

LETNO POROČILO 2025

**PRIMORSKI SKLADI,
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper**

Pristaniška 12, Koper

KAZALO

1. POSLOVNO POROČILO.....	3
1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE	3
1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	3
1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	9
2. RAČUNOVODSKO POROČILO	13
2.1 BILANCA STANJA	13
2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	14
2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV	15
2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA	16
2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE	17
2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	21
3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	28
4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	29
5. PRILOGE	31

1. POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

Firma: PRIMORSKI SKLADI, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper

Sedež: Pristaniška 12, 6000 Koper, Slovenija

ID št., matična št.: SI53819357, 5822629

Pravna oblika: družba z omejeno odgovornostjo

Dejavnost: upravljanje finančnih skladov

Šifra dejavnosti: 66.300

Osnovni kapital družbe znaša: 661.045,74 EUR je v njem s svojim vložkom v celoti udeležen družbenik Elektronček Group B.V., Nizozemska

Družba PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper (v nadaljevanju tudi: Primorski skladi, družba ali DZU) je bila ustanovljena 10.11.1993, za nedoločen čas. V sodni register je bila vpisana 30.12.1993 na Registrskem sodišču v Kopru, srg. št. 1659/93, pod vložno št. 1/04619/00.

Družba nima podružnic.

Investicijski skladi, ki jih upravlja družba:

➤ podskladi Krovnega sklada PSP:

- PSP PIKA – mešani defenzivni sklad - Evropa (mešani defenzivni sklad - Evropa);
- PSP ŽIVA – delniški sklad (delniški globalni sklad);
- PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov (delniški globalni sklad razvitih trgov);
- PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov (mešani dinamični globalni sklad);
- FT QUANT, mešani fleksibilni globalni sklad (mešani fleksibilni globalni sklad).

Upravo družbe sestavljata predsednik uprave Lučo Benčič in član uprave Borut Medvešek.

Nadzorni svet sestavljajo: predsednik Jaka Kavčič ter člana Joc Pečičnik in Sabina Novak.

Administrativne storitve za podsklade Krovnega sklada PSP od 1.1.2025 opravlja zunanji izvajalec – OTP banka.

Politika raznolikosti iz tretjega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 65/09 – ZGD-1-UPB3, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju tudi: ZGD-1) ni bila sprejeta, se pa upošteva in izvaja v največji možni meri.

Nadzor nad poslovanjem družbe za upravljanje opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ATVP), Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Primorski skladi so kapitalska družba, ki ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezana k reviziji letnih računovodskih izkazov.

Septembra 2025 sta lastnik naše družbe Elektronček Group in skupina OTP sklenila kupoprodajno pogodbo, na podlagi katere bo lastništvo Primorskih skladov po pridobitvi vseh zakonskih dovoljenj prešlo pod okrilje skupine OTP.

1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

Uvod

Za nami je leto, ki je na kapitalskih trgih ponovno ponudilo nadpovprečne priložnosti, hkrati pa tudi precej negotovosti. Ameriška centralna banka Fed je nadaljevala z uravnoveževanjem med podporo gospodarski rasti in obvladovanjem inflacije. Ameriškemu gospodarstvu je kljub kratkotrajnim volatilnostim uspelo ohraniti stabilno rast, inflacija pa ostaja na obvladljivi ravni. Stopnja

brezposelnosti ostaja na nizkih ravneh, potrošnja odporna, tehnološki sektor pa še naprej poganja rast trgov. Vodilni ameriški delniški indeksi so leto zaključili z 15- do 20-odstotno rastjo.

V Evropi je slika nekoliko manj spodbudna. Gospodarska aktivnost ostaja skromna, Nemčija se še vedno sooča s strukturnimi izzivi v industriji, Francija pa z negotovostmi v javnih finančah in političnem okolju. Evropski delniški trgi se na te težave niso pretirano ozirali, delniški indeks Euro Stoxx 50 je leto zaključil z okoli 18-odstotno rastjo. Tudi Kitajska ni našla pravega tempa rasti – težave v nepremičninskem sektorju se nadaljujejo, država pa se vse bolj opira na fiskalne spodbude in tehnološko avtonomijo. Kljub temu so vodilni kitajski delniški indeksi zabeležili približno 20-odstotno rast.

Globalno politično in gospodarsko dogajanje je v letu 2025 v veliki meri zaznamovala ponovna prisega Donalda Trumpa. Njegova administracija je hitro uvedla spremembe ekonomske politike, ki so vplivale na številne sektorje. Poleg usmeritve v deregulacijo in napovedi nižjih davčnih obremenitev je pomemben del programa predstavljala uvedba novih in širitev obstoječih carin na uvoženo blago, zlasti iz Kitajske in Evropske unije.

To je povzročilo opazne reakcije na svetovnih trgih: v posameznih sektorjih se je volatilita povečala, nekaterim izvozno usmerjenim podjetjem pa so se kratkoročne poslovne perspektive poslabšale. Investitorji so se prilagodili novi politično-ekonomski realnosti, kar se je odrazilo v rotaciji portfeljev in večjem zanimanju za panoge, ki bi lahko imele koristi od ameriške protekcionistične politike. Posledično je aprila prišlo do izrazite korekcije na svetovnih delniških trgih, ti pa so se do konca leta opomogli in dosegli nove rekordne ravni.

Globalni delniški indeks MSCI World je v letu 2025 pridobil 21,6 %, ostali pomembnejši borzni indeksi pa so dosegli naslednje letne donose: S&P 500 16,4 %, DJIA 13 %, Nasdaq 20,4 %, DAX 23 %, CAC 40 10,4 %, FTSE 100 21,5 %, Nikkei 225 26,2 %, Shanghai Composite 18,4 %, Sensex India 9,1 % in Bovespa Brazil 34 %. Eden izmed najuspešnejših pa bil Slovenski borzni indeks SBITOP, ki je zaključil leto s 50,3 % porastom vrednosti.

Upravljanje krovnega sklada

Spremembe vrednosti enote premoženja podskladov KS PSP v letu 2025:

Podsklad	Sprememba VEP v %
PSP PIKA – mešani defenzivni sklad - Evropa	11,67 %
PSP ŽIVA – delniški sklad	21,78 %
PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov	20,32 %
PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov	12,69 %
FT QUANT, mešani fleksibilni globalni sklad	12,39 %

Donosi vseh skladov v upravljanju so bili v letu 2025 pozitivni, s čimer smo nadaljevali trend dobrih rezultatov iz preteklih let. V nadaljevanju so predstavljeni povzetki poslovanja posameznih skladov.

PSP Modra linija

Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2025 povečala za 20,3 %, potem ko je v letu 2024 zrasla za 13,5 %. Vrednost sredstev podsklada se je kljub neto odlivom v višini 0,26 mio EUR povečala z 40,6 mio EUR na 48,5 mio EUR.

PSP Živa

Vrednost enote premoženja je v letu 2025 narasla za 21,8 %, v letu 2024 pa za 10,3 %. Sredstva podsklada so se ob neto odlivih v višini 0,17 mio EUR povečala s 7,7 mio EUR na 9,2 mio EUR.

PSP Optima

Vrednost enote premoženja se je v letu 2025 povečala za 12,7 %, potem ko je v letu 2024 zrasla za 8,8 %. Sredstva podsklada so se ob neto prilivih v višini 0,05 mio EUR povečala s 4,0 mio EUR na 4,5 mio EUR.

PSP Pika

Vrednost enote premoženja je v letu 2025 narasla za 11,7 %, v letu 2024 pa za 8,3 %. Vrednost sredstev podsklada se je ob neto prilivih v višini 0,25 mio EUR povečala s 3,4 mio EUR na 4,0 mio EUR.

FT Quant

Letni donos sklada je v letu 2025 znašal 12,4 %, medtem ko je v letu 2024 dosegel 6,0 %. Sredstva podsklada so se ob neto odlivih v višini 0,13 mio EUR povečala z 1,39 mio EUR na 1,42 mio EUR.

Skupno poslovanje

Skupna vrednost sredstev vseh skladov v upravljanju se je v letu 2025 povečala s 57,0 mio EUR na 67,7 mio EUR. K rasti so odločilno vplivali pozitivni donosi enot premoženja, medtem ko so neto odlivi v okviru krovnega sklada znašali 0,26 mio EUR.

Dosežena povprečna vrednost sredstev je znašala 62,4 mio EUR (eno leto prej 54,8 mio EUR).

Proces konsolidacije se je v industriji upravljanja vzajemnih skladov umiril, tako da se je število DZU ustalilo. Z izjemo naše družbe so vsi konkurenti v lasti večjih zavarovalnic (Triglav Investments, Sava Infond, Generali Investments) ali bank (NLB skladi). Med slovenskimi DZU je delež Primorskih skladov v letu 2025 znašal 0,9 % in je ostal na nivoju predhodnega leta. Povečanje ČVS v vseh vzajemnih skladih, ki jih upravljajo slovenske DZU, je znašalo 15,8%.

Poslovanje v letu 2025 in doseganje plana

Poslovanje družbe je bilo v letu 2025 stabilno in v skladu z načrti. Zaključili smo projekt posodobitve informacijskega sistema s preходом na novo aplikacijo za vodenje evidence strank ter izvedli prenos administrativnih storitev na OTP banko. Sredi leta je prišlo do spremembe v upravi družbe, zaradi upokožitev pa je prišlo do kadrovske spremembe v oddelkih IT in računovodstva.

Vzpostavljen je bil sistem SIEM (Security Information and Event Management), ki bo bistveno izboljšal kibernetično varnost družbe in prispeval k uskladitvi poslovanja z zahtevami evropske direktive DORA. Sistem omogoča centralizirano spremljanje varnostnih dogodkov, zgodnje odkrivanje incidentov in hitrejši odziv na morebitne grožnje.

Najpomembnejša sprememba se je zgodila na lastniškem področju. Septembra sta lastnik naše družbe Elektronček in skupina OTP sklenila kupoprodajno pogodbo, na podlagi katere bo lastništvo Primorskih skladov po pridobitvi vseh zakonskih dovoljenj prešlo pod okrilje skupine OTP. Zaključek transakcije se pričakuje v prvi polovici leta 2026.

Na poslovnem področju smo nadaljevali z rednimi trženjskimi aktivnostmi ter izvedli več kampanj samostojno in v sodelovanju s partnerji. Kljub aktivnostim so bili neto prilivi v naše sklade ob koncu leta nižji od pričakovanih, kar odraža trenutno šibkejšo razpoložljivost distribucijske podpore v primerjavi s konkurenco. S preходом pod okrilje novega lastnika pričakujemo izboljšanje trženja in distribucije skladov v prihodnjem obdobju.

Družba razpolaga z ustrežno višino kapitala in je bila vseskozi kapitalsko ustrezna.

Družba upravlja Krovni sklad PSP s petimi podskladi.

Skrbniške storitve opravlja Banka Intesa Sanpaolo, d.d., Koper.

Glede na zahtevne razmere je bilo poslovno gledano letošnje leto relativno uspešno, poslovni rezultat je bil višji od predhodnega leta in nad načrtovanim. Realizirani prihodki so bili 14 % višji v primerjavi z letom 2024 in 8 % nad planiranimi. Zaradi prenosa izvajanja administrativnih storitev za sklade na zunanjega izvajalca so bili stroški višji od predhodnega leta in nekoliko višji od planiranih. Kapital družbe je 19 % višji kot v letu 2024 in znaša 1,46 mio EUR ter presega zakonsko predpisanega. Realiziran čisti poslovni izid je večji od planiranega in je znašal 157.234 EUR. Na podlagi sklepa edinega družbenika je celoten bilančni dobiček družbe v višini 316.647,44 EUR ostal nerazporejen.

Tabela v nadaljevanju prikazuje primerjavo doseženega poslovnega rezultata v letu 2025 v primerjavi s planiranim za leto 2025 in doseženim v letu 2024:

POSTAVKA	Doseženo 2025	Plan 2025	Doseženo 2024	INDEKS D/P	INDEKS D 2025/D 2024
Poslovni prihodki	1.305.966	1.205.000	1.147.613	108	114
Stroški blaga, materiala in storitev	394.980	354.000	317.778	112	124
Stroški dela	697.535	630.000	695.938	111	100
Odpisi vrednosti (Amortizacija)	62.311	88.000	38.443	71	162
Drugi poslovni odhodki	1.387	0	2.395		58
Poslovni odhodki	1.156.213	1.072.000	1.054.554	108	110
Poslovni izid iz poslovanja	149.753	133.000	93.059	113	161
Finančni prihodki	20.396	12.000	15.785	170	129
Finančni odhodki	12	2.000	18	1	65
Drugi čisti prihodki (odhodki)	762	0	2.755	0	28
Poslovni izid obr. obdobja	170.900	143.000	111.581	120	153
Davek iz dob. iz rednega delovanja	13.665	31.000	16.983	44	80
Odloženi davki	0	0	0	0	0
Čisti poslovni izid obr. obdobja	157.234	112.000	94.598	140	166

Finančno stanje

Po uspešnem letu 2024 se je tudi leto 2025 na kapitalskih trgih zaključilo pozitivno. Z izjemo posameznih panog so praktično vse naložbene kategorije poslovno leto zaključile v zelenih številkah, z veliko rastjo pa so odstopale slovenske delnice in plemenite kovine.

Bilančna vsota je v primerjavi s predhodnim letom za 27 % višja. Kapital je višji zaradi rasti vrednosti naložb v skladih in akumuliranega prenesenega čistega poslovnega izida.

Bilančne kategorije so v primerjavi s predhodnim letom nekoliko višje: dolgoročne finančne naložbe znašajo 1,04 mio EUR (0,93 mio EUR v letu 2024); kapital družbe, ki predstavlja pretežni del obveznosti do virov sredstev, znaša 1,46 mio EUR (1,2 mio EUR v letu 2024), bilančna vsota znaša 1,8 mio EUR (1,4 mio EUR v letu 2024), družba nima kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti.

V skladu z veljavno zakonodajo razpolaga družba z ustrezno višino kapitala glede na storitve, ki jih upravlja in premoženje v upravljanju ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh storitev.

Kadri

Ob koncu leta 2025 je bilo v Primorskih skladih skupaj enajst redno zaposlenih, od tega eden za polovični delovni čas. Kadrovska struktura je ustrezna, saj je poleg dvočlanske uprave še devet zaposlenih, ki ustrezajo zakonskim pogojem za delo v družbi za upravljanje. Upravo družbe zastopata predsednik in član uprave. Od skupnega števila zaposlenih sta dva zaposlena imela višješolsko izobrazbo in devet zaposlenih visokošolsko oz. univerzitetno izobrazbo. Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2024 povprečno število zaposlenih 12,58 delavcev.

Izpostavljenost tveganjem

Pri poslovanju družbe nastopajo predvsem naslednji splošni dejavniki tveganja:

Tržno tveganje pojmuje kot tveganje izgube vrednosti zaradi spremembe cen finančnih instrumentov, ki sestavljajo finančne naložbe. Omenjeno tveganje lahko izhaja iz dejavnikov, povezanih z izdajateljem vrednostnega papirja, kakor tudi zaradi sprememb makroekonomskih pogojev poslovanja v okolju, na katerem se izvaja naložbena politika.

Družba ima finančne naložbe v vzajemnih skladih, ki jih upravlja: PSP Pika v višini 842,6 tisoč EUR, PSP Živa 73,3 tisoč EUR in PSP Optima 127,8 tisoč EUR. Naložbe v vzajemnih skladih so globalno razpršene, vrednost skladov se je v letu 2025 zvišala. Glede na strukturo naložb družbe ocenjujemo, da je tržno tveganje za družbenika zmerno.

Kreditno tveganje pojmuje kot tveganje neizpolnitve obveznosti, da dolжник (kreditojemalec) svojih obveznosti ne poravnava pravočasno in/ali v celoti. Družba nalaga presežke sredstev v visokokvalitetne kratkoročne vrednostne papirje, prav tako ima na poslovni banki odprt transakcijski račun, na katerem se nahajajo presežki sredstev, potrebni za tekoče poslovanje.

Ocenjujemo, da je kreditno tveganje za družbenika nizko.

Likvidnostno tveganje je tveganje izgube vrednosti zaradi rokovne neusklajenosti med viri in naložbami. Družba mesečno prejema prilive od podskladov iz naslova upravljavskih provizij.

Družba je vseskozi skrbela, da so bila denarna sredstva za plačilo upravljavskih provizij ob začetku meseca na skladih zagotovljena. Družba je redno poravnava celotne obveznosti iz poslovanja, ob koncu leta ni imela kratkoročnih finančnih obveznosti.

Družba razpolaga z naložbami v vzajemnih skladih v višini 1,04 mio EUR, ki so likvidne in hitro unovčljive. Upošteva strukturo in unovčljivost finančnih naložb ocenjujemo, da je likvidnostno tveganje za družbo relativno nizko.

Valutno tveganje pojmuje kot tveganje izgube vrednosti zaradi spremembe deviznih tečajev za naložbe in obveznosti, ki so vezane na tujo valuto. Ker so naložbe v enote premoženja podskladov v okviru finančnih naložb družbe vezane tudi na tuje valute, je družba posredno izpostavljena valutnemu tveganju. Ker pretežni del naložb podskladov predstavljajo vrednostni papirji družb iz evro območja, ocenjujemo, da je valutno tveganje nizko.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi okoliščin, kot so npr. neustreznost ali nepravilnost izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki sodijo v notranjo poslovno sfero pravne osebe, neustreznega ali nepravilnega delovanja sistemov, ki sodijo v notranjo poslovno sfero pravne osebe, zunanjih dogodkov ali dejanj, prekinitve poslovanja zaradi naravnih in drugih katastrof (npr. požar, povodenj, pandemija, terorizem, državni nemiri, zlom računalniškega sistema, izguba prostorov, izguba zaposlenih), zlonamernih napadov na informacijski sistem, ljudi ali na sredstva.

Družba uravnava operativno tveganje z internimi akti (pravilniki, politike, navodila), ki opredeljujejo postopke dela, dolžnosti, pristojnosti in odgovornosti po posameznih organizacijskih enotah, zahteve glede notranjih kontrol v zvezi z varnim in skrbnim poslovanjem. Interni akti se periodično pregledujejo in po potrebi uskladijo oz. posodobijo. Družba redno posodablja informacijsko opremo in izvaja izobraževanje zaposlenih na področju informacijske varnosti.

Notranje kontrole (sprotne in stalne) se izvajajo na dnevnem, mesečnem, kvartalnem, polletnem in letnem nivoju. Uprava in strokovne službe izvajajo redne sestanke z zaposlenimi, na katerih predstavijo bistvene novosti v poslovanju družbe. Družba zagotavlja nemoteno delovanje

informativnega sistema, ustrezno varovanje podatkov, ustrezno kadrovske strukturo in celotno organizacijo poslovanja družbe.

Planska usmeritev za leto 2026

V leto 2026 vstopamo z zmernim optimizmom. Svetovno gospodarstvo ostaja odporno, inflacijski pritiski so se v večini razvitih držav dodatno umirili, centralne banke pa so se v zadnjem obdobju postopoma usmerile proti bolj nevtralni denarni politiki. Nekateri kapitalski trgi se nahajajo v območju zgodovinsko najvišjih ravni in vrednotenja delnic ostajajo povišana. Pričakujemo obdobje nekoliko nižje, a stabilnejše gospodarske rasti ter bolj uravnoteženega gibanja kapitalskih trgov.

Največ pozornosti bo tudi v letu 2026 namenjena ameriškemu gospodarstvu. Pretekle reforme, usmerjene v spodbujanje produktivnosti in ohranjanje konkurenčnosti, ostajajo pomemben podpornik poslovnega okolja. Trg še vedno pozorno spremlja vpliv uvoznih carin in napetosti v mednarodni trgovini, saj lahko ti še naprej povzročajo pritiske na dobavne verige ter stroške podjetij. Kljub temu ameriško gospodarstvo ohranja pozitiven momentum, predvsem zaradi močne potrošnje, visokih investicij v tehnologijo in relativno robustnega trga dela.

V Evropi se kaže nadaljevanje postopnega izboljševanja gospodarskih razmer. Nemčija kaže prve znake stabilizacije industrijske proizvodnje, Francija in Italija beležita izboljšanje potrošniškega sentimenta, celotno evroobmočje pa je deležno nižjih inflacijskih pritiskov. Kljub previdnosti analitikov menimo, da Evropa ostaja zanimiva regija za vlagatelje, saj številna podjetja ustvarjajo stabilne denarne tokove, ponujajo privlačne dividendne donose in ostajajo razmeroma ugodno vrednotena. Slovenski trg je nekoliko višje vrednoten kot lani, vendar še naprej omogoča solidne dividendne donose in potencial za rast.

Kitajska vstopa v leto 2026 z bolj uravnoteženim pristopom gospodarskih spodbud. Oblasti so v preteklem letu uvedle selektivne ukrepe za stabilizacijo nepremičninskega sektorja in spodbujanje domače potrošnje, kar je pripomoglo k delni normalizaciji gospodarske dinamike. Čeprav je rast še vedno nižja od zgodovinskih trendov, vidimo potencial za postopno okrevanje, zlasti v sektorjih tehnologije, potrošnje višjega ranga ter obnovljivih virov energije. Trgi v razvoju širše ostajajo privlačni zaradi razmeroma nizkih vrednotenj in strukturno višje gospodarske rasti.

Med sektorji ostaja ključnega pomena tehnologija. Umetna inteligenca še naprej spreminja poslovne modele, povečuje produktivnost ter ustvarja nove možnosti rasti. Vrednotenja vodilnih tehnoloških podjetij sicer ostajajo visoka, a so podprta z močno rastjo prihodkov, visokimi dobički ter obsežnimi investicijami v podatkovne centre. Zanimivi ostajajo tudi industrijski sektor, farmacija, finančni sektor ter širši energetski segment, predvsem podjetja, ki se ukvarjajo z modernizacijo energetskih omrežij, optimizacijo porabe električne energije in razvojem tehnologij za upravljanje vse večje porabe energije, povezane z rastjo podatkovnih centrov.

Zlato ostaja pomemben del portfeljev vlagateljev, ki iščejo zaščito pred morebitnimi geopolitičnimi napetostmi in cikličnimi nihanji. Menimo, da ima v letu 2026 še vedno potencial za nadaljevanje pozitivnega trenda, predvsem zaradi ohranjanja negotovosti v globalnem okolju in diverzifikacijskih potreb vlagateljev.

Tako kot v preteklih letih pričakujemo, da rast svetovnih indeksov ne bo široko razpršena. Še naprej bo v največji meri odvisna od manjšega števila največjih in najbolj dobičkonosnih podjetij. To pomeni, da bo leto 2026 za aktivne upravljavce ponovno zahtevno, pa tudi polno priložnosti. Ob ustrezni selekciji lahko tudi v letu 2026 dosežemo nadpovprečne donosnosti za naše vlagatelje.

Kot v predhodnih načrtih smo tudi za leto 2026 pri planiranju prihodkov družbe za upravljanje pristopili konzervativno.

Pri načrtovanju prihodkov za leto 2026 smo predpostavili, da se bo do konca leta vrednost portfelja v našem upravljanju povečala iz 67,7 mio EUR na 69 mio EUR. Zaradi visoke rasti indeksov na najbolj

razvitih borzah v preteklih treh letih smo predpostavili, da bodo trgi volatilni in donosi naših skladov v letu 2026 nekoliko nižji: PSP Modra linija, PSP Živa in PSP Pika bodo dosegli 1 %, PSP Optima 2 % in FT Quant 3 % donos. Zaradi rasti vrednosti enot premoženja se bodo sredstva skladov povečala za 0,8 mio EUR, načrtujemo tudi, da bodo v letu 2026 neto prilivi v sklade znašali 0,5 mio EUR.

Navedene predpostavke pomenijo, da bomo v letu 2026 dosegli okoli 3 % večje prihodke iz naslova upravljalvske provizije kot lani. Zaradi prenosa administrativnih storitev na zunanjega izvajalca in prestrukturiranja računovodstva se bodo povečali stroški storitev. V letu 2025 smo izvršili prehod nove aplikacije za vodenje evidence vlagateljev v produkcijski način in zagnali nove strežnike ter namestili delovne postaje, kar se bo odrazilo v povečanju amortizacije.

V nadaljevanju navajamo osnovne predpostavke, na podlagi katerih smo pripravili poslovni načrt družbe za upravljanje za leto 2026:

V letu 2026 načrtujemo poslovne prihodke v višini 1.340.000 EUR in odhodke v višini 1.150.000 EUR ter finančne prihodke v višini 12.000 EUR in finančne odhodke v višini 2.000 EUR. Čisti poslovni izid pred obdavčitvijo bo znašal 200.000 EUR (190.000 EUR iz rednega poslovanja in 10.000 EUR iz financiranja), dobiček za delitev (po obračunu davkov v višini 44.000 EUR) pa bo znašal 156.000 EUR.

Zaradi načrtovanega donosa naših skladov, ki predstavljajo pretežni del naložb DZU, načrtujemo spremembo presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, namenjenih prodaji, za 9.000 EUR, tako da bo celotni vseobsegajoči donos DZU v letu 2026 znašal 165.000 EUR.

Družba izpolnjuje vse zakonske zahteve glede kapitalske ustreznosti. Ocenjujemo, da bo ob koncu leta 2026 kapital družbe znašal 1.500.000 EUR.

1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba Primorski skladi, d.o.o., Koper v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 podaja izjavo o upravljanju družbe. Ta izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1.1.2025 do 31.12.2025. Uprava družbe izjavlja, da je letno poročilo družbe za leto 2025 vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z določili ZGD-1 ter Slovenskimi računovodskimi standardi in na njihovi podlagi sprejetih podzakonskih aktih.

a) Izjava o spoštovanju načel Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (v nadaljevanju: Kodeks)

Družba sicer ni formalno pristopila h Kodeksu s sklepom uprave ob soglasju nadzornega sveta, vendar pa pri svojem poslovanju smiselno sledi standardom Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Združenje nadzornikov Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Gospodarska zbornica Slovenije (v nadaljevanju: GZS). Kodeks je bil objavljen maja 2016 in je javno dostopen na spletnih straneh GZS. Družba spoštuje določbe Kodeksa na osnovni ravni za družbe, ki ne izpolnjujejo meril ZGD-1 za velike družbe, z izjemo nekaterih določb, ki so navedene v nadaljevanju in za katere podajamo obrazložitev.

Kot družba za upravljanje investicijskih skladov je družba zaradi svojega statusa v zvezi z upravljanjem dolžna spoštovati še posebno zakonodajo. Upravljanje z družbo (t.i. corporate governance) je namreč strogo določeno z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/15, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju tudi: ZISDU-3), ki urejajo statusno pravne zadeve (npr. določitev pogojev za pridobitev t.i. kvalificiranega deleža, za pridobitev dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, določitev obveznosti članov organov vodenja in nadzora družbe) in poslovanje družbe (pravila varnega in skrbnega poslovanja, vodenje evidenc in dokumentacije, reševanje pritožb vlagateljev, neprekinjeno poslovanje), in s podrobnejšo opredelitvijo obveznosti družbe v podzakonskih aktih, sprejetih na podlagi ZISDU-3.

Družba skladno z določili ZISDU-3 in njegovimi podzakonskimi akti ter internimi akti družbe vzpostavlja in vzdržuje ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj z učinkovitimi postopki ugotavljanja, merjenja in ocenjevanja ter obvladovanja in spremljanja tveganj, ki jim je ali bi jim bila družba lahko podvržena.

b) Odstopanje od Kodeksa o upravljanju družbe

K TOČKI 2 – OKVIR KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA

Družba se je dne 27.12.2016 z vpisom v sodni register preoblikovala iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Do vpisa o preoblikovanju je bil v veljavnosti statut družbe, ob preoblikovanju iz d.d. v d.o.o. pa je začel veljati Akt o ustanovitvi enoosebne družbe, ki je nadomestil statut. Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo je kot edini družbenik sprejela družba Modra linija holding d.o.o.. S prenosom lastništva družbe Primorski skladi je Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo dne 7.6.2023 sprejela družba Elektroncek Group B.V..

Družba v Aktu o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo nima zapisanih ciljev. Vodstvo družbe si prizadeva delovati s temeljnim ciljem, ki ga opredeljuje Kodeks, to je maksimiranje vrednosti družbe. Družba nima posebej sprejetega dokumenta Politika upravljanja družbe, vendar se v praksi skuša v čim večji meri približati določbam Kodeksa. Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo ni objavljen na spletni strani družbe, ker je le-ta za vse zainteresirane javno objavljen na spletnih straneh AJPES. Družba v letnem poročilu objavi, kdo so organi vodenja in nadzora ter družbenika.

K TOČKI 3 – RAZMERJE MED DRUŽBO IN DRUŽBENIKOM

Družba ima enega samega družbenika. Družbenik lahko poslovni delež proda v celoti ali delno. Za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi mora pridobitelj poleg soglasja družbenika skladno z ZISDU-3 pridobiti še dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev. Družbenik izglasovane sklepe vpiše v knjigo sklepov, ki je notarsko potrjena.

K TOČKI 4 – SESTAVA ORGANA NADZORA

Družba nima v naprej opredeljenega postopka izbire kandidatov za člane nadzornega sveta. Pri izbiri kandidatov za člane nadzornega sveta je edini družbenik samostojen in se odloča na podlagi lastnih kriterijev.

K TOČKI 5 – DELOVANJE IN PREJEMKI ORGANA NADZORA

Nadzorni svet družbe je sprejel Poslovnik o delu nadzornega sveta družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper in z upravo dogovoril ter sprejel Poslovnik uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper. Družba je sprejela Pravilnik o skrbnosti članov uprave in članov nadzornega sveta družbe za upravljanje.

Akt o ustanovitvi družbe ne predvideva zagotovitve dostopa do zunanjega strokovnega nasveta na stroške družbe, saj so v nadzornem svetu družbe lahko imenovane le osebe, ki posedujejo ustrezno strokovno znanje in izkušnje glede aktivnosti, ki jih izvaja družba.

V letu 2025 se je nadzorni svet sestal na petih rednih ter dveh korespondenčnih sejah.

K TOČKI 6 – SESTAVA ORGANA VODENJA

Zaradi posebne zahteve iz 53. člena ZISDU-3 ima družba dvočlansko upravo.

K TOČKI 10 – JAVNO POROČANJE

Izjava o upravljanju družbe se objavi na spletni strani kot del letnega poročila družbe.

K TOČKI 11 – REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

Revizorja imenuje družbenik družbe na predlog uprave družbe in nadzornega sveta družbe. Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije.

c) Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Notranje kontrole v družbi so vzpostavljene v skladu s potrebami družbe in zakonskimi zahtevami. Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih družba izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovali tveganja, povezana z računovodskim poročanjem. Namen tega procesa je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja v skladu z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi. Računovodsko kontroliranje temelji na načelih resničnosti in delitve odgovornosti, na kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, usklajenosti stanja, izkazanega v poslovnih knjigah in dejanskega stanja.

Sistem notranjih kontrol v družbi sestavljajo sprotne notranje kontrole in trajne funkcije sistema notranjih kontrol. Ocenjevanje ustreznosti notranjih postopkov po tem sistemu izvajajo notranja revizija, funkcija upravljanja tveganj in funkcija zagotavljanja skladnosti poslovanja s predpisi, vsaka v skladu s svojimi pristojnostmi, podanimi v Pravilniku o organizaciji sistema notranjih kontrol. O svojih ugotovitvah poročajo upravi družbe za upravljanje, ki je dolžna sprejeti ukrepe, v kolikor notranje kontrole ugotovijo odstopanja od zakonsko ali interno določenih pravil ravnanja.

Sprotne notranje kontrole se preko računalniškega in/ali človeškega nadzora v družbi izvajajo tekom vseh delovnih procesov družbe, s strani uprave, med službami, med delovnimi mesti znotraj službe in na delovnem mestu. Kontrola s strani uprave družbe poteka na način in v okviru potreb, ki jih ima uprava za zagotavljanje vodenja družbe. Vsako delovno mesto, služba, oddelek ali odgovorni v oddelku mora omogočiti način izvedbe kontrole s strani uprave, kot ga določi uprava, ki o tem obvesti neposredno odgovornega v službi. Kontrola med službami in delovnimi mesti znotraj oddelka in kontrola na delovnem mestu se izvaja preko funkcije vodstvenega nadzora v okviru standardiziranih organizacijskih pooblastil in odgovornosti, v skladu z osnovnimi načini in načeli izvajanja notranje kontrole v družbi.

d) Podatki po zakonu, ki ureja prevzeme

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo in ni podvržena Zakonu o prevzemih.

e) Podatki o delovanju skupščine družbe

Družbenik izglasovane sklepe vpiše v knjigo sklepov, ki je notarsko potrjena.

f) Podatki o sestavi in delovanju organov družbe

V letnem poročilu so v poglavju *Predstavitev družbe* navedeni podatki o upravi, nadzornem svetu in družbeniku.

Družba ima oblikovan dvotirni sistem upravljanja z upravo družbe in nadzornim svetom.

Organ vodenja

Upravo sestavljata predsednik in član uprave, ki ju imenuje in razrešuje nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let z možnostjo ponovnega podaljšanja. Posamezen član uprave je lahko razrešen pred iztekom mandata iz razlogov, določenih z ZGD-1 in ZISDU-3.

Za dobro poslovanje družbe uprava odgovarja družbeniku.

Uprava redno poroča nadzornemu svetu.

Organ nadzora

Nadzorni svet sestavljajo trije člani, ki jih imenuje in razrešuje družbenik izmed oseb, ki jih predlaga nadzorni svet. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta, šteto od dneva izvolitve. Vsak član se lahko odreče članstvu s pismeno izjavo, ki jo naslovi na upravo in družbenika. Lahko je tudi razrešen,

če krši dolžnosti člana nadzornega sveta ali če ne izpolnjuje več zakonskih pogojev za opravljanje te funkcije. Pristojnosti nadzornega sveta in dolžnosti članov nadzornega sveta so opredeljene in se izvajajo v skladu z določbami ZISDU-3 in ZGD-1 ter drugimi predpisi.

2. RAČUNOVODSKO POROČILO**2.1 BILANCA STANJA**

V EUR

	Postavka	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
	SREDSTVA			
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA	-	1.395.344	1.175.311
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1	279.263	153.615
1.	Neopredmetena sredstva	1	272.370	144.781
2.	Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1	6.893	8.834
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	72.469	93.641
III.	Naložbene nepremičnine	-	0	0
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	3	1.043.612	928.055
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	3	1.043.612	928.055
2.	Dolgoročna posojila	-	0	0
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	-	0	0
VI.	Odložene terjatve za davek	-	0	0
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA	4	366.278	205.174
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-	0	0
II.	Zaloge	-	0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	-	0	0
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	-	0	0
2.	Kratkoročna posojila	-	0	0
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	4	121.156	95.811
V.	Denarna sredstva	5	245.122	109.363
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6	15.822	13.064
	SKUPAJ SREDSTVA	-	1.777.444	1.393.549
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A.	KAPITAL	7	1.464.756	1.228.541
I.	Vpoklicani kapital	7	661.046	661.046
1.	Osnovni kapital	7	661.046	661.046
2.	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	-	0	0
II.	Kapitalske rezerve	7	66.104	66.104
III.	Rezerve iz dobička	7	17.598	17.598
IV.	Revalorizacijske rezerve	-	0	0
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	7	257.280	167.146
VI.	Preneseni čisti poslovni izid	7	305.494	222.049
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	7	157.234	94.598
B.	REZERVACIJE IN DOLGOROČNE. PAS. ČAS. RAZMEJITVE	-	0	0
1.	Rezervacije	-	0	0
2.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	-	0	0
C.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	8	154.345	47.144
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	-	0	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	8	81.779	0
III.	Odložene obveznosti za davek	8	72.566	47.144
Č.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	9	153.891	113.532
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	0	0
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	-	0	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	9	153.891	113.532
D.	KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	10	4.452	4.332
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	-	1.777.444	1.393.549

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

V EUR

	Postavka	Pojasnila	2025	2024
1.	Čisti prihodki od prodaje	11	1.302.073	1.144.688
2.	Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-	0	0
3.	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	-	0	0
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	12	3.893	2.925
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	13	394.980	317.778
	a) Nabavna vred. prodanega blaga in materiala ter str. por. materiala	13	18.108	19.333
	b) Stroški storitev	13	376.872	298.445
6.	Stroški dela	13	697.535	695.938
	a) Stroški plač	13	498.991	514.344
	b) Stroški pokojninskih zavarovanj	13	67.731	71.633
	c) Stroški drugih soc. zavarovanj	13	40.105	37.777
	č) Drugi stroški dela	13	90.708	72.184
7.	Odpisi vrednosti	13	62.311	38.443
	a) Amortizacija	13	62.311	38.443
	b) Prevred. posl. odh. pri neopr. sr. in opred. osnovnih sredstvih	-	0	0
	c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-	0	0
8.	Drugi poslovni odhodki	13	1.387	2.395
9.	Finančni prihodki iz deležev	14	20.394	15.754
	a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	-	0	0
	b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	-	0	0
	c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	-	0	0
	č) Finančni prihodki iz drugih naložb	14	20.394	15.754
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	-	0	0
	a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	-	0	0
	b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	-	0	0
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	2	31
	a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	-	0	0
	b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	15	2	31
12.	Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	0	0
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-	0	0
	a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-	0	0
	b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-	0	0
	c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-	0	0
	č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-	0	0
14.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	12	18
	a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	-	0	0
	b) Finančni odhodki iz obveznosti do dob. in meničnih obveznosti	-	0	0
	c) Drugi finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	16	12	18
15.	Drugi prihodki	17	764	2.755
16.	Drugi odhodki	-	2	0
17.	Davek iz dobička	18	13.665	16.983
18.	Odloženi davki	-	0	0
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19	157.234	94.598

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

V EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	157.234	94.598
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	78.981	46.840
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini	0	0
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	236.215	141.438

2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

V EUR

Postavka	2025	2024
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	1.284.437	1.136.486
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	1.280.539	1.131.910
Drugi prejemki pri poslovanju	3.898	4.576
b) Izdatki pri poslovanju	1.111.979	1.007.684
Izdatki za nakupe materiala in storitev	402.422	306.611
Izdatki za plače in deleže zaposlenih v dobičku	362.517	360.146
Izdatki za dajatve vseh vrst	288.362	276.533
Drugi izdatki pri poslovanju	58.678	64.394
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	172.458	128.802
B DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a) Prejemki pri investiranju	501.444	316.954
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dob. drugih, ki se nanašajo na investiranje	20.394	15.502
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	120	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	480.930	301.452
b) Izdatki pri investiranju	538.142	383.666
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	40.889	40.889
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	5.170	31.608
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	492.083	311.169
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-36.698	-66.712
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	0	0
b) Izdatki pri financiranju	0	0
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	0	0
Č KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	245.123	109.363
DENARNI IZID V OBDOBJU	135.760	62.090
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	109.363	47.273

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po neposredni metodi (različica I). Podatke pridobivamo iz poslovnih knjig družbe.

2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Izkaz gibanja kapitala v letu 2025 v EUR

Opis	Vpoklicani kapital (osnovni kapital)	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dob ička		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Pren. čisti posl. izid (pren. čisti dob.)	Čisti posl. izid posl. leta (čisti dobiček)	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske	Druge				
Stanje 31.12.2024	661.046	66.104	14.987	2.611	167.146	222.049	94.598	1.228.541
Stanje 1.1.2025	661.046	66.104	14.987	2.611	167.146	222.049	94.598	1.228.541
SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS POROČ. OBDOBJA	0	0	0	0	78.981	0	157.234	236.215
Vnos čistega posl. izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	157.234	157.234
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vred. fin. naložb po pošteni vr.	0	0	0	0	78.981	0	0	78.981
SPREMEMBE V KAPITALU	0	0	0	0	11.153	94.598	-94.598	0
Razporeditev preostalega čistega dobička primerjalnega por. obdobja na dr. sestavine kapitala	0	0	0	0	0	94.598	-94.598	0
Učinek prodaje naložb	0	0	0	0	11.153	-11.153		0
Stanje 31.12.2025	661.046	66.104	14.987	2.611	257.280	305.494	157.234	1.464.756
BILANČNI DOB. 2025	0	0	0	0	0	305.494	157.234	462.728

Izkaz gibanja kapitala v letu 2024 v EUR

Opis	Vpoklicani kapital (osnovni kapital)	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dob ička		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Pren. čisti posl. izid (pren. čisti dob.)	Čisti posl. izid posl. leta (čisti dobiček)	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske	Druge				
Stanje 31.12.2023	661.046	66.104	14.987	2.611	110.337	158.171	73.847	1.087.103
Stanje 1.1.2024	661.046	66.104	14.987	2.611	110.337	158.171	73.847	1.087.103
SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS POROČ. OBDOBJA	0	0	0	0	46.840	0	94.598	141.438
Vnos čistega posl. izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	94.598	94.598
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vred. fin. naložb po pošteni vr.	0	0	0	0	46.840	0	0	46.840
SPREMEMBE V KAPITALU	0	0	0	0	9.968	63.879	-73.847	0
Razporeditev preostalega čistega dobička primerjalnega por. obdobja na dr. sestavine kapitala	0	0	0	0	0	73.847	-73.847	0
Učinek prodaje naložb	0	0	0	0	9.968	-9.968		0
Stanje 31.12.2024	661.046	66.104	14.987	2.611	167.146	222.049	94.598	1.228.541
BILANČNI DOB. 2024	0	0	0	0	0	222.049	94.598	316.647

Izkaz bilančnega dobička

V EUR

Postavka	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	157.234	94.598
Preneseni čisti dobiček	305.494	222.049
Bilančni dobiček	462.728	316.647

2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE**1. Podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Slovenskih računovodskih standardov, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

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

- ZGD-1;
- ZISDU-3;
- Podzakonski predpisi, izdani s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev na podlagi ZISDU-3, predvsem v delu, ki se nanašajo na računovodske izkaze družbe za upravljanje;
- stališča strokovnega sveta Agencije za trg vrednostnih papirjev.

Kot primerjalni podatki so prikazani računovodski izkazi na dan 31.12.2024. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih (EUR) brez centov. Pri zneskih, zaokroženih na celo število, so možna odstopanja v znesku do 1 EUR.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev***Neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva***

Neopredmeteno sredstvo je sredstvo, ki ga ima družba za opravljanje storitev oziroma pisarniške potrebe, fizično pa ne obstaja. DZU uporablja model nabavne vrednosti in vodi neopredmetena sredstva po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijske popravke vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitev. Enako kot pri opredmetenih osnovnih sredstvih DZU ob letnem popisu preverja bodoče koristi in morebitno potrebnost slabitev posameznega sredstva. Metoda amortiziranja, ki jo družba uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje. Med neopredmetena dolgoročna sredstva sodijo naložbe v pridobljene dolgoročne pravice industrijske lastnine in druge pravice, ter naložbe v dobro ime prevzete organizacije.

Opredmeteno osnovno sredstvo je sredstvo v lasti družbe, ki se uporablja pri opravljanju storitev ali za pisarniške namene ter se bo po pričakovanjih uporabljalo v več kot enem obračunskem obdobju. Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva zajema nakupno ceno in vse stroške, ki se lahko neposredno pripišejo usposobitvi sredstva za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki omogočajo večje bodoče koristi glede na prej ocenjene in stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe uporabnosti sredstva, povečujejo nabavno vrednost. Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava posamično.

DZU uporablja model nabavne vrednosti in torej vodi opredmetena osnovna sredstva po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijske popravke vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitev.

Osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko je razpoložljivo za uporabo. Amortizacijske stopnje temeljijo na ocenjeni življenjski dobi sredstev. Skupine opredmetenih osnovnih sredstev v DZU in amortizacijske stopnje skupin v %:

- oprema, vozila in mehanizacija: 20 %,
- računalniška, strojna in programska oprema: 50 %,

- druga vlaganja: 10 %.

Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe vključujejo naložbe v vrednostne papirje.

Dolgoročne finančne naložbe so razporejene v skupino finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko kapitala. Vrednotijo se po modelu poštene vrednosti skozi bilanco stanja. Tržni vrednostni papirji so prikazani po pošteni vrednosti, ki je izračunana s sklicevanjem na enotni tečaj na borzi vrednostnih papirjev na dan bilance stanja. Ko se za tak instrument odpravi pripoznanje, se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznani v postavki Rezerva, nastala zaradi merjenja po pošteni vrednosti, prerazvrstijo v preneseni čisti poslovni izid. Netržni vrednostni papirji so prikazani po nabavni vrednosti.

Na bilančni presečni dan družba vrednostne papirje izmeri po pošteni vrednosti. To je praviloma cena finančne naložbe na delujočem trgu. Dobiček ali izguba iz spremembe poštene vrednosti se pripozna v postavki kapitala na presežku iz prevrednotenja, zato je ta lahko tudi negativen. V primeru, da znaša poštena vrednost finančne naložbe, ki kotira na delujočem trgu vrednostnih papirjev, 60 % v zadnjih poslovnih knjigah zavedene vrednosti, družba tako znižanje evidentira kot trajno oslabitev naložbe in prikaže kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Naložbe v finančne instrumente netržne vrednostne papirje, kjer poštene vrednosti ne moremo ugotoviti na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se zaradi oslabitve prevrednotijo v primeru, da njihova dokazana poštena vrednost odstopa od knjigovodske vrednosti za več kot 20 % in v kolikor je družba naložbo pridobila tri (3) leta oz. več pred bilančnim presečnim dnom.

V primeru, da obstajajo še drugi objektivni in nepristranski dokazi, da podjetje ne bo moglo nadomestiti nabavne vrednosti finančne naložbe ali pa, da bo to lahko storilo, se upoštevajo le-ti, vendar le s priloženo verodostojno dokumentacijo.

Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo kratkoročno dana posojila. Izkazujejo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Družba individualno presoja vrednost terjatev in v primeru nezmožnosti plačila oblikuje popravek vrednosti terjatev.

Obresti so obračunane v skladu s pogodbo od dneva zapadlosti kratkoročne terjatve in predstavljajo prihodek od financiranja.

Denarna sredstva

Denarna sredstva so denarna sredstva pri bankah in v blagajni ter depoziti na odpoklic. Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj in predstavlja redni finančni prihodek oziroma odhodek.

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste.

Kapital

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital (osnovni kapital), kapitalske rezerve (vplačani presežek kapitala, splošni prevrednotovalni popravek kapitala), rezerve iz dobička, revalorizacijske rezerve, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, preneseni čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta. Osnovni kapital se vodi v domači valuti (EUR). Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti kot posledica revalorizacije opredmetenih osnovnih sredstev oziroma izmeritev finančnih naložb po pošteni vrednosti.

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti

Dolgoročne obveznosti so finančne in poslovne obveznosti ter odložene obveznosti za davek. Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so obveznosti za dobljena posojila. Kratkoročne poslovne obveznosti zajemajo kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, do podjetij v skupini, do zaposlenih in do drugih. Kratkoročne obveznosti so v bilanci stanja izkazane v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih knjigovodskih listin. Družba pred sestavitvijo letnih računovodskih izkazov presodi pošteno vrednost kratkoročnih dolgov na podlagi pogodb.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve so največ 12 mesecev vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki, ki se nanašajo na naslednje obračunsko obdobje.

Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

Družba v skladu s SRS 15 uporablja petstopenjski model za določitev, kdaj pripoznati prihodke in do katere višine.

Družba prihodke od prodaje pripozna v znesku, ki odraža transakcijsko ceno, torej znesek nadomestila za katerega pričakuje, da ga bo prejela iz pogodb s kupci v zameno za prenos obljubljenega blaga ali storitev na kupca in ni nujno enak znesku na izdanem računu.

Družba razčlenjuje prihodke na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki:

- ***Čisti prihodki od prodaje***
Čiste prihodke od prodaje predstavlja obračunana provizija za upravljanje investicijskih skladov, plačljiva v denarju, vstopna ter izstopna provizija iz naslova nakupa in prodaje vrednosti enote premoženja podskladov, ki jih upravlja družba.
- ***Drugi poslovni prihodki*** so prihodki od prodaje osnovnih sredstev in drugi prihodki.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, danih posojil in poslovnih terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami:

- ***Finančni prihodki iz deležev*** so prihodki od dividend finančnih naložb v portfelju družbe.
- ***Finančni prihodki iz danih posojil*** so prihodki iz posojil, danih drugim.
- ***Finančni prihodki iz poslovnih terjatev*** so prihodki od poslovnih terjatev.

Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. DZU razčlenjuje odhodke na poslovne, finančne in izredne odhodke.

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

- ***Stroški blaga, materiala in storitev*** obsegajo vse stroške nabavnih vrednosti porabljenega blaga in materiala, stroške storitev, vzdrževanja, najemnine, povračila stroškov v zvezi z delom, stroške

plačilnega prometa in provizij, zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, sejmov, reklame, reprezentance, sejnine in nakazila preko študentskega servisa.

- ***Stroški dela*** obsegajo stroške bruto plač in nadomestil, prispevke in davke ter druge stroške v zvezi z zaposlenimi – npr. regresi, jubilejne nagrade, odpravnine, dodatno pokojninsko zavarovanje, prehrana, prevoz na delo.
- ***Odpirski vrednosti*** predstavljajo amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin. Stroški amortizacije se priznavajo na podlagi doslednega razporejanja amortizljivih zneskov opredmetenih osnovnih sredstev, neopredmetenih dolgoročnih sredstev in naložbenih nepremičnin po posameznih obračunskih obdobjih, v katerih izhajajo iz njih gospodarske koristi. Metoda amortiziranja, ki jo družba uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje.
- ***Drugi poslovni odhodki*** so različne donacije, sponzorstva, štipendije ter ostali poslovni odhodki.

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

- ***Finančne odhodke iz finančnih obveznosti*** sestavljajo odhodki za financiranje (predvsem obresti).

Obdavčitev

Davek od dohodka pravnih oseb se v skladu s slovensko zakonodajo obračunava od obdavčljivega dohodka družbe. Obveznost za davek bremeni obdobje, v katerem je davčna obveznost nastala. Obračunan je po stopnji 22 % od davčne osnove. Družba Primorski skladi je davčni zavezanec za davek na dodano vrednost. V skladu s 4. točko 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost so finančne storitve oproščene plačila davka na dodano vrednost.

Poslovanje s tujimi valutami

Terjatve in obveznosti, izkazane do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v EUR s tečajem Evropske Centralne banke na dan 31.12.2025, medletne transakcije se preračunavajo po vsakokratnem veljavnem tečaju Evropske Centralne banke.

Povezane osebe

V računovodskih izkazih se prikazujejo postavke s povezanimi osebami v okviru posameznih postavk, v kolikor so le-te manjšega obsega. V primeru večjega obsega poslovanja s povezanimi osebami se vse transakcije z njimi predstavijo v okviru skupnega pojasnila. Družba ločeno razkriva postavke s povezanimi osebami v skupini.

Področni odseki

Področni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s posameznim proizvodom oziroma posamezno storitvijo ali s skupino sorodnih proizvodov oziroma storitev; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih področnih odsekih.

Družba nima področnih odsekov.

Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

Družba v letu 2025 ni spreminjala računovodskih politik in ocen.

2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve**

Neopredmetena osnovna sredstva v EUR

Opis		Dolgoročne premoženjske pravice	Druga neopredmetena sredstva	Dani predujmi za neopredmetena sredstva	SKUPAJ neopredmetena sredstva
Nabavna vrednost:	Stanje 1.1.2025	224.419	163.942	40.890	429.251
	Povečanje	0	204.448	0	204.448
	Zmanjšanje	0	0	-40.890	-40.890
	Stanje 31.12.2025	224.419	368.390	0	592.809
Popravek vrednosti:	Stanje 1.1.2025	142.132	142.338	0	284.470
	Amortizacija	22.442	13.527	0	35.969
	Zmanjšanje	0	0	0	0
	Stanje 31.12.2025	164.574	155.865	0	320.439
Sedanja vrednost:	Stanje 1.1.2025	82.287	21.604	40.890	144.781
	Stanje 31.12.2025	59.845	212.525	0	272.370

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavlja programska oprema, ki jo družba potrebuje za vodenje računovodstva zase ter za investicijske sklade, ki jih družba upravlja. Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi družba izkazuje tudi kupnino za listo strank, ki jo je prevzela od druge družbe za upravljanje, in jo je pričela amortizirati septembra 2018. Pričakovana doba koristnosti je 10 let in jo bo družba amortizirala v tej dobi.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve v znesku 6.893 EUR so vnaprej plačani stroški.

2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva v EUR

Opis		Oprema in drobní inventar	Investicije v teku	SKUPAJ opredmetena sredstva
Nabavna vrednost:	Stanje 1.1.2025	186.103	19.581	205.684
	Povečanje	24.751	0	24.751
	Zmanjšanje	-15.610	-19.581	-35.191
	Stanje 31.12.2025	195.244	0	195.244
Popravek vrednosti:	Stanje 1.1.2025	112.043	0	112.043
	Amortizacija	26.342	0	26.342
	Zmanjšanje	-15.610	0	-15.610
	Stanje 31.12.2025	122.775	0	122.775
Sedanja vrednost:	Stanje 1.1.2025	74.060	19.581	93.641
	Stanje 31.12.2025	72.469	0	72.469

3. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe

Vrednostni papir	Količina na dan 31.12.2025	Tržna vrednost v EUR na dan 31.12.2025	Tržna vrednost v EUR na dan 31.12.2024
PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov	13.423,20	127.754	113.367
PSP PIKA – mešani defenzivni sklad - Evropa	23.827,04	842.581	754.516
PSP ŽIVA – delniški sklad	1.929,86	73.277	60.172
SKUPAJ	*	1.043.612	928.055

Dolgoročne finančne naložbe, ki so razporejene v skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala, so vrednotene po pošteni vrednosti na dan 31.12.2025. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb je enaka njihovi objavljeni ponujeni nakupni ceni na dan bilance stanja.

Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je povečala za prevrednotenje na pošteno vrednost od 167.146 EUR, z dne 1.1.2025, na 257.280 EUR, kar je vplivalo na povečanje prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 90.134 EUR.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v EUR

Opis	Delnice inv. skladov	Druge delnice in deleži	Skupaj
Nabavna vrednost:			
Stanje 1.1.2025	713.766	0	713.766
· Povečanje	0	492.083	492.083
· Zmanjšanje	0	492.083	492.083
Stanje 31.12.2025	713.766	0	713.766
Učinek prevrednotenja:			
Stanje 1.1.2025	214.289	0	214.289
· Povečanje	115.557	0	115.557
· Zmanjšanje	0	0	0
Stanje 31.12.2025	329.846	0	329.846
Poštena vrednost:			
Stanje 1.1.2025	928.055	0	928.055
Stanje 31.12.2025	1.043.612	0	1.043.612

4. Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve v EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve do kupcev	117.667	95.811
Terjatve do podjetij v skupini	0	0
Terjatve do drugih	3.489	0
SKUPAJ	121.156	95.811

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev za storitve predstavljajo terjatve iz naslova provizije za upravljanje investicijskih skladov za mesec december 2025 (PSP PIKA v višini 4.387 EUR, PSP ŽIVA v višini 15.445 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 90.820 EUR, PSP OPTIMA v višini 4.510 EUR in FT QUANT v višini 2.344 EUR) in druge terjatve v višini 161 EUR.

Vse kratkoročne poslovne terjatve so še nezapadle.

5. Denarna sredstva

Denarna sredstva v višini 245.122 EUR so denarna sredstva na transakcijskem računu družbe.

6. *Kratkoročne aktivne časovne razmejitve*

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročno odloženi stroški	15.822	13.064
SKUPAJ	15.822	13.064

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v višini 15.822 EUR predstavljajo kratkoročno odloženi stroški (najemnina za licenco, letne naročnine in zavarovalne premije za leto 2026).

7. *Kapital*

Kapital v EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
Osnovni kapital	661.046	661.046
Kapitalske rezerve	66.104	66.104
Rezerve iz dobička	17.598	17.598
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	257.280	167.146
Preneseni čisti poslovni izid	305.494	222.049
Čisti poslovni izid poslovnega leta	157.234	94.598
SKUPAJ	1.464.756	1.228.541

Osnovni kapital družbe znaša 661.046 EUR in je v njem s svojim vložkom v celoti udeležen družbenik Elektronček Group B.V..

Kapitalske rezerve znašajo 66.104 EUR in zajemajo vplačan presežek kapitala v višini 40.932 EUR in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 25.172 EUR. Rezerve iz dobička znašajo 17.598 EUR, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti 257.280 EUR, preneseni čisti poslovni izid 305.494 EUR in čisti poslovni izid poslovnega leta 157.234 EUR.

Družbenik Elektronček Group B.V je dne 19.2.2025 sprejel sklep, da celotni bilančni dobiček družbe na dan 31.12.2024 v višini 316.647,44 EUR ostane nerazporejen.

8. *Dolgoročne obveznosti*

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 81.779 EUR so obveznosti iz naslova nakupa programske opreme za vodenje evidence vlagateljev.

Dolgoročne obveznosti v višini 72.566 EUR so odložene obveznosti za davek od dobička od presežka iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb. Za izračun davčne obveznosti je bila uporabljena davčna stopnja v višini 22 %. Na dan 31.12.2024 so bile dolgoročne obveznosti iz istega naslova v višini 47.144 EUR.

9. *Kratkoročne obveznosti*

Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi	63.604	35.970
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	2.355	2.355
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	87.933	75.207
SKUPAJ	153.891	113.532

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 63.604 EUR predstavljajo obveznosti iz tekočega poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini v višini 2.355 so obveznosti za opravljene storitve do družb Elektronček group B.V. in Elektronček d.o.o..

Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih v višini 87.933 EUR vključujejo:

- obveznost za bruto plače za mesec december 2025 in poslovno uspešnost 2025, v višini 69.641 EUR,
- druge obveznosti do zaposlenih v višini 4.464 EUR,
- obveznost za plačilo prispevkov in davkov na plače za mesec december 2025 v višini 11.807 EUR,
- obveznost za plačilo akontacije davka od dohodkov pravnih oseb v višini 1.415 EUR,
- obveznost za plačilo DDV za mesec december 2025 v višini 525 EUR in
- ostale kratkoročne obveznosti v višini 81 EUR.

Vse kratkoročne poslovne obveznosti so nezapadle.

10. *Kratkoročne pasivne časovne razmejitve*

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 4.452 EUR so vnaprej vračunani stroški revizijske družbe RESNI d.o.o. v višini 4.233 EUR in drugo. Na dan 31.12.2024 so bili vnaprej vračunani stroški revizije v višini 4.099 EUR.

11. *Čisti prihodki od prodaje*

Čisti prihodki od prodaje v EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
Provizija za upravljanje v denarju	1.300.415	1.140.148
Vstopna in izstopna provizija	1.138	3.900
Najemnine	0	0
Drugo	520	640
SKUPAJ	1.302.073	1.144.688

Provizijo za upravljanje v denarju v višini 1.300.415 EUR predstavlja:

- provizija za upravljanje podskladov Krovnega sklada PSP (PSP PIKA v višini 49.559 EUR, PSP ŽIVA v višini 167.553 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 1.007.128 EUR, PSP OPTIMA v višini 49.752 EUR in FT QUANT v višini 26.423).

Vstopna in izstopna provizija v višini 1.138 EUR predstavlja prihodke iz naslova provizije od:

- vplačila posameznega investicijskega kupona podsklada Krovnega sklada PSP (PSP PIKA v višini 29 EUR, PSP ŽIVA v višini 578 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 275 EUR, PSP OPTIMA v višini 75 EUR in FT QUANT v višini 76 EUR);
- izplačila posameznega investicijskega kupona podsklada Krovnega sklada PSP (PSP PIKA v višini 7 EUR, PSP ŽIVA v višini 53 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 5 EUR in PSP OPTIMA v višini 40 EUR).

Celotni čisti prihodki od prodaje so bili realizirani na domačem trgu.

12. *Drugi poslovni prihodki*

Drugi poslovni prihodki v višini 3.893 EUR so:

- boleznine v breme ZZZS v višini 3.278 EUR,
- subvencije za delavce, ki so dopolnili 60 let v višini 516 EUR in
- dobiček od prodaje osnovnih sredstev v višini 99 EUR.

13. Stroški blaga, materiala in storitev, stroški dela, odpisi vrednosti in drugi poslovni odhodki

Stroški blaga, materiala, storitev in dela, odpisi vrednosti ter drugi poslovni odhodki v EUR

Postavka	31.12.2025	31.12.2024
<i>STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV</i>	394.980	317.778
<i>STROŠKI MATERIALA</i>	18.108	19.333
Stroški energije	11.429	12.856
Stroški materiala	6.679	6.477
<i>STROŠKI STORITEV</i>	376.872	298.445
Stroški drugih storitev	215.735	125.117
Stroški najemnin	60.440	55.469
Stroški storitev v skupini	19.024	12.444
Stroški vzdrževanja	46.828	67.622
Povračila stroškov v zvezi z delom	3.953	4.556
Stroški plačilnega prometa in provizij	1.476	1.446
Zavarovalne premije	1.942	1.845
Stroški sejmov, reklame, reprezentance, usposabljanje...	27.474	29.946
Sejnine, študentski servis	0	0
<i>STROŠKI DELA</i>	697.535	695.938
Bruto plače	498.991	514.344
Prispevek za socialno varnost	83.782	83.891
Dodatno pokojninsko zavarovanje	24.054	25.519
Drugi stroški dela	90.708	72.184
<i>ODPISI VREDNOSTI</i>	62.311	38.443
Amortizacija pri opredmetenih osnovnih sredstvih	26.342	12.187
Amortizacija pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih	35.969	26.256
Amortizacija pri naložbenih nepremičninah	0	0
<i>DRUGI POSLOVNI ODHODKI</i>	1.387	2.395
SKUPAJ	1.156.213	1.054.554

Drugi poslovni odhodki v višini 1.387 EUR so donacije v višini 400 EUR in drugi stroški v višini 987 EUR.

Družba je v letu 2025 med stroški storitev zabeležila 21.567 EUR stroškov revizijskih storitev, in sicer za opravljeno notranjo revizijo s strani družbe SATIGA d.o.o. v višini 16.504 EUR in za zunanjo revizijo družbe, opravljeno s strani družbe RESNI d.o.o. v višini 5.063 EUR.

14. Finančni prihodki iz deležev

Finančni prihodki iz deležev v višini 20.394 EUR so prihodki iz naslova prejetih dividend in obresti iz drugih naložb.

Prihodki od dividend zajemajo prejete dividende delnic Cinkarne Celje, d.d. v višini 2.574 EUR, Telekom, d.d. v višini 2.328 EUR, Zavarovalnice Triglav, d.d. v višini 2.716 EUR, Krke, d.d. v višini 2.269 EUR, Petrola, d.d. v višini 2.100 EUR, Luke Koper, d.d. v višini 1.712 EUR, Pozavarovalnice Save d.d. v višini 2.099 EUR in Nove Ljubljanske banke, d.d. v višini 4.334 EUR. Med finančnimi prihodki iz deležev so tudi prejete obresti iz naslova blagajniškega zapisa BTF 0 11/26/25 v višini 262 EUR.

15. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 2 EUR so pozitivne tečajne razlike.

16. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti v višini 12 EUR so negativne tečajne razlike.

17. Drugi prihodki

Drugi prihodki v višini 764 EUR so v glavnem prihodki iz naslova stečajne mase sklada Lillywhite, ki ga je imela družba v lasti in razne uskladitve pri knjiženju.

18. Davek iz dobička

Za leto 2025 je bila uporabljena 22 % davčna stopnja od osnove 62.116 EUR, tako znaša davek od dobička 13.665 EUR.

19. Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v EUR

Postavka	2025	2024
Prihodki	1.327.126	1.166.153
Odhodki	1.156.227	1.054.572
Poslovni izid	170.899	111.581
Davek iz dohodka	13.665	16.983
Odloženi davek	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	157.234	94.598

Družba je v obdobju od 1.1. do 31.12.2025 ustvarila 157.234 EUR čistega poslovnega dobička.

20. Dogodki po datumu bilance stanja

Poslovodstvo potrjuje, da v obdobju od 1.1.2025 do dneva podpisa letnega poročila ni prišlo do pomembnih dogodkov, katere bi morali omenjati v tem poročilu, kot tudi ne dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze za leto 2025.

21. Ostala pojasnila**a) podatki o skupinah oseb**

Družba za upravljanje:

- Uprava in nadzorni svet družbe: *pojasnilo v točki 1 Poslovno poročilo-Predstavitev družbe*;
- Individualno pogodbo o zaposlitvi imata v družbi sklenjeno predsednik uprave, Lučo Benčič, z dne 15.4.2024 in član uprave, Borut Medvešek, z dne 10.6.2025.

b) prejemki in zaslužki skupin oseb

Skupni znesek vseh prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog prejele v poslovnem letu 2025 zgoraj omenjene skupine oseb:

- Člani uprave družbe za upravljanje so za leto 2025 prejeli za 174.066 EUR bruto plač. Skupaj s povračili stroškov, bonitetami in regresom so znašali bruto prejemki 198.188 EUR;
- Člani nadzornega sveta družbe za upravljanje v letu 2025 niso prejeli sejin;
- Družba poleg uprave nima zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta za leto 2025 v EUR

	Število prejemnikov	Bruto plače	Regres (letni in zimski)	Bonitete	Povračila stroškov	Dodatno pokoj. zavarov.	Sejnine	Skupaj bruto	Skupaj neto
Člani uprave	3	174.066	7.021	4.427	6.257	6.417	0	198.188	117.565
Nadzorni svet	3	0	0	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ		174.066	7.021	4.427	6.257	6.417	0	198.188	117.565

c) poslovne terjatve do skupin oseb in dana posojila

Družba za upravljanje nima poslovnih terjatev do članov uprave, nadzornega sveta in notranjih lastnikov ter zaposlenih po individualnih pogodbah.

d) posli s povezanimi osebami

Seznam pravnih poslov med odvisno in obvladujočo družbo ter z njo povezanimi družbami:

1. Sklenjeni sta bili posojilni pogodbi z družbama Elektronček Group B.V. in Elektronček d.o.o., vendar zaenkrat še ni bilo realiziranega prometa.
2. Z družbo Elektronček Group B.V. je bila sklenjena Pogodba o poslovnem sodelovanju na področju upravljanja informacijske varnosti in o storitvah IT ter Dogovor o poslovnem sodelovanju, na podlagi katerih je bilo družbi zaračunano za 10.200,00 EUR.
3. Z družbo Elektronček d.o.o. je bila sklenjena Pogodba o zagotavljanju rezervne lokacije. Iz tega naslova je bilo družbi zaračunano za 3.660,00 EUR stroškov.

Podatki o vrednostih ostalih transakcij niso pomembni za razumevanje finančnega stanja družbe.

Družba Primorski skladi, d.o.o., Koper kot odvisna družba v letu 2025 z obvladujočo družbo in z njenimi odvisnimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper kot odvisne družbe, niti ni pripravila povezanih družb, da bi z družbo Primorski skladi, d.o.o., Koper sklenile zase škodljiv posel. Posli s povezanimi družbami so se sklepali pod tržnimi pogoji, tako da uprava družbe v skladu 545. členom ZGD-1 izjavlja, da v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, s strani obvladujoče družbe in od nje odvisnih družb in, ali s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, ni bilo prikrajšanja za družbo Primorski skladi, d.o.o., Koper.

e) potencialne obveznosti

Družba izvenbilančno prikazuje 14.612,00 EUR potencialnih obveznosti iz naslova delovnopravnega spora, ki poteka proti družbi na sodišču. Kljub najboljšemu poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti se lahko dejanski znesek potencialnih obveznosti razlikuje od ocen.

3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo in nadzorni svet v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavljata, da je letno poročilo družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper sestavljeno in bo objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo sprejema in potrjuje računovodske izkaze družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper za leto, končano na dan 31. december 2025, in pojasnila k računovodskim izkazom, ki so izdelana na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

Koper, 24.3.2026

PRIMORSKI SKLADI,
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper

Lučo BENČIČ
predsednik uprave



Borut MEDVEŠEK
član uprave



4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Resni d.o.o., Brnčičeva 13, 1231 Ljubljana-Črnuče
info@resni.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Družbeniku družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2025, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper na dan 31. decembra 2025 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil 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 družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

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

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

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

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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



Poslovodstvo 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 poslovodstvo podjetje 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 računovodskih 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 napake, 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 tveganje 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 zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar 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 poštna predstavitev.

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

RESNI revizija in svetovanje d.o.o.
Brnčičeva ulica 13, 1231 Ljubljana
(poslujemo brez žiga)

Ljubljana, 26. marec 2026

Natalija Pestiček Bohorč

pooblaščenka revizorka

5. PRILOGE

PRILOGA 1: PRIKAZ STRUKTURE PRIHODKOV OD UPRAVLJAVSKIH PROVIZIJ

Družba za upravljanje (DZU): PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Leto: 2025

v eur

Investicijski sklad, ki ga DZU upravlja	Upravljavska provizija		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
1	2	3	4	5	6=2+3+4+5
PSP MODRA LINIJA - delniški globalni sklad razvitih trgov	1.007.128	0	275	5	1.007.408
PSP PIKA - mešani defenzivni sklad - Evropa	49.559	0	29	7	49.595
PSP ŽIVA - delniški globalni sklad	167.553	0	578	53	168.184
PSP OPTIMA - mešani dinamični globalni sklad	49.752	0	75	40	49.867
FT QUANT, mešani fleksibilni globalni sklad	26.423	0	76	0	26.499
Skupaj	1.300.415	0	1.033	105	1.301.553

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 20.3.2026

PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Lučo Benčič, predsednik uprave Borut Medvešek, član uprave




PRILOGA 2: PRIKAZ SREDSTEV V UPRAVLJANJU IZ NASLOVA OPRAVLJANJA STORITEV GOSPODARJENJA S FINANČNIMI INSTRUMENTI

Družba za upravljanje (DZU): PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Stanje na dan: 31.12.2025

v eur

Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija
/	0	0
Skupaj	0	0

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 20.3.2026

PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Lučo Benčič, predsednik uprave Borut Medvešek, član uprave




PRILOGA 3: PRIKAZ TERJATEV, OBVEZNOSTI IN NALOŽB PO SKUPINAH POVEZANIH OSEB IZ 19. ČLENA ZISDU-3

Družba za upravljanje (DZU): PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Stanje na dan: 31.12.2025

Povezana oseba	Terjatve do povezanih oseb		Obveznosti do povezanih oseb		Naložbe v osebe, povezane z DZU
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
B1	0	0	2.050	0	0
C	0	0	305	0	0
Skupaj	0	0	2.355	0	0

v eur

Šifrant vrste povezanosti:

B1 - tako, da je ena oseba oziroma osebe, ki se štejejo za povezane po prvem odstavku 19. člena ZISDU-3 in po 1., 3., 4. in 5. točki drugega odstavka 19. člena ZISDU-3, skupaj, neposredno udeležene v drugi osebi


C - tako, da je v obeh osebah udeležena ista oseba oziroma osebe, ki se štejejo za povezane po prvem odstavku 19. člena ZISDU-3 in po 1., 2., 4. in 5. točki drugega odstavka 19. člena ZISDU-3

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 20.3.2026

PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Lučo Benčič, predsednik uprave

Borut Medvešek, član uprave

PODPIS LETNEGA POROČILA ZA LETO 2025 IN NJEGOVIH SESTAVNIH DELOV

Predsednik in član uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper sva seznanjena z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe in s tem tudi s celotnim letnim poročilom za leto 2025. Z njim se strinjava in to potrjujeva s svojim podpisom.

Koper, 24.3.2026

PRIMORSKI SKLADI,
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper

Lučo BENČIĆ
predsednik uprave



Borut MEDVEŠEK
član uprave

