



# Letno poročilo 2015

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.  
Trg republike 3, Ljubljana

## **LETNO POROČILO**

za poslovno leto, ki se je  
končalo 31. decembra 2015

**KAZALO****Poslovno poročilo**

Predstavitev družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.	3
Poročilo o poslovanju družbe v letu 2015	4
Poročilo nadzornega sveta	12

**Računovodsko poročilo**

Poročilo neodvisnega revizorja	16
Računovodski izkazi	17
Računovodske usmeritve	23
Pojasnila k računovodskim izkazom	29
Priloge k računovodskim izkazom	40

## **POSLOVNO POROČILO**

## **Predstavitev družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.**

Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: NLB), je kot edina ustanoviteljica in družbenica 18. 12. 2002 sprejela akt o ustanovitvi družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi). Akt o ustanovitvi družbe NLB Skladi je bil nazadnje spremenjen in dopolnjen v letu 2014 (18. marca in 10. oktobra). Agencija za trg vrednostnih papirjev je 22. 10. 2003 družbi izdala dovoljenje za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov, ki je osnovna dejavnost družbe. Družba je bila 21. 11. 2003 vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod št. reg. vpisa 1/38660/00. Družba NLB Skladi je 3. 2. 2014 dodatno prejela dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in dovoljenje za opravljanje nekaterih pomožnih storitev.

Osnovni kapital družbe znaša 2.921.048,00 EUR in je bil v celoti vplačan pred vpisom ustanovitve oziroma povečanja osnovnega kapitala družbe v sodni register. Povečanje osnovnega kapitala družbe je bilo vpisano v sodni register 9. 9. 2004. Edina družbenica in imetnica edinega poslovnega deleža, ki predstavlja 100-odstotno udeležbo v kapitalu in glasovalnih pravicah družbe, je NLB.

### ***Uprava družbe***

mag. Kruno Abramovič, CFA, predsednik uprave  
dr. Aleksandra Brdar Turk, FRM, članica uprave

### ***Nadzorni svet družbe***

mag. Lotti Natalija Zupančič, predsednica nadzornega sveta  
Marija Žagar Rebselj, namestnica predsednice nadzornega sveta  
Tanja Ahlin, članica nadzornega sveta  
Mitja Tomažinčič, član nadzornega sveta

Letno poročilo družbe NLB Skladi je na voljo na sedežu družbe, Trg republike 3, Ljubljana, in na spletni strani družbe <http://www.nlbskladi.si>.

Konsolidirano letno poročilo NLB je na voljo na sedežu banke, Trg republike 2, Ljubljana.

## Poročilo o poslovanju družbe v letu 2015

### **Povzetek**

V letu 2015 je družba poslovala izjemno uspešno, dobiček iz poslovanja je bil več kot 50 % nad načrtovanim, tako zaradi večjega obsega sredstev v upravljanju od načrtovanega kot zaradi stroškovne učinkovitosti poslovanja na vseh ključnih področjih. Zaradi prevzema nove dejavnosti 28. 2. 2014 medletna primerjava ni zelo smiselna, je pa dobiček pred davki presegal dobiček leta poprej za skoraj 70 %. V letu 2015 je družba ostala največja slovenska družba za upravljanje po skupnem obsegu sredstev v upravljanju.

Leto 2015 je bilo za NLB Sklade zelo uspešno. Skupna neto prodaja vzajemnih skladov vseh slovenskih družb za upravljanje je v letu 2015 znašala 141 mio EUR, od tega je neto prodaja NLB Skladov znašala 94,4 mio EUR. To pomeni, da je družba NLB Skladi dosegla 67 % tržni delež v neto vplačilih. Tržni delež na področju vzajemnih skladov je v letu 2015 porasel za 2,98 odstotnih točk, kar je najvišja rast med vsemi družbami za upravljanje.

Družba NLB Skladi je v letu 2014 od NLB d.d. prevzela dejavnost gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank. Prodaja te storitve v letu 2015 je bila nad pričakovanji in je znašala 26,8 mio EUR. Družba NLB Skladi to storitev trži tako zasebnim kot institucionalnim vlagateljem, pri čemer predvsem prodaji zasebnim vlagateljem izvaja Sektor za privatno bančništvo NLB d.d., ki servisira najpremožnejše stranke.

### **Finančni rezultat**

Družba je v letu 2015 poslovala z dobičkom iz rednega delovanja (pred davki) v višini 2.973,1 tisoč EUR, kar za 69,0 % presega dobiček enakega obdobja lani in za 57,7 % presegal načrtovanega.

Čisti prihodki od prodaje so v letu 2015 znašali 12,4 mio EUR in so za 20,7 % preseglili načrtovane, glede na leto 2014 pa so bili višji za 33,2 %. V letu 2015 je družba zabeležila za 26,9 % višje prihodke iz vstopnih stroškov za vzajemne sklade ter za 36,6 % višje prihodke iz naslova provizij za upravljanje podskladov krovnega sklada NLB Skladi, ki predstavljajo najpomembnejši vir prihodkov za družbo NLB Skladi. Družba je v letu 2015 realizirala tudi za 1,5 mio prihodkov iz naslova opravljanja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank.

Poslovni odhodki družbe, ki so v letu 2015 znašali 9,4 mio EUR, so preseglili načrtovane, kar je predvsem posledica višjih plačil distributerju, vse ostale pomembne kategorije stroškov so bile nižje od načrtovanih, so pa še vedno znatno presegle poslovne odhodke leta 2014, saj je družba z 28. 2. 2014 pričela opravljati dodatno dejavnost gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank, podatki tako medletno niso primerljivi.

Kazalniki poslovanja družbe, predvsem kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala in stroškovne učinkovitosti na ravni NLB Skupine (vključujoč plačila distributerju), so se v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 izboljšali in ostajajo na visokih ravneh. Dobičkonosnost lastniškega kapitala pred davki (ROE b.t.) je v letu 2015 se je v primerjavi z letom 2014 zvišala in znaša visokih 46,3 %.

### **Obseg sredstev v upravljanju investicijskih skladov in tržni deleži**

Konec decembra leta 2015 so sredstva v upravljanju znašala 907 mio EUR, pri čemer so sredstva v upravljanju v podskladih krovnega sklada NLB Skladi znašala 573 mio EUR, sredstva v upravljanju v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti pa 334 mio EUR. Obseg sredstev v upravljanju družbo NLB Skladi že uvršča med srednje velike družbe za upravljanje. Družba je konec leta 2015 upravljala 18 podskladov krovnega sklada NLB Skladi, 5 portfeljev gospodarjenja znotraj krovnega sklada in 9 portfeljev klasičnega gospodarjenja.

## Upravljanje vzajemnih skladov

Tržni delež družbe NLB Skladi na področju upravljanja vzajemnih skladov, merjeno po sredstvih v upravljanju, je v letu 2015 porasel z 21,82 % na 24,80 %. Dosežena rast v višini 2,98 % točk je bila najvišja med vsemi slovenskimi družbami za upravljanje.

**Tabela 1: Čista vrednost sredstev podskladov NLB Skladi po stanju na dan 31. 12. 2015.**

Podsklad	ČVS (v mio EUR)	Delež
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	194,37	33,94%
NLB Skladi - Globalni delniški	67,16	11,73%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	59,66	10,42%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	59,30	10,36%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	56,70	9,90%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	23,18	4,05%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	22,92	4,00%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	19,87	3,47%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	16,50	2,88%
NLB Skladi - Slovenija mešani	13,24	2,31%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	9,09	1,59%
NLB Skladi - Azija delniški	6,24	1,09%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	6,15	1,07%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	5,69	0,99%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	4,03	0,70%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	3,50	0,61%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	3,09	0,54%
NLB Skladi - ZDA delniški	1,94	0,34%
<b>Skupaj</b>	<b>572,64</b>	

Vir: Interni podatki družbe NLB Skladi.

V letu 2015 je k pravilom upravljanja podskladov krovnega sklada NLB Skladi pristopilo in vplačalo 6.851 vlagatelj. Družba NLB Skladi je v letu 2015 dosegla zelo dober rezultat tudi na področju prodaje postopnih varčevanj, prodanih je bilo 6.354 postopnih varčevanj.

Med podskladi krovnega sklada je bil v letu 2015 tako po kriteriju bruto prodaje (51,9 mio EUR) kot po kriteriju neto prodaje (+38,9 mio EUR) najbolj prodajan podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi, ki je obenem tudi največji podsklad krovnega sklada NLB Skladi.

**Tabela 2: Neto prodaja po podskladih v letu 2015.**

Podsklad	Neto prodaja (mio EUR)	Delež v neto prodaji
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	38,86	41,17%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	16,38	17,35%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	9,04	9,58%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	9,02	9,56%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	6,61	7,00%
NLB Skladi - Globalni delniški	5,10	5,40%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	3,53	3,74%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	3,17	3,36%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	2,27	2,41%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	1,70	1,80%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	1,55	1,64%
NLB Skladi - ZDA delniški	1,07	1,13%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	0,73	0,77%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	0,68	0,72%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	0,61	0,64%
NLB Skladi - Azija delniški	0,59	0,63%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	-0,19	-0,20%
NLB Skladi - Slovenija mešani	-6,31	-6,68%
<b>Skupaj</b>	<b>94,40</b>	

Vir: Interni podatki družbe NLB Skladi.

### Gospodarjenje s finančnimi instrumenti strank

Družba NLB Skladi je v letu 2014 od NLB d.d. prevzela dejavnost gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank. Konec leta 2015 je obseg sredstev v upravljanje na področju gospodarjenja znašal 334 mio EUR. Neto prodaja te storitve v letu 2015 je bila nad pričakovanji in je znašala 26,8 mio EUR. Družba NLB Skladi storitev gospodarjenja trži tako zasebnim kot institucionalnim vlagateljem. Storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti je visoko specializirana storitev, ki jo za NLB Sklade, zlasti na področju zasebnih vlagateljev, ekskluzivno trži Sektor za privatno bančništvo NLB d.d., ki servisira najpremožnejše stranke.

Podatki o tržnih deležih na področju gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank ob koncu leta 2015 niso na voljo, saj družbe, ki to storitev v Sloveniji opravljajo, podatkov o sredstvih v upravljanje tekoče ne razkrivajo.

### Rezultati upravljanja investicijskih skladov

Za nami je že četrto zaporedno leto, ko so nas globalne delnice razveselile s pozitivnimi donosnostmi. Donosnosti podskladov so bile dokaj raznolike in so v lanskem letu znašale med +13,13 % (NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški) in -20,45 % (NLB Skladi – Naravni viri delniški).

V lanskem letu se je nadaljevala selitev kapitala iz manj v bolj tvegane naložbene kategorije, posledično so od vseh naložbenih kategorij najvišjo donosnost v povprečju dosegle delnice. Globalni delniški indeks razvitih držav (MSCI World) je namreč v letu 2015, vključujoč dividende, porasel za +8,30 %. Po drugi strani so lahko manj zadovoljni bolj konservativni vlagatelji, ob malenkostnemu dvigu obrestnih mer v ZDA so namreč rahlo negativno donosnost zabeležile najvarnejše obvezniške naložbe.



Najprej velja izpostaviti največjo in najpomembnejšo regijo, ZDA. Ameriški delnice, s tem pa tudi podsklad NLB Skladi – ZDA delniški (+3,41 %), so namreč na krilih solidnega gospodarskega okrevanja postregle z optimizmom zlasti na tamkajšnjem trgu dela. Stopnja brezposelnosti se namreč vztrajno znižuje in je pri 5 % najnižja po aprilu 2008, ob izboljšani produktivnosti pa se povečujejo tudi plače v gospodarstvu. Posledično smo bili v zaključku leta priča dvigu ključne obrestne mere, prvem po skoraj desetletju. Kljub začetku dvigovanje obrestnih mer se med borznimi vlagatelji krepi prepričanje, da je ameriško gospodarstvo v dovolj dobri kondiciji in lahko prenese postopno dvigovanje ključne obrestne mere tudi v prihodnje. Dobro razpoloženje se je odražalo tudi na ameriškem nepremičninskem trgu, ki beleži nadaljevanje rasti cen nepremičnin. K temu so v največji meri pripomogle rekordno nizke hipotekarne obresti in skromna ponudba stanovanj v ZDA. Slednje je doprineslo k 9,02 % porastu vrednosti enote premoženja podsklada NLB Skladi – Nepremičnine delniški v letu 2015.

Kljub povečanim geopolitični pretresom (teroristični napadi, begunska kriza), ki so bili v ospredju v Evropi, večjega negativnega vpliva na kapitalskih trgih ni bilo zaznati. Čeprav je bilo med evropskimi politikami zaznati zmanjšano voljo do nadaljevanja strukturno-varčevalnih ukrepov, evropska gospodarstva še naprej solidno okrevajo. Ob deflacijskih pritiskih, h katerim je pripomoglo nižanje cen energentov in surovin, je Evropska centralna banka (ECB) še povečala ohlapnost svoje denarne politike. Slednje je doprineslo k 8,60 % donosnosti podsklada NLB Skladi - Razvita Evropa delniški v letu 2015.

Negotovost, povezana z ohlajanjem gospodarstev držav v razvoju, se je ob hkratnem dvigu obrestnih mer s strani ameriške centralne banke odražala v nadaljevanju odliva kapitala iz omenjene regije. Upočasnitev gospodarske rasti prve med njimi, Kitajske, ki v letošnjem tretjem četrtletju ni dosegla 7 % letne gospodarske rasti ter gospodarske težave Braziliije, Rusije in Turčije so se odrazile v precejšnjem upadu vrednosti enote premoženja podsklada NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški (-11,27%). Manj optimistična ostajajo tudi pričakovanja glede prihodnjih obetov v sektorju surovin, kjer ob ohlajanju Kitajske, največje uvoznice surovin, in nadaljevanju padanja cen nafte še kar ni bilo zaznati preobrata v trendu. Nasprotno, cena severnomorske nafte Brent se je na račun še vedno presežne ponudbe nafte na trgu, v lanskem letu znižala za skoraj 30 %, kar je v povprečju negativno vplivalo na naftne družbe. Posledično je podsklad NLB Skladi – Naravni viri delniški v letu 2015 zabeležil najnižjo donosnost med vsemi podskladi družbe NLB Skladi.

Po drugi strani je najvišjo donosnost dosegel podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški. Razloge za rast lahko pripišemo številnim novim zdravilom, ki so prišla na trg, ter večjemu povpraševanju po zdravstvenih storitvah ob naraščajoči kupni moči razvitega sveta.

V celoti gledano je bila dosežena tehtana povprečna donosnost krovnega sklada po nujnih stroških skoraj identična donosnosti kriterijskih indeksov (-0,05 odstotne točke), medtem ko je netehtana donosnost bila opazno pozitivna (+0,85 odstotne točke).

Naložbeno tveganje je bilo v letu 2015 dobro obvladovano, saj standardni odklon donosnosti podskladov v večini primerov ne odstopa pomembneje od standardnega odklona benchmarkov, medtem ko je znašala povprečna pretekla tedenska beta 0,97, kar kaže na rahlo podpovprečno prevzemanje sistematičnega tveganja. Povprečna stopnja korelacije z benchmarkom je znašala visokih 0,95.

### ***Obseg sredstev v upravljanju portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in tržni deleži***

Konec leta 2015 je družba NLB Skladi upravljala s 333,95 mio EUR sredstev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Poleg tega je družba upravljala še 12,71 mio EUR v okviru storitve Upravljanje znotraj krovnega sklada, pri čemer velja izpostaviti, da se ta znesek všteta v sredstva v upravljanju v krovnem skladu NLB Skladi.

Neto prodaja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti je v letu 2014 znašala +26,68 mio EUR. Neto prodaja storitve Upravljanje znotraj krovnega sklada je znašala dodatnih +5,0 mio EUR (tudi ta znesek je vštet v poročane podatke o prodaji podskladov krovnega sklada NLB Skladi).

Podatki o sredstvih v storitvi gospodarjenja s finančnimi instrumenti pri konkurentih niso tekoče javno dostopni.

## **Rezultati upravljanja portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti**

Med vsemi skupinami portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti je bila v letu 2015 najbolj donosna skupina Nepremičninski globalni portfelj (+5,8 %), sledila pa je skupina Portfeljev obveznic visokih donosnosti (+5,3 %). V obeh primerih je na naložbe, ki so vključene v omenjeni skupini portfeljev pozitivno vplival kasnejši pričetek dvigovanja obrestnih mer v ZDA od sprva predvidenega ter rast vrednosti ameriškega dolarja napram evru, ki se je v letu 2015 nadaljevala kot posledica stimulativnih monetarnih ukrepov v evroobmočju. Na drugi strani se je najslabše odrezala skupina Portfeljev slovenskih delnic, kjer smo zabeležili negativno donosnost v višini -14,0 %. Na še nekoliko slabši rezultat v primerjavi z indeksom SBITOP (-10,0 % v enakem obdobju) je vplivala predvsem zaustavitev privatizacije 2 naložb v portfeljih in posledično strmega upada tečajev teh delnic.

V okviru storitve gospodarjenja znotraj krovnega sklada imamo oblikovanih 5 portfeljev, ki se med seboj razlikujejo po razmerju med tveganostjo in pričakovano donosnostjo ter ločeno skupino Portfeljev po izbiri. Izmed vseh skupin portfeljev gospodarjenja znotraj krovnega sklada je v letu 2015 najvišjo donosnost zabeležila skupina Uravnoveženih portfeljev (+6,6 %), najnižjo pa skupina Konservativnih portfeljev (0,0 %).

## **Druge aktivnosti**

Družba je v letu 2015 uspešno izvedla vse pomembnejše načrtovane razvojne projekte.

Družba je v letu 2015 nadaljevala z optimizacijo in prenovno poslovnih procesov na področju dejavnosti gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank, ki jo je v začetku I. 2014 prevzela od Nove Ljubljanske banke d.d. Nadaljevala je dodelavo notranjih kontrolnih mehanizmov procesov upravljanja premoženja, predvsem z obsežnimi investicijami v dodelavo informacijske podpore poslovanja, v letu 2015 je na tem področju zabeležila znatno izboljšanje obvladovanja operativnega tveganja (merjeno tako po številu dogodkov operativnega tveganja in nastali škodi kot tudi po oceni operativnega tveganja družbe) kot tudi izboljšanje ocene celotnega tveganja družbe.

Ocenjujemo, da je bilo v letu 2015 sodelovanje z NLB d.d. kot ključnim distributerjem vzajemnih skladov na izjemno visoki kakovostni ravni, kar se je dokazalo tudi v prodajnih rezultatih. Poleg tega je družba NLB Skladi dodatno nadgradila tudi prodajni proces za področje gospodarjenja, in sicer v ekskluzivnem sodelovanju s Sektorjem za privatno bančništvo NLB d.d., ki je bilo tudi dokončno regulatorno urejeno. Nadaljevala je uspešno poslovno sodelovanje z zavarovalnico NLB Vita d.d., ki ponuja produkte življenjskega zavarovanja, vezane na vzajemne sklade NLB Skladi, NLB pa je v sodelovanju z družbo NLB Skladi še naprej ponujala možnost nalaganja v NLB Naložbeni par.

V letu 2015 je družba tako samostojno kot prek Združenja družb za upravljanja sodelovala pri pripravi sprememb oziroma nove zakonodaje, uspešno pa je zaključila prvo sodelovanje v prodajnem konzorciju za skupno prodajo večinskega deleža v eni družbi iz portfelja podskladov, za še eno (tokrat netržno) pa je pričela podobno sodelovanje.

Družba je bila v letu 2015 aktivna tudi na področju strokovnih publikacij, ki jih pripravlja za vlagatelje, z objavo Mesečnih poročil skladov, Analitskih pregledov, Borz v preteklem tednu in publikacije Strategije v zadregi. Skozi celotno leto je družba izvajala različne oblike strokovnega izobraževanja za pooblaščenec komercialiste, vključno z izvedbo letnega strokovnega srečanja, srečanja Naložbenega kluba najboljših pooblaščenih komercialistov in izvedbo izobraževanj in delavnic za obstoječe in nove pooblaščenec komercialiste ter za prepošiljatelje. Podobno kot v preteklih letih je tudi v I. 2015 ohranila opazno povečan delež oglaševanja v lokalnih medijih, ki so bili večkrat združeni s sponzorstvom lokalnih dogodkov, skupaj v sodelovanju z lokalnimi poslovnimi enotami NLB d.d. V povezavi s tem je družba v več slovenskih krajih izvedla »Dan NLB Skladi«: Mozirje, Velenje, Ljubljana, Brežice in Ljubno ob Savinji. Družba je ravno tako s prispevki svojih zaposlenih podprla več dogodkov v slovenskem finančnem prostoru.

Družba je v letu 2015 povečala obseg ugodnosti za zaposlene, zlasti na področju ugodnosti družini prijaznega podjetja, izvedla je tudi 3 srečanja zaposlenih motivacijsko-izobraževalne narave. Dodatno je omogočila nadaljnjo vključitev zaposlenih v projekt razvoja kadrov, ki poteka v NLB Skupini. Družba

je v l. 2015 izvedla tudi posebno izobraževanje vodij družbe na področju vodenja in upravljanja. Družba je tudi nadalje materialno podpirala Združenje slovenskih finančnih strokovnjakov, ki se je v l. 2015 preoblikovalo v lokalno slovensko združenje imetnikov licence CFA®, vodilnega svetovnega naziva na področju finančnih analiz in upravljanja premoženja. Skozi celotno leto je družba aktivno vzpodbujala zaposlene k dodatnemu izobraževanju in pridobivanju novih znanj, povprečen izdatek za izobraževanje na zaposlenega (ne upoštevaje povezane stroške) pa je bil znatno višji od načrtovanega.

Družba je v letu 2015 nadaljevala z uspešnim trženjem varčevalnih načrtov, posebej velja omeniti otroške varčevalne načrte, ki nimajo nobenih vstopnih stroškov. Število se je gleda na leto poprej več kot podvojilo s 84 na 190. Preko Združenja družb za upravljanje je družba posredno podprla projekt finančnega opismenjevanja srednješolcev v Sloveniji in med vsemi družbami za upravljanje najbolj aktivno sodelovala pri pripravi brošure o vzajemnih skladih v sodelovanju z Zvezo potrošnikov Slovenije. Družba NLB Skladi je tudi podprla izvedbo osrednjega finančnega srečanja v Sloveniji, Finančno borzne konference.

Družba je bila v letu 2015 aktivna tudi na področju strokovnih publikacij, ki jih pripravlja za vlagatelje, z objavo Mesečnih poročil skladov, Analitskih pregledov, Borz v preteklem tednu in publikacije Strategije v zadregi. Skozi celotno leto je družba izvajala različne oblike strokovnega izobraževanja za pooblaščenec komercialiste, vključno z izvedbo letnega strokovnega srečanja, srečanja Naložbenega kluba najboljših pooblaščenih komercialistov in izvedbo izobraževanj in delavnic za obstoječe in nove pooblaščenec komercialiste.

Za namen varstva okolja je bilo v letu 2015 v poslovnih prostorih družbe še naprej izvajano ločeno zbiranje plastičnih in bioloških odpadkov, ki ga družba izvaja že od leta 2011, kot najemnik prostorov pa izvajamo vse aktivnosti, ki jih s tem namenom izvaja lastnik zgradbe. Z namenom zmanjšanja porabe papirja je družba praktično celotno notranje poročanje pričela izvajati zgolj v elektronski obliki. Družba je v letu 2015 v postopku analize lastniških vrednostnih papirjev za investicijske sklade oziroma portfelje gospodarjenja pričela sistematično spremljati oziroma upoštevati t.i. »ESG« kazalce (Environmental, Social Responsibility, Governance).

Družba je v letu 2015 v skladu z zahtevami Nove Ljubljanske banke d.d. kot edinega družbenika prilagajala in usklajevala poslovanje s standardi in metodologijami NLB Skupine na področju skladnosti poslovanja, računovodstva, notranje revizije, informacijske tehnologije, ravnanja s človeškimi viri in obvladovanja tveganj.

Pomembnejših škodnih dogodkov v letu 2015 družba NLB Skladi ni beležila. Vse dogodke, ki so vplivali na operativna in druga tveganja družbe, je družba tekoče sistematično evidentirala in obravnavala na sejah uprave družbe in na sejah odbora za tveganja, ki je organ nadzornega sveta družbe.

Konec leta 2015 je bilo v družbi zaposlenih 40 oseb, od tega je bila ena delavka na starševskem dopustu.

### **Pričakovani razvoj družbe**

Družba bo v letu 2016 pri svojem poslovanju še naprej aktivno spremljala varčevalne navade na slovenskem trgu, kakor tudi gospodarska in borzna gibanja tako doma kot globalno, saj je poslovni izid družbe kratkoročno najbolj odvisen ravno od gibanj na kapitalstskih trgih. Ne glede na razvoj dogodkov pa bo družba NLB Skladi še naprej racionalno in odgovorno zasledovala cilj stroškovne učinkovitosti poslovanja.

V letu 2016 družba načrtuje najvišjo relativno rast pri ponudbi produkta »Upravljanje znotraj krovne sklada«, a še vedno z relativno nizke začetne ravni. Na področju prodaje načrtujemo nadaljevati v letu 2012 vpeljane aktivnosti ciljnega motiviranja bančnih komercialistov ter nadaljevati s poudarjanjem enostavnosti in prednosti varčevanja v vzajemnih skladih.

Družba namerava nameniti še večji poudarek sodelovanju z distributerjem na področju razvoja prodajnih pristopov, glede na potrebe vlagateljev pa namerava repozicionirati nekatere produkte iz segmenta varčevalnih načrtov. Družba načrtuje v letu 2016 še naprej nadaljevati z intenzivnim

razvojem informacijskega sistema tako na področju upravljanja podskladov kot gospodarjenja s poudarkom na avtomatizaciji procesov in dograditvi sistema notranjih kontrol.

Družba bo še naprej zagotavljala najvišjo raven strokovnosti in izkušenosti upravljavsko-analitske ekipe tudi po širitvi poslovanja na področje gospodarjenja in investicijskega svetovanja s stalnim izpopolnjevanjem in izobraževanjem zaposlenih ter osveščanjem o pomenu nadzora nad tveganji poslovanja družbe ter premoženja tako krovnega sklada kot individualnih strank, ki ga upravlja. Predvidevamo, da se bo usposobljenost celotne ekipe upraviteljev in analitikov, ki je ta trenutek že največja v Sloveniji, še dodatno povečala, saj opažamo znatno povečanje števila kandidatov za pridobitev naziva CFA®. V letu 2016 bomo pričeli tudi priprave na uvedbo GIPS standardov na področju gospodarjenja («Global Investment Performance Standards»), ki jih nameravamo pri poročanju uvesti takoj, ko bo to mogoče (februarja 2018).

Poslovanje družbe NLB Skladi v letu 2015 bo sicer kot vsako leto zelo odvisno tako od dogodkov na kapitalskih trgih kot odnosa slovenskih vlagateljev do varčevanja v vzajemnih skladih in vrednostnih papirjih. Cilj družbe NLB Skladi je tudi v letu 2016 v javnosti ohraniti podobo visoke strokovnosti, tako skozi komentarje dogodkov in publikacije kot tudi skozi trženjska sporočila, ravno tako pa namerava ohranjati status strokovnega sogovornika tako z vlagatelji kot z mediji.

Družba NLB Skladi se nadeja, a ne pričakuje, resnejšega poskusa pokojninske reforme, saj se bo vloga družb za upravljanje ne glede na konkretni predlog rešitve največjega slovenskega fiskalnega problema zagotovo povečala glede na trenutno. V letu 2016 se pričakuje pričetek javnega zbiranja sredstev alternativnih investicijskih skladov, glede na razvoj trga bo družba NLB Skladi preučila smiselnost vstopa v to dejavnost.

Ocenjujemo, da je kapitalska ustreznost družbe zadostna, da lahko družba nemoteno posluje in obvladuje vsa tveganja, povezana z njenim poslovanjem in poslovanjem krovnega sklada NLB Skladi, tudi v primeru neugodnih borznih gibanj v naslednjih letih, ter da lahko svoje poslovanje varno in brez povečanja tveganja za vlagatelje razširi na novo dejavnost, če bo to smiselno.

### ***Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta***

Družba ni zabeležila drugih pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze družbe za leto 2015.

**Izjava o upravljanju družbe**

Družba pri svojem poslovanju uporablja Kodeks upravljanja premoženja v družbi NLB Skladi, ki je skladen s kodeksom Asset Management Code of Professional Conduct Inštituta CFA<sup>1</sup>, in etični kodeks NLB Skupine.

**Podružnice**

Družba NLB Skladi nima podružnic.

V Ljubljani, 29. 3. 2016



dr. Aleksandra Brdar Turk, FRM  
članica uprave



mag. Kruno Abramovič, CFA  
predsednik uprave

---

<sup>1</sup> Skladnost ni bila potrjena s strani Inštituta CFA, saj Inštitut CFA takih potrditev ne izdaja.

## Poročilo nadzornega sveta

### **Sestava nadzornega sveta**

Sestava nadzornega sveta družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), v letu 2015 ni bila spremenjena.

Sestava odbora za tveganja kot posebnega delovnega telesa nadzornega sveta se prav tako ni spremenila.

### **Spremljanje poslovanja družbe NLB Skladi**

Nadzorni svet družbe NLB Skladi je v letu 2015 poslovanje družbe NLB Skladi obravnaval na štirih rednih sejah in dveh korespondenčnih sejah.

Družba NLB Skladi je v letu 2015 poslovala v skladu s poslovnim načrtom za obdobje 2015 – 2019, ki ga je sprejel nadzorni svet družbe na svoji 5. redni seji z dne 19. 12. 2014. Družba NLB Skladi je v letu 2015 poslovala uspešno, presegala je načrtovan poslovni rezultat za leto 2015 na ravni NLB Skupine, presegala planirani rezultat družbe za leto 2015 in rezultat iz leta 2014. Uprava družbe je na vseh področjih izvajala kontinuirano obvladovanje stroškov poslovanja, z vidika dobičkonosnosti in stroškovne učinkovitosti na ravni NLB Skupine pa je presegla načrtovani rezultat. Prodajni rezultati družbe so v letu 2015 bili močno nadpovprečni v primerjavi s konkurenco, kar se je odražalo tudi na porasti tržnega deleža družbe NLB Skladi konec leta 2015 v primerjavi s koncem leta 2014.

Naložbena, likvidnostna, operativna in druga tveganja, ki so jim izpostavljeni podskladi krovnega sklada, ki ga družba upravlja, in sama družba za upravljanje, so bila v letu 2015 vseskozi dobro nadzorovana, kapitalska ustreznost družbe je bila konec leta 2015 primerna, kapital družbe je presegal zakonski minimalni zahtevani kapital za 19 %.

Družba NLB Skladi je v letu 2015 izvedla vse načrtovane razvojne projekte.

Družba je v letu 2015 ohranila prodajne kanale za trženje in prodajo investicijskih kuponov podskladov krovnega sklada NLB Skladi preko NLB, dne 2. 9. 2015 pa je sporazumno prenehala s sodelovanjem z Banko Celje d.d. na področju trženja in prodaje investicijskih kuponov podskladov krovnega sklada NLB Skladi. K pravilom upravljanja krovnega sklada NLB Skladi so lahko vlagatelji pristopili na 121-ih vpisnih mestih v vseh slovenskih regijah in v Sektorju za privatno bančništvo NLB.

Družba je dosegla poslovni rezultat nad planiranim, in sicer je čisti poslovni izid družbe za leto 2015 znašal 2.454.827 EUR.

Na sejah je nadzorni svet družbe sprejel več sklepov, in sicer se je seznanil s poročili o poslovanju družbe za posamezna obdobja leta 2015, kot tudi za celotno poslovno leto 2014, sprejel poročilo nadzornega sveta za poslovno leto 2014, preizkusil predlog uprave družbe za uporabo bilančnega dobička poslovnega leta 2014, obravnaval nagrade za uspešnost uprave družbe za poslovno leto 2014, se seznanil z letnim poročilom notranje revizije za leto 2014, kot tudi s poročili o izvajanju ukrepov notranje revizije za posamezna obdobja leta 2015, se seznanil s poslovnim načrtom družbe za obdobje 2016 – 2020 ter se seznanil s poročilom o postopkih harmonizacije s predpisi NLB Skupine v družbi NLB Skladi in s poročilom o uvedbi načrta neprekinjenega poslovanja.

V letu 2015 je deloval tudi odbor za tveganja nadzornega sveta, ki se je sestel na dveh sejah, na katerih je obravnaval vsa pomembna identificirana tveganja družbe ter način njihovega uravnavanja.

### **Način in obseg preverjanja vodenja družbe in ocena sodelovanja z upravo**

Nadzorni svet družbe NLB Skladi je na svojih sejah obravnaval poslovanje družbe NLB Skladi. Skozi vse leto je na podlagi poročil in drugih gradiv uprave tekoče preverjal, spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe NLB Skladi ter se seznanjal s poslovnimi rezultati družbe.

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje uprave in nadzornega sveta zelo dobro, da je komunikacija med upravo in nadzornim svetom v letu 2015 tekla nemoteno in ustrezno, nadzorni svet je bil tudi izven sej obveščan o vseh pomembnih dogodkih v družbi, vsa gradiva za seje pa so bila pripravljena strokovno, korektno in pravočasno. Uprava je članom nadzornega sveta hitro in učinkovito podajala tudi vsa želeno in zahtevana dodatna pojasnila.

### **Preveritev računovodskih izkazov in stališče do revizorjevega poročila**

Preveritev letnega poročila, obravnava revizijskega poročila revizorske hiše Ernst & Young d.o.o., in preveritev predloga uprave za uporabo bilančnega dobička so potekale na 11. redni seji nadzornega sveta 29. 3. 2016.

Nadzorni svet je preveril letno poročilo družbe in ugotavlja:

- da je uprava vodila družbo dobro in v skladu s sprejeto ter s strani nadzornega sveta potrjeno poslovno politiko;
- da je letno poročilo sestavljeno v skladu z aktom o ustanovitvi, zakonom o gospodarskih družbah in slovenskimi računovodskimi standardi;
- da letno poročilo vsebinsko predstavlja vse bistvene podatke, pomembne za njegovo preverjanje in za odločanje o sprejemu predloga o uporabi čistega in bilančnega dobička;
- da je računovodske izkaze in dokumente, na katerih temeljijo računovodski izkazi poslovnega leta, in sestavljeno letno poročilo pregledal pooblaščen revizor in izdal pritrdilno mnenje.

Glede na navedeno in upošteva dejstvo, da je nadzorni svet skozi celotno poslovno leto spremljal in preverjal poslovanje družbe, ter dejstvo, da je ob koncu poslovnega leta po predložitvi letnega poročila slednje preveril in ugotovil, da prikazuje pravilno in realno stanje družbe NLB Skladi, nadzorni svet ocenjuje, da je letno poročilo ustrezno in se z njegovo vsebino strinja.

Nadzorni svet se je seznanil z vsebino revizijskih poročil in ugotavlja, da pooblaščen revizor ni imel pripomb na delo in ravnanje odgovornih oseb in strokovnih služb družbe NLB Skladi, povezanih z izdelavo računovodskih izkazov družbe, obvladovanjem tveganj, varnim in skrbnim poslovanjem, stanjem notranjih kontrol, kvaliteto informacijskega sistema ter pravilnostjo in popolnostjo obvestil in poročil. Na podlagi navedenega nadzorni svet ugotavlja, da odgovorne osebe in strokovne službe družbe delajo in ravnajo v skladu s slovenskimi predpisi in slovenskimi računovodskimi standardi ter načelom poštenosti in verodostojnosti.

Nadzorni svet se je seznanil s pritrdilnim mnenjem pooblaščenega revizorja, ugotovil, da revizorjeva poročila potrjujejo resničnost in poštenost finančnega stanja in poslovnega uspeha družbe ter jih ocenil kot primerna.

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom družbe o poslih s povezanimi osebami, ki ga je družba pripravila skladno s 546. členom Zakona o gospodarskih družbah, ter ga ocenil kot primerne.

### **Uporaba čistega dobička in predlog uporabe bilančnega dobička**

V skladu z zakonom o gospodarskih družbah, aktom o ustanovitvi in slovenskimi računovodskimi standardi uprava pri sestavi letnega poročila v okviru svojih pristojnosti odloča o uporabi čistega dobička in po preveritvi predloga s strani nadzornega sveta pripravi predlog uporabe bilančnega dobička.

Družba NLB Skladi je v letu 2015 ustvarila čisti dobiček v višini 2.454.827 EUR, bilančni dobiček upoštevajoč ta znesek znaša 3.898.840 EUR (skupaj z nerazporejenim dobičkom iz leta 2013 in delom nerazporejenega dobička iz leta 2014).

Uprava družbe predlaga, da se družbeniku izplača 86 % čistega dobička poslovnega leta 2015 v višini 2.115.325 EUR, preostanek čistega dobička poslovnega leta 2015 v višini 339.502 EUR pa ostane nerazporejen. Skupni nerazporejeni bilančni dobiček tako znaša 1.783.515 EUR (100 % čistega dobička leta 2013, 35 % čistega dobička leta 2014 in 14 % čistega dobička leta 2015).

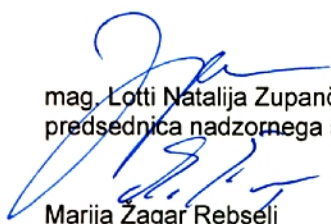
Nadzorni svet je preizkusil predlog uprave in se z njim strinja.

### **Zaključek**

Poročilo nadzornega sveta temelji na veljavnih predpisih in aktih družbe, sprejeti poslovni politiki in razvojnih usmeritvah družbe, ki temeljijo na sprejetih sklepih družbenika in nadzornega sveta, s strani pooblaščenih institucij potrjenih računovodskih dokumentih in na njih temelječih poslovnih izkazih.

Prepričani smo, da sta uprava in nadzorni svet družbe NLB Skladi v letu 2015 delala dobro in v korist družbe, kar je razvidno tudi iz doseženih poslovnih rezultatov, in predlagamo, da jima družbenik podeli razrešnico.

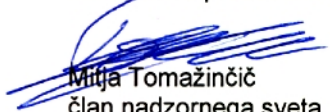
V Ljubljani, 29. 3. 2016



mag. Lotti Natalija Zupančič,  
predsednica nadzornega sveta



Marija Žagar Rebselj  
namestnica predsednice nadzornega sveta



Mitja Tomažinčič  
član nadzornega sveta



## **RAČUNOVODSKO POROČILO**

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastniku družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, 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.

### Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov, ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

### Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

### Mnenje

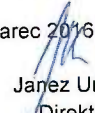
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. na dan 31. decembra 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

### Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29. marec 2016

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

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

  
Simon Podvinski  
Pooblaščen revizor

## Računovodski izkazi

<b>BILANCA STANJA</b>		v EUR		
<b>na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014</b>		Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>SREDSTVA</b>			<b>8.695.661</b>	<b>7.227.038</b>
<b>A.</b>	<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>2.398.052</b>	<b>2.725.523</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1	2.263.404	2.551.877
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	134.647	173.646
<b>B.</b>	<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>6.257.978</b>	<b>4.482.281</b>
II.	Zaloge	3	2.591	3.475
III.	Kratkoročne finančne naložbe	4	2.981.250	2.108.152
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	5	1.454.361	1.483.532
V.	Denarna sredstva	6	1.819.777	887.121
<b>C.</b>	<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	7	<b>39.632</b>	<b>19.234</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			<b>8.695.661</b>	<b>7.227.038</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAL</b>	8	<b>7.111.993</b>	<b>5.700.062</b>
I.	Vpoklicani kapital		2.921.048	2.921.048
III.	Rezerve iz dobička		292.105	292.105
V.	Preneseni čisti poslovni izid		1.444.013	882.453
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		2.454.827	1.604.456
<b>B.</b>	<b>REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	10	<b>78.732</b>	<b>70.324</b>
<b>Č.</b>	<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>1.404.891</b>	<b>1.331.778</b>
	Kratkoročne poslovne obveznosti	9	<b>1.404.891</b>	1.331.778
<b>D.</b>	<b>KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	11	<b>100.045</b>	<b>124.873</b>

Računovodske usmeritve, pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj ter priloge k računovodskim izkazom so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (različica I)****Za obdobje od 1. 1. 2015 – 31. 12. 2015**

	Pojasnilo	v EUR	
		2015	2014
1. Čisti prihodki od prodaje	12	12.352.857	9.275.691
5. Stroški blaga, materiala in storitev	13	-6.728.897	-5.134.656
6. Stroški dela	14	-1.953.651	-1.881.153
7. Odpisi vrednosti	15	-402.505	-329.993
8. Drugi poslovni odhodki	16	-302.293	-256.172
9. Finančni prihodki iz deležev	17	233.941	132.044
10. Finančni prihodki iz danih posojil	17	12.594	27.196
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18	460	0
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	17	-236.993	-72.070
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	18	-2.452	-395
15. Drugi prihodki	19	90	1
16. Drugi odhodki	20	-5.358	-13.253
17. Davek iz dobička skupaj	21	-512.967	-142.784
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>2.454.827</b>	<b>1.604.456</b>

**IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGJOČEGA DONOSA  
IN IZKAZ BILANČNEGA DOBIČKA****Za obdobje od 1. 1. 2015 – 31. 12. 2015**

	Pojasnilo	v EUR	
		2015	2014
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>2.454.827</b>	<b>1.604.456</b>
<b>24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		<b>2.454.827</b>	<b>1.604.456</b>
<b>28. Preneseni dobiček / Prenesena izguba</b>	<b>8</b>	<b>1.444.013</b>	<b>882.453</b>
<b>29. Bilančni dobiček / Bilančna izguba</b>	<b>8</b>	<b>3.898.840</b>	<b>2.486.909</b>

Družba v letu 2015 družbeniku izplačala ni izplačala celotnega bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2014.

Bilančni dobiček v skupni višini 3.898.840 EUR zajema čisti dobiček poslovnega leta 2015 v višini 2.454.827 EUR ter preneseni čisti dobiček poslovnega leta 2013 v višini 882.453 EUR in del prenesenega čistega dobička poslovnega leta 2014 v višini 561.560 EUR. Skupna višina prenesenega čistega dobička je 1.444.013 EUR. O uporabi bilančnega dobička odloča družbenik.

Računovodske usmeritve, pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj ter priloge k računovodskim izkazom so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

**IZKAZ GIBANJA KAPITALA**  
**v obdobju od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015**

		Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
			Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	SKUPAJ
(v EUR)						
<b>Začetno stanje</b>		<b>2.921.048</b>	<b>292.105</b>	<b>882.453</b>	<b>1.604.456</b>	<b>5.700.062</b>
<b>SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-</b>	Izplačilo dividend	0	0	-1.042.896	0	-1.042.896
<b>TRANSAKCIJE Z LASTNIKI</b>	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.042.896</b>	<b>0</b>	<b>-1.042.896</b>
<b>CELOTNI VSEOBSEGAJ OČI DONOS V OBDOBJU</b>	Celotni vseobsegajoči donos v obdobju	0	0	0	2.454.827	2.454.827
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.454.827</b>	<b>2.454.827</b>
<b>SPREMEMBE V KAPITALU</b>	Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	1.604.456	-1.604.456	0
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.604.456</b>	<b>-1.604.456</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje</b>		<b>2.921.048</b>	<b>292.105</b>	<b>1.444.013</b>	<b>2.454.827</b>	<b>7.111.993</b>

Računovodske usmeritve, pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj ter priloge k računovodskim izkazom so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

**IZKAZ GIBANJA KAPITALA**  
v obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

		Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	SKUPAJ
			Zakonske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	
<b>(v EUR)</b>						
<b>Začetno stanje</b>		<b>2.921.048</b>	<b>292.105</b>	<b>0</b>	<b>882.453</b>	<b>4.095.606</b>
<b>SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-TRANSAKCIJE Z LASTNIKI</b>	Izplačilo dividend	0	0	0	0	-1.206.072
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.206.072</b>
<b>CELOTNI VSEOBSEGAJ OČI DONOS V OBDOBJU</b>	Celotni vseobsegajoči donos v obdobju	0	0	1.604.456	1.604.456	882.453
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.604.456</b>	<b>1.604.456</b>	<b>882.453</b>
<b>SPREMEMBE V KAPITALU</b>	Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	882.453	-882.453	0	0
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>882.453</b>	<b>-882.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje</b>		<b>2.921.048</b>	<b>292.105</b>	<b>882.453</b>	<b>1.604.456</b>	<b>5.700.062</b>

Računovodske usmeritve, pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj ter priloge k računovodskim izkazom so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

**IZKAZ DENARNIH TOKOV (različica I)**

za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

	2015	v EUR 2014
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>12.891.076</b>	<b>9.032.028</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	12.891.076	9.032.028
Drugi prejemki pri poslovanju	0	0
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>-9.994.604</b>	<b>-8.373.006</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-7.474.327	-6.017.786
Izdatki za plače in deleže zaposlenecv v dobičku	-1.964.297	-1.822.252
Izdatki za dajatve vseh vrst	-132.533	-185.754
Drugi izdatki pri poslovanju	-423.447	-347.214
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>2.896.472</b>	<b>659.022</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>13.999</b>	<b>1.594.537</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	13.999	376
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	1.594.161
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-57.365</b>	<b>-2.102.045</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-39.828	-2.072.539
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-17.537	-29.506
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-43.366</b>	<b>-507.508</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.042.897</b>	<b>0</b>
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.042.897	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.042.897</b>	<b>0</b>
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>1.819.777</b>	<b>887.121</b>
<b>Č. x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>1.810.209</b>	<b>151.514</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>887.121</b>	<b>735.608</b>

Računovodske usmeritve, pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj ter priloge k računovodskim izkazom so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

**Izjava uprave o računovodskih izkazih**

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto, končano 31. 12. 2015, in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila in priloge k računovodskim izkazom letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskega poročila tako, da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za poslovno leto, končano 31. 12. 2015.

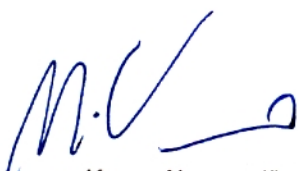
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe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

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, odtegniti, odmeriti ali plačati, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

V Ljubljani, 29. 3. 2016

  
dr. Aleksandra Brdar Turk, FRM  
članica uprave

  
mag. Kruno Abramovič, CFA  
predsednik uprave



## Računovodske usmeritve

### **Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Slovenskih računovodskih standardov 2006, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in časovna neomejenost delovanja.

Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

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

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih brez centov.

### **Skupinski izkazi**

Družba NLB Skladi je odvisna družba NLB, ki je njena edina družbenica in imetnica edinega poslovnega deleža, ki predstavlja 100-odstotno udeležbo v kapitalu in glasovalnih pravicah družbe, in se uskupinja v okviru NLB Skupine. Konsolidirano letno poročilo NLB je na voljo na sedežu banke, Trg republike 2, Ljubljana.

### **Uporabljene računovodske smernice**

#### **1. Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva**

Neopredmetena dolgoročna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih in se časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti, ki za ta sredstva traja praviloma štiri leta, dobe koristnosti so končne. Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi izkazuje družba programsko računalniško opremo (licence za računalniške programe) in dejavnost gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank.

Opredmetena osnovna sredstva sestavljajo usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva, računalniška oprema, motorna vozila in druga oprema – pohištvo in podobno.

Kot opredmetena osnovna sredstva se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 EUR.

Dejansko nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva sestavlja njegova nakupna vrednost in vsi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Družba uporablja model nabavne vrednosti.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se za vsa sredstva obračunava posamično. V nadaljevanju podajamo pregled uporabljenih letnih amortizacijskih stopenj po posameznih vrstah sredstev v letu 2015 (amortizacijske stopnje se v primerjavi z letom 2014 niso spreminjale):

Vrsta sredstva	letna amortizacijska stopnja
<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	
Programska oprema	25,00 %
Dejavnost gospodarjenja	10,00 %
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	
Vlaganja v tuja sredstva	10,00 %
Računalniška oprema	25,00 %
Oprema pohištvo in drobn inventar	20,00 %
Osebni avtomobili	12,50 %

## 2. Finančne naložbe

Finančne naložbe so naložbe v kapital drugih podjetij ali v finančne dolgove drugih podjetij, države, območja in občine ali drugih izdajateljev (finančne naložbe v posojila). Finančne naložbe se po 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 in terjatve ali za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti družba v posesti v obdobju, daljšem od leta dni, in ne v posesti za trgovanje.

Kratkoročne finančne naložbe so naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, med njih se štejejo tudi dolgoročne naložbe, ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, in dolgoročne finančne naložbe, ki zaradi spremenjenega položaja dolžnikov (na primer stečaja, likvidacije) prenehajo biti dolgoročne.

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se izkazujejo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, dokazani dobiček ali dokazana izguba finančne naložbe se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov. Poštena vrednost je za lastniške vrednostne papirje zadnja znana tržna cena, za obveznice, ki kotirajo na medbančnem trgu v tujini modelska cena izračunana na podlagi treh ponudnikov, za enote premoženja pa objavljena vrednost.

Družba NLB Skladi izkazuje med kratkoročnimi finančnimi naložbami naložbe v vzajemne sklade in naložbe v obveznice tujih izdajateljev, ki jih vrednoti po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Naložbe v depozite na odpoklic z možnostjo odpoklica v roku 1 dneva, družba NLB Skladi izkazuje med denarnimi sredstvi, ostali depoziti so izkazani med finančnimi naložbami, ne glede na datum zapadlosti.

## 3. Zaloge

Zaloge so sredstva v opredmeteni obliki, ki se porabljajo pri ustvarjanju proizvodov ali opravljanju storitev oziroma pri proizvodnjavi za prodajo ali prodana v okviru rednega poslovanja. Zaloge se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznajo kot sredstvo, ko jih družba ob upoštevanju prevzema na podlagi ustreznih listin začne obvladovati. Pripoznanje stvari v zalogi kot sredstva v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja se odpravi, ko je porabljena, prodana ali kako drugače preneha obstajati, kar potrjujejo ustrezne listine.

Količinska enota zaloge materiala se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti. Zaradi okrepitev se ne prevrednotujejo.

Družba NLB Skladi izkazuje med zalogami materiala rezervne dele osebnih avtomobilov, ki jih ima v lasti.

Družba vrednoti zaloge blaga in materiala po nabavni vrednosti, družba uporablja FIFO metodo porabe zalog.

## 4. Poslovne terjatve

Družba izkazuje v svojih računovodskih izkazih kratkoročne terjatve, ki se predvidoma udenarijo v letu dni, in dolgoročne terjatve, ki predstavljajo vse druge terjatve.

Oslabitev terjatev se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo terjatve in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so diskontirani po efektivni obrestni meri terjatve, izračunani pri začetnem pripoznanju, in se izvede kot zmanjšanje s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba bremeni prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s terjatvami. Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša, se že prej pripoznana izguba zaradi oslabitve razveljavi s preračunom na kontu popravka vrednosti, vendar največ do odplačne vrednosti. Vrednost razveljavitve izgube se obravnava kot prevrednotovalni poslovni prihodek v zvezi s terjatvami.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v rednem roku, so izkazane kot dvomljive, če pa se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve.

Pretežni del terjatev iz poslovanja predstavljajo terjatve družbe za vstopne in izstopne stroške in upravljavsko provizijo vzajemnih skladov, ki jih upravlja in terjatve družbe za vstopne in izstopne

stroške, upravljaljsko provizijo in provizijo za uspešnost iz naslova storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank.

## 5. Denarna sredstva

Denar sta gotovina v blagajni in knjižni denar na računih pri banki na poslovnem računu družbe. Družba med denarnimi sredstvi izkazuje tudi naložbe v depozite na odpoklic z možnostjo odpoklica v roku 1 dneva. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost, izkaže se kot redni finančni prihodek ali odhodek v zvezi z denarnimi sredstvi.

## 6. Kapital

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še ne razdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana čista izguba poslovnega leta.

Osnovni kapital vsebuje kapitalske deleže, ki predstavljajo denarne in stvarne vložke v družbo glede na višino vpisanega kapitala. Vpisani, a še ne vplačani poslovni deleži, in od prejšnjih imetnikov odkupljeni lastni poslovni deleži so sestavni del osnovnega kapitala in se odštevajo od celotnega kapitala.

Kapitalske rezerve sestavljajo zneski, ki jih družba pridobi iz vplačil, ki presegajo najmanjše emisijske zneske osnovnih vložkov, zneski, ki presegajo knjigovodske vrednosti pri odtujitvi predhodno pridobljenih lastnih poslovnih deležev (vplačani presežek kapitala), zneski, ki jih podjetje pridobi pri izdaji zamenljivih obveznic ali obveznic z delniško nakupno opcijo nad nominalnim zneskom obveznic, zneski, ki jih dodatno vplačajo družbeniki za pridobitev dodatnih pravic iz poslovnih deležev, zneski drugih vplačil družbenikov na podlagi akta o ustanovitvi (na primer poznejša vplačila družbenikov), zneski na podlagi poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala z umikom poslovnih deležev in zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

Rezerve iz dobička so namensko zadržan del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti. Obvezno se razčlenjujejo na zakonske rezerve, rezerve za lastne poslovne deleže, statutarne rezerve in druge rezerve iz dobička.

Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let je ostanek tedanjega čistega dobička, ki ni v obliki dividend ali drugih deležev razdeljen lastnikom kapitala pa tudi ne namensko opredeljen kot rezerva. Prenesena čista izguba iz prejšnjih let je izguba, ki ni poravnana s čistim dobičkom poslovnega leta in z nabranimi drugimi sestavinami kapitala, predvsem z rezervami ali dobičkom prejšnjih let, in zmanjšuje celotni kapital.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na povečanje knjigovodske vrednosti sredstev po modelu prevrednotenja. Razčlenjuje se na presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, presežek iz prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi sredstvi, presežek iz prevrednotenja v zvezi z naložbenimi nepremičninami, presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami in presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Presežek iz prevrednotenja se pojavi zaradi povečanja knjigovodske vrednosti sredstev in se zmanjšuje zaradi kritja kasnejšega zmanjšanja knjigovodske vrednosti oziroma oslabitve istih gospodarskih kategorij.

## 7. Dolgovi

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. Med dolgoročne dolgove štejejo tudi obveznosti za odloženi davek.

Dolgovi se delijo na kratkoročne, ki zapadejo v letu dni, in dolgoročne. V bilanci stanja se dolgoročni dolgovi, ki so že zapadli in še niso poravnani in dolgoročni dolgovi, ki bodo zapadli v plačilo v letu dni, izkazujejo kot kratkoročni dolgovi. Delijo se na finančne in poslovne. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani dolžniški vrednostni papirji. Poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve.

Ločeno se izkazujejo dolgovi do podjetij v skupini in dolgovi do drugih. Ločeno se izkazujejo dolgovi do domačih in tujih subjektov.

Obveznost za odloženi davek se pripozna za vse obdavčljive začasne razlike, razen pri začetnem pripoznanju dobrega imena, pri katerem se kasnejše oslabilte dobrega imena davčno ne priznajo, ali pri začetnem pripoznanju sredstva ali obveznosti v poslovnem dogodku, ki ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček (davčno izgubo). Obveznost za odloženi davek se pripozna za vse obdavčljive začasne razlike, ki so povezane s finančnimi naložbami v odvisna podjetja, podružnice in pridružena podjetja ter deleži v skupnih podvigih, v primeru poslovne združitve in če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve. Obveznosti za odloženi davek se ne diskontirajo. Nepomembni zneski terjatev in obveznosti za odloženi davek v letu 2015 niso pripoznani.

Povečanje kratkoročnih dolgov na podlagi sporazuma z upniki povečuje redne finančne odhodke, zmanjšanje kratkoročnih dolgov na podlagi sporazuma z upniki pa redne finančne prihodke.

## 8. Dolgoročne rezervacije in dolgoročne časovne razmejitve

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v prihodnosti, ter katerih velikost je mogoče zanesljivo oceniti. Med njimi so rezervacije za reorganizacijo, za pričakovane izgube iz kočljivih pogodb, za pokojnine, za jubilejne nagrade in za odpravnine ob upokojitvi.

Med dolgoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo odloženi prihodki, ki bodo v obdobju, daljšem od leta dni, pokrili predvidene odhodke.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve se ne prevrednotujejo.

## 9. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste.

Zneski vnaprej vračunanih stroškov se za posamezno obdobje določajo na podlagi dejanske ravni teh stroškov v prejšnjem obdobju ali na podlagi novih predračunov za nove vrste stroškov ali če se predvidevajo bistvene spremembe v obsegu že obstoječih stroškov. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve se lahko uporabljajo samo za postavke, za katere so bile prvotno pripoznane.

## 10. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanj dolgov, ki prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Razčlenjujejo se na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Poslovni prihodki in finančni prihodki se štejejo kot redni prihodki.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Družba je v skladu z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje za upravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov upravičena do provizije za upravljanje ter vstopnih in izstopnih stroškov. Iz naslova opravljanja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank pa je družba upravičena do provizije za upravljanje, provizije za uspešnost ter vstopnih in izstopnih stroškov. Prihodki od opravljenih storitev, razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov, se merijo po določilih pogodb o upravljanju v skladu z določili zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov.

Prevrednotovalni poslovni in finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev oziroma finančnih naložb kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku drugih ter prevrednotovalni finančni prihodki.

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke (izredni prihodki) in ostali prihodki, ki povečujejo poslovni izid.

## 11. Stroški in odhodki

Stroške družbe predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev, stroški dela, stroški amortizacije in odpisov vrednosti in drugi stroški.

Stroški materiala so cenovno izraženi potroški neposrednega materiala in tistega dela materiala, na katerega se nanašajo posredni proizvodjalni stroški ter posredni stroški nabavljanja, prodajanja in splošnih služb. Stroški storitev so stroški, ki se ne štejejo kot stroški materiala, amortizacije ali dela.

Stroški dela so plače, ki pripadajo zaposlenim, v bruto znesku, nadomestila plač, ki skladno z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlenim za obdobje, ko ne delajo, v bruto znesku, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlenim ter zanje plačani ali njim povrnjeni zneski, ki niso v neposredni zvezi s poslovanjem, odpravnine, ki pripadajo zaposlenim, ko nehajo delati v podjetju, ter dajatve, ki se dodatno obračunavajo od prej naštetih postavk in ki bremenijo izplačevalca.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev s končnimi dobami koristnosti, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke. Družba izkazuje med stroški odpisov vrednosti tudi stroške izrednih odpisov zaradi izločitve osnovnih sredstev iz uporabe zaradi njihove odtujitve ali uničenja.

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanj sredstev ali povečanj dolgov, ki prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Razvrščajo se na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje, ki vključujejo predvsem plačane obresti, in odhodki za naložbenje, ki vključujejo predvsem prevrednotovalne finančne odhodke.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala iz njihove predhodne okrepitve.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke (izredni odhodki) in ostali odhodki, ki zmanjšujejo poslovni izid.

## 12. Izkaz gibanja kapitala

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

## 13. Izkaz denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov so prikazane vse spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov v obdobju, za katerega se sestavlja. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po neposredni metodi.

**14. Poslovanje s tujimi valutami**

Sredstva in obveznosti, ki so nominirana v tujih valutah, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavi Banka Slovenije na svoji spletni strani, na dan bilance stanja. Vse pozitivne in negativne tečajne razlike so prikazane v izkazu poslovnega izida za tekoče poslovno leto.

## Pojasnila k računovodskim izkazom

### 1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Neopredmetena dolgor. sredstva brez dejavnosti gospodrenja	Dejavnost gospodarjenja	Neopredmetena dolgor. sredstva brez dejavnosti gospodrenja v pridobivanju	Dejavnost gospodarjenja v pridobivanju	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>957.255</b>	<b>2.300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.257.255</b>
Neposredna povečanja-investicije	0	0	54.392	0	<b>54.392</b>
Prenos z investicij v teku	54.392	0	-54.392	0	<b>0</b>
Zmanjšanja med letom	-63.900	0	0	0	<b>-63.900</b>
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>947.747</b>	<b>2.300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.247.747</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>538.712</b>	<b>166.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>705.378</b>
Amortizacija v letu	103.303	230.000	0	0	<b>333.303</b>
Zmanjšanja med letom	-54.339	0	0	0	<b>-54.339</b>
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>587.676</b>	<b>396.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>984.343</b>
<b>SEDANJA VREDNOST</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>418.543</b>	<b>2.133.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.551.877</b>
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>360.071</b>	<b>1.903.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.263.404</b>
<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>797.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>797.637</b>
Neposredna povečanja-investicije	0	0	159.618	2.300.000	2.459.618
Prenos z investicij v teku	159.618	2.300.000	-159.618	-2.300.000	0
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>957.255</b>	<b>2.300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.257.255</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>436.265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436.265</b>
Amortizacija v letu	102.446	166.667	0	0	269.113
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>538.712</b>	<b>166.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>705.378</b>
<b>SEDANJA VREDNOST</b>					
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>361.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>361.371</b>
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>418.543</b>	<b>2.133.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.551.877</b>

Družba na dan 31. 12. 2015 izkazuje neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 2.263.404 EUR, kar se v pretežnem delu (1.903.333 EUR) nanaša na nakup storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank, preostali del pa na licence za uporabo računalniške programske opreme.

Medletna povečanja nabavne vrednosti se nanašajo na nove nabave programske opreme, družba 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014 ni izkazovala obveznosti za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Neopredmetena dolgoročna sredstva družbe niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

**2. Opredmetena osnovna sredstva**

(v EUR)	Opredmetena osnovna sredstva	Osnovna sredstva v pridobivanju	Usredstveni stroški naložb v tuja opred. osn. sred.	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>495.347</b>	<b>0</b>	<b>129.791</b>	<b>625.138</b>
Neposredna povečanja-investicije	0	20.641	0	<b>20.641</b>
Prenos z investicij v teku	20.641	-20.641	0	0
Zmanjšanja med letom	-47.646	0	-1.047	-48.692
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>468.343</b>	<b>0</b>	<b>128.744</b>	<b>597.087</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>371.698</b>	<b>0</b>	<b>79.794</b>	<b>451.492</b>
Amortizacija v letu	46.236	0	12.979	59.215
Zmanjšanja med letom	-47.587	0	-680	-48.267
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>370.347</b>	<b>0</b>	<b>92.093</b>	<b>462.440</b>
<b>SEDANJA VREDNOST</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>123.650</b>	<b>0</b>	<b>49.997</b>	<b>173.646</b>
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>97.996</b>	<b>0</b>	<b>36.651</b>	<b>134.647</b>
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>473.485</b>	<b>0</b>	<b>115.031</b>	<b>588.515</b>
Neposredna povečanja-investicije	0	32.888	0	32.888
Prenos z investicij v teku	32.888	-32.888	0	0
Povečanja med letom	0	0	14.760	14.760
Zmanjšanja med letom	-11.025	0	0	-11.025
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>495.347</b>	<b>0</b>	<b>129.791</b>	<b>625.138</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>335.271</b>	<b>0</b>	<b>66.938</b>	<b>402.209</b>
Amortizacija v letu	47.452	0	12.856	60.308
Zmanjšanja med letom	-11.025	0	0	-11.025
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>371.698</b>	<b>0</b>	<b>79.794</b>	<b>451.492</b>
<b>SEDANJA VREDNOST</b>				
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>138.213</b>	<b>0</b>	<b>48.093</b>	<b>186.306</b>
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>123.650</b>	<b>0</b>	<b>49.997</b>	<b>173.646</b>

Družba na dan 31. 12. 2015 izkazuje opredmetena osnovna sredstva v višini 134.647 EUR.

Zmanjšanje nabavne vrednosti in zmanjšanje popravka vrednosti opredmetenih osnovnih se nanašata na že amortizirana opredmetena osnovna sredstva, ki so zaradi dotrajanosti ali uničenja bila izločena iz uporabe.

Struktura opredmetenih osnovnih sredstev je podrobneje prikazana v spodnji tabeli:

Sedanja vrednost opredmetenih osnovnih sredstev (v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Pohištvo in druga oprema	25.057	31.322
Računalniška oprema	37.931	44.204
Motorna vozila	35.008	48.124
Usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva	36.651	49.997
<b>Skupaj</b>	<b>134.647</b>	<b>173.646</b>

Osnovna sredstva družbe niso zastavljena kot jamstvo za dolgove. Družba nima sredstev v finančnem najemu.



### 3. Zaloge

Družba je konec leta 2015 izkazovala 2.591 EUR vrednosti zalog drobnega inventarja, ki se nanašajo na opremo službenih avtomobilov (pnevmatike). V letu 2015 ni zabeležila povečanja zalog.

### 4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročno dani depoziti do povezanih podjetij*	300.004	300.378
Ostali kratkoročni depoziti	0	0
Kratkoročne finančne naložbe v vzajemne sklade družbe NLB Skladi	1.928.743	922.625
Naložbe v dolžniške vrednostne papirje**	752.503	885.150
<b>Skupaj</b>	<b>2.981.250</b>	<b>2.108.152</b>

\* Naložbe v depozite se izkazujejo skupaj s terjatvami za obresti. Depozit na odpoklic se v bilanci stanja izkazuje med denarnimi sredstvi zaradi možnosti odpoklica v roku 1 dneva.

\*\* V znesek naložb v dolžniške vrednostne papirje je vključena tudi naložba v obveznico FRTR 1 11/25/18 v višini 56.997 EUR, ki ne predstavlja finančne naložbe družbe, ampak je v celoti izločena in je namenjena za zagotavljanje jamstvene sheme.

Poleg bančnih depozitov je družba konec leta 2015 izkazovala tudi finančne naložbe v:

- naslednje vzajemne sklade:

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
NLB Skladi – Globalni uravnoteženi	337.314	145.069
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	569.066	324.937
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	139.909	72.404
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	106.028	97.070
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	480.368	73.788
NLB Skladi – ZDA delniški	216.501	209.357
NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi	79.555	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.928.743</b>	<b>922.625</b>

- naslednje dolžniške vrednostne papirje:

		(v EUR)	
Naziv vrednostnega papirja	ISIN koda	31.12.2015	31. 12. 2014
NAB3 1/2 01/23/15	XS0469028582	0	341.342
HSBC3 1/4 01/28/15	XS0585868622	0	340.517
FRTR 1 11/25/18 – lastni portfelj	FR0011523257	46.634	47.131
FRTR 1 11/25/18 – jamstvena shema	FR0011523257	56.997	57.605
GE 3 5/8 06/15/17	XS0626808496	485.889	98.555
INVSA 3 1/4 09/17/18	XS0542591580	162.984	0
<b>Skupaj</b>		<b>752.503</b>	<b>885.150</b>

Družba finančne naložbe vrednoti po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, prevrednotenje se opravlja mesečno za vsak obračunski dan ob pridobitvi podatka o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31. 12. 2015.

Družba je iz naslova finančnih naložb v obliki depozitov izpostavljena tveganju neizpolnitve nasprotne stranke, to tveganje pa je bistveno nižje pri finančnih naložbah v vzajemne sklade NLB Skladi. Poleg tega je v primeru naložb v vzajemne sklade družba izpostavljena tudi naložbenemu tveganju. Družba ne uporablja instrumentov varovanja pred omenjenimi tveganji.

## 5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročne terjatve do vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba	916.723	753.464
Kratkoročne terjatve do strank gospodarjenja	481.868	650.732
Presežek plačane akontacije davka od dohodkov pravnih oseb	0	2.142
Druge kratkoročne terjatve iz poslovanja	55.769	77.195
<b>Skupaj</b>	<b>1.454.361</b>	<b>1.483.532</b>

Družba je konec leta 2015 izkazovala 1.454.361 EUR nezapadlih kratkoročnih poslovnih terjatev (konec leta 2014 1.483.532 EUR), večina le-teh se nanaša na terjatve iz naslova upravljalvske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba. Kratkoročne poslovne terjatve niso zavarovane. Kreditno tveganje ni pomembno, saj so terjatve družbe v pretežnem delu do podskladov krovnega sklada v upravljanju ter do strank, ki imajo sredstva v gospodarjenju s finančnimi instrumenti, ki pa se poravnava neposredno s skrbniškega računa in so vse te terjatve poravnane tekoče. Družba na dneva 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014 ni izkazovala terjatev do članov uprave družbe ali članov nadzornega sveta družbe.

## 6. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2014
Gotovina v blagajni	0	204
Dobroimetje pri bankah	1.189.777	36.918
Kratkoročni depozit na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevni pri povezani osebi	630.000	850.000
<b>Skupaj</b>	<b>1.819.777</b>	<b>887.121</b>

Družba je konec leta 2015 izkazovala 1.819.777 EUR denarnih sredstev, od katerih je bilo 630.000 EUR v obliki depozita, vezanega na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevni.

## 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)

<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>19.234</b>
Črpanje med letom	-1.504.232
Oblikovanje med letom	1.524.630
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>39.632</b>

Družba je konec leta 2015 izkazovala 39.632 EUR kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na kratkoročno odložene stroške poslovanja in prehodno nezaračunane prihodke.

## 8. Kapital

Vpoklicani kapital znaša 2.921.048 EUR in je enak registriranemu. Čisti dobiček leta 2015 znaša 2.454.827 EUR, bilančni dobiček pa znaša 3.898.840 EUR.

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi družba v letu 2015 ustvarila 2.480.720 EUR dobička. Pri izračunu splošnega prevrednotenja kapitala je bil upoštevan padec cen življenjskih potrebščin v letu 2015 v višini 0,50 %.

Družba ima na 31. 12. 2015 zakonske rezerve v višini 292.105 EUR.

## 9. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)

	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	131.135	178.925
Kratkoročne obveznosti do podjetij v skupini	616.523	879.533
Obveznosti do zaposlencev	209.758	183.541
Obveznosti za davke od dohodkov pravnih oseb	382.081	0
Druge obv. do državnih in drugih institucij	59.366	85.604
Druge kratkoročne obveznosti	6.029	4.176
<b>Skupaj</b>	<b>1.404.891</b>	<b>1.331.778</b>

Družba nima kapitalskih naložb v druga podjetja in zato ne izkazuje obveznosti do podjetij v skupini. Obveznosti do povezanih oseb v NLB Skupini, katere članica je družba NLB Skladi, so prikazane med obveznostmi do dobaviteljev in so razčlenjene v Prilogi 3.

Družba je konec leta 2015 izkazovala 1.404.891 EUR kratkoročnih poslovnih obveznosti, od tega največji delež predstavlja obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, velik del obveznosti predstavljajo tudi obveznosti do dobaviteljev in obveznosti do zaposlencev iz naslova izplačila decembrskih plač in iz naslova neizplačanega dela nagrade upravi družbe. Družba nima zapadlih kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Družba konec leta 2015 ni izkazovala finančnih obveznosti.

## 10. Dolgoročne rezervacije in razkritje zneska rezervacij iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi

Družba NLB Skladi je v letu 2015 oblikovala dodatne rezervacije iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi za zaposlene:

- 210,53 EUR dodatnih rezervacij iz naslova jubilejnih nagrad (skupna višina rezervacij iz naslova jubilejnih nagrad na 31. 12. 2015 je 23.744,32 EUR),
- 8.877,08 EUR dodatnih rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (skupna višina rezervacij za odpravnino ob upokojitvi na 31. 12. 2015 je 54.067,68 EUR)

Skupna višina rezervacij iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi za zaposlene na dan 31. 12. 2015 znaša 77.812,00 EUR.

Pri izračunu rezervacij so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- zneski jubilejnih nagrad in odpravnine ob upokojitvi v višini davčno priznanih zneskov;
- povprečna mesečna bruto plača v Republiki Sloveniji v obdobju avgust do december 2015 (1.529 EUR)
- 15 % stopnja fluktuacija zaposlenih;
- 40 let delovne dobe za moške in 39 let delovne dobe za ženske kot upokojitveni pogoj;
- 20 % faktor usklajevanja plač za zaposlene na individualnih pogodbah;
- 1,66 % letna donosnost državnih vrednostnih papirjev (dolgoročna obrestna mera po konvergenčnem kriteriju) in
- ocene inflacijskih stopenj:

2016	0,70%
2017	1,50%
2018	1,50%
2019	1,60%
2020	1,70%
Naslednja leta	1,70%

## 11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)

<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>124.873</b>
Črpanje med letom	-51.858
Oblikovanje med letom	27.030
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>100.045</b>

Družba je konec leta 2015 izkazovala 100.045 EUR pasivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na vnaprej vračunane stroške še nedospelih računov, v delu pa tudi na rezervacije za neizkoriščene dopuste.

Družba je letu 2015 oblikovala kratkoročne pasivne časovne razmejitve za neizkoriščene dopuste za zaposlene v višini 28.027 EUR (v letu 2014 je bilo takšnih rezervacij 35.694 EUR).

## 12. Čisti prihodki od prodaje

(v EUR)

	1. 1. 2015 - 31. 12. 2015	1. 1. 2014 - 31. 12. 2014
Prihodki iz naslova upravljalvske provizije investicijskih skladov	9.141.364	6.691.516
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov vzajemnih skladov	1.488.589	1.172.679
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov vzajemnih skladov	189.093	96.872
Prihodki iz naslova upravljalvske provizije - gospodarjenje	1.384.904	1.048.532
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov - gospodarjenje	28.726	21.192
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov - gospodarjenje	1.344	10.307
Prihodki iz naslova provizije za uspešnost - gospodarjenje	112.501	230.922
Ostali prihodki	6.336	3.672
<b>Skupaj</b>	<b>12.352.857</b>	<b>9.275.691</b>

Družba je v letu 2015 zabeležila 12.352.857 EUR poslovnih prihodkov, ki se nanašajo na opravljanje storitve upravljanja krovnega sklada NLB Skladi, ki ga sestavlja osemnajst podskladov, ter poslovnih prihodkov, ki se nanašajo na opravljanje storitve upravljanja s finančnimi instrumenti. Podrobnejši pregled prihodkov iz naslova upravljalvskih provizij ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba se nahaja v Prilogi 1 k računovodskim izkazom.

**13. Stroški blaga, materiala in storitev**

(v EUR)	1. 1. 2015 - 31. 12. 2015	1. 1. 2014 - 31. 12. 2014
Stroški blaga in materiala	67.420	58.766
Stroški storitev	6.661.477	5.075.890
<b>Skupaj</b>	<b>6.728.897</b>	<b>5.134.656</b>

Družba je v letu 2015 zabeležila 6.728.897 EUR stroškov blaga, materiala in storitev, večina stroškov se nanaša na stroške storitev, ki so vezane na poslovanje družbe.

Družba je v letu 2015 med stroški storitev zabeležila 32.698 EUR stroškov revizijskih storitev, od tega se 4.885 EUR nanaša na stroške revidiranja letnega poročila družbe NLB Skladi, revizor računovodskih izkazov za družbo NLB Skladi ni opravljal nerevizijskih storitev ali storitev davčnega svetovanja. Preostanek stroškov revizije predstavlja stroške izvajanja funkcije notranje revizije v družbi s strani zunanjega izvajalca. Stroški revidiranja letnega poročila krovnega sklada NLB Skladi, ki ga upravlja družba NLB Skladi, ki se nanašajo na revidiranje krovnega sklada in posameznih podskladov, bremenijo neposredno premoženje teh podskladov.

**14. Stroški dela**

(v EUR)	1. 1. 2015 - 31. 12. 2015	1. 1. 2014 - 31. 12. 2014
Stroški plač	1.481.641	1.406.795
Stroški pokojninskih zavarovanj	60.421	55.658
Stroški drugih zavarovanj	251.287	236.203
Drugi stroški dela	160.301	182.497
<b>Skupaj</b>	<b>1.953.651</b>	<b>1.881.153</b>

Družba je imela konec leta 2015 40 zaposlenih, od tega: 1 osebo z VIII/2 stopnjo izobrazbe, 4 osebe z VIII/1 stopnjo izobrazbe, 14 oseb s VII. stopnjo izobrazbe, 15 oseb s VI. stopnjo izobrazbe in 6 oseb s V. stopnjo izobrazbe. Družba je imela v letu 2015 v povprečju zaposlenih 39 oseb, od tega 1 osebo z VIII/2 stopnjo izobrazbe, 4 osebe z VIII/1 stopnjo izobrazbe, 15 oseb s VII. stopnjo izobrazbe, 13 oseb s VI. stopnjo izobrazbe in 6 oseb s V. stopnjo izobrazbe.

Skupni stroški plač so v letu 2015 znašali 1.953.651 EUR.

Bruto prejemki članov uprave družbe so v letu 2015 znašali skupno 235.703 EUR.

Člani nadzornega sveta družbe v letu 2015 niso prejeli plačil za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta.

Družba za upravljanje v letu 2015 članom uprave družbe za upravljanje in članom nadzornega sveta družbe za upravljanje ni odobrila predujmov, posojil ali poroštev za njihove obveznosti. V družbi za upravljanje ni zaposlenih drugih delavcev, ki bi bili zaposleni na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Za družbo se ne uporablja nobena panožna kolektivna pogodba, temveč velja zgolj splošna kolektivna pogodba za gospodarstvo. V družbi v letu 2015 razen članov uprave tako ni bilo zaposlenih, ki bi imeli posebna pooblastila za odločanje.

**15. Odpisi vrednosti**

(v EUR)	1. 1. 2015 - 31. 12. 2015	1. 1. 2014 - 31. 12. 2014
Odpisi vrednosti zaradi izgub pri prodaji oz. izločitvi osn. sredstev iz uporabe	10.556	3.744
Odpisi terjatev	0	573
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev zaradi amortizacije	333.303	266.000
Popravek vrednosti druge opreme in nadomestnih delov zaradi amortizacije	9.711	8.920
Popravek vrednosti računalniške opreme zaradi amortizacije	22.840	24.786
Popravek vrednosti osebnih avtomobilov zaradi amortizacije	13.115	13.115
Popravek vrednosti naložb v tuja opremetena osn. sredstva zaradi amortiziranja	12.979	12.856
<b>Skupaj</b>	<b>402.505</b>	<b>329.993</b>

Družba je v letu 2015 obračunala 402.505 EUR popravkov vrednosti sredstev in odpisov vrednosti zaradi prodaje ali izločitve iz uporabe, ki se v večjem delu nanašajo na popravke vrednosti zaradi amortizacije, manjši del pa na odpis vrednosti zaradi izločitve iz uporabe zaradi uničenja ali odprodaje. Največji delež stroškov amortizacije se nanaša na amortizacijo neopredmetenih osnovnih sredstev.

**16. Drugi poslovni odhodki**

Drugi poslovni odhodki v znesku 302.293 EUR (256.172 EUR v letu 2014), od tega je 242.474 EUR odhodkov iz naslova nadomestila za nadzor, ki ga družba plačuje Agenciji za trg vrednostnih papirjev (213.135 EUR v letu 2014), 23.878 EUR članarin Združenju družb za upravljanje, ostali poslovni odhodki se nanašajo na druge prejemke fizičnih oseb, sodne, upravne in druge takse in ostale stroške.

Vsi poslovni odhodki se nanašajo na osnovno dejavnost upravljanja investicijskih skladov in predstavljajo stroške splošne dejavnosti družbe, vključujoč amortizacijo.

**17. Finančni prihodki iz kratkoročnih finančnih naložb**

(v EUR)	1. 1. 2015 - 31. 12. 2015	1. 1. 2014 - 31. 12. 2014
Obresti iz danih depozitov pri povezanih osebah	184	366
Obresti iz sredstev na transakcijskem računu pri povezanih osebah	83	42
Obresti iz ostalih danih depozitov	308	378
Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev	12.018	26.411
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>12.594</b>	<b>27.196</b>

Družba je v letu 2015 presežna likvidna sredstva nalagala v kratkoročne finančne naložbe v obliki danih kratkoročnih depozitov pri poslovnih bankah in iz tega naslova v letu 2015 zabeležila skupaj 492 EUR finančnih prihodkov, iz naslova obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev je zabeležila 12.018 EUR finančnih prihodkov, preostali del prihodkov iz kratkoročnih finančnih naložb v višini 83 EUR izvira iz obresti iz sredstev na poslovnem računu družbe.

Kratkoročne finančne naložbe v vzajemne sklade družba vrednoti po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Gibanje naložb v podsklade krovnega sklada NLB Skladi in prikaz prevrednotovalnih finančnih prihodkov in odhodkov v letu 2015 iz tega naslova sta prikazana v naslednji tabeli:

Ime sklada*	GU	OBV	EVR	SVET	NEVR	OVD	ZDA	Skupaj
<b>Začetna vrednost naložbe po stanju na dan 1. 1. 2015</b>	<b>145.069</b>	<b>324.937</b>	<b>72.404</b>	<b>97.070</b>	<b>0</b>	<b>73.788</b>	<b>209.357</b>	<b>922.625</b>
Vplačila med letom (neto)	200.000	250.000	60.000	0	80.000	410.000	0	1.000.000
Izplačila med letom (bruto)	0	0	0	0	0	0	0	0
Finančni prihodki	39.998	13.442	30.607	34.850	6.706	40.711	64.886	231.200
Finančni odhodki	-47.753	-19.312	-23.101	-25.892	-7.150	-44.131	-57.742	-225.082
<b>Vrednost naložbe po stanju na dan 31. 12. 2015</b>	<b>337.314</b>	<b>569.066</b>	<b>139.909</b>	<b>106.028</b>	<b>79.555</b>	<b>480.368</b>	<b>216.501</b>	<b>1.928.743</b>

\*Legenda:

- GU = NLB Skladi – Globalni uravnateženi
- OBV = NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR
- EVR = NLB Skladi – Razvita Evropa delniški
- SVET = NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški
- NEVR = NLB Skladi – Nova Evropa uravnateženi
- OVD = NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti
- ZDA = NLB Skladi – ZDA delniški

Iz naložb v podsklade krovnega sklada NLB Skladi družba v letu 2015 beleži 231.200 EUR finančnih prihodkov in 225.082 EUR finančnih odhodkov.

Iz naložb v obveznice družba v letu 2015 beleži 2.741 EUR finančnih prihodkov in 11.911 EUR finančnih odhodkov.

Skupna vrednost kratkoročnih finančnih naložb:

<b>Začetna vrednost naložb po stanju na dan 1. 1. 2015</b>	<b>1.807.775</b>
Vplačila med letom (neto)	1.558.798
Izplačila med letom (bruto)	-682.275
Finančni prihodki	233.941
Finančni odhodki	-236.993
<b>Vrednost naložb po stanju na dan 31. 12. 2015*</b>	<b>2.681.246</b>

\* Skupna vrednost naložb zajema tudi naložbo v obveznice FRTR 1 11/25/18 v višini 56.997 EUR, ki ne spada v lastni portfelj družbe, ampak je izločena za namen zagotavljanja jamstvene sheme.

## 18. Drugi finančni prihodki in odhodki

Družba je v letu 2015 zabeležila 460 EUR drugih finančnih prihodkov, ki se nanašajo na pozitivne tečajne razlike pri poslovnih terjatvah. Družba je zabeležila tudi 2.452 EUR finančnih odhodkov iz naslova negativnih tečajnih razlik pri poslovnih obveznostih, donacij in vračil vlagateljem.

## 19. Drugi prihodki

Družba je v letu 2015 beležila 90 EUR drugih prihodkov, ki se nanašajo usklajevanje kartice FURS iz preteklih obdobj.

## 20. Drugi odhodki

Drugi odhodki v višini 5.358 EUR se nanašajo na donacije in vračila vlagateljem.

## 21. Davek od dohodkov pravnih oseb

Družba je v letu 2015 zabeležila odhodke v višini 512.967 EUR iz naslova obračunanega davka od dohodkov pravnih oseb. Družba v letu 2015 ni pripoznala odloženih davkov, ker nimajo pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

Celotni poslovni izid	2.967.794
Davek iz dobička	-512.967
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>17,28%</b>

Družba je v letu 2015 v skladu s predpisi obdavčena s 17-odstotno stopnjo davka od dohodka pravnih oseb, razmerje med dejansko obračunanim davkom od dohodkov pravnih oseb in poslovnim izidom v letu 2015 pa znaša 17,28 %.

V letu 2015 družba ni beležila, neizrabljenih davčnih izgub in davčnih dobropisov, za katere niso pripoznane terjatve za odloženi davek, je pa oblikovala rezervacije, za katere niso bili pripoznani odloženi davki.

## 22. Kazalniki poslovanja

	(odstotni koeficienti)	
	2015	2014
<i>Temeljni kazalniki financiranja</i>		
stopnja lastniškosti financiranja	81,79	78,87
stopnja dolgoročnosti financiranja	82,69	79,84
<i>Temeljni kazalniki investiranja</i>		
stopnja osnovnosti investiranja	27,58	37,71
stopnja dolgoročnosti investiranja	27,58	37,71
<i>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</i>		
koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	296,57	209,14
koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	129,53	66,61
koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	233,05	178,01
koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	445,44	336,56
<i>Temeljni kazalniki gospodarnosti in dobičkonosnosti</i>		
koeficient gospodarnosti poslovanja	131,59	122,02
koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	47,40	39,18
koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	0,36	0,00

Čista dobičkonosnost kapitala je v zgornji tabeli izračunana kot razmerje med čistim dobičkom in povprečnim kapitalom družbe, izračunanim na podlagi 2 letnih vrednosti kapitala.



### **23. Razkritja po Zakonu o gospodarskih družbah**

Čisti prihodki od prodaje so izkazani po zaračunani prodaji.

Družba v letu 2015 ni oblikovala popravkov vrednosti terjatev.

Družba postavke, ki se izvorno glasijo na tujo valuto, preračunava v domačo valuto po referenčnem tečaju Evropske centralne banke na dan nastanka dogodka.

Družba ni družbenik v drugi družbi (ni neomejene osebne odgovornosti za obveznosti te družbe).

Družba nima lastnih deležev oziroma v letu 2015 ni pridobila lastnih poslovnih deležev.

Družba nima finančnih obveznosti, neizkazanih v bilanci stanja.

Družba, kot odvisna družba, izjavlja, da pravni posli, ki jih je sklenila v preteklem poslovnem letu (2015) z obvladujočo družbo, Novo Ljubljansko banko d.d., Ljubljana, ali z njo povezanimi družbami niso bili takšne narave, da:

- bi bila sklenitev v izključni pobudi ali interesu obvladujoče družbe ali z njo povezane družbe,
- bi dejanja na podlagi teh poslov bila storjena ali opuščena na izključno pobudo ali v interesu obvladujoče družbe ali z njo povezane osebe,
- bi za družbo NLB Skladi pomenili prikrajšanje v kakršnem koli pomenu.

### **24. Razkritja v skladu s Kodeksom upravljanja premoženja v družbi NLB Skladi**

Na dan 31. 12. 2015 je bilo v družbi NLB Skladi zaposlenih 40 oseb, med katerimi je bilo 21 zaposlenih, ki so bili na dan 31. 12. 2015 imetniki investicijskih kuponov vsaj enega izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi. Družba za zaposlene ni opravljala storitev individualnega upravljanja ali storitev investicijskega svetovanja.

### **25. Dogodki po datumu izdelave poslovnih izkazov**

Po datumu izdelave poslovnih izkazov za leto 2015 ni prišlo do nobenega dogodka, ki bi lahko vplival na izkazana stanja v bilanci stanja ali ki bi lahko vplival na izkazan poslovni izid.

## Priloge k računovodskim izkazom

### Priloga 1 - Prikaz strukture prihodkov iz naslova upravljaljskih provizij za leto 2015

v EUR

Investicijski sklad, ki ga DZU upravlja *	Upravljaljska provizija		Vstopni stroški	Izstopni stroški	Skupaj 6=2+3+4+5
	v denarju	v delnicah			
1	2	3	4	5	6
NLB Skladi - Azija delniški	143.183	0	18.620	4.278	<b>166.082</b>
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	470.432	0	30.632	5.993	<b>507.057</b>
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	934.388	0	417.225	44.183	<b>1.395.796</b>
NLB Skladi - Globalni delniški	1.367.648	0	120.127	11.675	<b>1.499.449</b>
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	2.639.297	0	498.837	52.426	<b>3.190.559</b>
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	178.361	0	8.433	3.325	<b>190.119</b>
NLB Skladi - Naravni viri delniški	74.811	0	8.868	706	<b>84.385</b>
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	61.007	0	12.880	2.022	<b>75.909</b>
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	64.040	0	2.170	1.105	<b>67.316</b>
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	79.592	0	17.606	2.876	<b>100.074</b>
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	570.036	0	76.862	14.462	<b>661.359</b>
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	348.753	0	60.809	5.526	<b>415.088</b>
NLB Skladi - Slovenija mešani	392.822	0	5.339	10.365	<b>408.526</b>
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	930.294	0	78.205	8.885	<b>1.017.384</b>
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	368.078	0	91.371	12.445	<b>471.894</b>
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	351.617	0	10.891	3.377	<b>365.885</b>
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	138.602	0	17.518	4.369	<b>160.488</b>
NLB Skladi - ZDA delniški	28.405	0	12.196	1.075	<b>41.676</b>
<b>Skupaj</b>	<b>9.141.364</b>	<b>0</b>	<b>1.488.589</b>	<b>189.093</b>	<b>10.819.046</b>

\* Družba NLB Skladi upravlja krovni sklad NLB Skladi. Prikazani so podatki za posamezne podsklade krovnega sklada.

### Priloga 2 - Prikaz sredstev v upravljanju iz gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Število strank v gospodarjenju	Znesek sredstev na gospodarjenju na dan 31. 12. 2015
244	346.655.398 EUR

### Priloga 3 - Terjatve, obveznosti in naložbe po skupinah povezanih oseb

Družba NLB Skladi je imela na dan 31. 12. 2015 naslednje terjatve, obveznosti in naložbe po skupinah povezanih oseb iz 13. člena zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje:

v EUR

Skupina povezanih oseb	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v povezane osebe
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
B1	0	2.119.781	616.523	0	0
C	71.388	0	70.949	0	0
E1	0	0	19.198	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>71.388</b>	<b>2.119.781</b>	<b>706.670</b>	<b>0</b>	<b>0</b>