.000	2.627.000
Odložene terjatve za davek	99.576	-	-	99.576
Kratkoročne finančne naložbe	821.221	2.425.316	547.316	3.793.852
Kratkoročne poslovne terjatve	726.213	-	-	726.213
Denarna sredstva	880.382	-	-	880.382
Aktivne časovne razmejitve	391.990	-	-	391.990
Postavke obveznosti do virov sredstev	1.496.032	120.417	19.526	1.635.975
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	97.140	-	-	97.140
Dolgoročne finančne obveznosti	213.630	-	-	213.630
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	43.156	-	-	43.156
Kratkoročne finančne obveznosti	179.460	-	-	179.460
Kratkoročne poslovne obveznosti	468.566	120.417	19.526	608.509
Pasivne časovne razmejitve	489.480	-	-	489.480

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31 Dec. 2018				
Postavke sredstev	5.776.633	4.943.066	926.758	11.646.457
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.713.423	-	-	2.713.423
Opredmetena osnovna sredstva	126.544	-	-	126.544
Dolgoročne finančne naložbe	-	2.294.293	450.000	2.744.293
Odložene terjatve za davek	163.119	-	-	163.119
Kratkoročne finančne naložbe	778.982	2.648.773	476.758	3.904.513
Kratkoročne poslovne terjatve	143.011	-	-	143.011
Denarna sredstva	1.423.322	-	-	1.423.322
Aktivne časovne razmejitve	428.232	-	-	428.232
Postavke obveznosti do virov sredstev	1.156.027	92.735	-	1.248.762
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	115.074	-	-	115.074
Dolgoročne finančne obveznosti	-	-	-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	16.409	-	-	16.409
Kratkoročne finančne obveznosti	-	-	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	584.066	92.735	-	676.801
Pasivne časovne razmejitve	435.878	-	-	435.878

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v EUR)	2019	2018
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	9.278.793	9.499.250
Podjetja v skupini	444.613	376.821
Drugi	8.834.180	9.122.429
Prihodki od prodaje storitev v EU	48	24
Drugi	48	24
Prihodki od prodaje storitev v tujini	12	12
Drugi	12	12
Skupaj	9.278.853	9.499.286
Drugi poslovni prihodki		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	6.517	1.500
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	27.597	11.008
Skupaj	34.114	12.508

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Leto	Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska	Udeležba na dobičku
2018	13	240.527.428	383.252	-
2019	14	417.868.533	588.528	564

Struktura prihodkov iz naslova provizij vzajemni skladi

(EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2019
Generali Dividendni, delniški	448.631	468	778	449.877
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	2.392.424	6.398	1.476	2.400.297
Generali Rastko Evropa, delniški	909.114	1.282	-	910.396
Generali Bond, obvezniški - EUR	259.362	9.977	-	269.339
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	33.870	-	-	33.870
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	657.187	8.992	1.559	667.738
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	520.598	454	-	521.052
Generali Novi trgi, delniški	738.118	1.735	2.276	742.129
Generali Surovine in energija, delniški	152.459	1.228	-	153.687
Generali Tehnologija, delniški	552.999	8.892	-	561.891
Generali Vitalnost, delniški	690.923	4.252	968	696.143
Generali Indija – Kitajska, delniški	478.721	1.728	290	480.739
Generali Latinska Amerika, delniški	32.705	348	289	33.342
Generali Vzhodna Evropa, delniški	157.789	1.436	91	159.316
Generali Amerika, delniški	238.656	938	115	239.710
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	44.854	90	-	44.943
Skupaj	8.308.410	48.218	7.842	8.364.470

(EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2018
Generali Dividendni, delniški	480.723	723	757	482.203
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	2.779.626	16.235	1.729	2.797.590
Generali Rastko Evropa, delniški	1.135.452	5.640	-	1.141.092
Generali Bond, obvezniški - EUR	194.776	6.792	-	201.568
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	28.445	-	-	28.445
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	584.311	12.969	1.644	598.923
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	540.549	772	-	541.320
Generali Novi trgi, delniški	849.701	2.928	2.590	855.219
Generali Surovine in energija, delniški	172.817	1.003	-	173.821
Generali Tehnologija, delniški	548.215	7.095	-	555.310
Generali Vitalnost, delniški	459.516	1.795	1.118	462.430
Generali Indija – Kitajska, delniški	453.030	2.230	152	455.412
Generali Latinska Amerika, delniški	37.003	702	146	37.851
Generali Vzhodna Evropa, delniški	157.537	1.536	98	159.172
Generali Amerika, delniški	243.804	439	-	244.243
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	56.785	428	-	57.213
Skupaj	8.722.289	61.287	8.235	8.791.810

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvirnih vrstah

(v EUR)	2019	2018
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	96.216	45.901
Stroški energije	13.525	11.029
Skupaj	109.741	56.930
Stroški storitev		
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	-	43.877
Stroški prevoznih in poštnih storitev	334.294	323.987
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	523.911	610.890
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	70.483	60.435
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	25.949	22.726
Stroški zavarovalnih premij	11.201	14.356
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	538.743	570.844
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	715.849	1.125.493
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.293.685	707.515
Stroški drugih storitev	521.602	523.463
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	10.077	12.149
Skupaj	4.045.794	4.015.735
Stroški dela		
Stroški plač	2.464.451	2.508.602
Stroški pokojninskega zavarovanja	262.208	263.258
Stroški drugih socialnih zavarovanj	184.888	187.695
Ostali stroški dela	220.133	193.968
Rezervacije za zasluške zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	104.787	112.598
Skupaj	3.236.467	3.266.121
Amortizacija	324.493	115.793
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	5.532	2.511
Skupaj	5.532	2.511
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	24.182	30.729
Drugi poslovni odhodki	42	12
Skupaj	24.224	30.741
Skupaj	7.746.251	7.487.831

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	2019	2018
Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah		
Stroški prodaje	3.063.706	3.462.322
Splošni stroški	4.682.545	4.025.509
Skupaj	7.746.251	7.487.831
Stroški revizije (z vključenim DDV)		
Revidiranje letnega poročila	7.320	6.100
Druge storitve dajanja zagotovil	19.616	20.863
Skupaj	26.936	26.963

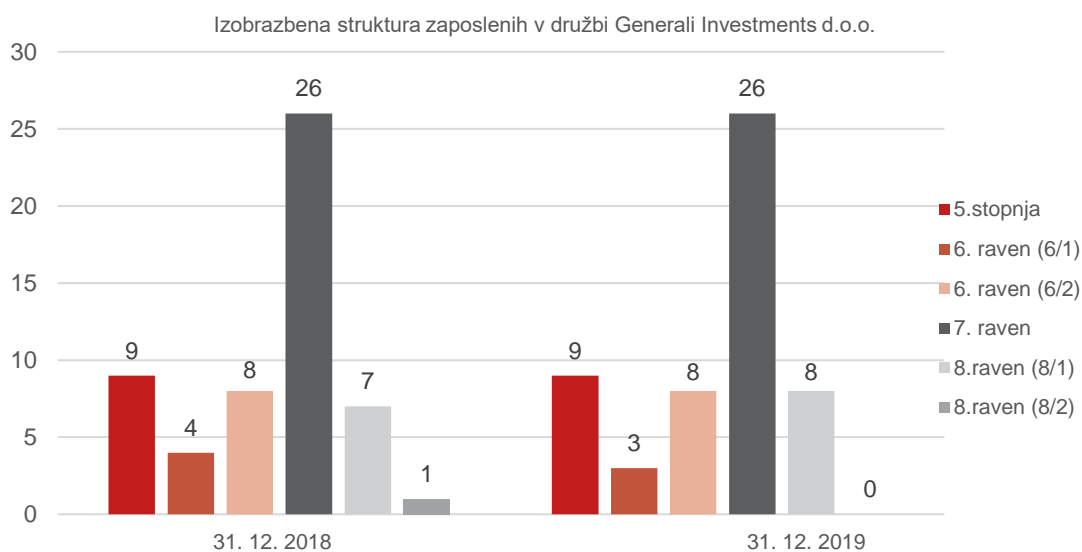
Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v EUR)	2019	2018
Izvršni direktorji	314.958	300.856
Nadzorni svet	1.005	9.045
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	303.025	428.639
Skupaj	618.988	738.540

Družba nima terjatev do članov posloводства, članov nadzornega sveta in lastnikov. Prav tako do njih nima dolgoročnih dolgov.

Zaposleni

Na dan 31. 12. 2019 je imela družba 54 zaposlenih, od tega sta bili 2 zaposleni odsotni zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2019 je bilo 54,75 medtem ko je v letu 2018 znašalo 56,42. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2019 je znašalo 50,19. Konec leta 2019 je bilo v družbi zaposlenih 57,41 % žensk in 42,59 % moških.



Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

15. Finančni prihodki

(v EUR)	2019	2018
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	182.318	245.142
	182.318	245.142
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki - FN prek kapitala		
Realizirani dobički	776	9
Obresti	422	288
	1.198	297
Skupaj	183.516	245.439
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	849	3.609
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	2.457	455
Skupaj	3.306	4.064
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	599	827
Skupaj	599	827
Skupaj finančni prihodki	187.421	250.330

16. Finančni odhodki

(v EUR)	2019	2018
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitve	188.995	-
	188.995	-
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki - FN prek kapitala	4	-
	4	-
Skupaj	188.999	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	15.830	-
Skupaj	15.830	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	21.708	20.230
Skupaj	21.708	20.230
Skupaj finančni odhodki	226.537	20.230

17. Drugi prihodki in drugi odhodki

(v EUR)	2019	2018
Drugi prihodki		
Drugi izredni prihodki	8	12
Skupaj	8	12
Drugi odhodki		
Denarne kazni in odškodnine	150	1.199
Drugi odhodki	85	7.891
Skupaj	235	9.090

18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2019				
Čisti prihodki od prodaje	9.278.793	48	12	9.278.853
Drugi poslovni prihodki	34.114	-	-	34.114
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.175.487)	(611.055)	(368.993)	(4.155.535)
Stroški dela	(3.236.467)	-	-	(3.236.467)
Amortizacija in drugi stroški	(354.249)	-	-	(354.249)
Finančni prihodki	3.056	184.365	-	187.421
Finančni odhodki	(37.542)	(188.995)	-	(226.537)
Drugi prihodki	8	-	-	8
Drugi odhodki	(235)	-	-	(235)
Poslovni izid pred davki	2.511.991	(615.637)	(368.981)	1.527.373
2018				
Čisti prihodki od prodaje	9.499.250	24	12	9.499.286
Drugi poslovni prihodki	12.508	-	-	12.508
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.444.218)	(197.144)	(431.303)	(4.072.665)
Stroški dela	(3.171.530)	(94.591)	-	(3.266.121)
Amortizacija in drugi stroški	(149.045)	-	-	(149.045)
Finančni prihodki	3.179	247.151	-	250.330
Finančni odhodki	(20.230)	-	-	(20.230)
Drugi prihodki	12	-	-	12
Drugi odhodki	(9.090)	-	-	(9.090)
Poslovni izid pred davki	2.720.836	(44.560)	(431.291)	2.244.985

19. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Odložene terjatve za davek	99.576	163.119
Odložene obveznosti za davek	(43.156)	(16.409)
Skupaj odloženi davek	56.420	146.710

Gibanje odloženih davkov

	2019	2018
Stanje 01. januarja	146.710	134.056
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(63.543)	8.831
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(26.747)	3.823
Stanje 31. decembra	56.420	146.710

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Drugo	Skupaj
2018				
Stanje 01. januarja	10.177	6.458	137.654	154.288
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	1.619	7.212	8.831
Stanje 31. decembra	10.177	8.077	144.866	163.119
2019				
Stanje 01. januarja	10.177	8.077	144.866	163.119
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(1.394)	(62.149)	(63.543)
Stanje 31. decembra	10.177	6.683	82.717	99.576

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Skupaj
2018		
Stanje 01. januarja	20.232	20.232
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(3.823)	(3.823)
Stanje 31. decembra	16.409	16.409
2019		
Stanje 01. januarja	16.409	16.409
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	26.747	26.747
Stanje 31. decembra	43.156	43.156

20. Davek od dohodka pravnih oseb

(v EUR)	2019	2018
Poslovni izid pred davki	1.527.374	2.244.985
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(182.318)	(245.142)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	288.857	138.326
Uporaba davčnih olajšav	(454.437)	(61.584)
Skupaj davčna osnova	1.179.476,00	2.076.585,00
Davčna stopnja	19%	19%
Davek od dobička	224.100	394.551

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

(v EUR)	Terjatve iz poslovanje	Terjatve iz finaciranja	Obveznosti iz poslovanja	Naložbe
2019				
Povezana oseba				
B1	48.009	-	10.504	2.627.000
E	-	-	22.171	-
Skupaj	48.009	-	32.675	2.627.000
2018				
Povezana oseba				
B1	35.611	75.650	73.369	2.744.293
E	-	-	20.998	-
Skupaj	35.611	75.650	94.367	2.744.293

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

22. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

(v EUR z vključenim DDV)	2019	2018
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	542.428	459.721
	542.428	459.721
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	586.909	1.069.087
Pridružena podjetja	-	45.687
	586.909	1.114.774

Odpрте postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Odpрте terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	48.009	35.611
	48.009	35.611
Odpрте obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	10.504	73.369
	10.504	73.369

Črpanja danih posojil in pripisi obresti povezanim osebam

(v EUR)	2019	2018
Dana posojila povezanim podjetjem - črpanja glavnice in pripis obresti		
Podjetja v skupini	849	3.609
	849	3.609

23. Upravljanje tveganj

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

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

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

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 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.

Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek	Skupaj
31 Dec. 2019				
Dolžniški VP	2.323.071	-	-	2.323.071
Posojila	-	-	-	-
Terjatve in AČR	1.118.203	2.097	(2.097)	1.118.203
SKUPAJ	3.441.274	2.097	(2.097)	3.441.274
31 Dec. 2018				
Dolžniški VP	2.480.983	-	-	2.480.983
Posojila	75.650	-	-	75.650
Terjatve in AČR	571.243	2.097	(2.097)	571.243
SKUPAJ	3.127.876	2.097	(2.097)	3.127.876

Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Dolgoročne finančne naložbe		
Delnice in deleži v družbah v skupini	3.246.000	4.056.650
	3.246.000	4.056.650
Kratkoročne finančne naložbe		
Druge kratkoročne finančne naložbe	3.793.852	3.828.863
Dana posojila	-	75.650
	3.793.852	3.904.513

24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.

Družba je v februarju 2020 izkoristila opcijo za nakup preostalega 3,28% deleža v družbi Generali Investments d.o.o. Hrvaška in tako postala 100% lastnik te odvisne družbe.

Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje dolgoročne premoženjske pravice iz naslova prevzema upravljanja Ilirika Krovnega sklada. Zaradi trenutne situacije in večjega padca borznih tečajev, se lahko pričakuje potencialni vpliv na vrednost te postavke v bilanci stanja, kot tudi na vrednost odvisnih družb. Preverjanje ocen vrednosti bo družba izvedla ob koncu leta, točne zneske pa je v tem trenutku nemogoče oceniti.