

Letno
poročilo
2018

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



Letno poročilo

Letno poročilo za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2018

KAZALO**Poslovno poročilo**

Predstavitve družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.	3
Poročilo o poslovanju družbe v letu 2018	4
Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta	9
Pričakovani razvoj družbe	9
Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja	10
Podružnice	11
Izjava o upravljanju	12
Pojasnilo o poročilu o razmerjih s povezanimi družbami v skladu s 545. členom ZGD-1	18
Poročilo nadzornega sveta	19
Strnjena izjava o tveganju za leto 2018	23

Računovodsko poročilo

Poročilo neodvisnega revizorja	26
Računovodski izkazi	28
Računovodske usmeritve	34
Pojasnila k računovodskim izkazom	39
Priloge k računovodskim izkazom	51

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 2018 (3. avgusta). 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.

Družba NLB Skladi je skladno s kriteriji ZGD-1 srednja družba.

Uprava družbe

Upravo družbe sta konec I. 2018 sestavljala:
mag. Kruno Abramovič, CFA, predsednik uprave
Blaž Bračič, član uprave

Nadzorni svet družbe NLB Skladi se je na svoji 7. redni seji, dne 30. 5. 2018, seznanil z odstopom dr. Aleksandre Brdar Turk, FRM s funkcije članice uprave, ki je zaključila mandat 31. 8. 2018.

Dne 23. 8. 2018 je nadzorni svet družbe NLB Skladi na svoji 8. redni seji sprejel sklep o imenovanju Blaža Bračiča kot nadomestnega člana uprave v obdobju od 1. 9. 2018 do pridobitve dovoljenja s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, vendar največ za 6 mesecev od pričetka mandata. Nadomestni član uprave Blaž Bračič je 23. 11. 2018 prejel odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero mu je bilo izdano dovoljenje za opravljanje funkcije člana uprave družbe NLB Skladi. Na podlagi sklepa nadzornega sveta in po pravnomočnosti odločbe je Blaž Bračič 11. 12. 2018 nastopil funkcijo člana uprave s štiriletnim mandatnim obdobjem.

Nadzorni svet družbe

Nadzorni svet družbe so konec I. 2018 sestavljali naslednji člani:
mag. Lotti Natalija Zupančič, predsednica nadzornega sveta
Branko Greganovič, namestnik predsednice nadzornega sveta
Bojan Ivanc, CFA, CAIA, član nadzornega sveta

Družba NLB Skladi je 27. 3. 2018 prejela nepreklicno odstopno izjavo člana nadzornega sveta, Pavla Martinuča, ki je odstopno izjavo podal iz osebnih razlogov in z veljavnostjo nemudoma. NLB je 3. 4. 2018, kot edini družbenik družbe NLB Skladi, kot nadomestnega neodvisnega člana nadzornega sveta imenovala Igorja Lončarskega, ki je istega dne nastopil mandat, s trajanjem do 10. 1. 2021.

Družba NLB Skladi je 9. 10. 2018 prejela nepreklicno odstopno izjavo člana nadzornega sveta, Igorja Lončarskega, ki je odstopno izjavo podal iz osebnih razlogov in je na podlagi Akta o ustanovitvi svojo funkcijo opravljal do imenovanja nadomestnega člana nadzornega sveta. NLB je 18. 10. 2018, kot edini družbenik družbe NLB Skladi, kot nadomestnega neodvisnega člana nadzornega sveta imenovala Bojana Ivanca, CFA, CAIA, ki je istega dne nastopil mandat, ki traja do 10. 1. 2021.

Letno poročilo družbe NLB Skladi je na voljo na sedežu družbe, Tivolska cesta 48, 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 2018

Povzetek

V letu 2018 je družba glede na razmere poslovala uspešno. Dobiček je bil sicer za 2,6 % nižji od načrtovanega, kar je predvsem posledica padca sredstev v upravljanju zaradi negativnih donosnosti na kapitalskih trgih in posledično nižjih prihodkov od načrtovanih, ki pa so bili vseeno za 11,6 % višji kot v letu 2017. Letna stopnja rasti dobička je znašala +15,4 %. V letu 2018 je družba utrdila vodilni položaj med slovenskimi družbami za upravljanje in leto zaključila z 1,2 mrd EUR sredstev v upravljanju.

Leto 2018 je bilo za NLB Sklade tudi prodajno zelo uspešno, saj je uspela doseči pozitivno neto prodajo v razmerah siceršnjih neto odlivov na trgu. Skupna neto prodaja vzajemnih skladov vseh slovenskih družb za upravljanje je v letu 2018 znašala -9,3 mio EUR, od tega je neto prodaja NLB Skladov znašala 54,8 mio EUR, kar pomeni, da so konkurenti kot celota imeli zelo visoke neto odlive. Tržni delež na področju vzajemnih skladov, merjeno po sredstvih v upravljanju, je v letu 2018 porasel za 2,18 odstotnih točk, kar je vnovič najvišja rast med vsemi družbami za upravljanje, in dosegel 32,11 %.

Družba NLB Skladi je na področju gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank v letu 2018 zabeležila +25,2 mio EUR neto prodaje. Družba NLB Skladi to storitev trži tako zasebnim kot institucionalnim vlagateljem, pri čemer predvsem prodajo zasebnim vlagateljem izvaja Sektor za privatno bančništvo NLB d.d.

Finančni rezultat

Družba je v letu 2018 poslovala z dobičkom iz rednega delovanja (pred davki) v višini 5.338,0 tisoč EUR, kar za 15,0 % presega dobiček leta 2017 in vendar za 2,6 % zaostaja za načrtovanim dobičkom.

Čisti prihodki od prodaje so v letu 2018 znašali 17,1 mio EUR in so bili za 1,6 % pod načrtovanim nivojem, glede na leto 2017 pa so bili višji za 11,6 %. Za 1,2 mio čistih prihodkov od prodaje izhaja iz naslova opravljanja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank.

Poslovni odhodki družbe, ki so v letu 2018 znašali 11,4 mio EUR, kar je 3,8 % pod načrtovanimi. Poslovni odhodki družbe v letu 2018 so bili za 6,4 % višji kot v letu 2017.

Kazalniki poslovanja družbe, predvsem kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala in stroškovne učinkovitosti na ravni NLB Skupine (vključujoč plačila distributerju), so se v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 izboljšali in ostajajo na visokih ravneh. Dobičkonosnost lastniškega kapitala pred davki (ROE b.t.) se je v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 zvišala in znaša visokih 59,1 %.

Obseg sredstev v upravljanju investicijskih skladov in tržni deleži

Konec leta 2018 so sredstva v upravljanju znašala 1.215,3 mio EUR, pri čemer so sredstva v upravljanju v podskladih krovnega sklada NLB Skladi znašala 792,8 mio EUR, sredstva v upravljanju v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti pa 422,5 mio EUR. Obseg sredstev v upravljanju družbo NLB Skladi uvršča tudi že med srednje velike družbe za upravljanje v regiji. Družba je konec leta 2018 upravljala 20 podskladov krovnega sklada NLB Skladi, 6 skupin portfeljev gospodarjenja znotraj krovnega sklada in 11 skupin portfeljev klasičnega gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank.

Tržni delež družbe NLB Skladi na področju upravljanja vzajemnih skladov, merjeno po sredstvih v upravljanju, je v letu 2018 porasel z 29,93 % na 32,11 %. Dosežena rast v višini 2,18 % točk je bila najvišja med vsemi slovenskimi družbami za upravljanje.

Tabela 1: Čista vrednost sredstev podskladov NLB Skladi po stanju na dan 31. 12. 2018.

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	ČVS (v mio EUR)	Delež
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	309,61	39,05%
NLB Skladi - Globalni delniški	78,40	9,89%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	72,26	9,11%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	62,48	7,88%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	49,57	6,25%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	48,44	6,11%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	29,21	3,68%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	25,65	3,24%
NLB Skladi - Slovenija mešani	23,43	2,95%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	16,55	2,09%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	16,47	2,08%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	11,74	1,48%
NLB Skladi - Azija delniški	10,87	1,37%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	9,09	1,15%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	8,84	1,11%
NLB Skladi - ZDA delniški	6,44	0,81%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	6,28	0,79%
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	3,17	0,40%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	2,94	0,37%
NLB Skladi - Finance delniški	1,40	0,18%
SKUPAJ	792,80	

Vir: Interni podatki družbe NLB Skladi.

Konec leta 2018 je v podskladih krovnega sklada NLB Skladi varčevalo 64.861 vlagateljev. Družba NLB Skladi je v letu 2018 dosegla zelo dober rezultat tudi na področju prodaje postopnih varčevanj, sklenjenih je bilo namreč 14.223 varčevalnih načrtov.

Med podskladi krovnega sklada je bil v letu 2018 tako po kriteriju bruto prodaje (55,3 mio EUR) kot po kriteriju neto prodaje (+27,7 mio EUR) najbolj prodajan podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi, ki je hkrati tudi največji podsklad krovnega sklada NLB Skladi.

Tabela 2: Neto prodaja po podskladih v letu 2018.

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	Neto prodaja (mio EUR)	Delež v neto prodaji
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	27,72	50,63%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	9,99	18,24%
NLB Skladi - Slovenija mešani	7,57	13,82%
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	3,41	6,23%
NLB Skladi - Globalni delniški	2,90	5,29%
NLB Skladi - Azija delniški	2,67	4,87%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	1,95	3,56%
NLB Skladi - Finance delniški	1,60	2,93%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	1,58	2,88%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	1,43	2,62%
NLB Skladi - ZDA delniški	1,14	2,08%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	0,40	0,72%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	0,38	0,69%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	-0,01	-0,01%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	-0,18	-0,34%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	-0,43	-0,79%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	-0,74	-1,34%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	-0,80	-1,46%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	-2,39	-4,37%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	-3,41	-6,23%
SKUPAJ	54,76	

Vir: Interni podatki družbe NLB Skladi.

Rezultati upravljanja investicijskih skladov

Po šestih letih rasti globalnih delniških naložb je vse do septembra preteklega leta kazalo, da bo to še eno leto, ki ga bodo vlagatelji zaključili z lepo rastjo svojega premoženja. Donosnost globalnega delniškega indeksa (MSCI ACWI) je po devetih mesecih leta znašala +8,7 %. V zadnjem četrtletju pa je ob naraščajočih političnih nesoglasjih optimizem vlagateljev izpuhtel in kapital se je pričel seliti iz bolj v manj tvegane naložbene kategorije. Tako je omenjeni indeks leto 2018, vključujoč dividende, zaključil z -4,4 % donosnostjo.

Donosnosti podskladov so bile dokaj raznolike, saj so v lanskem letu znašale med +5,2 % (NLB Skladi – Slovenija mešani) in -15,3 % (NLB Skladi – Finance delniški).

V začetku preteklega leta je Trump z davčnimi olajšavami še dodatno vzpodbudil že tako uspešno ameriško gospodarstvo. Posledično so rasla tudi pričakovanja vlagateljev glede prihodnjih rasti dobičkov ameriških družb. V luči najnižje stopnje ameriške brezposelnosti v zadnjega pol stoletja in ekspanzivne fiskalne politike je ameriška centralna banka (Fed) štirikrat dvignila ključno obrestno mero, zaradi česar so se vlagatelji začeli spraševati, če tak nivo obrestnih mer že deluje zaviralno na gospodarstvo. Podsklad NLB Skladi – ZDA delniški (-4,6 %) je tako leto, kljub ugodnemu premiku ameriškega dolarja v primerjavi z evrom, leto zaključil negativno. V Evropi pa so vlagatelji vse več pozornosti namenjali političnim tveganjem. Negotovost so vnašala predvsem nedokončana pogajanja glede brexita, težave pri sprejemanju italijanskega proračuna in tudi posledice trgovinskih vojn, ki so vse opaznejše negativno vplivale na obseg mednarodne trgovine. Podsklad NLB Skladi – Razvita Evropa je tako zabeležil 14,7 % padec vrednosti enote premoženja.

Vsi našeti dejavniki so vplivali na donosnosti globalno razpršenih podskladov. Donosnost podsklada NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški je znašala -9,0 %, donosnost podsklada NLB Skladi – Globalni delniški, ki poleg razvitih trgov sredstva nalaga tudi v razvijajoče se trge, pa -9,2 %. Podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi, ki sredstva nalaga v delnice manjših in srednje velikih podjetij iz razvitih držav, pa je leto zaključil 13,2 % pod izhodiščno vrednostjo.

Po negativni donosnosti so najbolj izstopali nekateri trgi v razvoju, med katere velja izpostaviti Turčijo. Turški delniški indeks je v lanskem letu upadel za -38,1 % (v evrih, vključujoč dividende). Ob pregrevanju turškega gospodarstva in več kot 15 % inflaciji, turška centralna banka ni sprejela odločnih ukrepov za zaježitev visoke inflacije. K odlivu kapitala iz Turčije so izdatno pripomogla tudi druga neravnovesja v turškem gospodarstvu. Med njimi velja izpostaviti več kot za 200 milijard USD dolgovi turških nefinančnih družb v tuji valuti, polovico katerih zapade pred letom 2020. Padeč vrednosti turških naložb je vplival na upad vrednosti enot premoženja podsklada NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški (-10,8 %) in NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški (-11,9 %), ki del sredstev nalagata v turške vrednostne papirje. Obvezniške naložbe, v katere nalaga podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi (-6,1 %), pa so delno ublažile padeč vrednosti enot premoženja tega podsklada.

Upočasnjevanje kitajske gospodarske rasti, visoka zadolženost predvsem državnih podjetij in lokalnih skupnosti ter vse manj maneverskega prostora pri dodatnih državnih spodbudah gospodarstvu pa so poleg trgovinskih tveganj razlog za negativno donosnost kitajskih delnic in posledično negativne donosnosti podsklada NLB Skladi – Azija delniški (-9,8 %).

Kljub negotovosti na delniških trgih pa vlagatelji niso posegli po obvezniških naložbah v zadostnem obsegu, da bi podjetniške obveznice postregle z opazno pozitivnimi donosnostmi. Razloge za nizke oziroma celo rahlo negativne donosnosti lahko najdemo v štirih dvigih referenčne obrestne mere v ZDA, manj ohlapni denarni politiki ECB, ki je tekom leta zmanjševala odkupe obveznic, in verjetnejšemu prvemu dvigu referenčne obrestne mere v EU proti koncu leta 2019. Podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR, ki nalaga v varnejše obveznice evropskih izdajateljev, je tako zabeležil 1,1 % upad vrednosti enote premoženja. Dodatno velja izpostaviti, da je upočasnjevanje gospodarske rasti v drugi polovici leta povzročilo rast kreditnih pribitkov, kar je še dodatno pripomoglo k nižji donosnosti obveznic nižjih bonitetnih razredov. Močnejši ameriški dolar, ki je v lanskem letu pridobil 4,9% v primerjavi z evrom, je pozitivno vplival na podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti (-0,9 %), ki del sredstev nalaga v obveznice denominirane v ameriškem dolarju.

Največji podsklad krovnega sklada NLB Skladi, NLB Skladi – Globalni uravnoreženi, ki svoja sredstva nalaga tako v delniške kot obvezniške naložbe, je tako v letu 2018 ob padcu obeh naložbenih kategorij zabeležil 6,2 % upad vrednosti enote premoženja.

Pri podskladu NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški (-2,4 %) pa so padeč turških naložb delno uspele nadomestiti družbe iz Makedonije. Makedonski delniški indeks je namreč preteklo leto, po zaslugi dogovora z Grčijo glede imena Makedonija, celo 2. najbolj donosen med vsemi svetovnimi indeksi (+40,1 %).

Najbolj donosen podsklad krovnega sklada NLB Skladi v minulem letu je bil podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani, ki je dosegel 5,2 % donosnost. Slovenske naložbe so namreč še vedno ugodneje vrednotene od evropskih konkurentov, hkrati pa vlagateljem prinašajo nadpovprečno visoke dividende.

Med panožnimi podskladi se je najbolje odrezal podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški, ki je porasel za 1,4 %. Nadaljevanje upadanja brezposelnosti v ZDA in EU, rastoče plače in rastoči srednji sloj na Kitajskem so bili poleg umikanja vlagateljev v bolj defenzivne panožne skupine glavni razlogi za pozitivno donosnost tega podsklada. Dvigovanje referenčne obrestne mere v ZDA je vplivalo na 6,1 % upad vrednosti enote premoženja podsklada NLB Skladi – Nepremičnine delniški, dogajanja na surovinskem trgu pa so negativno vplivala na podsklad NLB Skladi – Naravni viri delniški (-7,9 %). Cena za sodček severnomorske nafte Brent je na letni ravni upadla za 15,5 % (v evrih), nič kaj bolje se ni godilo industrijskim kovinam, saj sta ceni bakra in aluminija upadli za 12,7 % oziroma 13,9 %. Potem ko je bil v preteklem letu podsklad NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški najdonosnejši podsklad, je letos zabeležil -10,0 % upad vrednosti enote premoženja, saj so vlagatelji po večletni rasti in večanju regulatornih pritiskov, novčili del realiziranih dobičkov.

V družbi NLB Skladi smo 20. 4. 2018 znotraj krovnega sklada NLB Skladi ustanovili dva nova delniška podsklada. Podsklad NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški, ki sredstva nalaga v delnice podjetij, ki imajo nadpovprečno pozitiven odnos do okoljskih, družbenih in upravljaljskih vidikov je od ustanovitve izgubil 8,5 % vrednosti enote premoženja. Ob povečanju tveganj ohlajanja gospodarstev in posledično upočasnjevanja kreditne aktivnosti, je vrednost enote premoženje upadla tudi pri podskladu NLB Skladi – Finance delniški (-15,3 %).

Tabela: Donosnosti podskladov krovnega sklada NLB Skladi v letu 2018

Podsklad	Donosnost
NLB Skladi - Azija delniški	-9,83%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	-13,23%
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški*	-8,50%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	1,42%
NLB Skladi - Finance delniški*	-15,30%
NLB Skladi - Globalni delniški	-9,21%
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	-6,16%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	-11,88%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	-7,89%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	-6,10%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	-6,09%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	-0,90%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	-1,08%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	-14,69%
NLB Skladi - Slovenija mešani	5,18%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	-9,02%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	-9,99%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	-10,83%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	-2,39%
NLB Skladi - ZDA delniški	-4,64%

* od ustanovitve podsklada, 20. 4. 2018 (ni preračunano na letno raven)

Vir: Lastni izračun.

Obseg sredstev v upravljanju portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Konec leta 2018 je družba NLB Skladi upravljala s 422,5 mio EUR sredstev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Poleg tega je družba upravljala še 19,7 mio EUR v okviru storitve Upravljanje znotraj krovnega sklada, pri čemer velja izpostaviti, da se ta znesek všteva v sredstva v upravljanju v krovnem skladu NLB Skladi.

Neto prodaja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti je v letu 2018 znašala +25,2 mio EUR, pri čemer je bil prispevek neto prodaje iz naslova storitve Upravljanje znotraj krovnega sklada -0,9 mio EUR (tudi ta znesek je všteta v poročane podatke o prodaji podskladov krovnega sklada NLB Skladi).

Storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti je visoko specializirana storitev, ki jo za NLB Sklade, zlasti na področju najpremožnejših zasebnih vlagateljev, ekskluzivno trži Sektor za privatno bančništvo NLB d.d.

Podatki o tržnih deležih na področju gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank ob koncu leta 2018 niso na voljo, saj družbe, ki to storitev v Sloveniji opravljajo, podatkov o sredstvih v upravljanju tekoče ne razkrivajo.

Rezultati upravljanja portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

V letu 2018 so vse delniške skupine portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti zabeležile negativne donosnosti. Po optimističnem začetku leta, ko so spodbude ameriškemu gospodarstvu, nizke obrestne mere in solidna globalna gospodarska rast dvigovale vrednosti delniških naložb, se je proti koncu leta razpoloženja vlagateljev spremenilo. Naraščajoča geopolitična tveganja, ki so

poslabšala globalno gospodarsko sliko, so znižala vrednosti naložb, globalni delniški trg pa je prvič po koledarskem letu 2011 leto zaključili v negativnem območju.

Trumpove davčne olajšave, med katerimi velja izpostaviti predvsem znižanji dohodnine in davka na dobiček podjetij, so v začetku lanskega leta dodatno spodbudile že tako solidno ameriško gospodarsko rast, ki je v drugem četrtletju dosegla kar 4,2 % na letni ravni. Z gospodarsko rastjo so porasla tudi pričakovanja vlagateljev glede rasti dobičkov ameriških družb v letu 2018. Ob še vedno nizkih obrestnih merah v Evropi in na Japonskem pa so bili optimistični tudi vlagatelji v drugih regijah, kar je tudi razlog za medletno pozitivno donosnost globalnega delniškega indeksa vse do konca tretjega četrtletja. V zadnjem četrtletju pa je med vlagatelji prevladala skrb glede rasti dobičkov v prihodnjih letih. Poleg pričakovane rasti obrestnih mer v ZDA in tudi EU so vlagatelji vse več pozornosti namenjali političnim tveganjem. Negotovost so prinesla predvsem nedokončana pogajanja glede brexita, težave pri sprejemanju italijanskega proračuna in tudi posledice trgovinskih vojn, ki so vse opazneje negativno vplivale na rast obsega mednarodne trgovine. Med najmanj donosnimi portfelji je bila v preteklem letu skupina Globalni portfelj delnic (-11,11 %), sledi skupina Portfelj slovenskih delnic (-7,93 %) ter skupina Delniški portfelj zrelih panog (-5,20 %).

Leto 2018 ni prizaneslo niti praviloma varnim obvezniškim naložbam. Obvezniški portfelj je izgubil 2,24 % vrednosti. Kljub negotovosti na delniških trgih vlagatelji namreč niso posegli po podjetniških obveznicah v zadostnem obsegu, da bi te postregle z višjimi donosnostmi. Razloge za širjenje kreditnih pribitkov in nizke oziroma celo negativne donosnosti podjetniških obveznic lahko najdemo v štirih dvigih referenčne obrestne mere v ZDA, manj ohlapni denarni politiki ECB, ki je tekom leta zmanjševala odkupe obveznic, in verjetnejšemu prvemu dvigu referenčne obrestne mere v EU proti koncu leta 2019. Krepitev vrednosti dolarja glede na evro pa je pozitivno vplivala na evrsko donosnost dolarskih obveznic, kar je zvišalo donosnost skupine Portfelj dolarskih obveznic (+3,13 %) in tudi zmanjšalo zaostanek pri skupini Portfelj obveznic visokih donosnosti (-1,72 %), ki dobršen del sredstev nalaga v dolarske obveznice z nižjo bonitetno oceno. Donosnost skupine Portfelj slovenskih obveznic (+2,47 %) je bila v luči bega kapitala v varne državne obveznice pozitivna.

V okviru storitve upravljanja med skladi ima družba oblikovanih pet skupin portfeljev, ki se med seboj razlikujejo po razmerju med tveganostjo in pričakovano donosnostjo. Vseh pet skupin portfeljev upravljanja med skladi je v letu 2018 zabeležilo negativne donosnosti (od -3,15 % do -9,88 %), pri čemer so nižjo donosnost zabeležile skupine portfeljev z višjo izpostavljenostjo delniškim naložbam.

Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta

Družba po koncu poslovnega leta ni zabeležila drugih pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze družbe za leto 2018.

Pričakovani razvoj družbe

Družba bo v letu 2019 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 2019 družba še naprej načrtuje najvišjo relativno rast pri ponudbi produkta »Upravljanje znotraj krovne sklada«, a še vedno z relativno nizke 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 ter še dodatno vzpodbujati vplačila prek prodajne uspešnice, postopnega varčevanja z NLB Skladi – Varčevalnim načrtom – tudi z motiviranjem prodajalcev k sklepanju varčevalnih načrtov z višjimi vplačili.

Družba namerava nameniti še večji poudarek sodelovanju z distributerjem na področju razvoja prodajnih pristopov. Družba načrtuje v letu 2019 še naprej nadaljevati z intenzivnim razvojem

informativnega 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 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 oziroma bližnjem sosedstvu, še dodatno povečala.

Poslovanje družbe NLB Skladi v letu 2019 bo sicer kot vsako leto najbolj odvisno od dogodkov na globalnih kapitalskih trgih, znatno pa tudi od odnosa slovenskih vlagateljev do varčevanja v vzajemnih skladih in vrednostnih papirjih ter odnosa prebivalstva do zelo nizkih obrestnih mer pri "klasičnih" oblikah varčevanja, ki ne dosegajo stopnje inflacije. Cilj družbe NLB Skladi je tudi v letu 2019 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 2019 bo družba še vedno spremljala začetne korake razvoja ponudbe alternativnih skladov v Sloveniji ter ustrezno dopolnila ponudbo, če se pojavi zadostno povpraševanje po takih produktih. Družba bo v letu 2019 sodelovala z NLB d.d. pri pripravi ocene smiselnosti širitve na trge, kjer je prisotna NLB Skupina s hčerinskimi bankami.

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.

Zaradi tega, ker je Republika Slovenija prodala večinski delež v NLB d.d. zasebnim vlagateljem novembra 2018, pričakujemo, da se bodo z začetkom leta 2020 družbi odprle tudi priložnosti vstopa na nove trge in prevzemov v panogi tako v Sloveniji kot v drugih državah.

Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja

Družba je v letu 2018 uspešno izvedla vse pomembnejše načrtovane razvojne projekte, ki so vključevali optimizacijo in avtomatizacijo poslovnih procesov na področju upravljanja premoženja in notranjih kontrol, predvsem z obsežnimi investicijami v dodelavo informacijske podpore poslovanja tako na področju spremljave, upravljanja, obvladovanja tveganj kot tudi podpore prodajnim in trženjskim aktivnostim.

Ocenjujemo, da je bilo v letu 2018 sodelovanje z NLB d.d. kot ključnim distributerjem vzajemnih skladov in kot odvisnim borznoposredniškim zastopnikom na področju prodaje produktov gospodarjenja s finančnimi instrumenti na izjemno visoki kakovostni ravni, kar je razvidno tudi iz izjemnih prodajnih rezultatov v primerjavi s konkurenco. Družba je nadaljevala 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. Družba je še dodatno poenostavila postopno vplačevanje v vzajemne sklade.

V letu 2018 je družba tako samostojno kot prek Združenja družb za upravljanje - GIZ aktivno sodelovala pri pripravi sprememb veljavne zakonodaje. Dodatno se je družba tudi aktivno vključila v delovno skupino Management companies regulation & services standing committee pri EFAMA.

Družba je bila v letu 2018 aktivna tudi na področju strokovnih publikacij, ki jih pripravlja za vlagatelje, z objavo Mesečnih poročil skladov, Analitskih pregledov, Borz v preteklem tednu in publikacije Strategij v zadregi ter s hitrimi odzivi na vprašanja iz medijev. 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 srečanj s sodelavci iz Sektorja privatnega bančništva. Izvedla je niz izobraževanj in delavnic za obstoječe in nove pooblaščene komercialiste ter za prepošiljatelje. Družba je ravno tako s prispevki svojih zaposlenih podprla več dogodkov v slovenskem finančnem prostoru.

Družba nima oblikovane politike trajnostnega razvoja, se pa aktivno vključuje v dejavnosti, ki prispevajo k trajnostnemu razvoju na področju ohranjanja okolja, internih kadrovskih in družbeno odgovornih socialnih zadev.

Družba je v letu 2018 še naprej izvajala politiko ustvarjanja družini prijaznega podjetja, izvedla je več srečanj zaposlenih motivacijsko-izobraževalne narave, trening vodstvenih in trening komunikacijskih veščin. Zaposleni v družbi so bili v I. 2018 vključeni v interni projekt razvoja kadrov z udeležbo na več strokovnih izobraževanjih v Sloveniji in v tujini. Družba je tudi nadalje podpirala slovensko združenje imetnikov licence CFA®, vodilnega svetovnega naziva na področju finančnih analiz in upravljanja premoženja.

Na področju varovanja okolja je družba v letu 2018 izvedla družbeno odgovorno delovno akcijo v sodelovanju s Planinskim društvom Kamnik, kjer so zaposlene v družbi pomagali urejati planinske poti. Družba je v letu 2018 ustanovila podsklad NLB Skladi – Družbeno odgovorni delniški, ki pri naložbah zasleduje cilj visoke stopnje družbene odgovornosti za v podsklad vključene izdajatelje. Družba tudi sicer v postopku analize lastniških vrednostnih papirjev za investicijske sklade oziroma portfelje gospodarjenja že od I. 2016 sistematično spremlja oziroma upošteva t.i. »ESG« kazalce (Environmental, Social Responsibility, Governance).

Kot družbeno odgovorna in socialno osveščena družba je v letu 2018 delovala s sponzorstvi in donacijami na področjih pomoči mladim v športu in pri športnih dogodkih, in sicer s podporo mladim v Rugby klubu Ljubljana, z donacijo za organizacijo šahovskega turnirja Šahovskemu klubu Komenda ter donacijo vrtcu Otona Župančiča kot pomoč pri nakupu ležalnikov za otroke. Družba se je prav tako večkrat odzvala na prošnjo po promocijskih darilih za različne dogodke v lokalnih okoljih.

Družba je v letu 2018 v skladu z zahtevami Nove Ljubljanske banke d.d. kot edinega družbenika prilagajala in usklajevala poslovanje s standardi in metodologijami NLB Skupine na področju strateškega upravljanja, zagotavljanja skladnosti poslovanja, notranje revizije, informacijske tehnologije, ravnanja s človeškimi viri in obvladovanja tveganj.

Pomembnejših škodnih dogodkov v letu 2018 družba NLB Skladi ni zabeležila. 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 nadzornega sveta družbe.

Konec leta 2018 je bilo v družbi zaposlenih 43 oseb.

Podružnice

Družba NLB Skladi nima podružnic.

Izjava o upravljanju

Skladno z določbo petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 15/2017) družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), kot del poslovnega dela Letnega poročila 2018 podaja naslednjo izjavo o upravljanju:

I. Splošne informacije o sistemu upravljanja družbe NLB Skladi

Družba NLB Skladi je bila ustanovljena 18. 12. 2002, v sodni register pa vpisana 21. 11. 2003. Ustanovitelj družbe NLB Skladi je Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, s 100 % kapitalskim deležem. Osnovni kapital družbe znaša 2.921.048,00 EUR in predstavlja en osnovni vložek v nominalnem znesku. Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo z dvotirnim sistemom upravljanja.

II. Spoštovanje kodeksov

Uprava Nove Ljubljanske banke, d.d. je 16. 5. 2017 sprejela Kodeks ravnanja NLB Skupine, ki v celoti velja tudi za družbo NLB Skladi. Kodeks ravnanja NLB Skupine predstavlja vrednote in temeljna načela ravnanja ter določa pravila, ki jih mora vsak zaposleni v NLB Skupini razumeti in spoštovati. Prav tako opredeljuje pričakovanja do vsakega zaposlenega v NLB Skupini in izraža standarde, ki jih pričakujemo v našem odnosu do ostalih naših deležnikov. Kodeks je objavljen na spletni strani Nove Ljubljanske Banke, d.d.¹

Družba NLB Skladi je 26. 6. 2018 prenovila Kodeks upravljanja premoženja v družbi NLB Skladi, v katerem so zapisana temeljna načela delovanja družbe za upravljanje. Objavljen je na spletni strani družbe.²

Kodeks izpostavlja kot najpomembnejše naslednje vrednote:

1. Vedno delovati strokovno in etično
2. Delovati v interesu vlagateljev
3. Delovati neodvisno in objektivno
4. Delovati s spretnostjo, skrbnostjo in sposobnostjo
5. Vlagateljem podajati tekoče in natančne informacije
6. Spoštovati predpise in pravila, ki določajo delovanje na trgu kapitala

Družba NLB Skladi je v celoti usklajena tudi s CFA Institute Asset Manager Code in je v poslovnem letu 2018 svojo zavezo le-temu v mesecu juniju obnovila, posledično je Inštitut družbo NLB Skladi ponovno uvrstil na seznam družb, ki zatrjujejo skladnost s kodeksom Asset Manager. Družba NLB Skladi je tako prva in edina družba za upravljanje premoženja v Sloveniji, ki uradno zatrjuje skladnost s kodeksom. Objavljen je na spletni strani Inštituta CFA.³

Družba NLB Skladi je skladno s politiko NLB in skladno z načelom proporcionalnosti harmonizirala poslovanje družbe z določili Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (SDH – december 2014, spremenjen maj 2017; v nadaljevanju: Kodeks), ki določa standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikuje transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja. Kodeks je objavljen na spletnih straneh Slovenskega državnega holdinga, d.d.⁴

Družba NLB Skladi odstopa od določil Kodeksa po poglavjih, kot sledi:

Poglavje 3 - Okvir upravljanja družb s kapitalsko naložbo države:

- v točki 3.1.1 - cilji družbe so potrjeni s strani nadzornega sveta, država posrednega lastništva v družbi konec leta 2018 več nima;
- v točki 3.3.2 - družba je oblikovana kot družba z omejeno odgovornostjo;

¹ <https://www.nlb.si/nlb/nlb-portal/slo/o-banki/vlagatelji/dokumenti/kodeks-ravnanja-v-nlb-skupini.pdf>

² <http://www.nlbskladi.si/upravljanje-med-skladi/kako-upravljamo-premozenje>

³ <https://www.cfainstitute.org/ethics/codes/assetmanager/Pages/index.aspx>

⁴ <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>

- v točki 3.6 - družba nima sprejete Politike raznolikosti skladno z usmeritvami NLB Skupine.

Poglavje 4 - Razmerje med delničarji oziroma družbeniki, SDH, državo in družbo s kapitalsko naložbo države: družba je oblikovana kot družba z omejeno odgovornostjo in ima le enega družbenika, država na dan 31.12.2018 nima več posrednega lastništva v družbi.

Poglavje 5 – Položaj družb s kapitalsko naložbo države:

- v točkah 5.1.2. in 5.1.3. - družba ne opravlja gospodarske javne službe ali druge storitve v javnem interesu.

Poglavje 6 – Nadzorni svet:

- v točki 6.4.1 - družba opisanih postopkov ne izvaja skladno s politiko korporativnega upravljanja NLB Skupine, profil je oblikovan na ravni NLB d.d.;
- v točki 6.5. – družba nima oblikovane revizijske komisije nadzornega sveta;
- v točki 6.6. – 2 od 3 članov nadzornega sveta sta odvisna od družbenika, skladno s politiko korporativnega upravljanja NLB Skupine in Delegirano uredbo Komisije (EU) 2016/438;
- v točkah 6.7., 6.7.1. in 6.7.2. - družba izvaja postopke skladno s politiko korporativnega upravljanja NLB Skupine;
- v točkah od 6.8.1. do 6.8.9. – družba ni javna družba niti velika nejavna družba;
- v točki 6.9.6 – družba izvaja postopke skladno s sklepi družbenika, ki so bili sprejeti na podlagi politike korporativnega upravljanja NLB Skupine;
- v točki 6.12 – samoocena za leto 2018 do trenutka sprejema letnega poročila še ni bila izvedena;
- v točkah 6.13., 6.13.1. – 6.13.7. – družba ni velika družba in ni imenovala revizijske komisije.

Poglavje 8 – Preglednost poslovanja in poročanje:

- v točki 8.2 in 8.3 – družba razkriva le podatke, ki ne posegajo v politiko varovanja osebnih podatkov članov uprave in nadzornega sveta;
- v točki 8.5 – družba objavlja informacije o poslovanju družbe skladno z roki, ki jih določa ZISDU-3.

Poglavje 9 – Revizija in sistem notranjih kontrol:

- v točki 9.2.3. – družba ni velika družba;
- v točki 9.3.1. - družba ni nejavna družba, katere edini lastnik je država ali SDH

Dodatno je družba smiselno glede na velikost in kompleksnost svojega poslovanja harmonizirala poslovanje tudi s Priporočili in pričakovanji Slovenskega državnega holdinga.

Družba sicer na dan 31. 12. 2018 ne spada več med družbe s kapitalsko naložbo države, kar hkrati pomeni, da upoštevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga zanjo ni več zakonsko zavezujoče.

III. Organi upravljanja

Institucionalna izhodišča organiziranosti poslovanja družbe NLB Skladi opredeljujeta Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l. RS št. 31/15, 81/15, 77/16 in 77/18; v nadaljevanju ZISDU-3) ter Akt o ustanovitvi družbe NLB Skladi z dne 3. 8. 2018.

Organi vodenja in nadzora družbe NLB Skladi so uprava, nadzorni svet in edini družbenik.

Družba ima vzpostavljen ustrezen sistem dokumentiranja odločitev, ki jih sprejemajo organi vodenja in nadzora.

III. 1. Uprava

Za člane uprave družbe velja, da morajo izpolnjevati pogoje, določene z ZISDU-3, Sklepom o skrbnosti članov uprave in članov nadzornega sveta družbe za upravljanje in dokumentaciji o izpolnjevanju pogojev za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 11/16; v nadaljevanju: Sklep ATVP) ter Zakonom o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 65/09 – ZGD-1-UPB3, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odločba US, 82/13, 55/15 in 15/17; v nadaljevanju ZGD-1). Uprava vodi družbo v dobro družbe za upravljanje, samostojno in na lastno odgovornost.

Z aktom o ustanovitvi je določeno, da ima družba najmanj dva člana uprave, od katerega lahko nadzorni svet določi posameznika kot predsednika uprave. V pravnem prometu družbo zastopata in jo predstavljata oba člana uprave skupno. Uprava sprejema odločitve soglasno, v primeru neodločenega izida glasovanja pa je odločilen glas predsednika uprave.

Sestava uprave v letu 2018

Ime in priimek	Funkcija	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije	Izobrazba	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Kruno Abramovič	predsednik uprave	21. 3. 2007	/	magister znanosti s področja organizacijskih ved (M.Sc.BA)	NLB Nov penziski fond a.d., Skopje do 8. 6. 2018
Aleksandra Brdar Turk	članica uprave	24. 12. 2009	31. 8. 2018	doktorica znanosti s področja organizacijskih ved (Ph.D.)	/
Blaž Bračič	član uprave	1. 9. 2018	/	Univerzitetni diplomirani ekonomist (Univ. dipl. ekon)	/

Ime in priimek	Področje dela v upravi
Kruno Abramovič	Strateški razvoj in organizacija družbe oziroma poslovanja Upravljanje investicijskih skladov Finance, računovodstvo ter spremljava poslovanja družbe, investicijskih skladov in gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank Analize za področje upravljanja premoženja Pravne zadeve in sekretariat Nadzor nad pravilnostjo in zakonitostjo poslovanja Kadrovske zadeve (kadrovanje, razvoj kadrov) in nagrajevanje Notranja revizija Hramba in administrativne storitve v zvezi z enotami investicijskih skladov
Blaž Bračič	Individualno upravljanje premoženja strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti Investicijsko svetovanje Zagotavljanje skladnosti izvajanja zakonov in drugih predpisov s področja odkrivanja in preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma Nadzor nad tveganji Informacijska tehnologija Razvoj produktov in storitve Neposredna prodaja pravnim osebam in večjim zasebnim vlagateljem Mednarodno poslovanje in širitev poslovanja na tuje trge Trženje, odnosi z distributerji ter odnosi z javnostmi

III. 2. Nadzorni svet

Sestava in imenovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet v skladu z aktom o ustanovitvi šteje najmanj tri člane. Mandat članov nadzornega sveta traja 4 leta. Za člane nadzornega sveta so lahko imenovane le osebe, ki izpolnjujejo zahteve za člana nadzornega sveta, določene z ZISDU-3 in ZGD-1 ter Sklepom ATVP. Dodatno sestavo nadzornega sveta družbe NLB Skladi trenutno omejuje tudi Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/438 (neodvisnost in skupno upravljanje). Člane nadzornega sveta imenuje edini družbenik družbe, Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana. Člani nadzornega sveta izmed sebe praviloma na svoji prvi seji izvolijo predsednika in najmanj enega namestnika predsednika nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta v letu 2018:

Ime in priimek	Funkcija	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Predstavnik kapitala / zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS
Lotti Natalija Zupančič	predsednica	20. 9. 2013	-	predstavnica kapitala	7/8
Branko Greganović	namestnik	10. 1. 2017	-	predstavnik kapitala	7/8
Pavel Martinuč	član	10. 1. 2017	27. 3. 2018	predstavnik kapitala	1/1
Igor Lončarski	član	3. 4. 2018	17. 10. 2018	predstavnik kapitala	3/5
Bojan Ivanc	član	18. 10. 2018	-	predstavnik kapitala	2/2

Ime in priimek	Izobrazba	Strokovni profil
Lotti Natalija Zupančič	magistra znanosti	direktorica privatnega bančništva NLB d.d.
Branko Greganović	magister znanosti	predsednik izvršnega odbora NLB Banka Beograd
Pavel Martinuč	MBA	upokojenec
Igor Lončarski	doktor ekonomskih znanosti	izredni profesor na Ekonomski fakulteti, Univerza v Ljubljani
Bojan Ivanc	univ. dipl. ekonomist	glavni ekonomist pri Analitiki GZS

Ime in priimek	Neodvisnost po točki 6.6.1. Kodeksa (DA / NE)	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA / NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb
Lotti Natalija Zupančič	NE	NE	NLB Banka A.D. Podgorica, Skupna pokojninska družba d.d.
Branko Greganović	NE	NE	-
Pavel Martinuč	DA	NE	-
Igor Lončarski	DA	NE	-
Bojan Ivanc	DA	NE	-

Delovanje in pristojnosti nadzornega sveta

Nadzorni svet praviloma odloča na rednih sejah, lahko pa odloča tudi na korespondenčnih sejah.

Nadzorni svet ima pristojnosti, ki so opredeljene v Aktu o ustanovitvi družbe ter pristojnosti, ki jih določa Poslovnik o delu nadzornega sveta.

Splošne pristojnosti nadzornega sveta družbe NLB Skladi določajo predpisi, ki urejajo poslovanje nadzornega sveta v družbah za upravljanje (ZISDU-3) in poslovanje nadzornega sveta v delniških družbah (ZGD-1).

III. 3. Družbenik

Edini družbenik družbe NLB Skladi je Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana. Pristojnosti družbenika so opredeljene v Aktu o ustanovitvi družbe.

Družbenik odloča predvsem o:

- sprejetju letne bilance stanja in izkaza poslovnega dobička in o uporabi bilančnega dobička,
- zahtevi za vplačilo osnovnih vložkov,
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta,
- imenovanju revizorja,
- spremembah akta o ustanovitvi družbe,
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju,
- povečanju in zmanjšanju osnovnega kapitala družbe.

Družbenik sprejema odločitve tako, da jih vpiše v knjigo sklepov. Sklepi, ki niso vpisani v knjigo sklepov, nimajo pravnega učinka. Knjigo sklepov je ob ustanovitvi družbe potrdil notar. Knjiga sklepov se hrani v priročnem arhivu družbe.

IV. Sistem notranjih kontrol družbe

Sistem notranjih kontrol sestavljajo sprotne notranje kontrole in naslednje trajne funkcije sistema notranjih kontrol:

- funkcija zagotavljanja skladnosti,
- služba notranje revizije,
- funkcija upravljanja tveganj.

Sprotne notranje kontrole so postopki, ki se preko računalniškega in/ali človeškega nadzora izvajajo tekom delovnih procesov družbe za upravljanje.

Namen sistema notranjih kontrol je prispevati k skrbnemu in varnemu poslovanju družbe, pri čemer ima družba vzpostavljen tak sistem notranjih kontrol, kjer:

- so trajne funkcije sistema notranjih kontrol neodvisne od poslovnih področij, ki jih spremljajo in kontrolirajo;
- obstajajo postopki za posredovanje pomembnih in upravičenih opozoril upravi družbe za upravljanje o ugotovitvah notranjih kontrol tudi mimo linij poročanja, določenih z internimi akti.

Nosilci trajnih funkcij sistema notranjih kontrol o delovanju in ugotovitvah sistema notranjih kontrol neposredno in redno poročajo na in izven sej uprave, s čimer je zagotovljen sistem za posredovanje pomembnih in upravičenih opozoril upravi družbe.

Družba NLB Skladi ima sistem notranjih kontrol, ki so vezane na računovodsko poročanje, postavljen na način, ki zagotavlja:

- da so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin, ki so evidentirani točno, pošteno in pravočasno, ter dajejo jamstvo, da je premoženjski položaj družbe skladen z izkazanim;
- da so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani skladno z veljavno zakonodajo;
- da se preprečijo morebitni nepooblaščen dostopi do dokumentacije, ki je podlaga za evidentiranje poslovnih dogodkov;
- da se prepreči nepooblaščen pridobitev ali razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in premoženjski položaj družbe;
- da se del vodenja računovodstva družbe, ki poteka pri zunanjem izvajalcu (računovodski servis) izvaja skladno s pogodbenimi določili in se na tej podlagi zagotavlja ustrezno izmenjavo podatkov in dokumentacije ter pravočasno pridobi kakovostno informacijo in potrebne izkaze.

Notranje kontrole na področju računovodskega poročanja primarno izvaja sektor za finance in podpora poslovanju, ki skrbi za vodenje poslovnih knjig in izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi. Ustreznost delovanja sistema notranjih kontrol pa

preverja notranja revizija. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje popolnosti, točnosti in ustreznost izkazov, hkrati pa zagotavljanje preglednosti procesov in obvladovanje tveganj povezanih z računovodskim poročanjem.

Sistem korporativne integritete v družbi je urejen s Politiko zagotavljanja skladnosti poslovanja v družbi NLB Skladi (marec 2018).

V. Dodatne informacije na podlagi 70. člena ZGD-1

Edini družbenik in lastnik 100-odstotnega poslovnega deleža družbe NLB Skladi je Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, ki s tem dosega kvalificiran delež, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme. Družba NLB Skladi ima en osnovni vložek (poslovni delež) v osnovnem kapitalu. Poslovni delež, ki pripada edinemu družbeniku, ne zagotavlja posebnih kontrolnih pravic in nima omejitev glasovalnih pravic.

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Predsednik in člani uprave so imenovani za mandatno dobo, ki ni daljše od petih let.

Člane nadzornega sveta imenuje edini družbenik družbe NLB Skladi, njihov mandat traja 4 leta. Edini družbenik lahko tudi pred potekom mandata odpokliče posamezne člane nadzornega sveta, vsak član pa se lahko mandatu predčasno odpove, predsednik in namestnik pa tudi samo svoji funkciji.

O spremembah akta o ustanovitvi odloča edini družbenik.

Uprava družba nima posebnih pooblastil za izdajo ali nakup lastnih poslovnih deležev. Družba lahko lastne poslovne deleže pridobi ali sprejme v zastavo pod pogoji in na način, določen z zakonom.

Družba nima sprejete politike, ki bi urejala strukturo organov vodenja in nadzora glede na spol, starost, izobrazbo in druge osebne okoliščine. Pri sestavi organov vodenja in nadzora družbe so upoštevana načela raznolikosti, ki jih je družba postavila s Politiko korporativnega upravljanja.

V Ljubljani, 14. 3. 2019



Blaž Bračič
član uprave



mag. Kruno Abramovič, CFA
predsednik uprave

Pojasnilo o poročilu o razmerjih s povezanimi družbami v skladu s 545. členom ZGD-1

Družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi) kot odvisna družba izjavlja oziroma pojasnjuje, da pravni posli, ki jih je sklenila v preteklem poslovnem letu (2018) 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.

V Ljubljani, 14. 3. 2019



Blaž Bračič
član uprave



mag. Krno Abramovič, CFA
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta

Sestava nadzornega sveta

Sestava nadzornega sveta družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), je bila v letu 2018 dvakrat spremenjena.

Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, je 3. 4. 2018 na podlagi odstopa člana nadzornega sveta, Pavla Martinuča, kot edini družbenik in ustanovitelj družbe NLB Skladi, d.o.o., kot nadomestnega neodvisnega člana nadzornega sveta imenovala Igorja Lončarskega, ki je istega dne nastopil mandat, ki traja do 10. 1. 2021.

Družba NLB Skladi je 9. 10. 2018 prejela odstopno izjavo člana nadzornega sveta, Igorja Lončarskega. Skladno s 7. členom Akta o ustanovitvi družbe je svojo funkcijo opravljal do imenovanja nadomestnega člana nadzornega sveta. Nova Ljubljanska banka, d.d. se je kot edini družbenik družbe NLB Skladi na seji družbenika, 18. 10. 2018, seznanila z odstopom Igorja Lončarskega ter na njegovo mesto kot nadomestnega neodvisnega člana nadzornega sveta imenovala Bojana Ivanca, CFA, CAIA, z mandatom do 10. 1. 2021.

Nadzorni svet družbe so konec I. 2018 sestavljali naslednji člani: mag. Lotti Natalija Zupančič, predsednica nadzornega sveta, Branko Greganović, namestnik predsednice nadzornega sveta in član nadzornega sveta Bojan Ivanc, CFA, CAIA.

Člani nadzornega sveta družbe NLB Skladi, zaposleni v NLB d.d. in NLB Skupini, obvladujejo potencialna nasprotja interesov z obveznostmi, ki jih imajo vsi zaposleni v NLB d.d. in NLB Skupini na podlagi obstoječe Politike o upravljanju nasprotij interesov in preprečevanju korupcije v NLB d.d. in NLB Skupini.

Samoocena delovanja nadzornega sveta v letu 2018 do trenutka sprejema letnega poročila še ni bila izvedena.

Spremljanje poslovanja družbe NLB Skladi

Nadzorni svet družbe NLB Skladi je v letu 2018 poslovanje družbe NLB Skladi obravnaval na šestih rednih in dveh korespondenčnih sejah.

Na 5. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 10. 4. 2018, je bil odsoten namestnik predsednice nadzornega sveta. Prisotna sta bila predsednica in član nadzornega sveta ter oba člana uprave družbe NLB Skladi, vodja CPZZSP, direktor sektorja za nadzor nad tveganji družbe NLB Skladi, notranja revizorka družbe NLB Skladi in svetovalka za upravljanje NLB Skupine.

Na 6. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 17. 5. 2018, je bil odsoten član nadzornega sveta. Prisotna sta predsednica in namestnik predsednice nadzornega sveta ter oba člana uprave družbe NLB Skladi.

Na 7. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 30. 5. 2018, so bili prisotni vsi člani nadzornega sveta, predsednik uprave družbe NLB Skladi, vodja CPZZSP, notranja revizorka družbe NLB Skladi in svetovalka za upravljanje NLB Skupine.

Na 8. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 23. 8. 2018, je bil odsoten član nadzornega sveta. Prisotna sta bila predsednica in namestnik predsednice nadzornega sveta ter svetovalka za upravljanje NLB Skupine.

Na 9. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 26. 9. 2018, je bila odsotna predsednica nadzornega sveta. Prisotna sta bila namestnik predsednice in član nadzornega sveta ter oba člana uprave družbe NLB Skladi, vodja CPZZSP, direktor sektorja za nadzor nad tveganji družbe NLB Skladi in notranja revizorka družbe NLB Skladi.

Na 10. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 19. 12. 2018, so bili prisotni vsi člani nadzornega sveta, oba člana uprave družbe NLB Skladi, vodja CPZZSP, notranja revizorka družbe NLB Skladi ter svetovalka za upravljanje NLB Skupine.

Na 1. korespondenčni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 22. 1. 2018, so bili prisotni vsi člani nadzornega sveta.

Na 2. korespondenčni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi, 27. 11. 2018, so bili prisotni vsi člani nadzornega sveta.

Stroški nadzornega sveta so v letu 2018 znašali:

Vsebina stroška	Znesek v EUR
Sejnine neodvisnega člana + potni stroški	1.053
Skupaj	1.053

Družba NLB Skladi je v letu 2018 poslovala v skladu s poslovnim načrtom za obdobje 2018 – 2022, ki ga je sprejel nadzorni svet družbe na svoji 4. redni seji 22. 12. 2017.

Družba je v letu 2018 kljub izjemno zahtevnim razmeram na kapitalskih trgih in nižjim neto vplačilom od načrtovanih poslovala skladno s poslovnim načrtom, saj je bil dosežen dobiček približno enak načrtovanemu, donosnost na kapital pa je bila višja od načrtovane. Poslovni rezultat je tudi opazno presegal doseženega v letu 2017. Ob tem je družba dosegla prodajne rezultate, ki so bili izrazito boljši kot pri konkurenci, tržni delež se je posledično povečal bistveno bolj kot načrtovano.

Naložbena, likvidnostna, operativna in druga tveganja, ki so jim izpostavljeni podskladi krovnega sklada ter portfelji gospodarjenja, ki jih družba upravlja, in sama družba za upravljanje, so bila v letu 2018 vseskozi dobro nadzorovana, kapitalska ustreznost družbe je bila konec leta 2018 primerna, kapital družbe je presegal zakonsko minimalni zahtevani kapital za 17,21 %.

Družba je v letu 2018 ohranila prodajne kanale za trženje in prodajo investicijskih kuponov podskladov krovnega sklada NLB Skladi in storitev gospodarjenja preko NLB. K pravilom upravljanja krovnega sklada NLB Skladi so lahko vlagatelji pristopili v vseh poslovalnicah Nove Ljubljanske banke d.d., v vseh slovenskih regijah in v Sektorju za privatno bančništvo NLB.

Na sejah je nadzorni svet družbe sprejel več sklepov, in sicer je imenoval novega člana uprave družbe, se seznanil s poročili o poslovanju družbe za posamezna obdobja leta 2018, kot tudi za celotno poslovno leto 2017, sprejel poročilo nadzornega sveta za poslovno leto 2017, preizkusil predlog uprave družbe za uporabo bilančnega dobička poslovnega leta 2017, obravnaval nagrade za uspešnost uprave družbe za poslovno leto 2017, preizkusil predlog uprave družbe za imenovanje revizorja za poslovno leto 2018 in za leta 2019 – 2022, soglašal z imenovanjem izvajalca notranje revizije za obdobje 2019 – 2023, soglašal z imenovanjem osebe, odgovorne za funkcijo zagotavljanja skladnosti, se seznanil z letnim poročilom notranje revizije in funkcije skladnosti za leto 2017, kot tudi s poročili o izvajanju ukrepov notranje revizije za posamezna obdobja leta 2018, s poročili o obvladovanju tveganj in s poročili funkcije skladnosti za posamezna obdobja leta 2018, sprejel letni načrt dela notranje revizije in funkcije skladnosti za leto 2018 ter sprejel poslovni načrt družbe za obdobje 2019 – 2023.

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 2018 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 BDO Revizija, d.o.o., in preveritev predloga uprave za uporabo bilančnega dobička so potekale na 11. redni seji nadzornega sveta, 14. 3. 2019.

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 primernega.

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo poročilo o poslih družbe s povezanimi osebami za poslovno leto 2018 izdelano 18.1.2019 in predloženo nadzornemu svetu.

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu, s katerim revizor podaja sklep, da na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazil, na podlagi svoje preveritve in presoje potrjuje, da so navedbe v poročilu točne, da pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednosti izpolnitve družbe ni bila nesorazmerno visoka ter da ni okoliščin, ki bi glede drugih dejanj navedenih v poročilu kazale na bistveno drugačno presojo od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo.

Nadzorni svet nima pripomb na izjavo poslovodstva, ki jo je dalo v poročilu o poslih družbe s povezanimi osebami (Poslovno leto 2018).

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 2018 ustvarila čisti dobiček v višini 4.324.261,12 EUR, bilančni dobiček upoštevajoč ta znesek znaša 6.107.776,39 EUR (skupaj z nerazporejenim dobičkom iz leta 2013 in delom nerazporejenega dobička iz let 2014 in 2015).

Uprava družbe predlaga, da se družbeniku izplača 100 % čistega dobička poslovnega leta 2018 v višini 4.324.261,12 EUR. Skupni nerazporejeni bilančni dobiček tako ostane nespremenjen glede na predhodno leto in znaša 1.783.515,27 EUR.

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 2018 delala dobro in v korist družbe, kar je razvidno tudi iz doseženih poslovnih rezultatov, in predlagamo, da jima družbenik podeli razrešnico.

V Ljubljani, 14. 3. 2019

mag. Lotti Natalija Zupančič,
predsednica nadzornega sveta

Strnjena izjava o tveganju za leto 2018

V skladu s 17. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe (v nadaljevanju: sklep) mora upravljalni organ družbe, uprava ter nadzorni svet, pojasniti pristop družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: družba) k uresničevanju nagnjenosti k tveganjem, in sicer v obliki strnjene izjave o tveganju.

Upravljanje tveganj v družbi opredeljujejo trije krovni akti, in sicer Strategija prevzemanja in upravljanja tveganj, Politika upravljanja tveganj ter Metodologija za ocenjevanje profila tveganosti in sposobnosti za prevzemanje tveganj ter za izvedbo stresnih testov in notranjega procesa ocenjevanja ustreznega kapitala. Omenjeni akti družbe so pripravljani na podlagi veljavnih predpisov, ki urejajo poslovanje družb za upravljanje, ter dobrih praks s področja upravljanja premoženja.

V družbi NLB Skladi je funkcija upravljanja tveganj organizirana v Sektorju za nadzor nad tveganji, nosilec funkcije je neposredno podrejen upravi družbe in ji neposredno redno poroča, obenem pa v zvezi z upravljanjem tveganj neposredno redno poroča tudi nadzornemu svetu družbe.

Temeljna izhodišča družbe pri opredelitvi nagnjenosti k prevzemanju tveganj so:

- preudarno prevzemanje tveganj, ki jim je družba izpostavljena;
- zagotavljanje dolgoročne vzdržne dobičkonosnosti poslovanja družbe, ki je primerna glede na prevzeta tveganja;
- ohranjanje visokega ugleda družbe in zadovoljstva vlagateljev;
- zagotavljanje, da družba razpolaga z zadostnim kapitalom.

Družba v skladu s poslovno strategijo in cilji, sposobnostjo za prevzemanje tveganj in strategijo tveganj pri svojem poslovanju prevzema tveganja, ki so primerna za opredeljeni profil tveganosti družbe. Družba daje prednost dolgoročno vzdržnemu povečevanju vrednosti lastniškega kapitala, ohranjanju visokega ugleda družbe, visokim etičnim standardom na področju upravljanja premoženja ter zadovoljstvu vlagateljev. Družba redno ocenjuje in spremlja svoj profil tveganosti, ki predstavlja temeljno orodje upravljanja tveganj, saj omogoča analizo ter spremljanje skupne ravni tveganj družbe in tudi njene izpostavljenosti posameznim področjem tveganj. Cilj tekočega spremljanja profila tveganosti je ohraniti skupno raven tveganj družbe na sprejemljivi ravni. Vse ugotovitve, povezane z upravljanjem tveganj, so ustrezno dokumentirane in predmet rednih in izrednih poročil, ki jih prejmeta uprava in nadzorni svet družbe.

Med tveganji, ki jim je družba izpostavljena, daje pri svojem poslovanju pomemben poudarek področju operativnega tveganja, saj je poslovanje družbe močno odvisno od jasnih in natančnih postopkov, informacijske podpore in človeškega kapitala. Toleranca za prevzemanje operativnega tveganja je sprejemljiva (zmerna), družba pa omenjeno tveganje obvladuje z neprestanimi nadgradnjami informacijske podpore, izobraževanjem zaposlenih, optimizacijo delovnih postopkov ter temeljito analizo škodnih dogodkov. Družba mora pri svojem poslovanju neprestano razpolagati z ustrezno višino kapitala, zato je toleranca do kapitalskega tveganja majhna. Omenjeno tveganje družba obvladuje z rednim izračunom kapitala in kapitalske ustreznosti, z načrtovanjem kapitala za najmanj 3-letno obdobje ter rednimi poročili o poslovanju. Nadalje, družba lahko pri svojem poslovanju ustvarja finančne presežke, ki jih investira, zato je izpostavljena tržnemu tveganju. Toleranca do omenjenega tveganja je majhna do sprejemljiva, družba pa omenjeno tveganje obvladuje z razpršitvijo svojih naložb ter omejitvami glede naložb, ki so opredeljene v politiki naložb družbe. Družba mora za potrebe izpolnjevanja svojih kratkoročnih obveznosti razpolagati z ustrezno višino likvidnih sredstev, zato je toleranca do likvidnostnega tveganja majhna. Likvidnostno tveganje družba obvladuje z rednim izračunom količnika likvidnostnih sredstev ter ustreznim planiranjem denarnih tokov družbe. Glede na cilj zagotavljanja dolgoročne dobičkonosnosti poslovanja je družba izpostavljena tudi tveganju dobičkonosnosti. Toleranca do tveganja dobičkonosnosti je sprejemljiva (zmerna), družba pa omenjeno tveganje obvladuje s pripravo ustrezne poslovne strategije družbe ter redno analizo poslovanja družbe glede na plan. Družba je izpostavljena tudi naslednjim težje merljivim tveganjem: tveganje izgube ugleda, strateško tveganje in tveganje pranja denarja. Toleranca do omenjenih področij tveganj je majhna. Tveganje izgube ugleda družba obvladuje s ponudbo kvalitetnih storitev, ustreznim obveščanjem strank in komunikacijo z njimi ter z izobraževanjem zaposlenih, ki imajo stik s strankami ali mediji, in pooblaščenih prodajalcev družbe. Strateško tveganje družba obvladuje s pripravo in prilagajanjem poslovne strategije, ustreznim sistemom sprejemanja poslovnih odločitev,

nadzorom nad izvedbo poslovnih odločitev, z izobraževanjem zaposlenih ter s tekočim spremljanjem aktualnih sprememb zakonodaje in poslovnega okolja. Tveganje pranja denarja družba obvladuje z rednim izobraževanjem vseh zaposlenih, še posebej pa pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma ter njegovih namestnikov, in ustrezno informacijsko podporo, ki omogoča učinkovit nadzor nad transakcijami.

Zgoraj opisani ukrepi obvladovanja tveganj pozitivno vplivajo na doseganje dolgoročne vzdržne dobičkonosnosti poslovanja na račun morebitnih kratkoročnih koristi. Vrednosti ključnih kazalnikov družbe, ki odražajo povezavo med poslovanjem družbe in njeno nagnjenostjo za prevzemanje tveganj, so bile po stanju konec leta 2018 naslednje:

- Donosnost kapitala (ROE): 47,88 %;
- Preseganje zneska najnižjega zahtevanega kapitala: za 17 %;
- Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient): 123,19;
- Stopnja lastniškosti financiranja: 85,33 %.


V Ljubljani, 14. 3. 2019



Blaž Bračič
član uprave



mag. Krno Abramovič, CFA
predsednik uprave



mag. Lotti Natalija Zupančič,
predsednica nadzornega sveta

RAČUNOVODSKO POROČILO

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Družbeniku družbe
NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.
Tivolska cesta 48, Ljubljana
1000 Ljubljana

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju tudi: Družba), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid, drugi vseobsegajoči donos in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druga zadeva

Računovodske izkaze Družbe je na dan 31. decembra 2017 je revidiral drug revizor, ki je 10. aprila 2018 izdal neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

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

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobil med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovil bistveno napačnih navedb.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

Ljubljana, 14. marec 2019

Računovodski izkazi

BILANCA STANJA		v EUR		
na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017		Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA			10.923.787	10.377.300
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA		1.887.032	2.003.223
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1	1.565.597	1.753.589
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	278.722	206.921
IV.	Dolgoročne poslovne terjatve	3	42.713	42.713
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA		8.984.948	8.331.934
II.	Zaloge	4	4.194	3.648
III.	Kratkoročne finančne naložbe	5	6.041.562	4.368.318
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	6	1.603.553	1.727.395
V.	Denarna sredstva	7	1.335.638	2.232.574
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	8	51.808	42.143
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			10.923.787	10.377.300
A.	KAPITAL	9	9.320.928	8.743.855
I.	Vpoklicani kapital		2.921.048	2.921.048
III.	Rezerve iz dobička		292.105	292.105
V.	Preneseni čisti poslovni izid		1.783.515	1.783.515
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		4.324.260	3.747.187
B.	REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	10	112.231	106.758
C.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		72.729	0
	Dolgoročne poslovne obveznosti	11	72.729	0
Č.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		1.084.182	1.376.535
	Kratkoročne poslovne obveznosti	12	1.084.182	1.376.535
D.	KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	13	333.716	150.153

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. 2018 – 31. 12. 2018**

	Pojasnilo	2018	2017
1. Čisti prihodki od prodaje	14	17.074.603	15.305.477
5. Stroški blaga, materiala in storitev	15	-8.483.657	-7.933.750
6. Stroški dela	16	-2.099.917	-2.030.183
7. Odpisi vrednosti	17	-394.266	-391.520
8. Drugi poslovni odhodki	18	-460.596	-396.548
9. Finančni prihodki iz deležev	19	0	313.436
10. Finančni prihodki iz drugih naložb	19	16.800	10.478
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	20	332	785
12. Finančni odhodki iz oslabilve in odpisov finančnih naložb	19	-306.302	-219.209
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	20	-1.423	-512
15. Drugi prihodki	21	911	0
16. Drugi odhodki	22	-8.477	-16.917
17. Davek iz dobička skupaj	23	-1.013.729	-894.350
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		4.324.260	3.747.187

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**Za obdobje od 1. 1. 2018 – 31. 12. 2018**

	Pojasnilo	2018	2017
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9	4.324.260	3.747.187
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	9	4.324.260	3.747.187

IZKAZ BILANČNEGA DOBIČKA

24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	9	4.324.260	3.747.187
28. Preneseni dobiček / Prenesena izguba	9	1.783.515	1.783.515
29. Bilančni dobiček / Bilančna izguba	9	6.107.775	5.530.702

Družba v letu 2018 družbeniku ni izplačala celotnega bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2017.

Bilančni dobiček v skupni višini 6.107.775 EUR zajema čisti dobiček poslovnega leta 2017 v višini 4.324.260 EUR ter preneseni čisti dobiček poslovnega leta 2013 v višini 882.453 EUR, del prenesenega čistega dobička poslovnega leta 2014 v višini 561.560 EUR in del prenesenega čistega dobička poslovnega leta 2015 v višini 339.503 EUR. Skupna višina prenesenega čistega dobička je 1.783.515 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. 2018 do 31. 12. 2018

		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)						
Začetno stanje		2.921.048	292.105	1.783.515	3.747.187	8.743.855
SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-	Izplačilo dividend	0	0	-3.747.187	0	-3.747.187
TRANSAKCIJE Z LASTNIKI	Skupaj	0	0	-3.747.187	0	-3.747.187
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU	Celotni vseobsegajoči donos v obdobju	0	0	0	4.324.260	4.324.260
	Skupaj	0	0	0	4.324.260	4.324.260
SPREMEMBE V KAPITALU	Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	3.747.187	-3.747.187	0
	Skupaj	0	0	3.747.187	-3.747.187	0
Končno stanje		2.921.048	292.105	1.783.515	4.324.260	9.320.928

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. 2017 do 31. 12. 2017

		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)						
Začetno stanje		2.921.048	292.105	1.783.515	2.950.307	7.946.975
SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-	Izplačilo dividend	0	0	-2.950.307	0	-2.950.307
TRANSAKCIJE Z LASTNIKI	Skupaj	0	0	-2.950.307	0	-2.950.307
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU	Celotni vseobsegajoči donos v obdobju	0	0	0	3.747.187	3.747.187
	Skupaj	0	0	0	3.747.187	3.747.187
SPREMEMBE V KAPITALU	Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	2.950.307	-2.950.307	0
	Skupaj	0	0	2.950.307	-2.950.307	0
Končno stanje		2.921.048	292.105	1.783.515	3.747.187	8.743.855

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. 2018 do 31. 12. 2018

	2018	v EUR 2017
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	17.778.183	15.869.740
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	17.777.998	15.869.224
Drugi prejemki pri poslovanju	184	515
b) Izdatki pri poslovanju	-12.708.080	-11.664.407
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-9.042.429	-8.406.312
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-2.011.422	-2.027.733
Izdatki za dajatve vseh vrst	-1.209.549	-849.110
Drugi izdatki pri poslovanju	-444.680	-381.252
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	5.070.103	4.205.333
B. DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a) Prejemki pri investiranju	797.408	1.918.393
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	2.265	5.982
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	35.143	6.653
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	760.000	1.905.759
b) Izdatki pri investiranju	-3.017.260	-1.648.015
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-157.850	-59.784
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-110.835	-93.231
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-2.748.576	-1.495.000
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-2.219.852	270.378
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-3.747.187	-2.950.307
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.747.187	-2.950.307
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-3.747.187	-2.950.307
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.335.638	2.232.574
Č. x) Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov (Ac, Bc in Cc))	-896.936	1.525.404
y) Začetno stanje denarnih sredstev	2.232.574	707.169

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. 2018, 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. 2018.

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, 14. 3. 2019



Blaž Bračič
član 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 2018, 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, kjer pa je doba koristnosti opredeljena na 10 let.

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 2018 (amortizacijske stopnje se v primerjavi z letom 2016 niso spreminjale):

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

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 BVAL, 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 proizvodnji 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 okrepitve 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.

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.

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.

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.

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
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 31. 12. 2017	841.188	2.300.000	0	0	3.141.188
Neposredna povečanja-investicije	0	0	146.917	0	146.917
Prenos z investicij v teku	129.187	0	-129.187	0	0
Zmanjšanja med letom	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2018	970.374	2.300.000	17.730	0	3.288.105
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 31. 12. 2017	530.932	856.666	0	0	1.387.598
Amortizacija v letu	104.909	230.000	0	0	334.909
Zmanjšanja med letom	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2018	635.841	1.086.666	0	0	1.722.507
SEDANJA VREDNOST					
Stanje 31. 12. 2017	310.256	1.443.334	0	0	1.753.589
Stanje 31. 12. 2018	334.533	1.213.334	17.730	0	1.565.597
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 31. 12. 2016	761.478	2.300.000	0	0	3.061.478
Neposredna povečanja-investicije	0	0	80.074	0	80.074
Prenos z investicij v teku	80.074	0	-80.074	0	0
Zmanjšanja med letom	-364	0	0	0	-364
Stanje 31. 12. 2017	841.188	2.300.000	0	0	3.141.188
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 31. 12. 2016	423.451	626.666	0	0	1.050.118
Amortizacija v letu	107.817	230.000	0	0	337.817
Zmanjšanja med letom	-336	0	0	0	-336
Stanje 31. 12. 2017	530.932	856.666	0	0	1.387.598
SEDANJA VREDNOST					
Stanje 31. 12. 2016	338.027	1.673.334	0	0	2.011.360
Stanje 31. 12. 2017	310.256	1.443.334	0	0	1.753.589

Družba na dan 31. 12. 2018 izkazuje neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 1.565.597 EUR, kar se v pretežnem delu (1.213.334 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. 2018 in 31. 12. 2017 ni izkazovala obveznosti za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Družba na dan 31. 12. 2018 ni imela finančnih obvez, danih poroštev ali garancij za obveznosti drugih ali morebitnih drugih obveznosti.

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
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2017	390.642	0	65.773	456.415
Neposredna povečanja-investicije	0	147.202	11.807	159.009
Prenos z investicij v teku	147.202	-147.202	0	0
Zmanjšanja med letom	-78.617	0	0	-78.617
Stanje 31. 12. 2018	459.227	0	77.580	536.807
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 31. 12. 2017	242.278	0	7.215	249.493
Amortizacija v letu	52.461	0	6.676	59.137
Zmanjšanja med letom	-78.617	0	0	-78.617
Povečanja med letom	28.072	0	0	28.072
Stanje 31. 12. 2018	244.194	0	13.891	258.085
SEDANJA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2017	148.364	0	58.557	206.921
Stanje 31. 12. 2018	215.033	0	63.689	278.722
NABAVNA VREDNOST				
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2016	445.677	0	65.773	511.449
Neposredna povečanja-investicije	0	78.337	0	78.337
Prenos z investicij v teku	78.337	-78.337	0	0
Zmanjšanja med letom	-133.372	0	0	-133.372
Stanje 31. 12. 2017	390.642	0	65.773	456.415
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 31. 12. 2016	323.852	0	638	324.490
Amortizacija v letu	41.143	0	6.577	47.720
Zmanjšanja med letom	-133.372	0	0	-133.372
Povečanja med letom	10.655	0	0	10.655
Stanje 31. 12. 2017	242.278	0	7.215	249.493
SEDANJA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2016	121.825	0	65.135	186.960

Družba na dan 31. 12. 2018 izkazuje opredmetena osnovna sredstva v višini 278.722 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)	31.12.2018	31.12.2017
Pohištvo in druga oprema	61.909	40.570
Računalniška oprema	62.240	23.839
Motorna vozila	90.883	83.955
Usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva	63.689	58.557
Skupaj	278.722	206.921

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

3. Dolgoročne poslovne terjatve

Družba je konec leta 2018 izkazovala 42.713 EUR dolgoročnih poslovnih terjatev iz naslova plačanih varščin najemodajalcu poslovnih prostorov, enako kot konec leta 2017.

4. Zaloge

Družba je konec leta 2018 izkazovala 4.194 EUR vrednosti zalog drobnega inventarja, ki se nanašajo na opremo službenih avtomobilov (pnevmatike), konec leta 2017 je izkazovala 3.648 EUR zalog.

5. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročne finančne naložbe v vzajemne sklade družbe NLB Skladi	4.032.636	4.266.746
Naložbe v dolžniške vrednostne papirje*	2.008.926	101.572
Skupaj	6.041.562	4.368.318

* V znesek naložb v dolžniške vrednostne papirje je vključena tudi naložba v obveznico BTPS 2 1/2 12/24 v višini 102.792 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 2018 izkazovala tudi finančne naložbe v:

- naslednje vzajemne sklade:

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
NLB Skladi - Azija delniški	75.248	109.399
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	129.901	200.361
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	137.250	0
NLB Skladi - Finance delniški	285.340	0
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	668.840	624.750
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	226.283	317.085
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	145.727	196.292
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	710.985	926.941
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	736.803	744.816
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	343.500	533.956
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	313.231	425.884
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	120.352	0
NLB Skladi - ZDA delniški	139.175	187.262
Skupaj	4.032.636	4.266.746

- naslednje dolžniške vrednostne papirje:

		(v EUR)	
Naziv vrednostnega papirja	ISIN koda	31.12.2018	31.12.2017
FRTR 1 11/25/18 – lastni portfelj	FR0011523257	0	45.707
FRTR 1 11/25/18 – jamstvena shema	FR0011523257	0	55.865
BTPS 2 1/2 12/24 – jamstvena shema	IT0005045270	102.792	0
NESN VX1 1/4 05/20	XS0925668625	359.702	0
NDASS 4 06/29/20	XS0520755488	648.626	0
NAB 4 07/13/20	XS0525146907	378.080	0
UBIIM 4 12/16/19	IT0004558794	519.725	0
Skupaj		2.008.926	101.572

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. 2018.

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.

6. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročne terjatve do vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba	1.184.483	1.111.432
Kratkoročne terjatve do strank gospodarjenja	359.437	555.942
Druge kratkoročne terjatve iz poslovanja	59.633	60.022
Skupaj	1.603.553	1.727.395

Družba je konec leta 2018 izkazovala 1.603.553 EUR nezapadlih kratkoročnih poslovnih terjatev (konec leta 2017 izkazovala 1.719.815 EUR nezapadlih kratkoročnih poslovnih terjatev in 7.580 EUR zapadlih terjatev do 30 dni, od tega 5.827 EUR do strank IUP in 1.753 EUR do kupcev za osnovna sredstva), večina le-teh se nanaša na terjatve iz naslova upravljaljske 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 poravnajo neposredno s skrbniškega računa in so vse te terjatve poravnane tekoče. Družba na dneva 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 ni izkazovala terjatev do članov uprave družbe ali članov nadzornega sveta družbe.

7. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dobroimetje pri bankah	1.185.638	1.824.574
Kratkoročni depozit na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevni pri povezani osebi*	150.000	150.000
Kratkoročni depozit na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevni – ostali*	0	258.000
Skupaj	1.335.638	2.232.574

* 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.

Družba je konec leta 2018 izkazovala 1.335.638 EUR denarnih sredstev, od katerih je bilo 150.000 EUR v obliki depozita, vezanega na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevni.

Družba je konec leta 2017 izkazovala 2.232.574 EUR denarnih sredstev, od katerih je bilo 408.000 EUR v obliki depozita, vezanega na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevni.

8. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

(v EUR)	
Stanje 31. 12. 2017	42.143
Črpanje med letom	-1.373.698
Oblikovanje med letom	1.383.363
Stanje 31. 12. 2018	51.808

(v EUR)

Stanje 31. 12. 2016	41.075
Črpanje med letom	-149.298
Oblikovanje med letom	150.366
Stanje 31. 12. 2017	42.143

Družba je konec leta 2018 izkazovala 51.808 EUR kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na kratkoročno odložene stroške poslovanja in prehodno nezaračunane prihodke.

9. Kapital

Vpoklicani kapital znaša 2.921.048 EUR in je enak registriranemu. Čisti dobiček leta 2018 znaša 4.324.260 EUR, bilančni dobiček pa znaša 6.107.775 EUR.

Družba ima na 31. 12. 2018 zakonske rezerve v višini 292.105 EUR.

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

Družba NLB Skladi je v letu 2018 oblikovala dodatne rezervacije iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi za zaposlene:

- rezervacije iz naslova jubilejnih nagrad so se znižale za 1.154 EUR (skupna višina rezervacij iz naslova jubilejnih nagrad na 31. 12. 2018 je 24.001 EUR),
- 6.627 EUR dodatnih rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (skupna višina rezervacij za odpravnino ob upokojitvi na 31. 12. 2018 je 88.230 EUR)

Skupna višina rezervacij iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi za zaposlene na dan 31. 12. 2018 znaša 112.231 EUR.

	Rezervacije za jubilejne nagrade	Rezervacije za odpravnine
Stanje 1. 1. 2018	25.155	81.603
Oblikovanje rezervacij	0	6.627
Zmanjšanje rezervacij	-1.154	0
Stanje 31. 12. 2018	24.001	88.230

	Rezervacije za jubilejne nagrade	Rezervacije za odpravnine
Stanje 1. 1. 2017	25.927	70.318
Oblikovanje rezervacij	0	11.285
Zmanjšanje rezervacij	-771	0
Stanje 31. 12. 2017	25.155	81.603

Drugih sprememb rezervacij med letom 2018 ni bilo.

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 julij do september 2018 (1.651 EUR)
- 15 % stopnja fluktuacija zaposlenih;
- 40 let delovne dobe za moške in 39 let delovne dobe za ženske kot upokojitveni pogoj;
- 50 % faktor usklajevanja plač za zaposlene na individualnih pogodbah;
- 1,01 % letna donosnost državnih vrednostnih papirjev (dolgoročna obrestna mera po konvergenčnem kriteriju) in

- ocene inflacijskih stopenj:

2019	2,30 %
2020	2,30 %
2021	2,30 %
2022	2,00 %
Naslednja leta	2,00 %

11. Dolgoročne poslovne obveznosti

Družba je konec leta 2018 izkazovala 72.729 EUR dolgoročnih poslovnih terjatev iz naslova neizplačanih nagrad članom uprave družbe in nekdanjim članom uprave družbe.

12. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	65.624	147.174
Kratkoročne obveznosti do podjetij v skupini	543.232	613.983
Obveznosti do zaposlencev	215.113	284.548
Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	193.907	267.944
Druge obv. do državnih in drugih institucij	61.849	56.784
Druge kratkoročne obveznosti	4.456	6.102
Skupaj	1.084.182	1.376.535

Družba ne izkazuje obveznosti do podjetij v skupini, saj nima kapitalskih naložb v druga podjetja. 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 2018 izkazovala 1.084.182 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 2018 ni izkazovala finančnih obveznosti.

13. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	
Stanje 31. 12. 2017	150.153
Črpanje med letom	-2.696
Oblikovanje med letom	186.263
Stanje 31. 12. 2018	333.720

(v EUR)	
Stanje 31. 12. 2016	733.152
Črpanje med letom	-36.801
Oblikovanje med letom	-546.198
Stanje 31. 12. 2017	150.153

Družba je konec leta 2018 izkazovala 333.720 EUR pasivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na vnaprej vračunane stroške še nedospelih računov, v delu pa tudi na rezervacije za neizkoriščene

dopuste. Zmanjšanje pasivnih časovnih razmejitev glede na preteklo leto je izključno posledica dejstva, da je družba pred izdelavo zaključnih bilanc prejela večji delež faktur, zato je večina zneskov že prikazana med obveznostmi.

Družba je letu 2018 oblikovala kratkoročne pasivne časovne razmejitve za neizkoriščene dopuste za zaposlene v višini 38.188 EUR.

14. Čisti prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki

(v EUR)	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017
Prihodki iz naslova upravljalvske provizije investicijskih skladov	14.056.620	12.085.081
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov vzajemnih skladov	1.436.444	1.617.283
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov vzajemnih skladov	326.170	193.942
Prihodki iz naslova upravljalvske provizije - gospodarjenje	1.216.413	1.214.531
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov - gospodarjenje	9.917	20.674
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov - gospodarjenje	6.277	3.846
Prihodki iz naslova provizije za uspešnost - gospodarjenje	6.414	160.749
Ostali prihodki	16.348	9.369
Skupaj	17.074.603	15.305.477

Družba je v letu 2018 zabeležila 17.074.603 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.

15. Stroški blaga, materiala in storitev

(v EUR)	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017
Stroški blaga in materiala	76.126	68.581
Stroški storitev	8.407.531	7.865.169
Skupaj	8.483.657	7.933.750

Družba je v letu 2018 zabeležila 8.483.657 EUR stroškov blaga, materiala in storitev, večina stroškov se nanaša na stroške storitev, ki so vezane na poslovanje družbe.

Družba je v letu 2018 med stroški storitev zabeležila 44.375 EUR stroškov revizijskih storitev, od tega se 6.110 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.

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017
Stroški prodaje	7.067.594	6.650.414
Uprava	4.369.990	4.093.303
Skupaj	11.437.584	10.743.717

16. Stroški dela

(v EUR)	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017
Stroški plač	1.634.975	1.556.953
Stroški pokojninskih zavarovanj	200.777	64.809
Stroški drugih zavarovanj	111.382	257.484
Drugi stroški dela	152.782	150.937
Skupaj	2.099.917	2.030.183

Družba je imela konec leta 2018 43 zaposlenih, od tega: 5 oseb z VIII/1 stopnjo izobrazbe, 21 oseb s VII. stopnjo izobrazbe, 12 oseb s VI. stopnjo izobrazbe in 5 oseb s V. stopnjo izobrazbe. Družba je imela v letu 2018 v povprečju zaposlenih 41,08 oseb, od tega 5 oseb z VIII/1 stopnjo izobrazbe, 20 oseb s VII. stopnjo izobrazbe, 11 oseb s VI. stopnjo izobrazbe in 5 oseb s V. stopnjo izobrazbe.

Skupni stroški plač so v letu 2018 znašali 2.099.917 EUR.

Sestava in višina prejemkov članov uprave družbe v poslovnem letu 2018 (izplačila v letu 2018):

Ime in priimek	Funkcija	Fiksni prejemki bruto (1)	Variabilni prejemki bruto (2)	Odloženi prejemki (3)	Odpravnine (4)	Bonitete (5)	Vračilo izplačane nagrade (6)	Skupaj bruto (1+2+3+4+5+6)	Skupaj neto
Kruno Abramovič	predsednik uprave	116.130,60*	28.539,03	16.413,91	0,00	10.178,02	0,00	171.261,56	71.075,54*
Aleksandra Brdar Turk	članica uprave (1. 1. – 31. 8. 2018)	75.623,94**	25.592,52	14.426,72	0,00	7.145,06	0,00	122.788,24	66.713,80**
Blaž Bračič	član uprave (1. 9. – 31. 12. 2018)	25.927,16	/	/	0,00	120,00	0,00	26.047,16	13.861,30***

* V znesek niso vključeni naslednji zneski: regres 3.941,85 bruto (neto 2.095,41), neto dodatki 3.400,23 EUR in potni stroški v višini 1.794,92 EUR.

** V znesek niso vključeni naslednji zneski: regres 2.627,90 bruto (neto 1.443,29), neto dodatki 3.017,88 EUR in potni stroški v višini 2.790,51 EUR.

*** V znesek niso vključeni naslednji zneski: neto dodatki 1.286,65 EUR in potni stroški v višini 778,87 EUR.

Sestava in višina prejemkov članov nadzornega sveta družbe v poslovnem letu 2018 (izplačila v letu 2018):

Ime in priimek	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije - bruto letno (1)	Sejnine NS – bruto letno (2)	Skupaj bruto (1+2)	Skupaj neto	Potni stroški
Ivanc Bojan	član nadzornega sveta	0,00	137,49	137,49	100,00	0,00
Lončarski Igor	član nadzornega sveta	0,00	824,97	824,97	600,00	0,00
Martinuč Pavel	član nadzornega sveta	0,00	420,73	420,73	300,00	6,00

Ostali člani nadzornega sveta v letu 2018 niso prejeli sejnin ali drugih izplačil s strani družbe NLB Skladi.

Družba za upravljanje v letu 2018 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 pogodbe⁵.

⁵ Za družbo se ne uporablja nobena panožna kolektivna pogodba, temveč velja zgolj splošna kolektivna pogodba za gospodarstvo. V družbi v letu 2017 razen članov uprave tako ni bilo zaposlenih, ki bi imeli posebna pooblastila za odločanje.

17. Odpisi vrednosti

(v EUR)	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017
Odpisi vrednosti zaradi izgub pri prodaji oz. izločitvi osn. sredstev iz uporabe	220	5.983
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev zaradi amortizacije	334.909	337.817
Popravek vrednosti druge opreme in nadomestnih delov zaradi amortizacije	14.026	14.076
Popravek vrednosti računalniške opreme zaradi amortizacije	18.180	13.317
Popravek vrednosti osebnih avtomobilov zaradi amortizacije	20.255	13.750
Popravek vrednosti naložb v tuja opredmetena osn. sredstva zaradi amortiziranja	6.676	6.577
Skupaj	394.266	391.520

Družba je v letu 2018 obračunala 394.266 EUR popravkov vrednosti sredstev in odpisov vrednosti zaradi prodaje ali izločitve iz uporabe, ki se delno nanašajo na popravke vrednosti zaradi amortizacije, delno pa na odpis vrednosti zaradi izločitve iz uporabe zaradi uničenja ali odprodaje. Največji delež stroškov amortizacije se nanaša na amortizacijo neopredmetenih osnovnih sredstev.

18. Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v znesku 460.596 EUR (396.548 EUR v letu 2017), od tega je 363.954 EUR odhodkov iz naslova nadomestila za nadzor, ki ga družba plačuje Agenciji za trg vrednostnih papirjev (321.877 EUR v letu 2017), 32.730 EUR članarin Združenju družb za upravljanje, 34.761 EUR izhajajo iz znižanja odbitnega deleža DDV, ostali poslovni odhodki se nanašajo na druge prejemke fizičnih oseb, ostale članarine, 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.

19. Finančni prihodki in odhodki iz finančnih naložb

(v EUR)	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017
Obresti iz danih depozitov pri povezanih osebah	15	12
Obresti iz sredstev na transakcijskem računu pri povezanih osebah	184	114
Obresti iz ostalih danih depozitov	0	0
Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev	11.654	10.353
Skupaj prihodki od obresti	11.853	10.478

Družba je v letu 2018 presežna likvidna sredstva nalagala v kratkoročne finančne naložbe v obliki danih kratkoročnih depozitov pri poslovnih bankah in iz tega naslova v letu 2018 zabeležila skupaj 15 EUR finančnih prihodkov, iz naslova obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev je zabeležila 11.654 EUR finančnih prihodkov, preostali del prihodkov iz kratkoročnih finančnih naložb v višini 184 EUR izvira iz obresti iz sredstev na poslovnem računu družbe.

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 2018 iz tega naslova sta prikazana v naslednji tabeli:

1. del:

Ime sklada*	GU	OBV	EVR	SVET	OVD	ZDA	NEVR
Začetna vrednost naložbe po stanju na dan 1. 1. 2018	624.749	744.816	533.956	425.884	926.941	187.262	196.292
Vplačila med letom (neto)	220.000	0	0	0	0	0	0
Izplačila med letom (bruto)	-130.806	0	-130.222	-80.402	-205.617	-40.000	-40.404
Finančni odhodki	-45.104	-8.013	-60.233	-32.251	-10.339	-8.087	-10.161
Vrednost naložbe po stanju na dan 31. 12. 2018	668.840	736.803	343.500	313.231	710.985	139.175	145.727

2. del:

Ime sklada*	AD	DIN	JSVE	DO	FIN	VT	Skupaj
Začetna vrednost naložbe po stanju na dan 1. 1. 2018	109.399	200.361	317.085	0	0	0	4.266.746
Vplačila med letom (neto)	0	0	0	150.000	325.000	125.000	820.000
Izplačila med letom (bruto)	-25.253	-50.251	-60.302	0	0	0	-763.256
Finančni odhodki	-8.899	-20.208	-30.501	-12.750	-39.660	-4.648	-290.854
Vrednost naložbe po stanju na dan 31. 12. 2018	75.248	129.901	226.283	137.250	285.340	120.352	4.032.636

* Legenda: GU = NLB Skladi – Globalni uravnoteženi, OBV = NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR, EVR = NLB Skladi – Razvita Evropa delniški, SVET = NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški, NEVR = NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi, OVD = NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti, ZDA = NLB Skladi – ZDA delniški, AD = NLB Skladi – Azija delniški, DIN = NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški, JSVE = NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, DO = NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški, FIN = NLB Skladi - Finance delniški in VT = NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.

Iz naložb v podsklade krovnega sklada NLB Skladi družba v letu 2018 beleži 290.854 EUR finančnih odhodkov (v letu 2017 pa 105.064 EUR finančnih prihodkov).

Iz naložb v dolžniške vrednostne papirje družba v letu 2018 beleži 10.520 EUR finančnih odhodkov (v letu 2017 pa 10.837 EUR finančnih odhodkov).

Skupna vrednost finančnih naložb:

Začetna vrednost naložb po stanju na dan 1. 1. 2018	4.368.317
Vplačila med letom (neto)	2.848.470
Izplačila med letom (bruto)	-873.852
Finančni odhodki	-301.374
Vrednost naložb po stanju na dan 31. 12. 2018*	6.041.562

* Skupna vrednost naložb zajema tudi naložbo v obveznico BTPS 2 1/2 12/24 v višini 102.792,04 EUR, ki ne spada v lastni portfelj družbe, ampak je izločena za namen zagotavljanja jamstvene sheme.

Začetna vrednost naložb po stanju na dan 1. 1. 2017	4.683.101
Vplačila med letom (neto)	1.495.000
Izplačila med letom (bruto)	-1.905.759
Finančni prihodki	95.975
Vrednost naložb po stanju na dan 31. 12. 2017*	4.368.317

* Skupna vrednost naložb zajema tudi naložbo v obveznice FRTR 1 11/25/18 v višini 55.865 EUR, ki ne spada v lastni portfelj družbe, ampak je izločena za namen zagotavljanja jamstvene sheme.

20. Drugi finančni prihodki in odhodki

Družba je v letu 2018 zabeležila 332 EUR drugih finančnih prihodkov, ki se nanašajo na pozitivne tečajne razlike pri poslovnih terjatvah. Družba je zabeležila tudi 1.429 EUR finančnih odhodkov iz naslova negativnih tečajnih razlik pri poslovnih obveznostih.

21. Drugi prihodki

Družba je v letu 2018 beležila 911 EUR drugih prihodkov (v letu 2017 jih ni bilo).

22. Drugi odhodki

Drugi odhodki v višini 8.477 EUR se nanašajo na donacije in vračila vlagateljem (v letu 2017 je bilo drugih odhodkov 16.917 EUR).

23. Davek od dohodkov pravnih oseb

Družba je v letu 2018 zabeležila odhodke v višini 1.013.729 EUR iz naslova obračunanega davka od dohodkov pravnih oseb. Družba v letu 2018 ni priznala odloženih davkov, ker nimajo pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

Celotni poslovni izid	5.337.989
Davek iz dobička	-1.013.729
Efektivna davčna stopnja	18,99%

Družba je v letu 2018 v skladu s predpisi obdavčena s 19-odstotno stopnjo davka od dohodka pravnih oseb, razmerje med dejansko obračunanim davkom od dohodkov pravnih oseb in poslovnim izidom v letu 2018 pa znaša 18,99 %.

V letu 2018 družba ni beležila neizrabljenih davčnih izgub in davčnih dobropisov, za katere niso priznane terjatve za odloženi davek, je pa oblikovala rezervacije, za katere niso bili priznani odloženi davki.

24. Zabilančna sredstva in obveznosti

Družba na dan 31. 12. 2018 ni imela finančnih obvez, danih poroštev ali garancij za obveznosti drugih ali morebitnih drugih obveznosti.

25. Kazalniki poslovanja

	(odstotni koeficienti)	
	2018	2017
<i>Temeljni kazalniki financiranja</i>		
stopnja lastniškosti financiranja	85,33	84,26
stopnja dolgoročnosti financiranja	87,02	85,29
<i>Temeljni kazalniki investiranja</i>		
stopnja osnovnosti investiranja	17,27	19,30
stopnja dolgoročnosti investiranja	17,27	19,30
<i>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</i>		
koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	493,95	436,49
koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	123,19	162,19
koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	271,10	287,68
koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	828,73	605,28
<i>Temeljni kazalniki gospodarnosti in dobičkonosnosti</i>		
koeficient gospodarnosti poslovanja	149,27	142,35
koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	62,94	57,90
koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	1,28	1,01

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

26. Razkritja po Zakonu o gospodarskih družbah

Čisti prihodki od prodaje so izkazani po zaračunani prodaji.

Družba v letu 2018 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 2018 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 (2018) 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 prikrajšanja v kakršnem koli pomenu.

27. Razkritja v skladu s Sklepom o poslovanju družb za upravljanje

Družba NLB v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja krovnega sklada NLB Skladi ni plačala ali zagotovila oziroma prejela ali pridobila ekonomskih koristi iz 2.a točke prvega odstavka 83. člena tega sklepa o poslovanju družbe za upravljanje.

28. Razkritja v skladu s Kodeksom upravljanja premoženja v družbi NLB Skladi

Na dan 31. 12. 2018 je bilo v družbi NLB Skladi zaposlenih 43 oseb, med katerimi je bilo 24 zaposlenih, ki so bili na dan 31. 12. 2018 imetniki investicijskih kuponov vsaj enega izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi. Družba za zaposlene ni opravljala storitev individualnega upravljanja ali storitev investicijskega svetovanja.

29. Dogodki po datumu izdelave poslovnih izkazov

Po datumu izdelave poslovnih izkazov za leto 2018 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 2018

v EUR

Investicijski sklad, ki ga DZU upravlja *	Upravljaljska provizija		Vstopni stroški	Izstopni stroški	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
1	2	3	4	5	6=2+3+4+5
NLB Skladi - Azija delniški	217.437	0	7.837	2.591	227.865
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	596.487	0	26.240	9.374	632.100
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	15.352	0	20.249	172	35.774
NLB Skladi - Finance delniški	12.957	0	9.030	212	22.199
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	874.318	0	71.724	26.700	972.742
NLB Skladi - Globalni delniški	1.702.416	0	117.992	19.617	1.840.025
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	5.014.109	0	603.765	132.898	5.750.772
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	383.219	0	23.367	7.489	414.075
NLB Skladi - Naravni viri delniški	161.390	0	9.276	5.520	176.187
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	63.663	0	989	772	65.424
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	104.991	0	30.392	4.557	139.940
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	194.058	0	5.421	3.784	203.263
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	728.637	0	22.052	17.950	768.639
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	606.099	0	50.524	12.962	669.584
NLB Skladi - Slovenija mešani	484.037	0	83.751	8.970	576.758
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	1.178.634	0	85.736	24.580	1.288.949
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	1.047.182	0	243.609	36.582	1.327.373
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	355.940	0	5.960	3.618	365.518
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	198.812	0	11.580	5.159	215.551
NLB Skladi - ZDA delniški	116.882	0	6.950	2.663	126.495
Skupaj	14.056.620	0	1.436.444	326.170	15.819.234

* 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, ki imajo sklenjeno pogodbo
o gospodarjenju s finančnimi instrumenti

Znesek sredstev v upravljanju na dan 31. 12. 2018

214	442.168.557,68*
-----	-----------------

*V znesek je všteta vrednost vseh pogodb o gospodarjenju, tudi pogodb o upravljanju znotraj krovnega sklada.

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

Družba NLB Skladi je imela na dan 31. 12. 2018 naslednje terjatve, obveznosti, vračunane obveznosti in naložbe po skupinah povezanih oseb iz 19. člena zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje:

v EUR

Skupina povezanih oseb	Terjatve do povezanih oseb		Obveznosti do povezanih oseb		Naložbe v povezane osebe
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
B1	0	1.974.574	543.135	0	0
C	3.547	0	0	0	0
E1	0	0	73.132	0	0
Skupaj	3.547	1.974.574	616.266	0	0