



# Letno poročilo 2014

## Triglav Skladi

**marec 2015**

## VSEBINA

<b>1</b>	<b>POSLOVNO POROČILO .....</b>	<b>3</b>
1.1	SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI .....	3
1.2	POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE .....	5
1.3	DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	9
<b>1.4</b>	<b>RAZVOJNE USMERITVE DRUŽBE .....</b>	<b>9</b>
<b>2</b>	<b>POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....</b>	<b>10</b>
<b>3</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO .....</b>	<b>11</b>
3.1	BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2014.....	11
3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2014 .....	13
3.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO 2014 .....	14
3.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2014 .....	15
3.4	IZJAVA UPRAVE .....	16
<b>4</b>	<b>POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....</b>	<b>17</b>
4.1	PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	17
4.2	POJASNILA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	23
4.3	PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	31

# 1 POSLOVNO POROČILO

## 1.1 Splošni podatki o družbi

### Ustanovitev in lastništvo

Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., Slovenska 54, Ljubljana, (v nadaljevanju Triglav Skladi oziroma družba) je bila ustanovljena s Pogodbo o ustanovitvi z dne 24. februarja 1994. V sodni register je bila vpisana 7. junija 1994 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/25451/00 in številko sklepa SRG 94/01262. Sprememba firme družbe je bila v sodni register vpisana s sklepom SRG 2011/31769 dne 29. 8. 2011.

Osnovni kapital družbe znaša 834.585,01 EUR.

Lastniška struktura na dan 31. 12. 2014 je naslednja:

- Zavarovalnica Triglav, d. d. 67,50 %,
- Triglav Skladi, d. o. o. 32,50 % (lastni delež družbe).

Skrajšana firma glasi Triglav Skladi, d. o. o.

### Dejavnost družbe

Družba opravlja naslednje dejavnosti:

- upravljanje investicijskih skladov,
- storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in
- investicijsko svetovanje v zvezi s finančnimi instrumenti.

Dovoljenje za opravljanje dejavnosti gospodarjenja s finančnimi instrumenti in investicijskega svetovanja (v nadaljevanju: individualno upravljanje premoženja oziroma kratko IUP) je družba pridobila dne 13. 9. 2013. Za potrebe opravljanja te dejavnosti je družba pri Abanki Vipava d. d. odprla tudi posebni denarni račun za stranke.

### Organi družbe in organizacijska struktura družbe

Družbo upravlja ustanovitelj samostojno in preko organov družbe, ki sta uprava in nadzorni svet. Ustanovitelj in edini družbenik je Zavarovalnica Triglav d. d.

V letu 2014 sta bila člana uprave družbe mag. Igor Kušar, predsednik uprave in dr. Samo Javornik, član uprave. V letu 2015 so bili do 4. 2. 2015 člani uprave: mag. Igor Kušar, predsednik uprave, dr. Samo Javornik, član uprave in Andrej Petek, CFA. Od dne 4. 2. 2015, ko je dr. Samo Javorniku potekel mandat člana uprave, uprava deluje v sestavi: mag. Igor Kušar, predsednik uprave in Andrej Petek, CFA, član uprave.

Nadzorni svet ima v skladu z Družbeno pogodbo tri člane, ki so imenovani za mandatno dobo štirih let. Nadzorni svet družbe predstavljajo:

- predsednik: Benjamin Jošar in
- članici: Meta Berk Skok in Simona Kozjek.

Družba je v skladu s Pravilnikom o organizaciji in sistematizaciji delovnih mest organizacijsko razdeljena na različne organizacijske enote, in sicer:

- upravo družbe, ki ima v svoji sestavi tudi svetovalce in pooblaščenca uprave,

- štabne službe: službo za upravljanje s tveganji in službo za notranjo revizijo ter
- sektorje: sektor upravljanja premoženja, sektor za individualno upravljanje premoženja, sektor trženja, prodaje in razvoja, sektor za analize, sektor financ in računovodstva, sektor za podporo poslovanja z vlagatelji, sektor informatike in sektor za pravne in splošne zadeve. Nekateri sektorji imajo v svoji sestavi tudi oddelke.

### Podatki o zaposlenih

Družba je imela na dan 31. 12. 2014 43 zaposlenih, od tega 1 doktor znanosti, 10 magistrrov znanosti, 22 zaposlenih s VII. stopnjo, 2 s VI. stopnjo in 7 s V. stopnjo izobrazbe.

Povprečno število zaposlenih v letu 2014 je znašalo 42.

### Zunanji organi nadzora

Zunanji organ nadzora je Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana, Poljanski nasip 6 (v nadaljevanju Agencija).

Letno poročilo družbe za upravljanje in krovnega sklada se vsako leto revidira. Revizor za leto 2014 je družba Ernst & Young, d. o. o., Dunajska 111, Ljubljana, ki je revidirala računovodske izkaze družbe in krovnega sklada v upravljanju družbe tudi v letu 2013.

### Ostali podatki o družbi

Matična številka:	5853915
Davčna številka:	76205371
Šifra dejavnosti:	66 300 Upravljanje finančnih skladov <sup>1</sup>
Velikost:	velika po Zakonu o gospodarskih družbah
Pravna oblika:	družba z omejeno odgovornostjo
Transakcijski račun:	pri Abanki Vipava d. d. 05100-8013777387 pri Banki Celje d. d. 06000-0113370504 pri Abanki Vipava d. d. 05100-8013752361 (za stranke IUP)
Poslovno leto:	koledarsko

### Podatki o obvladujočem podjetju

Družba Triglav Skladi je v 67,5 % lasti družbe Zavarovalnica Triglav d. d., Ljubljana, Miklošičeva 19, torej njeno odvisno podjetje in spada v Skupino Triglav. Zavarovalnica Triglav d. d. ima, upošteva lastni delež, 100 % glasovalnih pravic v družbi Triglav Skladi. Skupinsko letno poročilo je moč dobiti na sedežu Zavarovalnice Triglav d. d., Miklošičeva 19, 1000 Ljubljana.

Iz naslova pravnih poslov odvisnega podjetja Triglav Skladi z obvladujočo družbo Zavarovalnica Triglav d. d., Ljubljana in z njo povezanih oseb, ki so bili sklenjeni oziroma realizirani v letu 2014, odvisno podjetje ni bilo prikrajšano, zato nismo zahtevali in tudi ne prejeli nobenih nadomestil s strani obvladujoče družbe in z njo povezanih oseb.

*Ostale kapitalske povezave:*

Triglav Skladi ima v lasti prevladujoče kapitalske deleže v naslednjih podjetjih:

---

<sup>1</sup> Navedena je le dejavnost družbe registrirana v AJ PES.

- Društvo za upravljanje fondovima PROF-IN d. o. o., Mehmed paše Sokolovića 15, Sarajevo, Bosna in Hercegovina: družba je bila ustanovljena po pogodbi o ustanovitvi z dne 28. 3. 2000, osnovni kapital družbe znaša 1.250.007 KM, v tem delež Triglav Skladi 62,54 %.

Podatki o podjetjih, v kateri imajo Triglav Skladi nad 20 % delež, na dan 31. 12. 2014, so prikazani v spodnji tabeli (zneski so v EUR):

Firma in sedež	Delež lastništva	Knjig. vred. naložbe	Osnovni kapital	Celotni kapital	Posl. izid 2014	Delež v cel. kap.
PROF-IN d. o. o., Mehmed paše Sokolovića 15, Sarajevo, Bosna in Hercegovina	62,54 %	342.695	639.118	2.520.559	350.259	1.576.337

Družba Triglav Skladi izdeluje konsolidirane računovodske izkaze na ravni Skupine Triglav Skladi. Odnosi do Skupine Triglav Skladi so v računovodskih izkazih družbe izkazani ločeno.

Družba Triglav Skladi je imela tudi lastniški delež v družbi Menadžment preduzeće HLT Invest A. D. – v likvidaciji, Ul. Novaka Miloševa 6/II., Podgorica, Črna gora, ki je bila ustanovljena po pogodbi o ustanovitvi z dne 6. 3. 2001 z osnovnim kapitalom v višini 519.982 EUR, v tem delež Triglav Skladi 40 %. Podjetje je od 23. 10. 2008 v postopku likvidacije, naložba bo izločena iz računovodskih evidenc družbe po izbrisu iz sodnega registra.

## 1.2 Poročilo o poslovanju družbe

### Makroekonomska okolje ter gibanje kapitalskih trgov

Leto 2014 lahko na splošno označimo kot zelo donosno leto za kapitalske trge. Pozitivne donose so beležili tako delniški kot obvezniški trgi. Svetovni indeks delnic S&P Global 1200 je, merjeno v evrih, lansko leto pridobil 16,8 %, pri čemer je bila dolarska donosnost indeksa le 2,8 %. K rasti svetovnega indeksa je daleč največ pripomogla rast borze v ZDA, dodatno podkrepljena s krepitvijo ameriškega dolarja, manj donosna pa je bila rast v Evropi, saj je indeks S&P Europe 350 ustvaril le 4,7 % donosnost. Na rastočih trgih so bile razlike še precej večje, kjer lahko med večjimi borzami na pozitivni strani opazimo ekstremne rasti borz v Šanghaju (+68 %), v Indiji (+44,2 %) in denimo v Turčiji (+32,2 %), na negativni strani pa izstopa ruski RTSI Indeks (-37,7 %) in grški indeks ASE (-28,9 %).

Kljub visokim letnim rastem trgov smo v letu 2014 beležili tudi vmesne popravke, ki so bili spodbujeni tako s političnimi kot z gospodarskimi novicami. To nakazuje, da gospodarska in politična situacija v svetu le ni takšna, kot bi si želeli.

Velike razlike v gibanju vrednosti so v letu 2014 zabeležili tudi posamezni gospodarski sektorji. Najvišjo rast je dosegel sektor Zdravstva (SGH Index: +31,8 %), sledila sta sektorja Informacijske tehnologije (SGI Index: +29,8 %) in Oskrbe (SGU Index: +27,3 %). Precej slabše sta se odrezala sektorja Energija (SGES Index: -2,12 %) in Materiali (SGM Index; +2,9 %).

Na rastočih trgih je bil začetek leta izrazito slab, saj je indeks rastočih trgov MSCI EM do sredine marca zaostajal za rastjo razvitih trgov za 5,8 odstotnih točk. To je bilo nadaljevanje negativnega trenda, ki je rastoče trge zajel že pred več kot dvema letoma. V nadaljevanju leta se je razlika do razvitih trgov zmanjšala. Za obrat sentimenta so poskrbela ugibanja o stimulacijah kitajske vlade, nizka vrednotenja nekaterih pomembnejših rastočih trgov, boljše makroekonomske objave od pričakovanj ter obrat trenda odlivov kapitala iz rastočih trgov. Negativne trende so beležile nekatere države rastočih trgov v zadnjih mesecih leta, predvsem tiste, ki so neto izvoznice nafte in surovin, saj so cene začele dramatično upadati.

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2014 beležil nadpovprečno, 19,6 % rast. Večino rasti lahko pripišemo visokim pričakovanjem, povezanim s privatizacijskimi procesi ter uspešnim

zaključkom prodaj nekaterih družb, kot npr. Heliosa, Letrike, Mercatorja in Aerodroma. Pri tem ne smemo pozabiti tudi na dobre poslovne rezultate nekaterih slovenskih podjetij.

Evropski obvezniški trgi so bili še večje presenečenje kot delniški, saj so beležili presenetljivo pozitivno dinamiko. IBOXX Indeks likvidnih podjetniških obveznic je pridobil 6,8 %, indeks državnih obveznic pa kar 13 %. Temu je botrovala predvsem napoved ECB, da bodo obrestne mere še dolgo vztrajale na nizkih ravneh, novi napovedani paketi stimulacij ter zapiranje obrestnih razlik med posameznimi državami ob naraščanju povpraševanja po bolj tveganih naložbah.

Kapitalski trgi po svetu so v letu 2014 izkazali naslednja gibanja:

Evrška donosnost posameznih indeksov		v %
SBITOP Index	Slovenian Blue Chip Idx	19,6 %
SPGLOB Index	S&P GLOBAL 1200 INDEX	16,8 %
SPEURO Index	S&P EUROPE 350 INDEX	4,7 %
SPX Index	S&P 500 INDEX	26,5 %
NKY Index	NIKKEI 225	6,7 %
MXEF Index	MSCI EM	8,3 %
IB8A Index	IBOXX € Podjetniške obveznice	6,8 %
QW1A Index	IBOXX € Državne obveznice	13,1 %

Razlike v donosnosti posameznih trgov in naložbenih razredov so vplivale tudi na različne donosnosti podskladov Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi, ki so prikazane v nadaljevanju.

### Slovenska industrija vzajemnih skladov in tržni položaj družbe

Industrija vzajemnih skladov v Sloveniji je leto 2014 zaključila spodbudno, saj je po več letih negativnih trendov v preteklem letu povečala število vlagateljev in ustvarila neto prilive v vzajemne sklade. Tako se je v letu 2014 število vlagateljev v slovenskih vzajemnih skladih povečalo na 421.010, neto prilivi v industrijo vzajemnih skladov pa so znašali 39,4 mio EUR.

Konec leta 2014 je v Sloveniji poleg družbe Triglav Skladi delovalo še devet domačih družb za upravljanje. Celoten obseg sredstev v upravljanju je znašal 2,15 mrd EUR. Sredstva v upravljanju so se v letu 2014 povečala za 296 mio EUR oziroma za 16 %, kar je rezultat ugodnih gibanj kapitalskih trgov in neto prilivov v industrijo.

Triglav Skladi smo ohranili vodilni položaj med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov s 27,2 % tržnim deležem na dan 31. 12. 2014 (merjeno s sredstvi v upravljanju v vzajemnih skladih).

### Sredstva v upravljanju v vzajemnih skladih

Triglav Skladi smo v leto 2014 vstopili s sredstvi v upravljanju v vzajemnih skladih (v nadaljevanju SVU) v višini 543,5 mio EUR, ki so upravljana v okviru sedemnajstih podskladov Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi.

Sredstva v upravljanju v vzajemnih skladih so konec decembra znašala 584,9 mio EUR, kar predstavlja 7,6 % rast. Čista vrednost sredstev v vzajemnih skladih je na dan 31. 12. 2014 znašala 583,4 mio EUR in predstavlja sredstva, znižana za obveznosti.

V spodnji tabeli so prikazani podatki o poslovanju podskladov Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi na dan 31. 12. 2014:

Podsklad	Upravljavska provizija	Število enot premoženja 31. 12. 2014 <sup>2</sup>	Čista vred. sredstev (TEUR)	Št. imetnikov inv. kuponov	Vrednost enote premoženja VEP (EUR)	Letna donosnost sklada
Triglav Steber Global	2,5 %	15.766.230	290.591	40.618	18,43	12,2%
Triglav Renta	2,0 %	6.600.654	85.253	7.518	12,92	11,3%
Triglav Evropa	2,25 %	1.425.281	18.717	16.396	13,13	12,3%
Triglav Obvezniški	1,25 %	1.566.696	8.625	952	5,51	7,1%
Triglav Severna Amerika	2,5 %	2.454.516	13.466	722	5,49	22,6%
Triglav Svetovni razviti trgi	2,5 %	7.107.760	37.288	994	5,25	13,8%
Triglav Rastoči trgi	2,5 %	5.733.354	27.204	1.507	4,74	10,6%
Triglav Azija	2,5 %	2.779.060	11.897	877	4,28	13,5%
Triglav Balkan	2,5 %	5.754.707	17.285	1.924	3,00	16,4%
Triglav Hitro rastoča podjetja	2,5 %	2.116.506	13.382	1.339	6,32	8,7%
Triglav EM Bond	1,5 %	418.805	3.924	222	9,37	4,9%
Triglav EM Potrošne dobrine	2,5 %	498.679	5.772	209	11,58	5,7%
Triglav Energija	2,5 %	75.620	818	222	10,83	-2,0%
Triglav Surovine in materiali	2,5 %	51.426	547	161	10,65	5,3%
Triglav Zdravje in farmacija	2,5 %	850.356	16.621	1.717	19,55	29,2%
Triglav Money Market EUR	0,5 %	687.400	7.085	382	10,31	1,0%
Triglav Top Brands	2,5 %	1.980.800	24.941	1.915	12,59	15,2%

### Individualno upravljanje premoženja

Večji del leta 2013 smo se osredotočili predvsem na pridobivanje dovoljenja za opravljanje dejavnosti individualnega upravljanja premoženja in v vzpostavitev infrastrukture za to dejavnost, v lanskem letu pa smo vse aktivnosti usmerili v pridobivanje novih strank in upravljanje sredstev. Pozitivna gibanja na kapitalskih trgih so ugodno vplivala na zanimanje potencialnih strank za storitev individualnega upravljanja premoženja, kar se je odrazilo tudi na rasti sredstev do konca koledarskega leta.

Konec leta 2014 smo tako v okviru storitve individualnega upravljanja premoženja upravljali za 21,6 mio EUR sredstev, kar ocenjujemo kot soliden rezultat ob upoštevanju dejstva, da smo dovoljenje za opravljanje storitve prejeli leta 2013 in se na trgu srečujemo z močno konkurenco drugih ponudnikov takšne storitve.

### Finančni rezultat poslovanja družbe

Poslovanje družbe v letu 2014 ocenjujemo kot uspešno. Sredstva v upravljanju smo povečali iz 543,5 mio EUR v začetku leta na 606,3 mio EUR sredstev v vzajemnih skladih in na individualnem upravljanju premoženja na koncu leta 2014.

Višina sredstev v upravljanju neposredno vpliva na prihodke in na poslovni izid družbe. V letu 2014 smo ustvarili za 13,5 mio EUR prihodkov od provizij, kar je za 11,6 % več od leta 2013 ter za 8,5 % več, kot smo jih načrtovali. Preseganje je v veliki meri posledica ugodnega gibanja kapitalskih trgov ter povečanja premoženja na individualnem upravljanju. Med drugimi poslovnimi prihodki so prikazani prihodki od odprave dolgoročne rezervacije za tožbo.

Tudi v letu 2014 smo skrbno upravljali stroške poslovanja. Stroški materiala in storitev so dosegli 5,48 mio EUR, kar predstavlja 9,6 % rast. Povečali so se predvsem stroški storitev in to tisti, ki so povezani z rastjo prihodkov družbe in z novo dejavnostjo družbe. Stroški dela so se glede na leto

<sup>2</sup> Število enot premoženja se izračunava na štiri decimalna mesta, v tabeli je število zaokroženo na celo enoto.

2013 povečali za 4,7 %. Največjo rast (80,5 %) so dosegli stroški amortizacije, v katerih se odraža prenos stroškov iz naslova prevzema upravljanja in prevzema strank v odhodke.

Pomembnejših finančnih prihodkov oziroma odhodkov v letu 2014 nismo izkazali. Leto smo zaključili s poslovnim izidom v višini 4,9 mio EUR in čistim poslovnim izidom v višini 4,16 mio EUR, kar je za 72,3 % več od načrtovanega ter za 48,6 % več od ustvarjenega v 2013.

## Upravljanje s tveganji

Družba ima vzpostavljen celovit nadzor nad obvladovanjem tveganj, ki ga izvaja na podlagi določil ZISDU-2 in podzakonskih predpisov izdelanih internih aktov o upravljanju s tveganji.

Družba je za dejavnost IUP sprejela Strategijo in politike o upravljanju s tveganji ter Načrt ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala in izračunavanje kapitalske ustreznosti in Načrt za upravljanje s tveganji za dejavnost gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Navedeni akti urejajo usmeritve družbe do upravljanja s tveganji, določajo izračun potrebnega notranjega kapitala in kapitalske ustreznosti družbe tako za dejavnost upravljanja premoženja kot za dejavnost gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter opredeljujejo vse vrste tveganj, ki jih družba ugotavlja, meri, obvladuje in spremlja v okviru upravljanja s tveganji, in sicer:

- upravljanje s kreditnim tveganjem,
- upravljanje s tržnim tveganjem,
- upravljanje z likvidnostnim tveganjem,
- upravljanje z operativnim tveganjem in
- upravljanje s kapitalskim tveganjem, ki vključuje tudi izračun potrebnega notranjega kapitala.

Družba trimesečno izračunava potrebni notranji kapital in kapitalsko ustreznost.

Tveganja, ki se nanašajo na premoženje strank na gospodarjenju, se upravljajo v skladu z Načrtom o upravljanju s tveganji pri opravljanju storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Za obvladovanje teh tveganj družba spremlja zlasti naslednja tveganja: tržno tveganje, valutno tveganje, likvidnostno tveganje, kreditno tveganje, obrestno tveganje, operativno tveganje in tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Za dejavnost upravljanja premoženja so v Načrtu za obvladovanje tveganj krovnega sklada opredeljeni postopki ugotavljanja tveganj, postopki za merjenje in ocenjevanje izpostavljenosti različnim vrstam tveganj, tehnike, orodja in ureditve, s katerimi družba meri in obvladuje tveganja, opredeljene pa so tudi odgovornosti pri upravljanju tveganj ter sistem poročanja. Za obvladovanje tveganj krovnega sklada družba spremlja zlasti naslednja tveganja: tržno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje, tveganja dolžniških vrednostnih papirjev, kot so obrestno tveganje in tveganje kreditne bonitete izdajatelja, tveganje nasprotne stranke, tveganje skrbništva, tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti ter operativna tveganja, ki zajemajo notranje poslovne procese, ravnanje zaposlenih, delovanje informacijskega sistema, postopke trgovanja, postopke poravnave, vrednotenje sredstev in obveznosti, pravno in dokumentarno tveganje in tveganja zaradi zunanjih dogodkov in dejanj.

Tržno tveganje se obvladuje z razpršenostjo naložb, spremljanjem omejitev izpostavljenosti, z izračunavanjem kazalnika napaka sledi (tracking error) in kazalnika beta.

Likvidnostno tveganje se uravnava s skrbnim izborom naložb, ki so, glede na velikost podsklada, ustrezno likvidne ter z načrtovanjem likvidnosti in načrtovanjem potreb po likvidnih sredstvih.

Valutno tveganje je odvisno od ciljnih trgov podskladov. V primeru večjih valutnih nihanj lahko upravljavec del naložb preusmeri na trge z manjšim izkazanim nihanjem in tveganjem. Navedeno tveganje lahko obvladuje tudi s pomočjo zadolževanja podsklada v obliki kritnih posojil.



Obrestno tveganje je eno izmed ključnih tveganj, s katerim se sooča investitor na trgu dolžniških vrednostnih papirjev. Za merjenje obrestnega tveganja izračunava družba povprečno tehtano, prilagojeno trajanje (modified duration) obvezniških portfeljev. Pri podskladih denarnega trga se izračunavata tehtana povprečna zapadlost in tehtano povprečno trajanje (kazalnika WAL in WAM) finančnih instrumentov v sredstvih podsklada.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube podsklada zaradi neustreznih notranjih poslovnih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba predpisane ključne poslovne procese in v njih vgrajene notranje kontrole, ki zagotavljajo, da se le-ti izvajajo na predpisan način.

Informacijski sistem družbe je vzpostavljen na način, da zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenos in obdelavo podatkov, nemoteno delovanje informacijskega sistema in nivo varnosti, ki preprečuje vstop v sistem nepooblaščenim uporabnikom. Družba ima izdelano strategijo razvoja informacijskega sistema, politiko varnosti informacijskih sistemov ter pravila neprekinjenega delovanja informacijskega sistema in postopke njegovega okrevanja.

Poleg navedenih tveganj, družba obvladuje tudi tveganja, ki vplivajo na računovodske izkaze družbe. Med tovrstna tveganja sodijo predvsem:

- Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Družba je izpostavljena valutnemu tveganju pri finančnih naložbah v podjetja v tujini. Družba se je pred valutnim tveganjem zavarovala tako, da je pretežni del vlaganj v tujino izvajala v EUR oziroma njem »odvisnih« valutat (KM).
- Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Družba je imela prejet kredit s fiksno obrestno mero.
- Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Družba ima največje terjatve iz naslova provizije do skladov, ki jih upravlja, pri katerih ni tveganj izpolnitve obveznosti.
- Plačilno-sposobnostno tveganje je tveganje, da bo podjetje naletelo na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti. Družba na dan računovodskih izkazov nima finančnih obveznosti.

### 1.3 Dogodki po datumu računovodskih izkazov

Od datuma računovodskih izkazov do datuma izdelave tega poročila ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na poslovanje družbe in na predstavljene računovodske izkaze družbe.

### 1.4 Razvojne usmeritve družbe

Strateški dokument družbe do leta 2017 opredeljuje naslednje ključne strateške cilje družbe:

- Povečati tržni delež.
- Postati prepoznaven ponudnik storitev individualnega upravljanja premoženja v Sloveniji.
- Dosegati poslovno odličnost pri odnosu z vlagatelji.
- S prilagajanjem palete produktov in storitev biti konkurenčen drugim ponudnikom na trgu.

Tudi v letu 2015 bodo vse ključne aktivnosti usmerjene v nadaljevanju uresničevanja zastavljenih strateških ciljev.

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom družbe Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

### *Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

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

### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

### Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 31. marec 2015

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

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

  
Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor

### 3 RAČUNOVODSKO POROČILO

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi družbe s pojasnili k računovodskim izkazom za leto 2014. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi družbe za leto 2013. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih brez centov (v nadaljevanju EUR). Zaradi zaokroževanja so možna odstopanja v znesku 1 EUR.

#### 3.1 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2014

		v EUR	
	pojasnila	31.12.2014	31.12.2013
<b>SREDSTVA</b>		<b>39.133.302</b>	<b>33.544.355</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>34.465.470</b>	<b>30.862.110</b>
<b>I. Neopredmetena dolgoročna sredstva in razmejitev</b>	4.2.1.a	<b>4.736.824</b>	<b>4.200.222</b>
1 Dolgoročne premoženjske pravice		4.736.824	4.200.222
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	4.2.1.b	<b>2.893.740</b>	<b>2.603.388</b>
1 Zemljišča in zgradbe		2.546.474	2.162.837
- Zgradbe		2.546.474	2.162.837
3 Druge naprave in oprema		347.266	440.552
<b>IV Dolgoročne finančne naložbe</b>	4.2.1.c	<b>26.816.150</b>	<b>23.996.738</b>
<b>1 Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		<b>26.816.150</b>	<b>23.996.738</b>
Enote premoženja skladov v upravljanju		24.582.555	21.958.588
Delnice in deleži v podjetjih v skupini		342.695	342.695
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
Druge delnice in deleži		1.839.926	1.645.300
Druge dolgoročne finančne naložbe		50.973	50.154
<b>VI Odložene terjatve za davek</b>	4.2.1.d	<b>18.756</b>	<b>61.762</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>4.661.126</b>	<b>2.673.774</b>
<b>III. Kratkoročne finančne naložbe</b>		<b>1.639</b>	<b>2.375</b>
<b>2. Kratkoročna posojila</b>		<b>1.639</b>	<b>2.375</b>
Kratkoročna posojila drugim		1.639	2.375
<b>IV Kratkoročne poslovne terjatve</b>	4.2.1.e	<b>1.260.322</b>	<b>1.030.252</b>
Kratkoročne poslovne terjatve do skladov v upravljanju		1.163.539	1.026.532
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		92.506	322
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		4.276	3.398
<b>V. Denarna sredstva</b>	4.2.1.f	<b>3.399.165</b>	<b>1.641.147</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		<b>6.707</b>	<b>8.471</b>

v EUR

	pojasnila	31.12.2014	31.12.2013
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>39.133.302</b>	<b>33.544.355</b>
<b>A. KAPITAL</b>	4.2.1.g.	<b>34.931.681</b>	<b>28.440.974</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>		<b>834.585</b>	<b>834.585</b>
Osnovni kapital		834.585	834.585
<b>II. Kapitalska rezerva</b>		<b>829.912</b>	<b>829.912</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>		<b>83.459</b>	<b>83.459</b>
Zakonske rezerve		83.459	83.459
Rezerve za lastne deleže		3.316.477	3.316.477
Lastne delnice kot odbitna postavka		-3.316.477	-3.316.477
<b>IV. Presežek iz prevrednotenja</b>		<b>11.607.387</b>	<b>9.277.016</b>
Presežek iz prevrednotenja		13.986.753	11.177.129
Popravek presežka iz prevrednotenja za odloženi davek		-2.379.365	-1.900.112
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>		<b>17.416.002</b>	<b>14.615.625</b>
<b>VI Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>4.160.336</b>	<b>2.800.378</b>
<b>B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	4.2.1.h	<b>179.875</b>	<b>483.748</b>
Rezervacije za pokojnine in podobe obveznosti		179.875	151.748
Druge rezervacije		0	332.000
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	4.2.1.i	<b>2.379.365</b>	<b>3.100.112</b>
<b>I. Dolgoročne finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>1.200.000</b>
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	1.200.000
<b>III. Odložene obveznosti za davek</b>		<b>2.379.365</b>	<b>1.900.112</b>
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	4.2.1.j	<b>1.221.813</b>	<b>1.057.197</b>
<b>II. Kratkoročne finančne obveznosti</b>		<b>18.332</b>	<b>12.983</b>
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	12.983
Druge kratkoročne finančne obveznosti		18.332	0
<b>III. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		<b>1.203.481</b>	<b>1.044.214</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini		317.981	260.315
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		337.426	264.006
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih		548.074	519.893
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	4.2.1.k	<b>420.569</b>	<b>462.323</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI</b>	4.2.1.l	<b>21.836.867</b>	<b>1.889.841</b>

### 3.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2014

v EUR

	pojasnila	2014	2013
1. Čisti prihodki od prodaje	4.2.2.a	13.471.692	12.065.631
4. Drugi poslovni prihodki		332.121	66.233
5. Stroški blaga, materiala in storitev		-5.482.225	-4.999.565
a. Stroški porabljenega materiala		-29.005	-35.225
b. Stroški storitev	4.2.2.c	-5.453.220	-4.964.339
6. Stroški dela	4.2.2.d	-2.637.689	-2.519.332
a. Stroški plač		-2.006.354	-1.962.309
b. Stroški socialnih zavarovanj		-479.650	-413.208
c. Drugi stroški dela		-151.685	-143.815
7. Odpisi vrednosti		-758.116	-420.098
a. Amortizacija		-758.007	-420.098
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		-109	0
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0
8. Drugi poslovni odhodki		-62.856	-232.166
9. Finančni prihodki iz deležev		83.426	2.354.918
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	2.014.969
c. Finančni prihodki iz drugih deležev		83.426	339.949
10. Finančni prihodki iz danih posojil		26.436	29.706
c. Drugi finančni prihodki iz posojil, danih drugim		26.436	29.706
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		0	0
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-18.332	-2.448.875
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-46.815	-509.814
a. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		-43.225	-175.552
b. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	0
č. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-3.590	-334.262
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	0
15. Drugi prihodki		0	0
16. Drugi odhodki		0	0
17. Davek iz dobička	4.2.2.e	-704.299	-587.842
18. Odloženi davki		-43.006	1.582
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (vsota 1 do 18)</b>		<b>4.160.336</b>	<b>2.800.378</b>

#### Izkaz drugega vseobsegajočega donosa (v EUR):

	2014	2013
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.160.336</b>	<b>2.800.378</b>
20. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	2.339.884	3.149.328
22. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (devizni tečajji)	0	0
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-9.513	0
<b>24. Celotni vseobsegajoči donos (19 + 20 + 21 + 22 + 23)</b>	<b>6.490.707</b>	<b>5.949.706</b>

### 3.3 Izkaz denarnih tokov za leto 2014

	v EUR	
	2014	2013
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Čisti poslovni izid</b>	<b>4.160.336</b>	<b>2.800.378</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.907.641	3.386.637
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-747.305	-586.260
<b>b) Prilagoditve za</b>	<b>713.627</b>	<b>939.930</b>
Amortizacijo (+)	758.116	420.098
Prevrednotovalne poslovne prihodke (-)	0	-54.233
Prevrednotovalne poslovne odhodke (+)	0	2.448.875
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev (-)	-109.636	-2.384.624
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti (+)	65.147	509.814
<b>c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih</b>	<b>-371.661</b>	<b>217.410</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	-230.070	-147.583
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	1.764	-3.045
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	43.006	-1.582
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	159.266	183.693
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-345.628	185.926
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
<b>č) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b + c)</b>	<b>4.502.302</b>	<b>3.957.717</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>87.336</b>	<b>4.252.075</b>
Prejemki od obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	86.565	1.883.772
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	11.910
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	771	2.356.393
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	0
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-1.585.070</b>	<b>-4.536.512</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.007.249	-4.237.860
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-577.821	-208.504
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-90.148
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Izdatki za nakup lastnega deleža		
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-1.497.734</b>	<b>-284.437</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.246.550</b>	<b>-2.675.552</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-46.550	-175.552
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.200.000	-2.500.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.246.550</b>	<b>-2.675.552</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>3.399.165</b>	<b>1.641.147</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.758.018	997.728
y) Začetno stanje denarnih sredstev	1.641.147	643.419

### 3.4 Izkaz gibanja kapitala za leto 2014

v EUR

Postavke	Vpoklicani kapital	Kapital-ske rezerve	Zakon-ske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastni deleži	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Kapital skupaj
	I	II	III/1	III/2	III/3	IV	V	VI	VII
<b>A.1. Stanje 31.12.2013</b>	<b>834.585</b>	<b>829.912</b>	<b>83.459</b>	<b>3.316.477</b>	<b>-3.316.477</b>	<b>9.277.017</b>	<b>14.615.625</b>	<b>2.800.378</b>	<b>28.440.974</b>
a) Preračuni za nazaj									
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A.2. Začetno stanje poročevalskega obdobja</b>	<b>834.585</b>	<b>829.912</b>	<b>83.459</b>	<b>3.316.477</b>	<b>-3.316.477</b>	<b>9.277.017</b>	<b>14.615.625</b>	<b>2.800.378</b>	<b>28.440.974</b>
<b>B 1. Spremembe lastniškega kapitala transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.330.370</b>	<b>0</b>	<b>4.160.336</b>	<b>6.490.706</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	4.160.336	4.160.336
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0	2.330.370	0	0	2.330.370
<b>B.3 Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.800.378</b>	<b>-2.800.378</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	2.800.378	-2.800.378	0
<b>D. Končno stanje 31. 12. 2014</b>	<b>834.585</b>	<b>829.912</b>	<b>83.459</b>	<b>3.316.477</b>	<b>-3.316.477</b>	<b>11.607.387</b>	<b>17.416.002</b>	<b>4.160.336</b>	<b>34.931.681</b>

Kot primerljiv izkaz podajamo izkaz gibanja kapitala v letu 2013:

v EUR

Postavke	Vpoklicani kapital	Kapital-ske rezerve	Zakon-ske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastni deleži	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Kapital skupaj
	I	II	III/1	III/2	III/3	IV	V	VI	VII
<b>A.1. Stanje 31.12.2012</b>	<b>834.585</b>	<b>829.912</b>	<b>83.459</b>	<b>3.316.477</b>	<b>-3.316.477</b>	<b>6.127.688</b>	<b>13.000.588</b>	<b>1.615.037</b>	<b>22.491.269</b>
a) Preračuni za nazaj									
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A.2. Začetno stanje poročevalskega obdobja</b>	<b>834.585</b>	<b>829.912</b>	<b>83.459</b>	<b>3.316.477</b>	<b>-3.316.477</b>	<b>6.127.688</b>	<b>13.000.588</b>	<b>1.615.037</b>	<b>22.491.269</b>
<b>B 1. Spremembe lastniškega kapitala transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.149.328</b>	<b>0</b>	<b>2.800.378</b>	<b>5.949.707</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	2.800.378	2.800.378
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0	3.149.328	0	0	3.149.328
<b>B.3 Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.615.037</b>	<b>-1.615.037</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	1.615.037	-1.615.037	0
<b>D. Končno stanje 31. 12. 2013</b>	<b>834.585</b>	<b>829.912</b>	<b>83.459</b>	<b>3.316.477</b>	<b>-3.316.477</b>	<b>9.277.016</b>	<b>14.615.625</b>	<b>2.800.378</b>	<b>28.440.974</b>

### 3.4 Izjava uprave

Uprava Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o. potrjuje računovodske izkaze družbe Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o. za poslovno leto, končano 31. decembra 2014, na straneh od 11 do 15 ter uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila ter priloge k računovodskim izkazom na straneh 17 do 31 Letnega poročila Triglav Skladi, d. o. o.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2014. Uprava je prav tako odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter preprečevanje in odkrivanje prevar, drugih nepravilnosti ter nezakonitosti.

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

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let po poteku leta, v katerem je bilo potrebno davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

  
mag. Igor Kušar  
predsednik uprave

  
Andrej Petek, CFA  
član uprave



Ljubljana, 27. marec 2015



## 4 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 4.1 Predpisi, splošni akti in temeljne računovodske usmeritve

#### Podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Slovenskih računovodskih standardov (SRS) 2006, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo, s spremembami in dopolnili SRS (2006), ki so začele veljati s 1. 1. 2010. Pri sestavi računovodskih izkazov sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: 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.

Pri izdelavi računovodskih izkazov družbe so upoštevana tudi določila posebnih zakonov, podzakonskih predpisov ter pojasnil in stališč, ki se nanašajo tako na vrednotenje, kot na izdelavo računovodskih izkazov in letnih poročil družb za upravljanje:

- Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZGD-1),
- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS, št. 77/11 s spremembami in dopolnili; v nadaljevanju ZISDU-2),
- podzakonski predpisi, izdelani s strani Agencije na podlagi ZISDU-2, predvsem v delu, ki se nanašajo na računovodske izkaze družbe za upravljanje, izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada in
- stališča strokovnega sveta Agencije za trg vrednostnih papirjev.

#### Tečaji in način preračuna v domačo valuto

Terjatve in obveznosti, izkazane do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v EUR s tečajem Evropske Centralne banke na dan 31. 12. 2014, medletne transakcije se preračunavajo po vsakokratnem veljavnem tečaju Evropske Centralne banke.

#### Sestava področnega in območnega odseka

Družba ne izkazuje računovodskih podatkov po področnih in območnih odsekih, ker dosega prihodke samo z upravljanjem vzajemnih skladov, ustanovljenih v Republiki Sloveniji.

#### Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

Družba v letu 2014 ni spreminjala računovodskih politik in ocen.

## Temeljne računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov

### a) Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo nakupna cena in vsi ostali stroški in dajatve, ki jih je moč pripisati njegovi usposobitvi za uporabo, vključno z davkom na dodano vrednost, ki se ne povrne. Nabavna vrednost osnovnega sredstva se lahko razporedi na njegove dele. Vsa neopredmetena dolgoročna sredstva imajo končne dobe koristnosti.

Družba uporablja model nabavne vrednosti za vrednotenje osnovnih sredstev. Družba oslabi pomembno osnovno sredstvo takoj oziroma najkasneje v računovodskih izkazih, ko njegova knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost za več kot 10 %. Kot nadomestljiva vrednost se upošteva čista prodajna vrednost ali vrednost sredstva pri uporabi, in sicer tista, ki je višja. V primeru, da bo družba sredstvo še uporabljala, popravi njegovo dobo koristnosti glede na preostalo dobo uporabnosti sredstva. Zmanjšanje vrednosti osnovnih sredstev zaradi oslabitve povečuje prevrednotovalne poslovne odhodke družbe. V primeru odtujitve se razlika med čistim donosom in knjigovodsko vrednostjo sredstva evidentira med prevrednotovalne poslovne prihodke oziroma odhodke družbe.

#### Amortizacija

Osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko je razpoložljivo za uporabo. Amortizacijske stopnje temeljijo na ocenjeni življenjski dobi sredstev. Uporablja se metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijske stopnje znašajo (v %):

	2014	2013
Zgradbe	3 %	3 %
Računalniška oprema	50 %	50 %
Druge pravice (seznam vlagateljv)	10 %	10 %
Ostala oprema	20 % in 25 %	20 % in 25 %
Pohišstvo	12,5 % in 20 %	12,5 % in 20 %
Avtomobili	20 %	20 %
Drobni inventar	33,3 %	33,3 %
Programska oprema	33,3 % in 20 %	33,3 % in 20 %
Vlaganja	20 %	20 %

### b) Finančne naložbe

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Finančna sredstva se pripoznajo na dan trgovanja (sklenitve posla).

Nabavno vrednost finančnih sredstev, razen finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, sestavlja nakupna cena in stroški posla, ki izhajajo iz nakupa sredstva.

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva vrednotijo:

- naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu po dokazani pošteni vrednosti;
- naložbe v posojila, po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- naložbe v posesti do zapadlosti, po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;

- finančne naložbe v vrednostne papirje in druge kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu, in katerih poštenih vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti.

Za dokazano pošteno vrednost se šteje objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev ali vrednost, ki izhaja iz modela vrednotenja, pri katerem vložki podatkov izhajajo iz delujočega trga (kot je npr. vrednost enote premoženja vzajemnega sklada).

Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže in enote premoženja vzajemnih skladov so razporejene med finančna sredstva razpoložljiva za prodajo. Finančne naložbe, ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

#### *Prevrednotovanje finančnih naložb*

Naložbe v tržne vrednostne papirje in enote premoženja vzajemnih skladov, ki so razvrščene v skupino naložb, razpoložljivih za prodajo, so vrednotene po dokazani pošteni vrednosti. Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti se izkazuje neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. V primeru, da dokazana poštena vrednost naložbe v obdobju pade za več kot znaša padec primerljivega borznega indeksa v istem obdobju, družba tako znižanje evidentira kot trajno oslabitev naložbe. Zaradi oslabitve se prevrednotijo le pomembne naložbe. Za pomembno naložbo se šteje tista naložba, ki presega 20 % vrednosti finančnih naložb oziroma znaša vsaj 5 % vrednosti sredstev družbe.

Naložbe v netržne vrednostne papirje se zaradi oslabitve prevrednotijo v primeru, da njihova dokazana poštena vrednost odstopa od knjigovodske vrednosti za več kot 20 % in v primeru pomembne naložbe. Naložb v novoustanovljene družbe ni treba prevrednotovati zaradi oslabitve, če se njihov rezultat poslovanja ne razlikuje pomembno (za več kot 20 %) od načrtovanega ter v primeru, da je realno pričakovati, da naložba dolgoročno ne bo izgubljala vrednosti. Prevrednotenje povečuje finančne odhodke. Izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti.

Finančne naložbe v tujih valutah so preračunane v domačo valuto na dan nastanka naložbe. Povečanje oziroma zmanjšanje finančnih naložb, zaradi sprememb tečaja tuje valute, se pripozna v skladu z razvrstitvijo naložbe.

#### **c) Terjatve**

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve se slabijo na podlagi individualne presoje izterljivosti terjatev. Obresti od terjatev so finančni prihodki.

Odložene terjatve za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike. Odložene terjatve za davek so dolgoročne terjatve in se ne diskontirajo.

Terjatve do skladov iz naslova upravljalvske provizije izvirajo iz pravil upravljanja med Triglav Skladi ter podskladi krovnega sklada, ki jih družba upravlja. Provizija je določena v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada. Provizija se obračunava dnevno, računi se izstavlajo mesečno. Višina provizije je pojasnjena v točki 1.3. tega poročila.

Terjatve do strank na individualnem upravljanju izvirajo iz naslova pogodb s strankami. Terjatve se obračunavajo v skladu z višino in s periodiko, določeno v pogodbi.

#### **d) Denarna sredstva**

Družba med denarnimi sredstvi izkazuje knjižni denar, ki zajema denar na računih pri banki ali drugi finančni instituciji, ki se lahko uporablja za plačevanje. Sestavljajo ga takoj razpoložljiva denarna sredstva in denarna sredstva, vezana na odpoklic.

Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj in predstavlja redni finančni prihodek oziroma odhodek.

#### **e) Kapital**

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalne rezerve, rezerve iz dobička, prenesena 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 se vodi v domači valuti (EUR).

Od prejšnjih lastnikov odkupljeni lastni deleži so sestavni del celotnega kapitala in se odštevajo od njega.

Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove vrednosti kot posledica prevrednotenja sredstev, ki se izkaže kot presežek ali primanjkljaj iz prevrednotenja.

#### **f) Rezervacije in dolgoročne časovne razmejitve**

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno. Rezervacije se v bilanci stanja pripoznajo z vračunavanjem ustreznih stroškov oziroma odhodkov, če je verjetno, da bodo v prihodnosti nastali takšni stroški oziroma odhodki in je zanje treba rezervirati sredstva.

Družba dolgoročne rezervacije meri skladno z vsebino, ki izhaja iz listin oziroma preteklih dogodkov na podlagi katerih je družba oblikovala dolgoročne rezervacije. Družba oblikuje rezervacijo za dolgoročne zasluge zaposlenih, kot so jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi ter dolgoročno vnaprej vračunane odhodke iz naslova tožb in ostalih obveznosti, ki se jih da zanesljivo izmeriti in za katere z gotovostjo pričakuje, da jih bo morala plačati v roku, ki je daljši od enega leta od datuma računovodskih izkazov. Način izračuna dolgoročnih rezervacij je pojasnjen v točki 4.2.1.g.

#### **g) Dolgovi**

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku.

Dolgoročni dolgovi se povečujejo za pripisane pogodbene obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Odložena obveznost za davek se pripozna za vse obdavčljivečasne razlike, ki so povezane s prevrednotenjem sredstev. Obveznost se praviloma ne diskontira.

Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvorni vrednosti, popravljeni za njihova povečanja ali zmanjšanja skladno s sporazumi z upniki, dokler se ne pojavi potreba po njihovem prevrednotenju. Obresti so finančni odhodki.

#### **h) Kratkoročne časovne razmejitve**

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo zneske, ki so se pojavili v tekočem letu, vendar bremenijo stroške šele za naslednja leta. Kratkoročno vračunani stroški zajemajo vračunane stroške, ki so nastali v tekočem letu, za katere pa družba do datuma izdelave računovodskih izkazov ni prejela računov.

Kratkoročno se vračunavajo tudi stroški za nagrade upravi in zaposlenim, ki izhajajo iz veljavnih pogodb in pravilnikov družbe.

#### **i) Pripoznavanje prihodkov**

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki

se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

*Poslovni prihodki:*

Prihodki od opravljenih storitev, razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov, se merijo po določenih pogodb o upravljanju v skladu z ZISDU-2. Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev kot presežki njihove prodajne vrednosti nad knjigovodsko.

*Finančni prihodki:*

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in v zvezi s terjatvami. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku in prevrednotovalni finančni prihodki, ki se pojavijo ob odtujitvi finančnih naložb, v primeru spremembe poštene vrednosti naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida na podlagi okrepitve in ob izplačilu dividend.

### **j) Pripoznavanje odhodkov**

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

*Poslovni odhodki:*

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Med odhodki družbe so izkazani tudi odhodki skladov, ki na podlagi ZISDU-2 ne smejo bremeniti poslovanje sklada, temveč so stroški oziroma odhodki družbe za upravljanje. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavijo pri sredstvih zaradi njihove oslabitve ali pri odtujitvi opredmetenih osnovnih in neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

*Finančni odhodki:*

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in za naložbenje. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, v zvezi s spremembo poštene vrednosti naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ter v zvezi z okrepitevijo dolgov.

### **k) Izkaz denarnih tokov**

Izkaz denarnih tokov prikazuje spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali v poslovanju, naložbenju in financiranju. Podatki iz izkaza denarnih tokov se pridobijo iz računovodskih izkazov družbe za leti 2014 in 2013 in z dopolnjevanjem postavk prihodkov in odhodkov iz poslovnih knjig družbe. Izkaz denarnih tokov je pripravljen po različici II.

### **l) Odloženi davki**

Družba izkazuje terjatve in obveznosti iz naslova odloženih davkov. Terjatve za odložene davke se oblikujejo iz obdavčljivih začasnih razlik, za katere je ob oblikovanju verjetno, da bo prihodnji obdavčljiv dobiček omogočil uporabo teh terjatev. Terjatve za odložene davke iz naslova obdavčljivih začasnih razlik, ki izhajajo iz finančnih naložb v podjetja v skupini in pridružena podjetja, se ne pripoznajo.

Obveznosti za odložene davke se pripoznajo iz naslova obdavčljivih začasnih razlik iz naslova prevrednotenja sredstev. Terjatev za odložene davke povečuje ali znižuje čisti poslovni izid poslovnega leta, obveznost za odloženi davek pa znižuje, ali povečuje kapital družbe.

Odloženi davki so vsakokrat obračunani po davčnih stopnjah, za katere se pričakuje, da se bodo uporabljale, ko bo terjatev realizirana oziroma obveznost poravnana.

### **m) Davki**

Družba Triglav Skladi je davčni zavezanec:

- po Zakonu o davku od dohodka pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZDDPO-2),
- po Zakonu o davku na dodano vrednost – uradno prečiščeno besedilo (Uradni list RS, št. 117/06, v nadaljevanju ZDDV-1); v skladu s 4. f točko 44. člena ZDDV-1 so storitve upravljanja investicijskih skladov oproščene plačila davka,
- po Pravilniku o izvajanju Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 141/06 s spremembami in dopolnitvami),
- po Zakonu o davčnem postopku – uradno prečiščeno besedilo (Uradni list RS, št. 117/06, v nadaljevanju ZDavP-2 s spremembami in dopolnitvami) in po Zakonu o davčni službi (Uradni list RS, št. 114/06, v nadalje ZDS-1B).

Po Zakonu o davčni službi opravlja davčni nadzor, to je kontrolo in inšpekcijske preglede po določilih Zakona o davčnem postopku, pristojni davčni urad.

#### **n) Tožbe in potencialne obveznosti**

Družba Triglav Skladi je bila tožena stranka v naslednjem postopku:

Tožba za upravičenje za nakup lastnega poslovnega deleža tožene stranke, ki jo je tožeča stranka vložila pri Okrožnem sodišču v Ljubljani dne 17. 7. 2006. Na prvi stopnji je bil tožbeni zahtevek zavrnjen kot neutemeljen, tožeča stranka je zoper sodbo dne 9. 7. 2010 vložila pritožbo, na katero je pravna zastopnica družbe vložila odgovor. Višje sodišče v Ljubljani dne 18. 5. 2011 v celoti zavrnilo pritožbo tožeče stranke in potrdilo sodbo sodišča I. stopnje. Tožeča stranka je na sodbo vložila revizijo postopka na Vrhovno sodišče Republike Slovenije. Vrhovno sodišče Republike Slovenije je dne 19. 6. 2014 zavrnilo zahtevo tožeče stranke za revizijo postopka, s čimer je bil postopek zaključen. S tem je družba tudi v celoti odpravila v preteklih letih oblikovano rezervacijo za tožbo, ki je pojasnjena v točkah 4.2.1.g tega poročila.

## 4.2 Pojasnila postavk v računovodskih izkazih

### 4.2.1 Pojasnila postavk v bilanci stanja

#### a) Neopredmetena dolgoročna sredstva

v EUR

	Dolgoročne premoženjske pravice	Sredstva v pridobivanju	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST:</b>			
Stanje 1. 1. 2014	5.359.621	0	5.359.621
· nakupi	0	1.007.249	1.007.249
· prenos v uporabo	1.007.249	-1.007.249	0
· odtujitve in odpisi	-272	0	-272
Stanje 31. 12. 2014	6.366.598	0	6.366.598
<b>POPRAVEK VREDNOSTI:</b>			
Stanje 1. 1. 2014	1.159.399	0	1.159.399
· amortizacija	470.647	0	470.647
· odtujitve in odpisi	-272	0	-272
Stanje 31. 12. 2014	1.629.774	0	1.629.774
<b>NEODPISANA VREDNOST:</b>			
Stanje 1. 1. 2014	4.200.222	0	4.200.222
Stanje 31. 12. 2014	4.736.824	0	4.736.824

Iz naslova prevzema strank na individualno upravljanje je bil pripoznan seznam strank v okviru drugih premoženjskih koristi. Doba koristnosti je določena na 10 let. Preostali nakupi zajemajo vlaganja v obstoječo in novo programsko opremo. Doba koristnosti premoženjskih pravic večjih vrednosti je 5 let, preostalih pa 3 leta. Premoženjske pravice večjih vrednosti zajemajo programsko opremo za podporo ključnih procesov oz. evidenc v družbi, kot so evidenca imetnikov, evidenca premoženjskih transakcij ipd.

Družba nima finančnih obvez za pridobitev neopredmetenih sredstev.

#### b) Opredmetena osnovna sredstva

v EUR

	Zgradbe	Pisarniška oprema	Prevozna sredstva	Računalniška oprema	Drobni inventar	Sredstva v pridobivanju	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST:</b>							
Stanje 1. 1. 2014	2.879.014	820.095	96.742	533.577	14.580	6.800	4.350.808
· nakupi	0	0	0	0	0	577.821	577.821
· prenos v uporabo	472.254	16.310	0	96.057	0	-584.621	0
· odtujitve in odpisi	0	-2.060	0	-92.431	-2.826	0	-97.317
Stanje 31. 12. 2014	3.351.268	834.345	96.742	537.203	11.754	0	4.831.312
<b>POPRAVEK VREDNOSTI:</b>							
Stanje 1. 1. 2014	716.177	499.916	38.357	479.203	13.766	0	1.747.420
· amortizacija	88.616	130.847	19.349	47.980	568	0	287.360
· odtujitve in odpisi	0	-2.060	0	-92.322	-2.826	0	-97.208
Stanje 31. 12. 2014	804.793	628.703	57.706	434.861	11.508	0	1.937.572
<b>NEODPISANA VREDNOST:</b>							
Stanje 1. 1. 2014	2.162.836	320.179	58.385	54.374	814	6.800	2.603.388
Stanje 31. 12. 2014	2.546.474	205.642	39.036	102.342	246	0	2.893.740

Zgradbe zajemajo poslovne prostore družbe na Slovenski 54 v Ljubljani. Družba je v letu 2014 kupila prodajni salon, skupaj s skladiščnimi prostori, ki ga je predhodno najemala. Ostali nakupi zajemajo obnovo računalniške in ostale opreme.

Družba nima sredstev in obveznosti iz naslova finančnega najema ter hipotek in zastav nad osnovnimi sredstvi, kot tudi ne finančnih obvez za pridobitev osnovnih sredstev.

### c) Dolgoročne finančne naložbe

	v EUR				
	Enote premoženja skladov v upr.	Deleži podjetij v skupini	Druge delnice in deleži	Druge dolgor. fin. naložbe	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST:</b>					
Stanje 1. 1. 2014	21.958.588	713.198	1.741.319	50.154	24.463.259
· Povečanje	0	0	0	0	0
· Zmanjšanje	0	0	0	0	0
· Prevrednotenje	2.623.967	0	194.626	819	2.819.412
Stanje 31. 12. 2014	24.582.555	713.198	1.935.945	50.973	27.282.671
<b>POPRAVEK VREDNOSTI:</b>					
Stanje 1. 1. 2014	0	370.502	96.019	0	466.521
· Povečanje	0	0	0	0	0
· Zmanjšanje	0	0	0	0	0
· Prevrednotenje	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2014	0	370.502	96.019	0	466.521
<b>NEODPISANA VREDNOST:</b>					
Stanje 1. 1. 2014	21.958.588	342.695	1.645.300	50.154	23.996.738
Stanje 31. 12. 2014	24.582.555	342.695	1.839.926	50.973	26.816.150

Prevrednotenje finančnih naložb zajema preračun finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, zaradi sprememb poštenih vrednosti, izkazano v okviru kapitala družbe. Trajne oslavitve finančnih naložb v netržne vrednostne papirje so izkazane v okviru popravkov vrednosti finančnih naložb.

- Dolgoročne finančne naložbe v enote premoženja skladov v upravljanju

	v EUR					
	Št. enot premoženja	VEP 31. 12. 14	Nabavna vrednost	Spremembe pošt.vred.	2014	2013
Triglav Steber Global	998.384,2074	18,4312	5.494.072	1.994.572	18.401.419	16.406.847
Triglav Renta	21.441,4879	12,9158	209.224	28.194	276.934	248.740
Triglav Obvezniški	49.474,7168	5,5056	208.646	17.964	272.388	254.424
Triglav Svetovni razviti trgi	101.781,1012	5,2462	417.293	64.550	533.964	469.414
Triglav Rastoči trgi	112.246,9252	4,7449	456.695	51.117	532.600	481.483
Triglav Severna Amerika	101.796,9059	5,4864	417.148	102.947	558.499	455.551
Triglav Balkan	87.433,5101	3,0037	409.422	36.897	262.624	225.727
Triglav Azija	91.141,1210	4,2810	404.635	46.464	390.175	343.711
Triglav Hitro rastoča podjetja	91.657,7173	6,3228	404.513	46.300	579.533	533.234
Triglav EM Bond	56.000,0000	9,3710	560.000	24.354	524.776	500.422
Triglav EM Potrošne dobrine	29.731,9311	11,5756	300.000	18.496	344.165	325.669
Triglav Energija	29.604,1190	10,8274	300.000	-6.634	320.536	327.170
Triglav Surovine in materiali	29.997,6802	10,6522	300.000	16.013	319.541	303.529
Triglav Zdravje in farmacija	29.594,8335	19,5468	299.420	130.207	578.484	448.278
Triglav Money Market EUR	29.985,0075	10,3074	300.000	2.957	309.067	306.111
Triglav Top Brands	30.008,2617	12,5915	299.849	49.570	377.849	328.279
Skupaj			10.780.915	2.623.967	24.582.555	21.958.588



Naložbe v enote premoženja skladov v upravljanju se vrednotijo po pošteni vrednosti, z upoštevanjem vrednosti enote premoženja skladov na dan 31. 12. 2014.

Naložbe v enote premoženja skladov v upravljanju so bile zaradi sprememb poštenih vrednosti, okrepljene v višini 2.623.967 EUR, drugih sprememb ni bilo.

- Dolgoročne finančne naložbe v družbe v skupini

v EUR

	Delež v %	Nabavna vrednost	Trajne oslabitve vrednosti	Prodaja oz. izločitve	31.12.2014	31.12.2013
PROF-IN d. o. o. , Sarajevo	62,54	713.197	-370.502	0	342.695	342.695
Skupaj		713.197	-370.502	0	342.695	342.695

Naložbe v povezane osebe, v katerih imajo Triglav Skladi nad 50 % delež, so prikazane kot naložbe v podjetja v skupini. Podatki o poslovanju podjetja v skupini so pojasnjeni v Poglavlju 1.1.

Naložba v PROF-IN d. o. o., Sarajevo se izkazuje po nabavni vrednosti. Popravek vrednosti naložbe je bil oblikovan v preteklih letih in predstavlja trajno oslabitev naložbe.

- Drugi dolgoročni deleži in delnice

Znesek zajema 64 delnic KDD d. d. v vrednosti 550.531 EUR in 594.773 delnic družbe ZIF PROF-PLUS, A. D., Sarajevo v vrednosti 1.289.395 EUR.

Naložba v ZIF PROF-PLUS, A. D., Sarajevo je vrednotena po pošteni vrednosti z upoštevanjem tržne cene na dan 31. 12. 2014. Naložba je bila v letu 2013 trajno oslabljena do višine tržne cene na dan 31. 12. 2013 v višini 2.448.875 EUR, sprememba poštene vrednosti v letu 2014 je izkazana v okviru kapitala.

Naložba v delnice KDD d. d. je vrednotena po nabavni vrednosti.

- Druge dolgoročne finančne naložbe

Znesek se nanaša na nakup državnih obveznic v skupni vrednosti 50.973 EUR. Gre za likvidne naložbe, ki so bile pridobljene za sistem jamstva za izplačilo zajamčenih terjatev vlagateljev na gospodarjenju s finančnimi instrumenti. Naložba se vrednoti po metodi efektivne obrestne mere.

Za varovanje pred tveganji družba ne uporablja finančnih instrumentov.

#### d) Odložene terjatve za davek

Znesek zajema terjatev iz naslova odloženega davka za oblikovane dolgoročne rezervacije po davčni stopnji 17 %. Družba ne oblikuje odloženih terjatev za davek za neobdavčljivečasne razlike iz naslova oblikovanja trajnih oslabitev finančnih naložb v povezane družbe.

#### e) Kratkoročne poslovne terjatve

Glavnino poslovnih terjatev predstavljajo terjatve za upravljavsko, vstopno in izstopno provizijo do podskladov krovnega sklada (1.163.539 EUR) in terjatve so strank na IUP (93.221 EUR).

Družba na dan 31. 12. 2014 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev, kot tudi ne na dan 31. 12. 2013. Na dan 31. 12. 2014 družba nima zapadlih terjatev, prav tako ne na dan 31. 12. 2013.

#### f) Denarna sredstva

Znesek na 31. 12. 2014 zajema denarna sredstva na računih družbe v višini 15.165 EUR in dane depozite pri bankah v državi v višini 3.384.000 EUR. Znesek zajema depozite na odpoklic po obrestni meri od 0,20 do 0,55 % p. a. Terjatve za obresti danih depozitov so izkazane med kratkoročnimi finančnimi naložbami.

## g) Kapital

Osnovni kapital družbe znaša 834.585 EUR. V skladu s sklepom edinega družbenika z dne 9. 9. 2014 ostane bilančni dobiček družbe, ki je na dan 31. 12. 2013 znašal 17.416.002 EUR, nerazporejen.

Presežek iz prevrednotenja zajema prevrednotenje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, kot razlike med nabavno in pošteno vrednostjo naložb na dan 31. 12. 2014 ter prevrednotenje rezervacij za odpravnine ob upokojitvi, za katere je oblikovan popravek za odloženi davek.

Presežek iz prevrednotenja sestavljajo (v EUR):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Triglav Steber Global	12.907.347	10.912.775
Triglav Renta	67.710	39.515
Triglav Obvezniški	63.742	45.777
Triglav Severna Amerika	141.351	38.403
Triglav Svetovni razviti trgi	116.671	52.122
Triglav Rastoči trgi	75.906	24.789
Triglav Azija	-14.460	-60.923
Triglav Balkan	-146.798	-183.695
Triglav Hitro rastoča podjetja	175.020	128.716
Triglav EM Bond	-35.224	-59.578
Triglav EM Potrošne dobrine	44.165	25.669
Triglav Energija	20.536	27.170
Triglav Surovine in Materiali	19.541	3.529
Triglav Zdravje in Farmacija	279.064	148.470
Triglav Top Brands	78.000	28.279
Triglav Money Market EUR	9.067	6.111
ZIF Prof-Plus A. D.	194.626	0
<i>Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb</i>	<i>13.986.753</i>	<i>11.177.129</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi</i>	<i>-9.513</i>	<i>0</i>
<i>Popravek presežka iz prevrednotenja finančnih naložb za odloženi davek</i>	<i>-2.379.365</i>	<i>-1.900.112</i>
Skupaj	11.607.387	9.227.017

Postavka kapitalske rezerve zajema vplačani presežek kapitala iz naslova vplačila družbenika za pridobitev dodatnih pravic v deležih v višini 85.399 EUR in prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala na dan 1. 1. 2006 v postavko kapitalske rezerve v višini 744.512 EUR.

V letu 2012 je družba, zaradi nakupa lastnega poslovnega deleža v družbi, pred plačilom nakupa, oblikovala rezerve za lastni poslovni delež. Vir za oblikovanje rezerv za lastni poslovni delež je bil čisti poslovni izid leta 2011. Vrednost lastnih poslovnih deležev, kot odbitne postavke od kapitala, se v letu 2014 ni spreminjala in je znašala 3.316.477 EUR.

Bilančni dobiček družbe na dan 31. 12. 2014 znaša (v EUR):

	2014	2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz izkaza poslovnega izida	4.160.336	2.800.378
Preneseni dobiček	17.416.002	14.615.625
Zmanjšanje (sprostitvev) kapitalskih rezerv	0	0
Zmanjšanje (sprostitvev) rezerv iz dobička ločeno po vrstah teh rezerv	0	0
Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička ločeno po vrstah teh rezerv	0	0
Bilančni dobiček	21.576.338	17.416.002

Uprava družbe ni razporejala čistega poslovnega izida leta 2014 v druge postavke kapitala, tako da le-ta v celoti sestavlja bilančni dobiček.

## h) Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	Tožbe	Jubilejne nagrade in odpravnine	v EUR Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	332.000	151.748	483.748
- Oblikovanje	0	28.127	28.127
- odprava	-332.000	0	-332.000
- črpanje	0	0	0
Stanje 31. 12. 2014	0	179.875	179.875

Rezervacija za tožbo je bila oblikovana za obveznosti iz naslova tožbe proti družbi, vložene v letu 2006. Višina rezervacije je izhajala iz ocene višine obveznosti in verjetnosti njenega poplačila, upošteva zahtevan delež v kapitalu in velikost kapitala družbe. Rezervacija je bila v celoti odpravljena po prejemu odločbe Vrhovnega sodišča, s katero je sodišče zavrnilo predlog tožnika za revizijo postopka. Vsebina tožbe je pojasnjena v točki 4. 1. n tega poročila.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlenim izhajajo iz aktuarskega izračuna rezervacij, upošteva podatke o zaposlenih družbe na dan 31. 12. 2014. Znesek zajema rezervacijo za jubilejne nagrade v višini 24.322 EUR in odpravnine ob upokojitvi v višini 155.552 EUR. Spremembe višine rezervacij se izkazujejo v okviru stroškov dela in obrestnih odhodkov. Del, ki se nanaša na prevrednotenje iz naslova sprememb aktuarskih predpostavk, pa se izkazuje v okviru prevrednotovalnih popravkov kapitala.

Pri izračunu rezervacij so bile upoštevane demografske in finančne predpostavke. Pri demografskih je upoštevana umrljivost in fluktuacija glede na dejanske podatke v Republiki Sloveniji, pri finančnih pa je uporabljena diskontna stopnja v višini tržnega donosa državnih obveznic, ki jo objavlja Evropska Centralna Banka, na dan 31. 12. 2014.

## i) Dolgoročne obveznosti

- Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti so zajemale neodplačan del prejetega dolgoročnega posojila v višini 1,2 mio EUR, ki je bil najet po pogodbi z dne 12. 9. 2012 z rokom odplačila 3 leta, po fiksni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti odplačano v oktobru 2014 in s tem tudi odpravljeno zavarovanje, ki je bilo izkazano zabilančno.

- Odložene obveznosti za davek

Znesek zajema obveznost za obdavčljive začasne razlike iz naslova prevrednotenja sredstev (finančnih naložb), ki so izkazana v kapitalu družbe, po davčni stopnji 17 %.

## j) Kratkoročne obveznosti

- Kratkoročne poslovne obveznosti

Obveznost do podjetij v skupini zajema obveznost do Zavarovalnice Triglav d. d. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih zajemajo predvsem obveznosti iz naslova plače za december 2014, obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za davek od dobička pravnih oseb ter druge obveznosti.

## k) Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Znesek zajema kratkoročno vračunane stroške iz naslova dela, ki se nanašajo na pogodbene obveznosti do zaposlenih in uprave za leto 2014, in ostale kratkoročno vračunane stroške, ki zajemajo stroške leta 2014, za katere do datuma izdelave izkazov še nismo prejeli računa ter

odložene prihodke. Odloženi prihodki zajemajo odložene prihodke od vstopnih stroškov, ki pripadajo vlagateljem Investicijskega varčevanja Triglav Pr[a]va naložba.

#### I) Zabilančna sredstva in obveznosti

Znesek zajema premoženje strank na individualnem upravljanju v višini 21.613.116 EUR in potencialne obveznosti družbe.

#### 4.2.2 Pojasnila postavk v izkazu poslovnega izida

##### a) Čisti prihodki od prodaje

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki iz naslova provizije za upravljanje	13.321.733	12.018.607
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov	144.077	40.754
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov	5.882	884
Drugi prihodki od prodaje	0	5.385
<b>Skupaj čisti prihodki od prodaje</b>	<b>13.471.692</b>	<b>12.065.631</b>

Čisti prihodki od prodaje zajemajo prihodke iz naslova provizij podskladov v upravljanju družbe in provizij iz naslova IUP. Pregled prihodkov iz naslova provizij je prikazano v prilogi k letnemu poročilu. Vsi prihodki so ustvarjeni na domačem trgu.

##### b) Stroški po funkcionalnih skupinah

	v EUR	
	2014	2013
Stroški prodajanja (z amortizacijo)	0	0
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	8.940.888	8.171.161
a. Normalni stroški splošnih dejavnosti	8.182.771	7.751.063
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	758.116	420.098
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0

##### c) Stroški storitev

	v EUR	
	2014	2013
Stroški transportnih storitev	3.364	3.815
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	243.102	304.588
Stroški najemnin	194.685	242.597
Stroški storitev finančnih institucij	3.709.125	3.338.585
Stroški intelektualnih storitev	222.535	217.252
Stroški reklame in reprezentance	663.283	498.689
Stroški avtorskih, podjetniških pogodb in študentskega dela	270	1.799
Stroški drugih storitev	416.856	357.014
<b>Stroški storitev skupaj</b>	<b>5.453.220</b>	<b>4.964.339</b>

Stroški storitev finančnih institucij zajemajo stroške provizij za trženje vzajemnih skladov.

Stroški revizije računovodskih izkazov zajemajo strošek revizije računovodskih izkazov družbe v višini 11.590 EUR in računovodskih izkazov Skupine Triglav Skladi v višini 1.830 EUR. Poleg revizije računovodskih izkazov revizijska družba, ki je revidirala računovodske izkaze družbe in vzajemnih skladov ni opravila drugih storitev.

#### d) Stroški dela

Stroški dela zajemajo stroške plač in ostale stroške dela za leto 2014. Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so znašali 88.780 EUR.

	v EUR	
	2014	2013
Stroški plač	2.006.354	1.962.309
Stroški pokojninskih zavarovanj	176.013	235.095
Stroški socialnih zavarovanj	303.637	178.114
Drugi stroški dela	151.685	143.815
Stroški dela skupaj	2.637.689	2.519.332

#### e) Davek od dobička

	v EUR	
	2014	2013
a. Odhodek za odmerjeni davek	704.299	587.842
b. Odhodek za odloženi davek	43.006	-1.582
<i>Skupaj odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida</i>	747.305	586.260
Odloženi davek, pripoznan v kapitalu	479.259	645.043
Računovodski dobiček	4.907.641	3.386.637
Zakonska stopnja davka	17	17%
<i>Odhodek za davek po predpisani davčni stopnji</i>	834.299	575.728
<i>Uskladitev računovodskega dobička z odhodki za davek</i>		
a. Davčni učinek odhodkov, ki niso davčno priznani	20.996	365.026
b. Davčni učinek prihodkov, ki niso obdavčeni	-58.680	-37.456
c. Davčni učinek prihodkov, ki povečujejo davčno osnovo	4	0
č. Davčne olajšave	-92.320	-315.456
d. Drugi davčni učinki	43.006	-1.582
Skupaj davek v izkazu poslovnega izida	747.305	586.260

Poslovni izid družbe pred davki znaša 4.907.641 EUR.

Obveznost za davek od dobička je obračunana po davčnem obračunu in za leto 2014 znaša 704.299 EUR. Davčna stopnja je 17 %. Razmerje med odhodkom za davek od dobička in računovodskim izidom družbe znaša 14,4 %.

Na podlagi odbitnih začasnih razlik iz naslova oblikovanja rezervacij je družba v letu 2014 znižala terjatev za odloženi davek v višini 43.006 EUR, ki znižuje poslovni izid družbe.

Odložene obveznosti za davek zajemajo obveznosti iz naslova prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, v skupni višini 2.379.365 EUR in znižujejo kapital družbe. Družba ima na dan 31. 12. 2014 odbitne začasne razlike iz naslova oslabilte naložbe do družb v skupini v višini 432.650 EUR, obračunanih po davčni stopnji za leto 2015, za katere ni oblikovala terjatve za odložene davke, saj ni možno z gotovostjo trditi, da bo navedeni odhodek davčno priznan.

Družba nima drugih odbitnih začasnih razlik in neizrabljenih davčnih izgub in dobropisov, za katere bi morala oblikovati terjatve in obveznosti za odložene davke, razen zgoraj navedenih.

Preračun vseh postavk kapitala, razen poslovnega izida poslovnega leta 2014 z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin znaša 56.882 EUR (za leto 2014 znaša indeks 100,2), kar pomeni, da znaša preračunan čisti poslovni izid poslovnega leta družbe 4.113.124 EUR. Pri preračunu je upoštevan vpliv preračuna kapitala na obračun davka od dohodkov pravnih oseb.

### 4.2.3 Ostala pojasnila

#### a) Podatki o skupinah oseb

Uprava nadzorni svet družbe: pojasnilo v točki 1.1.

Zaposleni v družbi na podlagi individualnih pogodb: uprava družbe.

#### b) Prejemki in zasluzki skupin oseb

Skupni znesek vseh prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog prejele v poslovnem letu te skupine oseb: člani uprave družbe so v letu 2014 prejeli za 260.568 EUR prejemkov, člani nadzornega sveta družbe v letu 2014 niso imeli prejemkov.

#### c) Poslovne terjatve do skupin oseb in dana posojila

Družba na dan 31. 12. 2014 nima poslovnih terjatev in danih posojil do članov uprave, članov nadzornega sveta in notranjih lastnikov.

#### d) Dogodki po datumu računovodskih izkazov

Od datuma računovodskih izkazov do datuma izdelave tega poročila ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na predstavljene računovodske izkaze družbe.

### 4.3 Priloge k računovodskim izkazom

Kot priloge k računovodskim izkazom prikazujemo priloge, izdelane v skladu s Sklepom o vrstah in shemah računovodskih izkazov in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje:

#### 1. Prikaz strukture prihodkov od upravljavskih provizij (v EUR)

Investicijski sklad oz. drugo premoženje, ki ga DZU upravlja	Upravljavska provizija		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
1	2	3	4	5	6= 2+3+4+5
TRIGLAV STEBER GLOBAL	7.288.095	0	1.817	0	7.289.912
TRIGLAV RENTA	1.626.171	0	30.881	1.029	1.658.080
TRIGLAV EVROPA	419.465	0	7.315	1.373	428.154
TRIGLAV OBVEZNIŠKI	95.969	0	5.783	46	101.798
TRIGLAV SVETOVNI RAZVITI TRGI	718.582	0	8.795	967	728.344
TRIGLAV SEVERNA AMERIKA	302.658	0	6.281	276	309.215
TRIGLAV RASTOČI TRGI	655.723	0	1.883	3	657.609
TRIGLAV BALKAN	388.647	0	1.610	4	390.262
TRIGLAV AZIJA	263.542	0	2.021	883	266.445
TRIGLAV HITRO RASTOČA PODJETJA	283.429	0	14.494	93	298.015
TRIGLAV EM BOND	84.553	0	842	0	85.395
TRIGLAV EM POTROŠNE DOBRINE	204.330	0	806	0	205.136
TRIGLAV ENERGIJA	20.232	0	2.324	0	22.557
TRIGLAV SUROVINE IN MATERIALI	13.434	0	416	0	13.850
TRIGLAV ZDRAVJE IN FARMACIJA	285.145	0	46.071	0	331.217
TRIGLAV TOP BRANDS	579.509	0	12.618	1.209	593.336
TRIGLAV MONEY MARKET	30.704	0	119	0	30.823
<i>Prihodki od upravljanja investicijskih skladov</i>	<i>13.260.188</i>	<i>0</i>	<i>144.077</i>	<i>5.882</i>	<i>13.410.148</i>
<i>Prihodki od individualnega upravljanja premoženja</i>	<i>61.544</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61.544</i>
SKUPAJ	13.321.733	0	144.077	5.882	13.471.692

#### 2. Prikaz sredstev v upravljanju iz gospodarjenja s finančnimi instrumenti (v EUR)

Število strank v gospodarjenju	Znesek sredstev na gospodarjenju	Obračunana provizija
161	21.613.116	61.544
SKUPAJ	21.613.116	61.544

#### 3. Prikaz terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb (v EUR)

Povezana oseba	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe, povezane z DZU
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
E1-ČLANI UPRAVE	0	0	163.697	0	0
E2-ČLANI NS	0	0	0	0	0
B1-NEPOSREDNA KAPITALSKA UDELEŽBA	0	0	318.427	0	342.695