



Letno poročilo NLB Skladi,

upravljanje premoženja, d.o.o.

NLB Skladi

Poročilo za
obdobje
1. 1. 2025
do
31. 12. 2025

marec 2026

Letno poročilo
družbe NLB Skladi,
upravljanje
premoženja, d.o.o.

Kazalo

POSLOVNO POROČILO	3
Predstavitev družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.	4
Poročilo o poslovanju družbe v letu 2025.....	6
Upravljanje tveganj.....	15
Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta.....	17
Pričakovani razvoj družbe	18
Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja.....	19
Podružnice	20
Izjava o upravljanju družbe NLB Skladi.....	21
Dodatne informacije na podlagi 70. člena ZGD-1.....	27
Pojasnilo o poročilu o razmerjih s povezanimi družbami v skladu s 545. členom ZGD-1	28
Poročilo nadzornega sveta.....	29
Sestava nadzornega sveta.....	29
RAČUNOVODSKO POROČILO	34
Izjava uprave o računovodskih izkazih	35
Poročilo neodvisnega revizorja	36
Računovodski izkazi.....	39
Računovodske usmeritve	46
Pojasnila k računovodskim izkazom	55
PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	77
Priloge k računovodskim izkazom.....	78

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

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 ali družba). Akt o ustanovitvi družbe NLB Skladi je bil nazadnje spremenjen 15. 7. 2024. 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. Družba je 21. 1. 2020 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev naslovila zahtevo za izdajo ugotovitvene odločbe o prenehanju veljavnosti dovoljenja za opravljanje pomožnih storitev v delu, ki se nanaša na investicijsko svetovanje v zvezi s finančnimi instrumenti, kot jih določa Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS št. 77/18, 17/19 – popr. in 66/19), Agencija za trg vrednostnih papirjev pa je 13. 2. 2020 na podlagi zahteve izdala ugotovitveno odločbo. Družba je 5. 7. 2024 prejela dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje storitev upravljanja alternativnih investicijskih skladov – strategija sklad zasebnega kapitala.

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 leta 2025 sestavljala:

- Luka Podlogar, predsednik uprave,
- Blaž Bračič, član uprave.

Nadzorni svet družbe

Nadzorni svet družbe so konec leta 2025 sestavljali naslednji člani:

- mag. Hedvika Usenik, predsednica nadzornega sveta,
- Igor Stebernak, namestnik predsednice nadzornega sveta,
- Bojan Ivanc, CFA, CAIA, član nadzornega sveta,
- Janez Klobčar, član nadzornega sveta.

NLB se je kot ustanovitelj in edini družbenik družbe NLB Skladi na seji družbenika 20. 12. 2024 seznanila s potekom mandata treh članov nadzornega sveta družbe NLB Skladi (Hedvika Usenik, Branko Greganovič in Bojan Ivanc), ter imenovala nove člane nadzornega sveta: Hedvika Usenik, Igor Stebernak in Bojan Ivanc (neodvisni član). Novo imenovani člani nadzornega sveta so nastopili štiriletni mandat z dnem 12. 1. 2025.

Komisija za prejemke

Komisijo za prejemke, kot posvetovalno telo nadzornega sveta, so konec leta 2025 sestavljali naslednji člani:

- Bojan Ivanc, CFA, CAIA, predsednik komisije,
- Janez Klobčar, namestnik predsednika komisije,
- mag. Hedvika Usenik, članica komisije.

Člani Komisije za prejemke so imenovani za čas njihovega mandata v nadzornem svetu družbe.

Dostopnost letnega poročila

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, in na spletni strani banke <http://www.nlb.si>, po njegovi potrditvi in objavi.

Poročilo o poslovanju družbe v letu 2025

Povzetek

Leto 2025 je bilo za družbo leto nadpovprečne rasti. Poslovni prihodki so občutno presegli načrtovane ravni in bili več kot 20 % višji kot leto prej. Posledično je čisti dobiček načrt presegel za več kot 37,8 % ter dosegel 20-odstotno medletno rast.

Družba je leto zaključila s 3,6 mrd EUR sredstev v upravljanju ter dodatno okrepila svoj položaj na slovenskem trgu upravljanja premoženja.

Leto 2025 je bilo za NLB Sklade prodajno uspešno, bruto vplačila v vzajemne sklade so dosegla +414,6 mio EUR. Neto prodaja brez prenosov (vplačila v vzajemne sklade, zmanjšana za izplačila iz vzajemnih skladov) v krovni sklad NLB Skladi je v letu 2025 znašala +245,5 mio EUR in predstavljala kar 46,2 % vseh neto vplačil v vzajemne sklade slovenskih družb za upravljanje. Tržni delež na področju vzajemnih skladov, merjeno po sredstvih v upravljanju, se je povišal za 1,4 odstotne točke, kar je najvišja rast med vsemi družbami za upravljanje v letu 2025, ter dosegel 42,1 %.

Družba NLB Skladi je na področju gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank v letu 2025 zabeležila +65,4 mio EUR neto prodaje (vplačila v storitev upravljanja med skladi je vključena v to postavko, kot tudi v bruto vplačila v vzajemne sklade). Družba NLB Skladi to storitev trži tako zasebnim kot institucionalnim vlagateljem, pri čemer večino prodaje zasebnim vlagateljem izvaja NLB Privatno bančništvo.

V letu 2025 je družba pričela s trženjem specialnega investicijskega sklada NLB Skladi - Zeleni prehod 1. Uspešno je bilo zbranih 29,9 mio EUR zavez, izveden pa je bil prvi vpoklic sredstev v višini 14,7 % sredstev iz zavez.

V letu 2025 je družba nadaljevala s poslovanjem v Severni Makedoniji in Srbiji. Bruto vplačila v NLB Fondovi AD Skopje so v letu 2025 dosegla 81,0 mio EUR, neto prodaja pa 32,2 mio EUR, medtem ko so bruto vplačila v NLB Fondovi a.d. Beograd znašala 59,6 mio EUR, neto vplačila pa 6,5 mio EUR. Skupna sredstva v upravljanju NLB Fondovi AD Skopje so konec decembra 2025 dosegla 104,6 mio EUR, v NLB Fondovi a.d. Beograd pa 66,4 mio EUR.

Finančni rezultat

Družba je v letu 2025 poslovala z dobičkom pred davki v višini 18,7 mio EUR, kar je 19,9 % več od dobička pred davki za leto 2024 in za 36,4 % presega načrtovani nivo te kategorije za leto 2025.

Čisti prihodki od prodaje so v letu 2025 znašali 56,9 mio EUR in so bili za 21,4 % nad načrtovanim nivojem, glede na leto 2024 pa so bili višji za 21,1 %.

Poslovni odhodki družbe so v letu 2025 znašali 38,3 mio EUR, kar je 15,3 % nad načrtovanim nivojem. Poslovni odhodki družbe v letu 2025 so bili za 21,5 % višji kot v letu 2024.

Dobičkonosnost lastniškega kapitala pred davki (ROE b.t.) v letu 2025 je znašala 84,6 %, v letu 2024 je znašala 85,9 %.

Obseg sredstev v upravljanju investicijskih skladov in tržni deleži

Konec leta 2025 so sredstva v upravljanju znašala 3.617,1 mio EUR (konec leta 2024 pa 3.048,6 mio EUR), pri čemer so sredstva v upravljanju v podskladih krovnega sklada NLB Skladi znašala 3.048,3 mio EUR (leta 2024 pa 2.544,8 mio EUR), sredstva v upravljanju v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (brez storitve upravljanja med skladi) 562,7 mio EUR, sredstva alternativnih investicijskih skladov pa 5,0 mio EUR. Družba je konec leta 2025 upravljala 20 podskladov krovnega sklada NLB Skladi, 5 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 2025 porasel na 42,1 %. Dosežena rast v višini 1,4 odstotne točke je bila v letu 2025 najvišja med vsemi slovenskimi družbami za upravljanje.

Čista vrednost sredstev podskladov NLB Skladi po stanju na dan 31. 12. 2025

	ČVS v mio EUR	Delež
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	740,1	24,3 %
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	645,6	21,2 %
NLB Skladi - Globalni delniški	360,0	11,8 %
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	291,2	9,6 %
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	190,9	6,3 %
NLB Skladi – ZDA delniški	162,9	5,3 %
NLB Skladi – Podjetniške obveznice	158,4	5,2 %
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	127,2	4,2 %
NLB Skladi – Slovenija mešani	81,0	2,7 %
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	72,3	2,4 %
NLB Skladi - Razvita evropa delniški	63,3	2,1 %
NLB Skladi – Azija delniški	37,8	1,2 %
NLB Skladi - Trgi v razvoju delniški	36,8	1,2 %
NLB Skladi – Zeleni Delniški	22,0	0,7 %
NLB Skladi - Zahodni balkan delniški	14,1	0,5 %
NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški	12,9	0,4 %
NLB Skladi – Naravni viri delniški	12,8	0,4 %
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	11,6	0,4 %
NLB Skladi - Evropa uravnoteženi	6,3	0,2 %
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	1,1	0,0 %
Skupaj	3.048,3	100,0 %

Vir: Interni podatki družbe NLB Skladi.

Konec leta 2025 je v podskladih krovnega sklada NLB Skladi varčevalo 102.981 vlagatelj. Med podskladi krovnega sklada je bil v letu 2025 tako po kriteriju bruto prodaje kot po kriteriju neto prodaje najbolj prodajan podsklad NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški (bruto prodaja: +114,1 mio EUR, neto prodaja: +74,3 mio EUR).

Neto prodaja po podskladih v letu 2025

	Neto prodaja v mio EUR	Delež v neto prodaji
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	74,3	30,28 %
NLB Skladi - Globalni delniški	56,9	23,19 %
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	41,9	17,07 %
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	26,0	10,59 %
NLB Skladi - Slovenija mešani	25,4	10,35 %
NLB Skladi - ZDA delniški	23,4	9,54 %
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	9,1	3,71 %
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	5,5	2,24 %
NLB Skladi - Azija delniški	4,7	1,92 %
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	4,7	1,92 %
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	3,9	1,59 %
NLB Skladi - Trgi v razvoju delniški	2,0	0,81 %
NLB Skladi - Evropa uravnoteženi	0,9	0,37 %
NLB Skladi - Evropa trgi v razvoju delniški	0,7	0,29 %
NLB Skladi - Zeleni delniški	0,3	0,12 %
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	0,1	0,04 %
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	-0,6	-0,24 %
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	-3,4	-1,39 %
NLB Skladi - Naravni viri delniški	-8,3	-3,38 %
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	-22,1	-9,01 %
Skupaj	245,4	100,0 %

Vir: Interni podatki družbe NLB Skladi.

Rezultati upravljanja investicijskih skladov

Leto 2025 je bilo za vlagatelje zaznamovano z visoko nihajnostjo in številnimi nepričakovanimi dogodki, a je kljub temu na koncu prineslo nadpovprečne donose. Globalno gospodarstvo je ostalo razmeroma odporno, čeprav so ga pretresali trgovinski spori, geopolitične napetosti ter politična negotovost, zlasti iz Združenih držav Amerike. Trumpova administracija je z agresivno carinsko politiko v prvem delu leta sprožila obsežno razprodajo na finančnih trgih, a so se ti v nadaljevanju leta večinoma dobro pobrali. Tako Evropska kot ameriška centralna banka sta nižali obrestne mere, inflacija je ostala pod nadzorom, zaposlenost pa je bila v večini razvitih gospodarstev še naprej na visokih ravneh. V tem okolju so delniški trgi po vsem svetu večinoma zabeležili pozitivne donose, pri čemer so trgi v razvoju v povprečju prehiteli razvite trge. Svetovne delniške trge povzema indeks MSCI ACWI, ki je v letu 2025 v evrih pridobil 6,34 %. Za vlagatelje iz evrskega območja je bil pomemben dejavnik tudi tečaj ameriškega dolarja, ki je skozi leto slabel napram evru in s tem zniževal donosnost naložb, denominiranih v dolarjih.

Kljub visoki nihajnosti tečajev delnic so ti v povprečju leto končali višje kot so ga začeli. To se je poznalo tudi na naših globalno razpršenih podskladih. Med njimi se je najbolje odrezal podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški, katerega enota premoženja se je v letu 2025 podražila za 11,79 %. Ta podsklad se bolj osredotoča na delnice podjetij z nižjo tržno kapitalizacijo. Sledi podsklad NLB Skladi – Globalni delniški, ki vlaga v večja podjetja tako v razvitih kot v trgih v razvoju, z donosnostjo 11,57 %. Naš največji podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi, ki polovico svojih sredstev vlaga v obveznice, je vlagateljem doprinesel 8,51 %. Podsklad, ki vlaga le v razvite trge sveta, NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški, je zabeležil donosnost 6,80 %. Manj je bil donosen podsklad, ki vlaga v družbeno odgovorna podjetja, NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški (1,74 %). Okoljsko usmerjeni podsklad NLB Skladi – Zeleni delniški pa je v letu 2025 zabeležil negativno donosnost (-1,47 %).

Po izjemni rasti delnic, povezanih z umetno inteligenco v letu 2024, se je zdelo, da se bo ugodni trend nadaljeval tudi v letu 2025. Januarja 2025 pa je vlagatelje presenetila novica iz Kitajske. Podjetje DeepSeek je predstavilo model R1, ki naj bi bil razvit z bistveno nižjimi stroški od primerljivih zahodnih modelov. Delnice največjih vlagateljev v umetno inteligenco so ob tej novici občutno upadle. Drugi, še večji udarec je prišel 2. aprila, ko je predsednik Trump razglasil visoke uvozne carine na večino držav sveta – dan, ki ga je sam poimenoval »Dan osvoboditve«. Novica je sprožila obsežno razprodajo na borzah. Ameriški indeks S&P 500 je od svojega vrha padel za skoraj 18 % in se tako nevarno približal t. i. medvedjemu trgu, katerega meja je 20-odstotni padec. Po nekaj dneh negotovosti je Trump napovedal 90-dnevni odlog uvedbe carin, na kar so trgi odreagirali z enim najmočnejših enodnevnih skokov v zgodovini. S&P 500 je v tem dnevu pridobil skoraj 10 %. V maju je prišla še ena neprijetna novica: bonitetna agencija Moody's je znižala kreditno oceno ZDA iz AAA na Aa1, s čimer so zdaj vse tri velike bonitetne agencije odvzele Združenim državam svojo najvišjo oceno. Med drugimi pomembnimi dogodki v ZDA v letu 2025 velja izpostaviti še najdaljše vladno zaprtje v zgodovini, ki je trajalo od začetka oktobra do sredine novembra ter politične pritiske na ameriško centralno banko (Fed) za hitrejšo zniževanje obrestnih mer. Kljub temu je Fed v letu 2025 znižal obrestne mere le trikrat, skupno za 75 bazičnih točk (0,75 odstotne točke). Za vlagatelje iz evrskega območja je bil v letu 2025 pomemben dejavnik tudi tečaj ameriškega dolarja, ki je skozi vse leto slabel napram evru. To se je neposredno odrazilo v donosnosti naložb. Medtem ko je S&P 500, merjen v dolarjih, dosegel impresiven donos 16,39 %, je ta v preračunu v evre znašal le 2,63 %. Posledično je tudi naš podsklad NLB Skladi – ZDA delniški v tem obdobju dosegel donosnost 2,75 %.

Tudi evropske delnice so v letu 2025 zabeležile visoke donose. Vrednost osrednjega evropskega indeksa STOXX Europe 600 je med letom narasla za 16,66 %. Evropski trgi niso bili imuni na globalne pretrese. Podobno kot ameriške delnice so bile tudi evropske delnice močno prizadete ob razglasitvi visokih carin 2. aprila. Kljub temu je na evropskem trgu v tem obdobju prevladal optimizem, ki ga je spodbudila novo izvoljena nemška vlada z napovedjo obsežnih fiskalnih izdatkov za infrastrukturo in obrambno industrijo. Ta napoved je bila ključen dejavnik pri krepitvi zaupanja vlagateljev v evropske trge. Dodatno spodbudo je prinesla tudi Evropska centralna banka (ECB), ki je nadaljevala cikel zniževanja obrestnih mer. Do junija je mere znižala štirikrat, s čimer je depozitna obrestna mera dosegla 2 %. V drugi polovici leta pa je ECB svojo politiko ohranila nespremenjeno. V tem ugodnem okolju je naš podsklad, ki vlaga izključno v delnice evropskih razvitih trgov, NLB Skladi – Razvita Evropa delniški, dosegel izjemen donos 20,76 %. Podsklad NLB Skladi – Evropa uravnovešeni, ki polovico sredstev vlaga v obveznice, pa je v istem obdobju dosegel donos 10,45 %.

Na evropskih delniških trgih je v letu 2025 posebej izstopal slovenski indeks SBITOP, ki je dosegel izjemno donosnost v višini 50,33 %. Visoke donose so zabeležili tudi poljski trg (49,20 %) ter grški trg (44,30 %). Skupna nit tako vzhodnoevropskih kot zahodnoevropskih trgov je bila odlična uspešnost bančnih delnic. MSCI-jev indeks evropskih bank je v letu 2025 dosegel 66,87 % donosnost. V tem ugodnem okolju so izjemne rezultate dosegli tudi naši podskladi, usmerjeni v to regijo. Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani, ki vlaga v slovenske delnice in obveznice, je v letu zabeležil 31,31 % donosnost, s podobno donosnostjo (31,35 %) se je odrezal podsklad NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški. Najboljši rezultat izmed vseh naših podskladov pa je dosegel NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški, katerega vrednost enote premoženja se je v letu 2025 podražila za kar 39,63 %.

Tudi obvezniški trgi so v letu 2025 doživeli precejšnjo nihajnost. Podobno kot delnice so tudi ameriške državne obveznice močno zanihale ob razglasitvi visokih uvoznih carin 2. aprila. Dodatno negotovost je povzročalo Trumpovo vztrajno zavzemanje za nižanje obrestnih mer ter napovedi o možnosti, da bi administracija tuje centralne banke prisilila k zamenjavi obstoječih ameriških državnih obveznic za dolgoročne obveznice z nizko ali ničelno obrestno mero. Ob teh vesteh so zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic poskočile, kar je bil eden ključnih razlogov, da je Trump napovedal 90-dnevni odlog uvedbe carin. Po turbulentnem začetku leta je preostanek leta minil razmeroma mirno in uspešno. Zahtevana donosnost ameriške 10-letne državne obveznice je med letom padla z 4,60 % na 4,20 %, kar se je odrazilo v pozitivnih donosih za vlagatelje v obveznice. Tudi evropski obvezniški trgi so imeli uspešno leto, k čemur sta prispevala dva ključna dejavnika: nadaljevanje cikla zniževanja obrestnih mer Evropske centralne banke ter zoženje kreditnih pribitkov tako pri visoko kot nizkokakovostnih obveznicah. Oba dejavnika pozitivno vplivata na cene obveznic in se posledično odražata v pozitivnih donosih skladov. Podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice je v letu 2025 dosegel 2,18 % donosnost. Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti pa je zaradi izpostavljenosti negativnim tečajnim premikom ameriškega dolarja nasproti evru zabeležil negativno donosnost (-3,08 %).

Trgi v razvoju so v letu 2025 v povprečju presegli donosnosti razvitih trgov. Indeks MSCI Emerging Markets je dosegel 15,15 % donosnost, medtem ko je indeks MSCI World, ki zajema razvite trge, zabeležil le 5,37 % donosnost. Posebej je izstopal južnokorejski indeks KOSPI, ki je v letu zrastel za kar 58,77 %. Za tem rezultatom stojita predvsem dve tehnološki podjetji, Samsung Electronics, katerega delnica je pridobila 103,53 % ter SK Hynix z izjemno donosnostjo 242,48 %. Obe podjetji sta glavni svetovni proizvajalki

pomnilnikov (RAM čipov), katerih cene so zaradi pomanjkanja na trgu v letu 2025 močno porasle. Odlično so se odrezale tudi kitajske tehnološke delnice. Alibaba in Tencent sta se aktivno vključila v globalno dirko razvoja umetne inteligence, kar je navdušilo vlagatelje — cena delnic Alibabe je pridobila 58,10 %, Tencenta pa 27,46 %. Izjemen rezultat je dosegel tudi tajvanski proizvajalec čipov TSMC, katerega cena delnice je zrasla za 37,50 %. V tem ugodnem okolju sta odlične donose dosegla tudi naša podsklada, usmerjena v trge v razvoju. Enota premoženja podsklada NLB Skladi – Azija delniški se je v letu 2025 podražila za 30,84 %, podsklad NLB Skladi – Trgi v razvoju delniški pa je za njim le malce zaostal s 27,29 % donosnostjo.

Na ravni posameznih panog se najprej ustavimo pri informacijski tehnologiji. Zahvaljujoč nadaljevanju intenzivnih naložb v umetno inteligenco in njenemu razvoju je sektor tudi v letu 2025 zabeležil dobre donose. Podsklad NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški je v tem okolju dosegel 16,14 % donosnost. Ena največjih zgodb leta je bila rast cene zlata, ki se je v letu 2025 zvišala za približno 46 %. Pestro je bilo tudi pri ostalih surovinah. Cena nafte je zaradi geopolitičnih napetosti, zlasti spopadov na Bližnjem vzhodu, skozi vse leto nihala, a je kljub temu na letni ravni generalno padala. Naš podsklad NLB Skladi – Naravni viri delniški je v tem zahtevnem okolju dobro navigiral in dosegel 10,25 % donosnost. Politična tveganja so zaznamovala tudi farmacevtski sektor. Donald Trump je skozi leto grozil z ukrepi za znižanje cen zdravil in uvajal carine na farmacevtska podjetja, ki svoje proizvodnje nimajo v ZDA. V tem negotovem okolju je podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški zabeležil rahlo negativno donosnost (-0,86 %). Relativno visoke obrestne mere v ZDA so skozi vse leto pritiskale na nepremičninski sektor, saj dražje financiranje neposredno znižuje vrednost nepremičninskih podjetij. Podsklad NLB Skladi – Nepremičnine delniški je v letu 2025 izgubil 7,60 % svoje vrednosti.

Donosnosti podskladov krovnega sklada NLB Skladi v letu 2025

	Donosnost
NLB Skladi - Azija delniški	30,84%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	11,79%
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	1,74%
NLB Skladi - Evropa trgi v razvoju delniški	31,35%
NLB Skladi - Evropa uravnoteženi	10,45%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	-0,86%
NLB Skladi - Globalni delniški	11,57%
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	8,51%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	10,25%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	-7,60%
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	-3,08%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	2,18%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	20,76%
NLB Skladi - Slovenija mešani	31,31%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	6,80%
NLB Skladi - Trgi v razvoju delniški	27,29%

	Donosnost
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	16,14%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	39,63%
NLB Skladi - ZDA delniški	2,75%
NLB Skladi - Zeleni delniški	-1,47%

Vir: Lastni izračun družbe NLB Skladi.

Obseg sredstev v upravljanju portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti je visoko specializirana storitev, ki jo za NLB Sklade, zlasti na področju najpremožnejših zasebnih vlagateljev, ekskluzivno trži NLB Privatno bančništvo. Konec leta 2025 je družba NLB Skladi upravljala s 562,7 mio EUR sredstev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Poleg tega je družba dodatno upravljala še 193,9 mio EUR v okviru storitve Upravljanje med skladi, pri čemer velja izpostaviti, da se ta znesek skoraj v celoti všteva v sredstva v upravljanju v krovnem skladu NLB Skladi (razen denarnih sredstev v teh portfeljih).

Neto prodaja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti je v letu 2025 znašala +65,4 mio EUR, pri čemer je bil od tega prispevek neto prodaje iz naslova storitve Upravljanje znotraj krovnega sklada +24,0 mio EUR (tudi ta znesek je posredno všteti v poročane podatke o prodaji podskladov krovnega sklada NLB Skladi).

Rezultati upravljanja portfeljev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Leto 2025 je vlagateljem prineslo kombinacijo priložnosti in izzivov. V ospredju so bila povečana geopolitična trenja ter zaostreni trgovinski odnosi po nastopu nove ameriške administracije, kar je v prvem delu leta okrepilo negotovost in povzročilo opaznejša nihanja na kapitalskih trgih. V nadaljevanju leta so se razmere postopno umirile, inflacijski pritiski so popuščali, denarna politika pa je postala bolj spodbudna, zato se je razpoloženje vlagateljev izboljšalo. Globalni delniški trgi so po šibkejšem začetku doživeli preobrat in leto zaključili s solidnimi donosnostmi na večini naložbenih razredov, pri čemer se je rast širše razpršila med regijami in sektorji kot v preteklih letih. Ameriški delniški trgi so leto zaključili pozitivno, vendar niso več tako izrazito izstopali. Tehnološki sektor in tematika umetne inteligence sta ostala pomembna gonilna sila, a se je rast bolj opazno razširila tudi na druge dele trga. Hkrati je oslabitev vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z evrom zmanjšala evrske donosnosti naložb v ameriški valuti. Evropske delnice so leto večinoma zaključile v pozitivnem tonu; vlagatelji so se osredotočali predvsem na priložnosti, povezane z javnimi vlaganji v infrastrukturo in obrambo. Med delniškimi regijami so najbolj izstopali trgi v razvoju in Japonska. Rast delniških tečajev na teh trgih ni temeljila le na solidnih gospodarskih kazalnikih, temveč tudi na pričakovanjih, da bo fiskalna politika postala bolj spodbujevalna in aktivna.

V okviru storitve individualnega upravljanja premoženja je najvišjo donosnost ustvaril Portfelj slovenskih delnic (+53,06 %), ki je bil že drugo leto zapored najdonosnejši med delniškimi portfelji. Sledili so Delniški portfelj z dividendno strategijo (+13,45 %), Globalni portfelj delnic (+3,33 %) in Delniški portfelj vodilnih (+0,65 %).

V letu 2025, ko so se donosnosti med naložbenimi razredi oblikovale različno in so pomembno vlogo pri razpršitvi odigrale tudi alternativne naložbe, so se dobro izkazale tri portfeljske skupine z različnimi vrstami naložb (Posebni portfelji). Med alternativami so posebej izstopale surovine, zlasti plemenite kovine, pri čemer je zlato ob šibkejši vrednosti ameriškega dolarja, nadaljnjih nakupih centralnih bank in povečani geopolitični negotovosti ponovno potrjevalo vlogo hranilca vrednosti. Skladno s stopnjo tveganosti je najvišjo donosnost ustvarila skupina Posebni pogumni portfelj (+9,39 %), sledita Posebni zmerni portfelj (+7,42 %) in Posebni previdni portfelj (+5,67 %).

Obvezniški trgi so bili v letu 2025 donosnejši kot v preteklih letih, saj so umirjanje inflacije in postopna znižanja obrestnih mer omogočili pozitivne donosnosti, čeprav so fiskalne skrbi povzročile več razlik med posameznimi državami in segmenti. Izjema je bil del naložb, denominiranih v ameriških dolarjih, kjer je nižja vrednost dolarja pretehtala pozitivno gibanje cen obveznic. Največji skupini obvezniških portfeljev, Obvezniški portfelj in Portfelj izbranih državnih obveznic, sta leto zaključili s pozitivnimi donosnostmi, in sicer +2,33 % oziroma +1,40 %. Po drugi strani sta Portfelj dolarskih obveznic (-6,98 %) in Portfelj obveznic visokih donosnosti (-1,56 %) leto zaključila negativno, predvsem zaradi deprecije ameriškega dolarja v primerjavi z evrom (-11,85 %), ki je znižala evrsko izražene donosnosti.

V okviru upravljanja med podskladi (UZKS) so bile tudi v letu 2025 donosnosti portfeljev skladov skladne z njihovo naložbeno usmeritvijo, pri čemer so vlagatelji, ki so prevzeli višjo stopnjo tveganja, dosegli višje donose in bili za večjo izpostavljenost ustrezno nagrajeni. Najvišjo donosnost je dosegel Dinamični portfelj skladov (+10,08 %) s 100-odstotno delniško strukturo naložb, sledijo Ambiciozni (+8,72 %), Uravnoteženi (+6,75 %) in Preudarni portfelj skladov (+5,40 %). Najnižjo donosnost je ustvaril Konzervativni portfelj skladov (+3,29 %), skladno s pretežno obvezniško strukturo in nižjo izpostavljenostjo tveganju.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj predstavlja pomemben element korporativnega upravljanja družbe. Družba daje velik pomen kulturi prevzemanja in upravljanja tveganj ter zagotavljanju ozaveščenosti zaposlenih glede tveganj, saj se način upravljanja tveganj zaradi sprememb pomena posameznih tveganj in pojava novih potencialnih tveganj stalno spreminja. Upravljanje tveganj v družbi opredeljujeta dva krovna akta, in sicer Strategija prevzemanja in upravljanja tveganj ter Politika upravljanja tveganj. Omenjena akta družbe sta pripravljena 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 upravljanje tveganj, nosilec funkcije je neposredno podrejen upravi družbe in ji neposredno redno poroča, hkrati pa v zvezi z upravljanjem tveganj neposredno redno poroča tudi nadzornemu svetu družbe. Družba sicer pri upravljanju sledi modelu »treh linij obrambe«, pri čemer funkcija upravljanja tveganj predstavlja drugo obrambno linijo.

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 glede na regulativne zahteve in interno opredeljene ravni.

Družba v skladu s poslovno strategijo in cilji ter strategijo tveganj pri svojem poslovanju prevzema tveganja znotraj ciljnega profila tveganosti. Družba daje velik poudarek aktivnostim, ki so povezane s trajnostnim poslovanjem. 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.

Družba je izpostavljena (predvsem) naslednjim tveganjem: operativno tveganje, kapitalsko tveganje, tržno tveganje, likvidnostno tveganje, obrestno tveganje, in tveganje dobičkonosnosti. Družba je izpostavljena tudi naslednjim težje merljivim tveganjem: tveganje izgube ugleda, tveganje nasprotne stranke in strateško tveganje. Družba je lahko izpostavljena tudi drugim tveganjem.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube družbi zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov ter drugih nepravilnih ravnanj ljudi, neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov ter zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje informacijske tehnologije, ki je tveganje izgube kot posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika

obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti, pravno tveganje, tveganje skladnosti, tveganje ravnanja in modelsko tveganje. Družba operativno tveganje obvladuje z neprestanimi nadgradnjami informacijske podpore, izobraževanjem zaposlenih, optimizacijo delovnih postopkov ter temeljito analizo škodnih dogodkov.

Kapitalsko tveganje je tveganje neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ter tveganje padca vrednosti kapitala družbe pod zakonsko predpisan najnižji znesek. Družba mora pri svojem poslovanju neprestano razpolagati z ustrezno višino kapitala. Kapitalsko tveganje družba obvladuje z rednim izračunom kapitala, kapitalskih zahtev in kapitalske ustreznosti, z načrtovanjem kapitala za najmanj 3-letno obdobje in rednimi poročili o poslovanju.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neugodne spremembe tržnih spremenljivk (cene, devizni tečaji, obrestne mere). Družba lahko pri svojem poslovanju ustvarja finančne presežke, ki jih investira v finančne instrumente in druga sredstva, katerih vrednosti oziroma cene so odvisne od tržnih spremenljivk (cene, devizni tečaji, obrestne mere), zato je izpostavljena tržnemu tveganju. Družba tržno tveganje obvladuje z razpršitvijo svojih naložb ter omejitvami glede naložb, ki so opredeljene v politiki naložb družbe.

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube v primeru, ko družba ni sposobna poravnati vseh dospelih obveznosti oziroma ko je družba zaradi nezmožnosti zagotavljanja zadostnih denarnih sredstev za poravnavo obveznosti ob dospelosti prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih oziroma ko pozicij v finančnih instrumentih ni možno odprodati ali nadomestiti v kratkem času brez pomembnega vpliva na tržno ceno. Družba mora za potrebe izpolnjevanja svojih kratkoročnih obveznosti razpolagati z ustrezno višino likvidnih sredstev. Likvidnostno tveganje družba obvladuje z rednim izračunom količnika likvidnosti ter ustreznim planiranjem denarnih tokov družbe.

Tveganje dobičkonosnosti je tveganje neustrezne sestave oziroma razpršenosti prihodkov ali nesposobnosti družbe, da zagotavlja zadostno in stalno raven dobičkonosnosti, ki bi družbi omogočala njen razvoj. Glede na cilj zagotavljanja dolgoročne dobičkonosnosti poslovanja je družba izpostavljena tudi tveganju dobičkonosnosti. Družba tveganje dobičkonosnosti obvladuje s pripravo ustrezne poslovne strategije družbe, redno analizo poslovanja družbe glede na plan ter s široko paleto produktov.

Obrestno tveganje je tveganje nastanka izgube družbe zaradi neugodnih sprememb obrestnih mer. Družba je pri svojem poslovanju izpostavljena tudi obrestnemu tveganju, če vlaga svoje premoženje v depozite ali če nalaga v finančne instrumente oziroma uporablja vire financiranja, ki so obrestno občutljivi. Družba obrestno tveganje obvladuje z razpršitvijo naložb ter s pravočasnim planiranjem virov financiranja.

Tveganje izgube ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi negativne podobe, ki jo imajo o družbi njene stranke, poslovni partnerji, mediji, lastniki, nadzorni organi ali druga zainteresirana javnost. 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.

Tveganje nasprotne stranke obstaja, če v pravnem oziroma poslovnem odnosu s stranko prihaja do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Tveganje

nasprotna stranke vključuje: tveganje, da nasprotna stranka obveznosti ne bo izpolnila, tveganje nepravilne izpolnitve obveznosti, tveganje nepravočasne ali nekakovostne izpolnitve obveznosti ter tveganje nastanka izgube zaradi prekomerne izpostavljenosti do posamezne osebe ali skupine povezanih oseb. Tveganje nasprotna stranke družba obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, z ustreznimi pogodbenimi razmerji, s periodičnimi nadzori ključnih nasprotnih strank ter z vzdrževanjem redne komunikacije s poslovnimi partnerji s ciljem vzdrževanja ali izboljšanja medsebojnega sodelovanja.

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter premajhne oziroma šibke odzivnosti družbe na spremembe poslovnega okolja. Strateško tveganje vključuje tudi tveganje nastanka izgube, povezane z uvajanjem novih produktov ali uporabe zunanjih izvajalcev zaradi neizdelave ali nepopolnosti analize in ocen vpliva vseh tveganj, ki jih prinašajo novi produkti in zunanji izvajalci. 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.

Družba je lahko izpostavljena tudi drugim tveganjem. Izpostavljenost drugim tveganjem vključuje tudi ESG tveganja oziroma tveganja glede trajnostnosti. Tveganje glede trajnostnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost družbe. Tveganja, povezana z okoljem, družbo in upravljanjem (ESG), ne predstavljajo novega oziroma ločenega področja tveganj, ampak dodatne elemente oziroma dejavnike znotraj obstoječih področij tveganj, v okviru katerih so tudi upravljana.

Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta

Družba ni zabeležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze družbe za leto 2025.

Pričakovani razvoj družbe

Družba bo v letu 2026 še naprej aktivno spremljala makroekonomska gibanja, inflacijska pričakovanja, monetarno politiko ključnih centralnih bank ter razmere na kapitalskih trgih doma in v tujini. Poslovni rezultat družbe ostaja kratkoročno v veliki meri odvisen od gibanj na finančnih trgih in s tem povezanih neto vplačil ter vrednosti sredstev v upravljanju. Ne glede na morebitno volatilnost trgov bo družba nadaljevala z odgovornim upravljanjem stroškov ter ohranjanjem visoke operativne učinkovitosti poslovanja.

Osrednji produkt družbe ostajajo vzajemni skladi, ki predstavljajo temelj ponudbe za segment prebivalstva in institucionalnih vlagateljev. Družba bo nadaljevala s sistematičnim umeščanjem vzajemnih skladov v prodajne procese poslovne mreže in privatnega bančništva NLB d.d., ob hkratnem nadgrajevanju kompetenc prodajne mreže ter digitalnih podpornih orodij.

Pomemben steber nadaljnjega razvoja predstavljajo alternativni investicijski skladi. Po zaključku trženja sklada NLB Skladi Zeleni prehod 1, specialni investicijski sklad, v letu 2025, bo družba nadaljevala z razvojem in upravljanjem alternativnih produktov, s poudarkom na področju upravljanja naložb v nepremičnine v regiji. Alternativni skladi tako skupaj z vzajemnimi skladi in storitvijo gospodarjenja s finančnimi instrumenti tvorijo tri komplementarne stebre poslovnega modela družbe.

Na področju upravljanja premoženja bo družba nadaljevala z nadgradnjo procesov upravljanja tveganj, optimizacijo naložbenih procesov ter dodatno avtomatizacijo poročanja. Digitalizacija ostaja ena ključnih razvojnih prioritet. Družba bo v sodelovanju z NLB d.d. še naprej izboljševala digitalno uporabniško izkušnjo ter krepila prisotnost produktov v digitalnih prodajnih kanalih banke. Ob tem bo nadaljevala razvoj lastnih digitalnih rešitev, zlasti na področju poslovanja na daljavo ter podpore personaliziranemu upravljanju premoženja.

Družba načrtuje tudi nadaljnjo krepitev poslovanja na trgih Srbije in Severne Makedonije, kjer vidi dolgoročni potencial za rast sredstev v upravljanju. Prenos preverjenih distribucijskih modelov in upravljaljskih praks iz Slovenije bo ključen element regionalne strategije, ob hkratnem prilagajanju lokalnim regulatornim in tržnim posebnostim. Po letu 2026 družba načrtuje postopno širitev dejavnosti tudi na druge trge regije, kjer bo ocenila, da obstajajo ustrezni pogoji za dolgoročno in kapitalsko učinkovito rast.

Ocenjujemo, da kapitalaska ustreznost družbe ostaja na ravni, ki omogoča stabilno poslovanje, učinkovito obvladovanje vseh tveganj ter nadaljnji razvoj dejavnosti tudi v primeru manj ugodnih tržnih razmer. Družba bo tudi v prihodnje delovala preudarno, z jasno usmeritvijo v dolgoročno ustvarjanje vrednosti za vlagatelje in lastnika.

Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja

Družba stalno vlaga v razvoj digitalizacije poslovanja ter nadgradnjo tehnološke podpore upravljanju premoženja. V letu 2025 je dodatno okrepila funkcionalnosti in uporabniško izkušnjo strank z nadaljnjim pozicioniranjem produktov NLB Skladi v digitalne kanale NLB d.d., zlasti v NLB Kliku. Izboljšave so bile usmerjene v poenostavitev uporabniške poti, večjo preglednost naložb ter učinkovitejšo izvedbo transakcij.

Po uspešni implementaciji programske opreme za upravljanje premoženja švedskega ponudnika Limina na področju vzajemnih skladov je družba v letu 2025 nadaljevala aktivnosti prilagoditev sistema, optimizacije procesov ter integracij z drugimi informacijskimi rešitvami. V letu 2026 družba načrtuje zaključek implementacije sistema Limina tudi na področju gospodarjenja s finančnimi instrumenti, s čimer bo celoten naložbeni proces podprt z enotno, sodobno in avtomatizirano tehnološko platformo.

Družba je v letu 2025 izvedla dodatno analizo in nadgradnjo zalednih procesov, s poudarkom na avtomatizaciji kontrolnih mehanizmov, obvladovanju tveganj ter izboljšanju kakovosti podatkov. Poseben poudarek je bil namenjen avtomatizaciji finančnega in regulatornega poročanja ter nadgradnji informacijskih podpor prodajnim in trženjskim aktivnostim. Cilj teh aktivnosti je povečanje operativne učinkovitosti, zmanjšanje operativnih tveganj ter zagotavljanje večje pravočasnosti in zanesljivosti poročanja.

Družba je tudi v letu 2025 tako samostojno kot prek Združenja družb za upravljanje – GIZ aktivno sodelovala pri oblikovanju zakonodajnih in regulatornih sprememb ter bila vključena v delo relevantnih strokovnih teles na ravni evropskega združenja EFAMA. S tem je prispevala k razvoju regulatornega okolja ter prenosu dobrih praks v slovenski prostor.

Na področju strokovnih publikacij je družba nadaljevala z rednim izdajanjem Mesečnih poročil skladov, Analitskih pregledov, publikacije Borze v preteklem tednu ter Strategij v zadregi, ob hkratnih hitrih strokovnih odzivih na vprašanja medijev. Strokovna srečanja in izobraževanja za pooblašcene komercialiste so se izvajala tako preko digitalnih kanalov kot v živo, saj osebni stik ostaja pomemben element gradnje zaupanja in dolgoročnega sodelovanja s poslovno mrežo.

Na področju trajnostnega razvoja družba nadaljuje z aktivnim upravljanjem alternativnega sklada NLB Skladi Zeleni prehod 1, specialni investicijski sklad, katerega naložbena politika je usmerjena v projekte zelene energije in energetske učinkovitosti v regiji. Med UCITS skladi ostajata NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški in NLB Skladi – Zeleni delniški podsklada, ki vlagateljem omogočata okoljsko in družbeno odgovorno investiranje. Družba tudi sicer v postopkih analize lastniških vrednostnih papirjev že od leta 2016 sistematično spremlja in upošteva ESG kazalce (Environmental, Social, Governance).

Razvoj kadrov ostaja ena ključnih razvojnih prioritet družbe. V letu 2025 je družba še okrepila aktivnosti na področju strokovnega izobraževanja zaposlenih doma in v tujini ter sistematično vlagala v razvoj vodstvenih in strokovnih kompetenc. Poseben poudarek je bil namenjen povečevanju zavzetosti zaposlenih, pri čemer

je družba dosegla rezultate, primerljive z najuspešnejšimi podjetji na svetovni ravni. Družba nadaljuje tudi politiko ustvarjanja družini prijaznega in spodbudnega delovnega okolja.

V okviru vloge NLB Skupine kot »skrbnega mentorja« je družba tudi v letu 2025 izvajala aktivnosti finančnega opismenjevanja, organizirala motivacijsko-izobraževalna srečanja ter sodelovala pri projektih finančne pismenosti mladih, vključno z dogodki finančne šole za mlade v organizaciji časnika Finance.

Družba je v letu 2025 nadaljevala usklajevanje poslovanja s standardi in metodologijami NLB Skupine na področju strateškega upravljanja, zagotavljanja skladnosti poslovanja, notranje revizije, informacijske tehnologije, upravljanja s človeškimi viri in obvladovanja tveganj.

Pomembnejših škodnih dogodkov družba v letu 2025 ni zabeležila. Vse dogodke, ki so vplivali na operativna in druga tveganja, je družba tekoče sistematično evidentirala in obravnavala na sejah uprave ter nadzornega sveta.

Konec leta 2025 je bilo v družbi zaposlenih 68 oseb.

Podružnice

Družba NLB Skladi nima podružnic.

Izjava o upravljanju družbe NLB Skladi

Skladno z določbo šestega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – ZGD 1-UPB3 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZGD-1) družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), kot del poslovnega dela Letnega poročila 2025 podaja naslednjo izjavo o upravljanju:

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 (v nadaljevanju: NLB d.d.), 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.

Spoštovanje kodeksov

Družba NLB Skladi je kot družba za upravljanje dolžna pri ureditvi svojega upravljanja, notranji organizaciji, sistemu notranjih kontrol in upravljanju s tveganji slediti določbam Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 31/15, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU-3) ter na njegovi podlagi izdanih podzakonskih predpisov.

Uprava NLB d.d. je marca 2023 sprejela Kodeks ravnanja v NLB Skupini, 2. izdaja, ki v celoti velja tudi za družbo NLB Skladi. Kodeks ravnanja v NLB Skupini 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 NLB d.d.¹

Uprava in Nadzorni svet družbe NLB Skladi sta decembra 2024 sprejela Politiko korporativnega upravljanja v družbi NLB Skladi, ki postavlja okvirja za delovanje družbe in določa strateške usmeritve in politiko vodenja družbe s strani uprave družbe ter smernice nadzora in upravljanja s strani NLB d.d. kot edinega družbenika.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj družbe v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

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

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

¹ <https://www.nlb.si/kodeks>

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 o integriteti in skladnosti poslovanja v družbi NLB Skladi, d.o.o. (junij 2024).

Organi upravljanja

Institucionalna izhodišča organiziranosti poslovanja družbe NLB Skladi opredeljujeta ZISDU-3 ter Akt o ustanovitvi družbe NLB Skladi z dne 15. 7. 2024.

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.

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 (Uradni list RS, št. 65/09 s spremembami in dopolnitvami; 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.

Upravo družbe sta konec leta 2025 sestavljala:

- Luka Podlogar, predsednik uprave,
- Blaž Bračič, član uprave.

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, NLB d.d., Ljubljana. Člani nadzornega sveta izmed sebe praviloma na svoji prvi seji izvolijo predsednika in najmanj enega namestnika predsednika nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe so konec leta 2025 sestavljali naslednji člani:

- mag. Hedvika Usenik, predsednica nadzornega sveta,
- Igor Stebernak, namestnik predsednice nadzornega sveta,
- Bojan Ivanc, CFA, CAIA, član nadzornega sveta,
- Janez Klobčar, član nadzornega sveta.

NLB se je kot ustanovitelj in edini družbenik družbe NLB Skladi na seji družbenika 20. 12. 2024 seznanila s potekom mandata treh članov nadzornega sveta družbe NLB Skladi (Hedvika Usenik, Branko Greganović in Bojan Ivanc), ter imenovala nove člane nadzornega sveta: Hedvika Usenik, Igor Stebernak in Bojan Ivanc (neodvisni član). Novo imenovani člani nadzornega sveta so nastopili štiriletni mandat z dnem 12. 1. 2025.

Komisija za prejemke

Nadzorni svet družbe NLB Skladi je v letu 2022 vzpostavil Komisijo za prejemke, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta. Konec leta 2025 so Komisijo za prejemke sestavljali naslednji člani:

- Bojan Ivanc, CFA, CAIA, predsednik komisije,
- Janez Klobčar, namestnik predsednika komisije,
- mag. Hedvika Usenik, članica komisije.

Člani Komisije za prejemke so imenovani za čas njihovega mandata v nadzornem svetu družbe.

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).

Družbenik

Edini družbenik družbe NLB Skladi je NLB 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.

Politika raznolikosti

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.

Delež sredstev v upravljanju, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti

Podsklada NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški in NLB Skladi – Zeleni delniški krovnega sklada NLB Skladi spodbujata okoljske in socialne značilnosti in se zaradi tega klasificirata kot finančna produkta, ki izpolnjujeta merila po 8. členu Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev.

Vrednost sredstev, ki so naložena v omenjena podsklada krovnega sklada NLB Skladi na dan 31. 12. 2025, predstavlja 4,9 % vseh sredstev, ki jih upravlja družba NLB Skladi v okviru krovnega sklada NLB Skladi.

Kazalniki poslovanja

	2025	2024
Temeljni kazalniki financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	75,62	77,20
Stopnja dolgoročnosti financiranja	77,69	79,74
Temeljni kazalniki investiranja		
Stopnja osnovnosti investiranja	16,97	16,39
Stopnja dolgoročnosti investiranja	16,97	16,39
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	4,46	4,71
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	3,94	4,22
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	5,17	5,57
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	5,01	5,60
Temeljni kazalniki gospodarnosti in dobičkonosnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,49	1,49
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,86	0,99
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	4,98	4,15

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

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 daljša 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 družbe 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.

V Ljubljani, 20. 3. 2026



Blaž Bračič
član uprave



Luka Podlogar
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 (2025) 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, 20. 3. 2026



Blaž Bračič
član uprave



Luka Podlogar
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta

Sestava nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe so konec leta 2025 sestavljali naslednji člani: mag. Hedvika Usenik, predsednica nadzornega sveta, Igor Stebernak, namestnik predsednice nadzornega sveta, član nadzornega sveta Bojan Ivanc, CFA, CAIA in član nadzornega sveta Janez Klobčar.

NLB se je kot ustanovitelj in edini družbenik družbe NLB Skladi na seji družbenika 20. 12. 2024 seznanila s potekom mandata treh članov nadzornega sveta družbe NLB Skladi (Hedvika Usenik, Branko Greganovič in Bojan Ivanc), ter imenovala nove člane nadzornega sveta: Hedvika Usenik, Igor Stebernak in Bojan Ivanc (neodvisni član). Novo imenovani člani nadzornega sveta so nastopili štiriletni mandat z dnem 12. 1. 2025.

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.

Na 2. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi dne 24. 3. 2025 je bila izvedena samoocena delovanja nadzornega sveta za poslovno leto 2024. Na 9. redni seji nadzornega sveta družbe NLB Skladi dne 20. 3. 2026 je bila izvedena samoocena delovanja nadzornega sveta za poslovno leto 2025.

Spremljanje poslovanja družbe NLB Skladi

Nadzorni svet družbe NLB Skladi je v letu 2025 poslovanje družbe NLB Skladi obravnaval na sedmih (7) rednih sejah.

Nadzorni svet je sproti preverjal uresničevanje sprejetih sklepov, uprava pa je člane nadzornega sveta sprotno obveščala o tekočem poslovanju in uspešnosti poslovanja družbe. Posamezne teme so bile predhodno obravnavane na sejah Komisije za prejemke.

Družba NLB Skladi je v letu 2025 poslovala v skladu s poslovnim načrtom za obdobje 2025 – 2030, ki ga je sprejel nadzorni svet družbe na svoji 34. redni seji dne 13. 12. 2024.

Tržna, 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 2025 vseskozi dobro nadzorovana. Kapitalska ustreznost družbe je bila ob koncu leta 2025 primerna, pri čemer je indeks kapitalske ustreznosti znašal 153,5.

Družba je v letu 2025 ohranila prodajne kanale za trženje in prodajo investicijskih kuponov podskladov krovnega sklada NLB Skladi in storitev gospodarjenja preko NLB d.d. K pravilom upravljanja krovnega sklada NLB Skladi so lahko vlagatelji pristopili v vseh poslovalnicah Nove Ljubljanske banke d.d., v vseh slovenskih regijah, na sedežu družbe NLB Skladi in v Privatnem bančništvu NLB.

Poleg upravljanja obstoječih podskladov krovnega sklada NLB Skladi je družba tudi v letu 2025 nadaljevala z razvojem in krepitvijo prisotnosti na področju alternativnih investicijskih skladov. Alternativen investicijski sklad NLB Skladi – Zeleni prehod I, specialni investicijski sklad, vlagateljem omogoča dostop do alternativnih naložbenih priložnosti, s ciljem diverzifikacije portfeljev in doseganja dolgoročnih donosov. Nadzorni svet se je redno seznanjal z razvojem storitve upravljanja alternativnih investicijskih skladov ter ocenjuje, da ta segment predstavlja pomembno dopolnitev investicijske ponudbe družbe.

Nadzorni svet je tudi v letu 2025 spremljal nadaljnji potek integracije dveh odvisnih družb, ki sta v NLB Skladi Skupino vstopili v letu 2024. Družba je v procese njune integracije še naprej vlagala napore z namenom optimizacije poslovnih procesov in zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonodajnimi zahtevami. Nadzorni svet je na svojih sejah redno spremljal potek teh aktivnosti in ocenjuje, da integracija prispeva k nadaljnjemu razvoju ter krepitvi sinergij znotraj skupine.

Na sejah je nadzorni svet družbe sprejel več sklepov, in sicer se je seznanil tako s poročili o poslovanju družbe za posamezna obdobja leta 2025 kot tudi za celotno poslovno leto 2024, podal soglasja k internim aktom s področja notranjih kontrol, sprejel poročilo nadzornega sveta za poslovno leto 2024, preizkusil predlog uprave družbe za uporabo bilančnega dobička poslovnega leta 2024, obravnaval variabilne prejemke za uspešnost uprave družbe za poslovno leto 2024, sprejel novo verzijo Politike prejemkov, se seznanil s poročilom nadzornih funkcij o Politiki prejemkov, se seznanil z letnim poročilom notranje revizije in funkcije skladnosti za leto 2024 kakor tudi s poročili o izvajanju ukrepov notranje revizije za posamezna obdobja leta 2025, s poročili o obvladovanju tveganj in s poročili funkcije skladnosti za posamezna obdobja leta 2025, sprejel letni načrt dela notranje revizije in funkcije skladnosti za leto 2026, ter sprejel poslovni načrt družbe za obdobje 2026 – 2030.

Poročilo o delu Komisije za prejemke

Nadzorni svet družbe NLB Skladi je v letu 2022 vzpostavil Komisijo za prejemke, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta. Komisijo za prejemke so konec leta 2025 sestavljali naslednji člani: Bojan Ivanc, CFA, CAIA, predsednik Komisije za prejemke, Janez Klobčar, namestnik predsednika Komisije za prejemke in mag. Hedvika Usenik, članica Komisije za prejemke.

Člani Komisije za prejemke so imenovani za čas njihovega mandata v nadzornem svetu družbe.

Komisija za prejemke se je v letu 2025 sestala na petih (5) rednih sejah.

Na sejah je Komisija za prejemke med drugim obravnavala spremembe Politike prejemkov v družbi NLB Skladi, poročilo trajnih funkcij notranjih kontrol o pregledu sistema prejemkov, predloge ciljev članov uprave družbe in predloge presoje uspešnosti uprave družbe v poslovnem letu 2024.

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 2025 tekla nemoteno in ustrezno, nadzorni svet je bil tudi izven sej obveščen 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 želena in zahtevana dodatna pojasnila.

Preveritev računovodskih izkazov in stališče do revizorjevega poročila

Preveritev letnega poročila, obravnava revizijskega poročila revizorske družbe KPMG d.o.o., in preveritev predloga uprave za uporabo bilančnega dobička so potekale na 9. redni seji nadzornega sveta, 20. 3. 2026.

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 neprilagojeno mnenje.

Glede na navedeno in upoštevanje 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 ravna v skladu s slovenskimi predpisi in slovenskimi računovodskimi standardi ter načelom poštenosti in verodostojnosti.

Nadzorni svet se je seznanil z neprilagojenim mnenjem pooblaščenega revizorja in 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 družbami, ki ga je družba pripravila skladno s 546. členom Zakona o gospodarskih družbah, ter ga ocenil kot primerne.

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo poročilo o poslih družbe s povezanimi družbami za poslovno leto 2025 izdelano 20. 3. 2026 in predloženo nadzornemu svetu.

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitvi, 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 družbami za poslovno leto 2025.

Uporaba čistega dobička in predlog uporabe bilančnega dobička

V skladu z ZGD-1, 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 2025 ustvarila čisti dobiček v višini 14.543.578 EUR, bilančni dobiček upoštevajoč ta znesek znaša 22.175.713 EUR (skupaj z nerazporejenim dobičkom iz let 2020 in 2023).

Uprava družbe na dan prejema revizorjevega poročila 20. 3. 2026 predlaga, da se družbeniku izplača 70,0 % čistega dobička poslovnega leta 2025 v višini 10.180.505 EUR., kar predstavlja 45,9 % bilančnega dobička. Zadržani del dobička znaša poslovnega leta 2025 znaša 4.363.074 EUR, kar predstavlja 19,7 % bilančnega dobička. Skupni zadržani dobiček se poveča na 11.996.535 EUR predstavlja 54,1 % bilančnega dobička za leto 2025 (poleg 4.363.074 EUR zadržanja iz leta 2025 izvira preostanek še iz poslovnega leta 2020 v višini 983.515 in poslovnega leta 2023 v višini 6.648.619 EUR).

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

Mnenje glede Letnega poročila funkcije notranje revizije

Nadzorni svet je proučil Letno poročilo notranje revizije za leto 2025, iz katerega izhaja, da je notranja revizija izvajala redne preglede skladno z letnim načrtom dela notranje revizije za leto 2025. Končanih je bilo 9 pregledov od 10-ih planiranih (en pregled na ravni družbe je bil na dan 31. 12. 2025 v teku in še ne zaključen). O ugotovitvah in priporočilih iz končanih pregledov ter o izvrševanju letnega načrta dela je

notranja revizija redno četrtletno poročala upravi in nadzornemu svetu družbe. V okviru notranje revizijskih pregledov je notranja revizija preverjala in ocenjevala ustreznost in učinkovitost upravljanja ključnih tveganj ter delovanje sistema notranjih kontrol. V okviru notranje revizijskih pregledov in pregledanih delih posameznega procesa je funkcija notranje revizije učinkovitost upravljanja s ključnimi tveganji ter delovanje sistema notranjih kontrol ocenila kot primerno. Po opravljenem pregledu poročila nadzorni svet podaja k Letnemu poročilu funkcije notranje revizije pozitivno mnenje.

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 2025 delala dobro in v korist družbe, kar je razvidno tudi iz doseženih poslovnih rezultatov, in predlagamo, da jima družbenik podeli razrešnico.

V Ljubljani, 20. 3. 2026



mag. Hedvika Usenik,
predsednica nadzornega sveta

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o

RAČUNOVODSKO POROČILO

Izjava uprave o računovodskih izkazih

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto, končano 31. 12. 2025, 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, izidov njenega poslovanja in denarnih tokov za poslovno leto, končano 31. 12. 2025.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na 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, 20. 3. 2026



Blaž Bračič
član uprave



Luka Podlogar
predsednik uprave

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (»Družba«), ki vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. december 2025;
- in za leto od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz drugega vseobsegajočega donosa;
- izkaz gibanja kapitala;
- izkaz denarnih tokov;

ter

- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo

(»računovodski izkazi«).

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

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo« (katero vsebuje »Poročilo nadzornega sveta«) in »Priloga k računovodskim izkazom«, ki sta sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega

poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen Poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

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

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

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

Druge odgovornosti poročanja v zvezi z drugimi informacijami – poslovno poročilo

Poleg tega moramo v zvezi s poslovnim poročilom poročati o njegovi skladnosti z računovodskimi izkazi ter o tem, ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami – v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

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

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno, da pripravi računovodske izkaze, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot

tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;

- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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



Domagoj Vuković, FCCA

pooblaščen revizor

partner



KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Ljubljana, 20. marec 2026

Računovodski izkazi

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2025

v EUR

		Poja- snilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			33.584.497	29.763.381
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA		5.698.146	4.878.872
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1	646.588	637.149
1.	Neopredmetena sredstva		646.588	637.149
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	795.670	727.199
1.	Zemljišča in zgradbe		424.202	356.523
	b. Zgradbe - sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe-poslovni najem		424.202	356.523
3.	Druge naprave in oprema		371.467	370.676
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	3	4.213.176	3.469.365
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	4	42.713	45.158
2.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		42.713	45.158
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA		26.974.551	24.236.834
II.	Zaloge	5	510	1.737
III.	Kratkoročne finančne naložbe	6	570.504	1.410.502
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		570.504	1.410.502
	b. Druge kratkoročne finančne naložbe		570.504	1.410.502
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	7	6.282.633	5.537.671
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		6.282.633	5.537.671
V.	Denarna sredstva	8	20.120.903	17.286.924
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	9	911.799	647.677
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			33.584.497	29.763.381
A.	KAPITAL	10	25.396.725	22.976.330
I.	Vpoklicani kapital		2.921.048	2.921.048

v EUR

	Poja- snilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1. Osnovni kapital		2.921.048	2.921.048
III. Rezerve iz dobička		292.105	292.105
1. Zakonske rezerve		292.105	292.105
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		6.532	13.189
VI. Preneseni čisti poslovni izid		7.633.462	7.633.364
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		14.543.578	12.116.624
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	11	166.834	139.135
1. Rezervacije		166.834	139.135
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		527.604	617.126
I. Dolgoročne finančne obveznosti	12	295.547	267.614
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		92.855	106.533
3. Druge dolgoročne finančne obveznosti		202.692	161.081
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	13	232.057	349.512
3. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		232.057	349.512
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		5.385.414	4.324.959
I. Kratkoročne finančne obveznosti	14	275.807	230.582
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		47.619	40.428
3. Druge kratkoročne finančne obveznosti		228.188	190.154
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	15	5.109.607	4.094.377
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		2.648.437	1.920.468
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.461.171	2.173.909
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	16	2.107.920	1.705.831

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida v obdobju od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR

	Poja- snilo	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
1. Čisti prihodki od prodaje	17	56.924.418	47.049.908
5. Stroški blaga, materiala in storitev	18	30.130.201	25.367.912
a. Stroški porabljenega materiala		477.563	359.645
b. Stroški storitev		29.652.637	25.008.267
6. Stroški dela	19	6.570.441	4.935.243
a. Stroški plač		5.283.144	3.895.786
b. Stroški socialnih zavarovanj		892.822	737.330
c. Drugi stroški dela		394.475	302.127
7. Odpisi vrednosti	20	581.981	441.059
a. Amortizacija		580.793	441.059
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		1.188	0
8. Drugi poslovni odhodki	21	957.853	736.930
9. Finančni prihodki iz deležev	22	63.156	62.476
č. Finančni prihodki iz drugih naložb		63.156	62.476
10. Finančni prihodki iz danih posojil	22	7.056	19.280
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		7.056	19.280
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	23	5.861	486
b. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		5.861	486
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	22	47	773
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	24	18.917	17.698
č. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		18.917	17.698
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	23	17.784	9.999
c. Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		17.784	9.999

v EUR

	Poja- snilo	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
15. Drugi prihodki	25	755	33.667
16. Drugi odhodki	26	45.082	79.387
17. Davek iz dobička	27	4.135.362	3.460.192
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10	14.543.578	12.116.624

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR

	Poja- snilo	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10	14.543.578	12.116.624
21. Sprememba rezerv, nastalih iz naslova aktuarskih dobičkov in izgub	10	6.657	1.123
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	10	14.550.236	12.117.748

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

Izkaz gibanja kapitala v obdobju od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR

Od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025		Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
		Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Aktuarski dobički/izgube	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	
A.1 Stanje konec prejšnjega poročevalskega obdobja		2.921.048	292.105	13.189	7.633.364	12.116.624	22.976.330
B.1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	Izplačilo dividend	0	0	0	-12.116.624	0	-12.116.624
	Skupaj	0	0	0	-12.116.624	0	-12.116.624
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	14.543.578	14.543.578
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-6.657	98	0	-6.560
	Skupaj	0	0	-6.657	98	14.543.578	14.537.019
B.3. Spremembe v kapitalu	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	12.116.624	-12.116.624	0
	Skupaj	0	0	0	12.116.624	-12.116.624	0
Končno stanje		2.921.048	292.105	6.532	7.633.462	14.543.578	25.396.725

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

v EUR

Od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024		Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička	Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
		Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Aktuarski dobički/izgube	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	
A.1 Stanje konec prejšnjega poročevalskega obdobja		2.921.048	292.105	12.066	983.515	9.498.028	13.706.762
B.1. Spremembe lastniškega kapitala	Izplačilo dividend	0	0	0	-2.849.408	0	-2.849.408
– transakcije z lastniki	Skupaj	0	0	0	-2.849.408	0	-2.849.408
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	12.116.624	12.116.624
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	1.123	1.229	0	2.352
	Skupaj	0	0	1.123	1.229	12.116.624	12.118.977
B.3. Spremembe v kapitalu	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	9.498.028	-9.498.028	0
	Skupaj	0	0	0	9.498.028	-9.498.028	0
Končno stanje		2.921.048	292.105	13.189	7.633.364	12.116.624	22.976.330

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR

		1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a.	Prejemki pri poslovanju	56.980.396	45.843.499
	Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	56.979.526	45.842.989
	Drugi prejemki pri poslovanju	869	510
b.	Izdatki pri poslovanju	41.920.040	33.733.821
	Izdatki za nakupe materiala in storitev	30.596.266	24.992.963
	Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	5.830.548	4.777.959
	Izdatki za dajatve vseh vrst	4.678.841	3.187.302
	Drugi izdatki pri poslovanju	814.383	775.597
c.	Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	15.060.356	12.109.680
B.	DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a.	Prejemki pri investiranju	920.562	4.406.129
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku	10.100	4.292.821
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih	10.462	13.308
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	900.000	100.000
b.	Izdatki pri investiranju	1.030.315	4.092.967
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	167.686	98.204
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih	118.818	113.792
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	411.606
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	743.811	3.469.365
c.	Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	-109.752	313.163
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a.	Prejemki pri financiranju	0	0
b.	Izdatki pri financiranju	12.116.624	2.849.408
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v	12.116.624	2.849.408
c.	Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	-12.116.624	-2.849.408
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	20.120.903	17.286.923
x.	Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov)	2.833.980	9.573.434
y.	Začetno stanje denarnih sredstev	17.286.924	7.713.489

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

Računovodske usmeritve

Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Slovenskih računovodskih standardov, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in časovna neomejenost delovanja. Sprememb računovodskih standardov, ki bi vplivale na računovodske izkaze, v letu 2025 ni bilo.

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, Zakon o gospodarskih družbah 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.

Uporabljene računovodske smernice

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.

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 2025 (amortizacijske stopnje se v primerjavi z letom 2024 niso spreminjale):

Vrsta sredstva	Letna amortizacijska stopnja
Neopredmetena dolgoročna sredstva	
Programska oprema	25,0 %
Dejavnost gospodarjenja	10,0 %
Opredmetena dolgoročna sredstva	
Vlaganja v tuja sredstva	10,0 %
Računalniška oprema	25,0 %
Oprema pohištvo in drobni inventar	20,0 %
Osebni avtomobili	20,0 %
Pravica do uporabe - zgradbe	11,3 %

Finančne naložbe

Finančne naložbe so večinoma naložbe v kapital drugih organizacij ali v finančne dolgove drugih organizacij, države, območja in občine ali drugih izdajateljev (finančne naložbe v posojila), pojavljajo pa se tudi kot finančna sredstva drugačne narave.

Finančne naložbe v kapital drugih organizacij so naložbe v kapitalske instrumente. Finančne naložbe v posojila so naložbe v finančne dolgove drugih organizacij, države ali drugih izdajateljev. Mednje štejemo tudi finančne naložbe v obveznice. Druge finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju razvrstijo v: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti in finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala. Razvrstitev v skupino družba opravi na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih naložb, ki so predmet razvrstitve, in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega 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.

Pripoznano finančno sredstvo, ki je finančna naložba, družba ob začetnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti. Če gre za finančno sredstvo, ki ni izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, k začetni pripoznani vrednosti prišteje stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni in nabavni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

Za finančne naložbe, ki niso izmerjene po pošteni vrednosti, družba dan bilance stanja oceniti, ali obstaja kak nepristranski dokaz o njihovi morebitni oslabljenosti. Če tak dokaz obstaja, družba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Pripoznanje finančne naložbe kot finančnega sredstva v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja družba odpravi, če prenehajo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančne naložbe ali se finančne naložbe prenesejo in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

Zakladne menice so diskontirani kratkoročni vrednosti papir. Vrednotijo se po diskontirani nominalni vrednosti skupaj z obrestmi, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj, ne glede na to, ali se z zakladnimi menicami trguje na trgu.

Družba NLB Skladi med kratkoročnimi finančnimi naložbami izkazuje naložbe v vzajemne sklade in naložbe v obveznice in zakladne menice 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.

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 izvirni 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.

Poslovne terjatve

V bilanci stanja so terjatve izkazane v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane.

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

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.

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 vloške 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.

Dolgovi

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se na začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju.

Dolgovi se delijo na kratkoročne (ki zapadejo najkasneje 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.

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 lahko 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.

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.

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 opravljanje 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 (v izkazu poslovnega izida so prikazani v okviru postavke »Prihodki od prodaje«), razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov, se merijo po določenih pogodb o upravljanju v skladu z določili zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov.

Med poslovne prihodke spadajo tudi drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki – tudi subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije, premije, državne podpore in podobni prihodki. Ti prihodki se pripoznajo, če obstaja sprejemljivo zagotovilo, da so zanje izpolnjeni pogoji in da bodo privedli do povečanja sredstev družbe.

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.

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.

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.

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.

Najemi

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

Družba določi trajanje najema kot obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati, skupaj z:

- a) obdobjem, za katero velja možnost podaljšanja najema, če je precej gotovo, da bo najemnik to možnost izrabil; in
- b) obdobjem, za katero velja možnost odpovedi najema, če je precej gotovo, da najemnik te možnost ne bo izrabil.

Družba kot najemnik

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

Pravica do uporabe sredstev

Družba pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe na dan začetka najema (tj. na dan, ko je sredstvo v najemu na razpolago za uporabo).

Pravica do uporabe sredstev se izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve, s prilagoditvijo nabavne vrednosti ob vsakem ponovnem merjenju obveznosti iz najema. Nabavna vrednost pravice do uporabe sredstev zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema, začetne neposredne stroške in plačila najemnine, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, zmanjšana za prejete spodbude za najem.

Pravica do uporabe sredstev se amortizira enakomerno v obdobju trajanja najema ali ocenjeni dobi koristnosti sredstev in sicer v tistem obdobju, ki je krajše, kot je opisano v nadaljevanju.

Če se ob zaključku najema lastništvo nad najetim sredstvom prenese na družbo ali če družba izrabi opcijo nakupa, se amortizacija izračuna na podlagi ocenjene dobe koristnosti sredstva. Družba prevrednotuje pravice do uporabe sredstev tudi za morebitno oslabitev.

Obveznost iz najema

Na dan začetka najema pripozna družba obveznost iz najema po sedanji vrednosti vseh plačil najemnin v celotnem obdobju trajanja najema, ki na ta dan še niso plačane.

Najemnine vključujejo nespremenljive najemnine, zmanjšane za vse terjatve za spodbude za najem, sprejemljive najemnine, ki so odvisne od indeksa ali stopnje, in zneski, za katere se pričakuje, da jih bo najemnik plačal na podlagi jamstev za preostalo vrednost. V najemnine je vključena tudi izpolnitvena cena možnosti nakupa, če je precej gotovo, da bo družba izrabila to možnost, in plačila kazni za odpoved najema, če trajanje najema kaže, da bo družba izrabila možnost odpovedi najema.

Spremenljive najemnine, ki niso odvisne od indeksa ali stopnje, se pripoznajo kot strošek (razen če so stroški nastali pri proizvodnji zalog) v obdobju, v katerem se zgodi ali dogodek ali pogoj, ki sproži plačilo.

Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin uporablja družba predpostavljeno obrestno mero za sposojanje na dan začetka najema, saj obrestne mere v najemni pogodbi ni mogoče določiti. Po datumu začetka najema se znesek obveznosti iz najema poveča za natečene obresti in zmanjša za vsa izvršena plačila najemnin. Poleg tega se knjigovodska vrednost obveznosti iz najema ponovno oceni v primeru prilagoditve ali spremembe obdobja trajanja najema, spremembe višine najemnine (npr. sprememba prihodnjih zneskov

najemnine kot posledica spremembe indeksa ali stopnje za določanje višine najemnin) ali spremembe ocene opcije nakupa najetega sredstva.

Družba je obveznost iz najema pripoznala v postavki finančnih obveznosti (kratkoročnih in dolgoročnih).

Kratkoročni najemi in najemi sredstev z majhno vrednostjo

Družba uporablja izjemo od pripoznanja kratkoročnega najema (tj. pri najemih, katerih obdobje najema traja 12 mesecev ali manj in ne vključujejo opcije nakupa). Obenem uporablja družba izjemo od pripoznanja sredstev z majhno vrednostjo in sicer v povezavi z najemom sredstev, za katere velja, da so majhne vrednosti. Pri kratkoročnih najemih in najemu sredstev z majhno vrednostjo pripozna družba strošek najemnine enakomerno v celotnem obdobju trajanja najema.

Poslovanje s tujimi valutami

Finančna 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 in dolgoročne časovne razmejitve

	v EUR			
	Neopredmetena dolgor. sredstva brez dejavnosti gospodarjenja*	Dejavnost gospodarjenja**	Neopredmetena dolgor. sredstva (brez dejavnosti gospodarjenja) v pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2024	1.250.787	2.300.000	456.730	4.007.518
Neposredna povečanja-investicije	0	0	190.693	190.693
Prenos z investicij v teku	647.423	0	-647.423	0
Zmanjšanja med letom	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2025	1.898.210	2.300.000	0	4.198.210
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 31. 12. 2024	1.070.368	2.300.000	0	3.370.369
Amortizacija v letu	181.253	0	0	181.253
Zmanjšanja med letom	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2025	1.251.622	2.300.000	0	3.551.622
SEDANJA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2024	180.419	0	456.730	637.149
Stanje 31. 12. 2025	646.588	0	0	646.588

* Gre v pretežnem delu za vlaganje v programsko opremo.

** Družba je v letu 2014 izvedla nakup storitve gospodarjenja, ki ima amortizacijsko dobo 10 let in je bila v celoti amortizirana v letu 2024.

v EUR

	Neopredmetena dolgor. sredstva brez dejavnosti gospodarjenja	Dejavnost gospodarjenja	Neopredmetena dolgor. sredstva brez dejavnosti gospodarjenja v pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2023	1.144.164	2.300.000	447.662	3.891.827
Neposredna povečanja-investicije	0	0	115.691	115.691
Prenos z investicij v teku	106.623	0	-106.623	0
Zmanjšanja med letom	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2024	1.250.787	2.300.000	456.730	4.007.518
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 31. 12. 2023	1.004.549	2.236.666	0	3.241.215
Amortizacija v letu	65.819	63.334	0	129.154
Zmanjšanja med letom	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2024	1.070.368	2.300.000	0	3.370.369
SEDANJA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2023	139.615	63.334	447.662	650.611
Stanje 31. 12. 2024	180.419	0	456.730	637.149

Medletna povečanja nabavne vrednosti se nanašajo na nove nabave programske opreme, družba 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024 ni izkazovala obveznosti za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Družba na dan 31. 12. 2025 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 dolgoročna sredstva

v EUR

	Opredmetena osnovna sredstva	Avtomobili v poslovnem najemu	Sredstva - pravica do uporabe zgradb - poslovni najem	Osnovna sredstva v pridobivanju	Usredstveni stroški naložb v tuja opred. osn. sred.	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
Stanje 31. 12. 2024	634.295	149.784	1.264.189	0	85.293	2.133.560
Povečanja-novi najemi ali spremenjeni pogoji	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja – prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	0	0	-12.538	0	0	-12.538
Neposredna povečanja-investicije	0	0	0	142.911	0	142.911
Prenos z investicij v teku	99.783	43.128	0	-142.911	0	0
Povečanja med letom	0	324.046	0	0	0	324.046
Zmanjšanja med letom	-139.759	-67.742	0	0	0	-166.583
Stanje 31. 12. 2025	594.318	192.912	1.575.697	0	94.788	2.457.715
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 31. 12. 2024	424.427	12.706	907.665	0	61.561	1.406.361
Amortizacija v letu	98.604	42.837	249.087	0	9.012	399.540
Zmanjšanja med letom	-138.597	0	-12.538	0	0	-151.135
Povečanja med letom	0	0	7.280	0	0	7.280
Stanje 31. 12. 2025	384.434	55.543	1.151.495	0	70.573	1.662.045
SEDANJA VREDNOST						
Stanje 31. 12. 2024	209.867	137.078	356.524	0	23.731	727.200
Stanje 31. 12. 2025	209.884	137.369	424.202	0	24.214	795.670

v EUR

	Opredmetena osnovna sredstva	Avtomobili v poslovnem najemu	Sredstva - pravica do uporabe zgradb - poslovni najem	Osnovna sredstva v pridobivanju	Usredstveni stroški naložb v tuja opred. osn. sred.	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
Stanje 31. 12. 2023	613.184	67.742	1.274.851	0	85.293	2.041.070
Povečanja-novi najemi ali spremenjeni pogoji	0	0	12.538	0	0	12.538
Zmanjšanja – prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	0	0	-23.200	0	0	-23.200
Neposredna povečanja-investicije	0	0	0	269.736	0	269.736
Prenos z investicij v teku	119.952	149.784	0	-269.736	0	0
Povečanja med letom	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja med letom	-98.841	-67.742	0	0	0	-166.583
Stanje 31. 12. 2024	634.295	149.784	1.264.189	0	85.293	2.133.560
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 31. 12. 2023	443.413	9.879	725.179	0	53.032	1.231.503
Amortizacija v letu	79.855	26.819	196.701	0	8.529	311.904
Zmanjšanja med letom	-98.841	-67.742	-23.200	0	0	-189.783
Povečanja med letom	0	43.750	8.985	0	0	52.735
Stanje 31. 12. 2024	424.427	12.706	907.665	0	61.561	1.406.361
SEDANJA VREDNOST						
Stanje 31. 12. 2023	169.771	57.863	549.672	0	32.261	809.567
Stanje 31. 12. 2024	209.867	137.078	356.524	0	23.731	727.200

V okviru opredmetenih osnovnih sredstev družba izkazuje vrednost računalniške strojne opreme, pisarniškega pohištva in avtomobile (tudi avtomobile v poslovnem najemu, vrednost slednjih je razkrita pod tabelo).

Zmanjšanje nabavne vrednosti in zmanjšanje popravka vrednosti opredmetenih osnovnih se nanašata na prodaje in 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:

v EUR

Sedanja vrednost opredmetenih osnovnih sredstev	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohištvo in druga oprema	73.473	76.654
Računalniška oprema	131.613	123.618
Motorna vozila	142.167	146.674
Usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva	24.214	23.731
Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe-poslovni najem	424.202	356.523
Skupaj	795.670	727.200

Struktura sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe zgradb - poslovni najem:

Sedanja vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe zgradb - poslovni najem	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovni najem prostorov na lokaciji sedeža družbe	1.575.697	1.251.651
Popravek vrednosti - poslovni najem prostorov na lokaciji sedeža družbe	1.151.495	904.025
Skupaj	424.202	347.625
Poslovni najem prostorov Šmartinska za namene skladišča	0	12.538
Popravek vrednosti - poslovni najem prostorov Šmartinska za namene skladišča	0	3.640
Skupaj	0	8.898

Osnovna sredstva družbe niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Pravica do uporabe sredstev

Družba tri pogodbe za najem poslovnih prostorov, obravnava kot poslovni najem (v letu 2025 je prenehala z najemom dodatne pisarne na lokaciji, kjer je sedež družbe), iz prejšnjih let se ena pogodba nanaša na poslovne prostore v katerih je sedež družbe, druga pa na najem dodatnih kletnih prostorov na Šmartinski ulici v Ljubljani. Poleg teh najemov je kot poslovni najem opredeljen tudi najem službenih vozil. Družba se je odločila za uporabo enotne diskontne stopnje.

V spodnjih dveh tabelah razkrivamo vpliv pripoznanja pravice do uporabe sredstev. Posamezne postavke so ustrezno razkrite tudi v okviru pojasnil posameznih postavk.

v EUR

Zneski pripoznani v poslovnem izidu vezano na najeme	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Amortizacija	291.924	223.520
a) amortizacija v zvezi z najemom zgradb	249.087	196.701
b) amortizacija v zvezi z najemom avtomobilov	42.837	26.819
Stroški obresti na obveznosti iz najema	18.917	12.354
a) stroški obresti v zvezi z najemom zgradb	13.050	8.378
b) stroški obresti v zvezi z najemom avtomobilov	5.868	3.976
Skupaj	310.841	235.874

v EUR

Gibanje knjigovodske vrednosti obveznosti iz najema, ki so pripoznane v postavki druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti v obračunskem obdobju

Stanje na dan 1. 1. 2025	430.454
Povečanja – novi najemi ali spremenjeni pogoji	367.174
Zmanjšanja – prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	-12.538
Obresti	18.917
Plačilo najemnin	-257.729
Stanje na dan 31. 12. 2025	558.817
Druge kratkoročne finančne obveznosti na dan 31. 12. 2025	275.807
Druge dolgoročne finančne obveznosti na dan 31. 12. 2025	295.547

v EUR

Gibanje knjigovodske vrednosti obveznosti iz najema, ki so pripoznane v postavki druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti v obračunskem obdobju

Stanje na dan 1. 1. 2024	609.150
Povečanja – novi najemi ali spremenjeni pogoji	162.322
Zmanjšanja – prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	-67.742
Obresti	12.354
Plačilo najemnin	-285.629
Stanje na dan 31. 12. 2024	430.455
Druge kratkoročne finančne obveznosti na dan 31. 12. 2024	230.583
Druge dolgoročne finančne obveznosti na dan 31. 12. 2024	267.614

3. Dolgoročne finančne naložbe

Družba je konec leta 2025 izkazovala 4.213.176 EUR dolgoročnih finančnih naložb, od tega naložba v družbo NLB Fondovi, Makedonija v višini 2.515.125 EUR in NLB Fondovi, Beograd v višini 1.551.444 EUR.

Med dolgoročnimi finančnimi naložbam na dan 31. 12. 2025 izkazuje tudi naložbo v alternativni investicijski sklad Zeleni prehod I v višini 146.606 EUR.

Odvisna podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala 31. 12. 2025 v EUR	Od tega čisti poslovni izid poslovnega leta v EUR	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
NLB Fondovi a.d. Beograd	100 %	411.379	-579.490	Nakup 100 % deleža
NLB Fondovi a.d. Skopje	100 %	1.253.083	123.485	Nakup 100 % deleža

4. Dolgoročne poslovne terjatve

Družba je konec leta 2025 izkazovala 42.713 EUR dolgoročnih poslovnih terjatev iz naslova plačanih varščin najemodajalcu poslovnih prostorov, konec leta 2024 izkazovala 45.158 EUR iz istega naslova.

5. Zaloge

Družba je konec leta 2025 izkazovala 510 EUR vrednosti zalog drobnega inventarja, ki se nanašajo na opremo službenih avtomobilov (pnevmatike), konec leta 2024 izkazovala 1.737 EUR zalog.

6. Kratkoročne finančne naložbe

v EUR

Sedanja vrednost kratkoročnih finančnih	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne finančne naložbe v vzajemne sklade družbe NLB Skladi	147.048	111.955
Kratkoročne finančne naložbe v vzajemne sklade družbe NLB Fondovi, Skopje	314.959	298.517
Naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice)*	108.497	1.000.030
Skupaj	570.504	1.410.502

* V znesek naložb v dolžniške vrednostne papirje je vključena tudi naložba v obveznico SLOREP 1 03/06/28 v višini 108.497 EUR (2024: 106.951 EUR), ki ne predstavlja finančne naložbe družbe, ampak je v celoti izločena in je namenjena za zagotavljanje jamstvene sheme.

Družba je konec leta 2025 izkazovala finančne naložbe v:

v EUR		
Podskladi krovnega sklada NLB Skladi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški	147.048	111.955
Skupaj	147.048	111.955

v EUR		
Skladi v upravljanju NLB Fondovi, Skopje	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odprti investicijski sklad NLB Bonds - NLB Fondovi Skopje	314.959	298.517
Skupaj	314.959	298.517

v EUR			
Dolžniški vrednostni papir (Obveznice)	ISIN koda	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SLOREP 1 03/06/28 – jamstvena shema	SI0002103776	108.497	106.951
BMW 1 08/29/25	XS1873143645	0	893.079
Skupaj		108.497	1.000.030

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. 2025. Družba je zaradi spremembe Politike naložb družbe odprodala večino naložb družbe v podsklade krovnega sklada NLB Skladi in je presežna sredstva naložila v zakladne menice.

Družba ne uporablja instrumentov varovanja pred omenjenimi tveganji.

7. Kratkoročne poslovne terjatve

	v EUR	
Kratkoročne poslovne terjatve	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve do vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba	5.059.937	4.163.972
Kratkoročne terjatve do strank gospodarjenja	1.033.733	1.259.417
Kratkoročne terjatve do alternativnih skladov	59.237	0
Druge kratkoročne terjatve iz poslovanja	129.467	114.282
Skupaj	6.282.374	5.537.671

Družba je konec leta 2025 izkazovala 6.223.137 EUR nezapadlih kratkoročnih poslovnih terjatev (konec leta 2024 izkazovala 5.537.671 EUR), večina le-teh se nanaša na terjatve iz naslova upravljalvske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba. Kratkoročne poslovne terjatve niso zavarovane. Kreditno tveganje ni pomembno, saj so terjatve družbe v pretežnem delu do podskladov krovnega sklada v upravljanju ter do strank, ki imajo sredstva v gospodarjenju s finančnimi instrumenti, ki pa se poravnajo neposredno s skrbniškega računa in so vse te terjatve poravnane tekoče. Družba na dneva 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024 ni izkazovala terjatev do članov uprave družbe ali članov nadzornega sveta družbe.

8. Denarna sredstva

	v EUR	
Denarna sredstva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dobroimetje pri bankah	5.120.903	16.786.924
Kratkoročni depozit na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevu pri povezani osebi*	15.000.000	500.000
Skupaj	20.120.903	17.286.924

* 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 2025 izkazovala 5.120.903 EUR denarnih sredstev, od katerih je bilo 15.000.000 EUR v obliki depozita, vezanega na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevu.

Družba je konec leta 2024 izkazovala 17.286.924 EUR denarnih sredstev, od katerih je bilo 500.000 EUR v obliki depozita, vezanega na odpoklic z možnostjo odpoklica v 1 dnevu.

9. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

	v EUR
Stanje 31. 12. 2024	647.677
Črpanje med letom	-3.563.870
Oblikovanje med letom	3.827.993
Stanje 31. 12. 2025	911.799

	v EUR
Stanje 31. 12. 2023	502.448
Črpanje med letom	-2.818.126
Oblikovanje med letom	2.963.355
Stanje 31. 12. 2024	647.677

Družba je konec leta 2025 izkazovala 911.799 EUR kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na kratkoročno odložene stroške poslovanja in prehodno nezaračunane prihodke (leta 2024 je izkazovala 647.677 EUR).

10. Kapital

Vpoklicani kapital znaša 2.921.048 EUR in je enak registriranemu. Čisti dobiček leta 2025 znaša 14.543.578 EUR, sprememba rezerv, nastalih iz naslova aktuarskih dobičkov in izgub znaša 6.657 EUR, bilančni dobiček pa znaša 22.175.713 EUR.

Družba ima na 31. 12. 2025 zakonske rezerve v višini 292.105 EUR.

Družba ima na dan 31. 12. 2025 za 6.532 EUR rezerve, ki so nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti (na podlagi aktuarskih izračunov za rezervacije za jubilejne nagrade in upokojitve) – razvidno v naslednjem razkritju.

Družba ima na 31. 12. 2025 za 7.632.135 EUR zadržanega dobička.

Družba je v letu 2025 družbeniku izplačala 12.116.624 EUR dobička poslovnega leta 2025.

Bilančni dobiček na dan 31. 12. 2025 v skupni višini 22.175.713 EUR zajema čisti dobiček poslovnega leta 2025 v višini 14.543.578 EUR, ter preneseni čisti dobiček poslovnega leta 2023 v višini 6.648.619 EUR in preneseni čisti dobiček poslovnega leta 2020 v višini 983.515 EUR, kar je tudi skupna višina prenesenega čistega dobička (7.633.462 EUR). O uporabi bilančnega dobička odloča družbenik.

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

	Rezervacije za jubilejne nagrade	Rezervacije za odpravnine	Skupaj
Stanje 31. 12. 2024	38.260	100.875	139.135
Stroški obresti (IPI)	952	3.430	4.382
Stroški preteklega službovanja (IPI)	0	0	0
Stroški tekočega službovanja (IPI)	5.081	14.770	19.852
Izplačila zaslužkov (-)	-6.826	0	-6.826
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	3.732	0	3.732
Akt. dobički (-) /izgube (-) Izkaz vseob. donosa	0	6.560	6.560
Stanje 31. 12. 2025	41.200	125.634	166.834
			0
Stanje 31. 12. 2023	34.827	89.721	124.548
Stroški obresti (IPI)	1.230	3.230	4.460
Stroški preteklega službovanja (IPI)	0	0	0
Stroški tekočega službovanja (IPI)	4.354	10.277	14.631
Izplačila zaslužkov (-)	-666	0	-666
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	-1.485	0	-1.485
Akt. dobički (-) /izgube (-) Izkaz vseob. donosa	0	-2.353	-2.353
Stanje 31. 12. 2024	38.260	100.875	139.135

Pri izračunu rezervacij so bile upoštevane naslednje predpostavke:

1. Nominalna dolgoročna obrestna mera se ocenjuje v višini 3,60%. Na dan 30. 11. 2025 je namreč za slovenske državne obveznice z dospeljem 10 let znašala 3,19%. Ker povprečno dospelje v družbi znaša 24,9 let, ocenjujemo povprečno obrestno mero v višini 3,60%.
2. Pričakovano dolgoročno rast višine neobdavčljivih zneskov v izračunu (za odpravnine in jubilejne nagrade) sem ocenil v višini 3,50% letno, pri čemer se za neobdavčen znesek pri izplačilu odpravnine ob upokojitvi upošteva znesek v višini 300% zadnje znane povprečne letne plače zaposlenih v Sloveniji po podatkih SURS, preračunane na mesec, za jubilejne nagrade pa 30% (10 let), 45% (20 let), 60% (30 let) in 75% (40 let) zadnje znane mesečne povprečne letne plače zaposlenih v Sloveniji, vendar zgolj ob prvem izplačilu jubileja. Zneske odpravnin, za katere se pričakuje, da bi ob predvideni rasti plač presegli predvideno mejo neobdavčenega zneska, se dodatno poveča za prispevke v višini 17,1 % v skladu z zakonodajo RS na dan obračuna rezervacije.

3. V izračunu se upošteva pričakovana smrtnost delavcev v skladu s slovenskimi tablicami smrtnosti 2007 ločeno po spolih, s čimer se indirektno upošteva nadomeščanje starejših zaposlencev, ki se upokojijo, z mlajšimi.
4. Rezervacije se računajo zgolj za zaposlene za nedoločen čas, saj samo zanje obstaja dolgoročna obveza s strani delodajalca.
5. Za vse zaposlene je bila upoštevana predpostavka, da bodo izkoristili pravico do starostne upokojitve ob dnevu nastopa. V primeru, da bi kateri od zaposlencev že izpolnjeval pogoje za starostno upokojeitev, je rezervacija zanj kar enaka sedanji vrednosti odpravnine ob upokojitvi.
6. Obveznosti za jubilejne nagrade, do katerih bi bil zaposlenec upravičen kasneje, kot bo izpolnil pogoj za starostno upokojeitev, ne oblikujemo.
7. Morebitnih večjih odpuščanj zaradi reorganizacije model ne upošteva. Pripravljen je na osnovi ene od temeljnih predpostavk računovodskih standardov, ki pravi, da je potrebno računovodske izkaze sestavljati, kot da bo podjetje nadaljevalo poslovanje v dogledni prihodnosti in kot da nima niti namena niti potrebe, da bi ga povsem ustavilo ali pomembno skrčilo.

12. Dolgoročne finančne obveznosti

Družba je konec leta 2025 izkazovala 295.547 EUR dolgoročnih finančnih obveznosti, od tega 202.692 EUR iz naslova poslovnega najema prostorov, v katerih posluje, za 92.855 EUR pa izkazuje dolgoročnih finančnih obveznosti do družb v skupini in sicer iz naslova najema službenih avtomobilov. Vse dolgoročne finančne obveznosti imajo zapadlost od 1 do 5 let.

Družba je konec leta 2024 izkazovala 267.614 EUR dolgoročnih finančnih obveznosti, od tega 161.081 EUR iz naslova poslovnega najema prostorov, v katerih posluje, za 106.533 EUR pa izkazuje dolgoročnih finančnih obveznosti do družb v skupini in sicer iz naslova najema službenih avtomobilov. Vse dolgoročne finančne obveznosti imajo zapadlost od 1 do 5 let.

13. Dolgoročne poslovne obveznosti

Družba je konec leta 2025 izkazovala 232.057 EUR dolgoročnih poslovnih obveznosti iz naslova odloženega dela nagrad zaposlenim družbe, ki so nagrajevani skladno s Politiko prejemkov družbe (obveznosti se nanašajo na odloženi del nagrad, ki se nanašajo na poslovna leta 2022, 2023 in 2024). Vse dolgoročne poslovne obveznosti imajo zapadlost od 1 do 5 let.

Družba je konec leta 2024 izkazovala 349.512 EUR dolgoročnih poslovnih obveznosti iz naslova odloženega dela nagrad zaposlenim družbe, ki so nagrajevani skladno s Politiko prejemkov družbe (obveznosti se nanašajo na odloženi del nagrad, ki se nanašajo na poslovna leta 2020, 2021, 2022 in 2023). Vse dolgoročne poslovne obveznosti imajo zapadlost od 1 do 5 let.

14. Kratkoročne finančne obveznosti

Družba je konec leta 2025 izkazovala 275.807 EUR kratkoročnih finančnih obveznosti, 228.188 EUR od tega se nanaša na poslovni najem poslovnih prostorov, v katerih ima družba svoj sedež, preostalih 47.619 EUR je kratkoročnih finančnih obveznosti do družb v skupini in se v celoti nanaša na najem službenih avtomobilov.

Družba je konec leta 2024 izkazovala 230.583 EUR kratkoročnih finančnih obveznosti, 190.154 EUR od tega se nanaša na poslovni najem poslovnih prostorov, v katerih ima družba svoj sedež, preostalih 40.428 EUR je kratkoročnih finančnih obveznosti do družb v skupini od tega se 35.576 EUR nanaša na najem skluzbenih avtomobilov, preostalih 5.275 EUR na najem skladiščnih prostorov pri NLB d.d.

15. Kratkoročne poslovne obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	763.752	604.383
Kratkoročne obveznosti do podjetij v skupini	2.648.437	1.920.468
Obveznosti do zaposlencev	464.613	366.006
Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	963.519	1.102.570
Druge obv. do državnih in drugih institucij	257.806	96.442
Druge kratkoročne obveznosti	11.482	4.508
Skupaj	5.109.607	4.094.377

16. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

	v EUR
Stanje 31. 12. 2024	1.705.830
Črpanje med letom	-2.405.734
Oblikovanje med letom	2.807.823
Stanje 31. 12. 2025	2.107.920

	v EUR
Stanje 31. 12. 2023	779.060
Črpanje med letom	-599.553
Oblikovanje med letom	1.526.323
Stanje 31. 12. 2024	1.705.830

Družba je konec leta 2025 izkazovala 2.107.920 EUR pasivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na vnaprej vračunane stroške še nedospelih računov, na rezervacije za neizkoriščene dopuste in na del rezervacij iz naslova nagrad za zaposlene skladno s Politiko prejemkov družbe, za katere je predvideno izplačilo v letu 2025.

Družba je konec leta 2024 izkazovala 1.705.831 EUR pasivnih časovnih razmejitev, ki se nanašajo na vnaprej vračunane stroške še nedospelih računov, na rezervacije za neizkoriščene dopuste in na del

rezervacij iz naslova nagrad za zaposlene skladno s Politiko prejemkov družbe, za katere je predvideno izplačilo v letu 2025.

17. Čisti prihodki od prodaje

	v EUR	
	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Prihodki iz naslova upravljalvske provizije investicijskih skladov	49.194.043	39.837.811
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov vzajemnih skladov	3.896.362	4.163.184
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov vzajemnih skladov	766.672	548.189
2	2.390.891	1.898.995
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov – gospodarjenje	36.158	30.052
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov – gospodarjenje	9.630	2.761
Prihodki iz naslova provizije za uspešnost – gospodarjenje	186.492	496.123
Prihodki iz naslova upravljalvske provizije alternativnih skladov	351.340	0
Ostali prihodki	92.831	72.793
Skupaj	56.924.418	47.049.908

Družba je v letu 2025 zabeležila 56.924.418 EUR čistih prihodkov iz prodaje, ki se nanašajo na opravljanje storitve upravljanja krovnega sklada NLB Skladi, ki ga sestavlja dvajset podskladov, na opravljanje storitve upravljanja s finančnimi instrumenti in alternativnega investicijskega sklada.

Družba je v letu 2024 zabeležila 47.049.908 EUR čistih prihodkov iz prodaje, ki se nanašajo na opravljanje storitve upravljanja krovnega sklada NLB Skladi, ki ga sestavlja dvajset podskladov, ter čistih prihodkov iz prodaje, ki se nanašajo na opravljanje storitve upravljanja s finančnimi instrumenti.

18. Stroški blaga, materiala in storitev

	v EUR	
	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Stroški blaga in materiala	477.563	359.645
Stroški storitev	29.652.637	25.008.267
Plačila distributerju in povračila dela upravljalvske provizije KS, AIS in IUP	26.107.148	22.185.525
Stroški oglaševanja	430.120	301.928
Stroški reprezentance	221.509	173.841
Obratovalni stroški in stroški najemnin	232.945	160.808
Stroški drugih storitev	2.660.916	2.186.165
Skupaj	30.130.201	25.367.912

Družba je v letu 2025 med stroški storitev zabeležila 101.214 EUR stroškov revizijskih storitev, od tega se 13.016 EUR nanaša na stroške revidiranja letnega poročila družbe NLB Skladi.

Družba je v letu 2024 med stroški storitev zabeležila 98.227 EUR stroškov revizijskih storitev, od tega se 29.598 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 in del na revizijski pregled poročila o odnosih do povezanih družb. 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.

v EUR

Vsi stroški po funkcionalnih skupinah	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Stroški prodaje	26.246.600	22.276.021
Uprava	11.992.688	9.205.124
Skupaj	38.239.287	31.481.145

19. Stroški dela

v EUR

Stroški dela	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Stroški plač	5.283.144	3.895.786
Stroški dodatnih pokojninskih zavarovanj	146.771	114.734
Stroški drugih zavarovanj	746.051	622.596
Drugi stroški dela	394.475	302.127
Skupaj	6.570.441	4.935.243

Družba je imela konec leta 2025 zaposlenih 68 oseb, od tega: 4 osebe z VIII/1 stopnjo izobrazbe, 33 oseb s VII. stopnjo izobrazbe, 26 oseb s VI. stopnjo izobrazbe in 5 oseb s V. stopnjo izobrazbe. Družba je imela v letu 2026 v povprečju zaposlenih 64 oseb, od tega 4 osebe z VIII/1 stopnjo izobrazbe, 31 oseb s VII. stopnjo izobrazbe, 24 oseb s VI. stopnjo izobrazbe in 5 oseb s V. stopnjo izobrazbe.

Sestava in višina prejemkov članov uprave družbe v poslovnem letu 2025 v bruto znesku brez prispevkov delodajalca na plačo (izplačila plač vezana na obdobje 1. 1. 2025 – 31. 12. 2025 in izplačila variabilnih in odloženih prejemkov izplačanih v tem obdobju):

v EUR

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
Bračič Blaž*	Član uprave	170.929	38.727	22.047	0	2.559	0	234.263	108.696

Ime in priimek	Funkcija	Fiksni prejemki bruto (1)	Varia-bilni prejemki bruto (2)	Odloženi prejemki (3)	Odpra-vnine (4)	Boni-tete (5)	Vračilo izplačane nagrade (6)	Skupaj bruto (1+2+3+4+6)	Skupaj neto
Podlogar Luka**	Predsednik uprave	201.069	46.227	7.476	0	1.752	0	256.525	116.664

* V zneske niso vključeni naslednji zneski: zimski in letni regres 5.421 EUR bruto (neto 4.639 EUR), neto dodatki 1.682 EUR in povračilo potnih stroškov v višini 219 EUR.

** V zneske niso vključeni naslednji zneski: zimski in letni regres 5.421 EUR bruto (neto 4.639 EUR), neto dodatki 1.658 EUR in povračilo potnih stroškov v višini 1.064 EUR.

Sestava in višina prejemkov članov nadzornega sveta in komisije za prejemke družbe v poslovnem letu 2025 (izplačila za obdobje 1. 1. 2025 – 31. 12. 2025):

v EUR

Ime in priimek	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije - bruto letno (1)	Sejnine NS – bruto letno (2)	Skupaj bruto (1+2)	Skupaj neto	Potni stroški
Bojan Ivanc	Član nadzornega sveta in predsednik komisije za prejemke	23.673	0	23.673	17.250	0
Janez Klobčar	Član nadzornega sveta in namestnik predsednika komisije za prejemke	22.644	0	22.644	16.500	0

Ostali člani nadzornega sveta in komisije za prejemke v letu 2025 niso prejeli sejnin ali drugih izplačil s strani družbe NLB Skladi.

Družba za upravljanje v letu 2025 članom uprave družbe za upravljanje in članom nadzornega sveta ter komisije za prejemke družbe za upravljanje ni odobrila predujmov, posojil ali poroštev za njihove obveznosti. V družbi za upravljanje ni zaposlenih drugih delavcev, ki bi bili zaposleni na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe. Za družbo se ne uporablja nobena panožna kolektivna pogodba, temveč velja zgolj splošna kolektivna pogodba za gospodarstvo. V družbi v letu 2025 razen članov uprave tako ni bilo zaposlenih, ki bi imeli posebna pooblastila za odločanje.

20. Odpisi vrednosti

v EUR

Odpisi vrednosti	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Odpisi vrednosti zaradi izgub pri prodaji oz. izločitvi osnovnih sredstev iz uporabe	210	0
Odpisi terjatev	979	0
Popravek vrednosti – poslovni najem	249.087	196.701
Popravek vrednosti – poslovni najem avtomobilov	42.837	26.819
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev zaradi amortizacije	181.253	129.154
Popravek vrednosti druge opreme in nadomestnih delov zaradi amortizacije	21.085	10.002
Popravek vrednosti računalniške opreme zaradi amortizacije	72.721	65.055
Popravek vrednosti osebnih avtomobilov zaradi amortizacije	4.798	4.798
Popravek vrednosti naložb v tuja opredmetena osn. sredstva zaradi amortiziranja	9.012	8.529
Skupaj	581.981	441.058

21. Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v letu 2025 v znesku 957.853 EUR (736.930 EUR v letu 2024), od tega je 704.100 EUR odhodkov iz naslova nadomestila za nadzor, ki ga družba plačuje Agenciji za trg vrednostnih papirjev (628.945 EUR v letu 2024), 47.708 EUR članarin Združenju družb za upravljanje (45.030 EUR v letu 2024), 20.132 EUR nadomestila za uporabo stavbnega zemljišča (15.710 EUR v letu 2024), 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.

22. Finančni prihodki in odhodki iz finančnih naložb

Gibanje finančnih prihodkov iz danih posojil po vrstah obresti (pojasnilo vezano na št. 22 v izkazu poslovnega izida):

	v EUR	
	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Obresti iz danih depozitov pri povezanih osebah	0	1
Obresti iz sredstev na transakcijskem računu pri povezanih osebah	15	13
Obresti iz ostalih danih depozitov	0	0
Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev	7.040	19.267
Skupaj	7.056	19.280

Finančne naložbe v vzajemne sklade družba vrednoti po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Gibanje naložb v podsklade krovnega sklada NLB Skladi in prikaz prevrednotovalnih finančnih prihodkov in odhodkov v letu 2025 (pojasnilo vezano na št. 22 v izkazu poslovnega izida) iz tega naslova sta prikazana v naslednji tabeli:

	v EUR					
Naložbe v vzajemne sklade, ki jih upravlja družba NLB Skladi	Začetna vrednost naložbe po stanju na dan 1. 1. 2025	Vplačila med letom (neto)	Izplačila med letom (bruto)	Fin. prihodki	Fin. odhodki	Vrednost naložbe po stanju na dan 31. 12. 2025
NLB Skladi - Evropa trgi v razvoju delniški	111.955	0	0	35.093	0	147.048
Skupaj	111.955	0	0	35.093	0	147.048

Gibanje naložb v sklad, ki ga upravlja družba NLB Fondovi, Skopje in prikaz prevrednotovalnih finančnih prihodkov in odhodkov v letu 2025 (pojasnilo vezano na št. 22 v izkazu poslovnega izida) iz tega naslova sta prikazana v naslednji tabeli:

	v EUR					
Naložbe v vzajemne sklade, ki jih upravlja družba NLB Fondovi, Skopje	Začetna vrednost naložbe po stanju na dan	Vplačila med letom (neto)	Izplačila med letom (bruto)	Finančni prihodki	Finančni odhodki	Vrednost naložbe po stanju na dan 31. 12. 2025
Odprti investicijski sklad NLB	298.517	0	0	16.442	0	314.959
Skupaj	298.517	0	0	16.442	0	314.959

Gibanje naložb v obveznice in prikaz prevrednotovalnih finančnih prihodkov in odhodkov v letu 2025 (pojasnilo vezano na št. 22 v izkazu poslovnega izida) iz tega naslova sta prikazana v naslednji tabeli:

v EUR

Naložbe v vzajemne sklade, ki jih upravlja družba NLB Fondovi, Skopje	Začetna vrednost naložbe po stanju na dan 1. 1. 2025	Vplačila med letom (neto)	Izplačila med letom (bruto)	Finančni prihodki	Finančni odhodki	Vrednost naložbe po stanju na dan 31. 12. 2025
Obveznica - BMW 1 08/29/25	893.079	0	900.000	9.981	0	0
SLOREP 1 03/06/28 – jamstvena shema	106.951	0	0	1.547		108.497
Skupaj	1.000.030	0	900.000	11.528	0	108.497

Skupna vrednost finančnih naložb:

v EUR

Začetna vrednost naložb po stanju na dan 1. 1. 2025	1.410.502
Vplačila med letom (neto)	0
Izplačila med letom (bruto)	-900.000
Finančni prihodki	63.063
Finančni odhodki	0
Vrednost naložb po stanju na dan 31. 12. 2025*	570.504

*Skupna vrednost naložb zajema tudi naložbo v obveznico SLOREP 1 03/06/28 (ISIN: SI0002103776) v višini 108.497 EUR, ki ne spada v lastni portfelj družbe, ampak je izločena za namen agotavljanja jamstvene sheme.

v EUR

Začetna vrednost naložb po stanju na dan 1. 1. 2024	5.316.853
Vplačila med letom (neto)	406.209
Izplačila med letom (bruto)	-4.350.446
Finančni prihodki	62.476
Finančni odhodki	1.483
Vrednost naložb po stanju na dan 31. 12. 2024*	1.436.575

*Skupna vrednost naložb zajema tudi naložbo v obveznico SLOREP 1 03/06/28 (ISIN: SI0002103776) v višini 106.951 EUR, ki ne spada v lastni portfelj družbe, ampak je izločena za namen zagotavljanja jamstvene sheme.

23. Finančni prihodki in odhodki iz poslovnih terjatev in obveznosti

Družba je v letu 2025 zabeležila 5.861 EUR drugih finančnih prihodkov, ki se nanašajo na pozitivne tečajne razlike pri poslovnih terjativah. Družba je zabeležila tudi 17.784 EUR finančnih odhodkov od tega 5.844 EUR iz naslova negativnih tečajnih razlik pri poslovnih obveznostih in ostalo iz naslova odhodkov iz drugih poslovnih obveznosti.

Družba je v letu 2024 zabeležila 486 EUR drugih finančnih prihodkov, ki se nanašajo na pozitivne tečajne razlike pri poslovnih terjativah. Družba je zabeležila tudi 9.999 EUR finančnih odhodkov od tega 5.389 EUR iz naslova negativnih tečajnih razlik pri poslovnih obveznostih in 4.460 EUR iz naslova odhodkov iz drugih poslovnih obveznosti.

24. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Družba je v letu 2025 beležila finančnih 18.917 EUR finančnih odhodkov iz drugih finančnih obveznosti, od tega za 12.354 EUR predstavljajo odhodki za obresti iz naslova finančnih najemov, 5.344 EUR pa finančni odhodki pri nakupu povezanih družb.

Družba je v letu 2024 beležila finančnih 17.698 EUR finančnih odhodkov iz drugih finančnih obveznosti, vsi so iz naslova finančnih najemov.

25. Drugi prihodki

Družba je v letu 2025 beležila 755 EUR drugih prihodkov (v letu 2024 za 33.667 EUR drugih prihodkov, od tega je 33.657 EUR naslova poročila višine odbitnega deleža DDV, 10 EUR pa so pozitivne EUR izravnave).

26. Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2025 v višini 45.082 EUR se nanašajo na donacije in vračila vlagateljem (v letu 2024 je bilo drugih odhodkov 79.387 EUR).

27. Davek iz dobička

Družba je v letu 2025 zabeležila odhodke v višini 4.135.362 EUR iz naslova obračunanega davka od dohodkov pravnih oseb (v letu 2024 zabeležila odhodke v višini 3.460.192 EUR). Družba v letu 2025 ni pripoznala odloženih davkov, prav tako ne v letu 2024.

Celotni poslovni izid	18.678.940
Davek iz dobička	4.135.362
Efektivna davčna stopnja	22,14%

Družba je v letu 2025 v skladu s predpisi obdavčena z 22-odstotno stopnjo davka od dohodka pravnih oseb, razmerje med dejansko obračunanim davkom od dohodkov pravnih oseb in poslovnim izidom v letu 2025 pa znaša 22,14 % (dejanska stopnja v letu 2024 pa je znašala 22,21 %).

V letu 2025 družba ni beležila neizrabljenih davčnih izgub in davčnih dobropisov, za katere niso pripoznane terjatve za odloženi davek, je pa oblikovala rezervacije, za katere niso bili pripoznani odloženi davki.

28. Zabilančna sredstva in obveznosti

Družba na dan 31. 12. 2025 ni imela finančnih obvez, danih poroštev ali garancij za obveznosti drugih ali morebitnih drugih obveznosti, enako velja za leto 2024.

29. Razmerja do povezanih družb

Družba NLB Skladi je družba v Skupini NLB, ki se tudi štejejo za povezane družbe. V nadaljevanju prikaz terjatev, obveznosti in obsega poslovanja s povezanimi družbami v letu 2025:

Nova Ljubljanska banka d.d.	Vrednost v EUR
Denarna sredstva na računih, razen deviznih – stanje 31. 12. 2025	5.120.903
Kratkoročni depozit na odpoklic - NLB – stanje 31. 12. 2025	15.000.000
Drugi kratkoročni dani predujmi in preplačila	4.103
Druge kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun	13.838
Krat.odloženi str. iz nasl vnaprej. plač. zavarov. pr-NLB d.d	3.825
Stanje obveznosti na dan 31. 12. 2025	2.641.205
Stanje vračunanih stroškov na dan 31. 12. 2025	53.925
Stroški provizij krovni sklad NLB Skladi	18.104.920
Stroški provizij gospodarjenje	970.953
Stroški provizij alternativni skladi	146.380
Stroški ostalih storitev (računalniške, plačilni promet,...)	223.015
Izplačilo dobička družbeniku v letu 2025	12.116.624
NLB Lease&Go, leasing, d.o.o., Ljubljana	Vrednost v EUR
Stanje kratkoročno odloženih stroškov na dan 31. 12. 2025	280
Drugi kratkoročni dani predujmi in preplačila	1.162
Kratkoročne obveznosti iz naslova najemov	63.448
Odhodki od obresti	5.883
Dolgoročni dolgovi iz poslovnega najema	99.957
NLB Digit d.o.o., Beograd	Vrednost v EUR
Stanje obveznosti na dan 31. 12. 2025	6.121
Stroški računalniških storitev	728

30. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba ni identificirala dogodkov po datumu bilance, ki bi vplivali na računovodske izkaze družbe na dan 31. 12. 2025.

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

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Priloge k računovodskim izkazom (nerevidirano)

Prikaz strukture prihodkov iz naslova upravljaljskih provizij za leto 2025

v EUR

Investicijski skladi, ki jih družba upravlja*	Upravljaljska provizija		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
1	2	3	4	5	6=2+3+4+5
NLB Skladi - Azija delniški	582.729	0	56.860	3.243	642.833
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	1.311.113	0	52.971	14.273	1.378.357
NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	2.456.526	0	161.688	66.254	2.684.468
NLB Skladi - Evropa trgi v razvoju delniški	220.531	0	20.641	3.602	244.774
NLB Skladi - Evropa uravnoteženi	94.422	0	10.495	2.545	107.463
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	983.298	0	19.994	5.198	1.008.490
NLB Skladi - Globalni delniški	3.412.263	0	134.601	72.299	3.619.163
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	6.155.583	0	770.660	96.672	7.022.914
NLB Skladi - Naravni viri delniški	11.226.127	0	689.549	167.909	12.083.584
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	20.529	0	400	73	21.002
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	231.916	0	11.394	5.137	248.447
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	1.507.794	0	17.400	9.242	1.534.435
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	147.407	0	3.885	1.180	152.472
NLB Skladi - Slovenija mešani	1.386.766	0	243.189	13.694	1.643.649
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	4.652.635	0	408.939	76.441	5.138.015
NLB Skladi - Trgi v razvoju delniški	630.088	0	9.399	1.265	640.752
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	10.862.025	0	1.091.933	188.902	12.142.860
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	267.975	0	19.287	1.306	288.568
NLB Skladi - ZDA delniški	2.548.291	0	135.368	27.508	2.711.167
NLB Skladi - Zeleni delniški	496.025	0	37.141	10.496	543.663
Skupaj	49.194.043	0	3.895.795	767.239	53.857.077

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

Prikaz strukture prihodkov iz naslova upravljaljskih provizij za leto 2025

v EUR

Število strank, ki imajo sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti	Znesek sredstev v upravljanju na dan 31. 12. 2025	Obračunane provizije
596	756.636.744*	2.623.169

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

Terjatve, obveznosti in naložbe po skupinah povezanih oseb

Družba NLB Skladi je imela na dan 31. 12. 2025 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 poslovanj	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
B1 – neposredna kapitalska	0	20.120.903	2.641.205	140.474	4.066.569
C – isti lastnik	0	0	7.232	0	0
E1 – člani uprave	0	0	156.114	0	0
Skupaj	0	20.120.903	2.804.551	140.474	4.066.569

Razkritja v skladu s Sklepom o poslovanju družb za upravljanje

Družba NLB Skladi v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja krovnega sklada NLB Skladi ali za stranke, za katere družba za upravljanje opravlja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti, 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.

Družba NLB Skladi ima s posameznimi vlagatelji sklenjene individualne sporazume, ki se nanašajo na povračila vlagateljem iz lastnih sredstev družbe za upravljanje, ki izvirajo iz naslova provizije za upravljanje. Družba izvaja povračila določenim vlagateljem iz lastnih sredstev družbe za upravljanje, ki izvirajo iz naslova provizije za upravljanje z namenom dolgoročnejšega poslovnega sodelovanja s posameznim vlagateljem in glede na višino vloženih sredstev. Način izračuna zneska povračila je odvisen od višine vloženih sredstev posameznega vlagatelja in je lahko glede na individualne dogovore, višino vloženih sredstev in obeta dolgoročnega poslovnega sodelovanja različen. V letu 2025 je družba povrnila skupaj 6.735.404 EUR.