



LETNO POROČILO 2015
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

VSEBINA

POSLOVNO POROČILO	3
LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI	3
IZJAVA UPRAVE	11
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2015	12
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015	13
IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015	13
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015.....	14
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014	16
UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA.....	17
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	18
PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	19
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	20
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	28

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

Naziv	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšan naziv	KD Skladi, d. o. o.
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Internetni naslov	www.kd-skladi.si
Elektronska pošta	kdi.info@kd-group.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijski računi	SI56 0510 0801 3397 826 pri Abanka d. d. SI56 0292 2026 0821 258 pri NLB d. d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Uprava	Luka Podlogar, predsednik uprave Casper Frans Rondeltap, član uprave
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2015

KD Group d. d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež
--	----------------------

1. Predstavitev družbe KD Skladi, d. o. o.

Nastanek in razvoj

KD Skladi, d. o. o., je bila ustanovljena 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d. d. V sodni register je bila vpisana dne 11. 3. 1994 pod številko Srg 1392/94. Družba je bila ustanovljena za nedoločen čas.

Dne 13. 3. 1998 so bile delnice družbe za upravljanje s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d. d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 1. 7. 1998 so bile sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 3. 8. 1998.

Dne 30. 11. 2000 je bila s sklepom št. Srg 2000/13886 vpisana delitev družbe z oddelitvijo in prenosom dela premoženja družbe prenosnice – Kmečke družbe d. d. na novo ustanovljeno družbo Skupina Kmečka družba d. d., Ljubljana, Stegne 21. Skladno s sklepom skupščine dne 19. 10. 2000 je bil del premoženja, določen v delitvenem načrtu, prenesen na novo družbo kot univerzalno pravno naslednico.

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT (834.585,21 evra), se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT (667.668,17 evra). Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d. d. se je zmanjšala z 10.000,00 sit (41,73 evra) na 8.000,00 SIT (33,38 evra), število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 5. 10. 2001 je bila v sodni register pod številko Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d. d. preimenovala v KD Investments d. d.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30. 8. 2002 je bila v sodni register pod Srg 2002/05430 vpisana sprememba, in sicer se je KD Investments, družba za upravljanje, d. d., preimenovala v KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d. d. Ljubljana so bile delnice družbe za upravljanje z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Družba za upravljanje je v začetku leta 1996 uspešno opravila prvo javno prodajo obveznic v vrednosti 8 milijonov DEM oziroma 4.090.400 evrov in pridobila dovoljenje za organizirano trgovanje. Obveznice so bile dne 10. 3. 2006 izključene iz tečajnice Ljubljanske borze d. d. Ljubljana, saj so dne 15. 3. 2006 zapadle.

Družba za upravljanje je dne 22. 1. 2008 od pooblaščenca prejela sklep okrožnega sodišča v Ljubljani opr. št. 2007/15729 z dne 16. 1. 2008, s katerim so bile v register vpisane naslednje spremembe: firma, skrajšana firma, osnovni kapital ter prehod na evro, akt o ustanovitvi in vpis novega poslovnega deleža. Nova firma družbe je KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., skrajšana firma KD Skladi, d. o. o., njen osnovni kapital pa znaša 1.767.668,00 evra. V angleškem jeziku se firma glasi KD Funds – Management Company LLC, skrajšana firma pa KD Funds LLC.

Družba se je 13. 2. 2012 preselila na Dunajsko cesto 63, Ljubljana in spremenila poslovni naslov družbe.

Družba za upravljanje pri svojem poslovanju ne uporablja nobenega kodeksa. Družba za upravljanje ne izvaja politike raznolikosti, spoštuje pa načela raznolikosti.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2015 upravljala naslednje podsklade KD Krovnega sklada:

1. KD Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. KD Rastko, evropski delniški sklad
3. KD Bond, obvezniški - EUR

4. KD MM, sklad denarnega trga - EUR
5. KD Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. KD Balkan, delniški
7. KD Novi trgi, delniški
8. KD Surovine in energija, delniški
9. KD Tehnologija, delniški
10. KD Vitalnost, delniški
11. KD Indija – Kitajska, delniški
12. KD Latinska Amerika, delniški
13. KD Vzhodna Evropa, delniški
14. KD Dividendni, delniški

Poleg tega je družba konec leta 2015 upravljala tudi premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Vse navedene podsklade KD Krovnega sklada in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2015 revidirala revizijska družba KPMG Slovenija d. o. o., Železna cesta 8 a, Ljubljana.

Uprava

Družba ima upravo, ki jo zastopa in predstavlja v pravnem prometu.

V letu 2015 sta upravo sestavljala:

- Luka Podlogar, predsednik,
- Casper Frans Rondeltap, član.

Nadzorni svet

V letu 2015 so nadzorni svet sestavljali:

- Willem Jacob Westerlaken – predsednik;
- Matija Šenk – namestnik;
- Jure Kvaternik – član.

Od 9. 2. 2016 je nadzorni svet v sestavi:

- Tomaž Butina – predsednik;
- Matija Šenk – namestnik;
- Jure Kvaternik – član.

Letno poročilo

KD Skladi, d. o. o., spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje KD Group d. d.

Letno poročilo družbe KD Skladi, d. o. o., je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group d. d. in letno poročilo družbe KD Group d. d. sta na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

KD Skladi, d. o. o., je bila na dan 31. 12. 2015 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Locusta Fondovi d. o. o., Ljudevita Gaja 28, 10 000 Zagreb, v kateri ima 60 % delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60 % delež. KD Group d. d. je kot imetnik

celotnega, 100-odstotnega deleža družbe KD Skladi, d. o. o., družbo KD Skladi, d. o. o., kot obvladujoče podjetje družbe KD Fondovi A. D. Skopje, in KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb, z izjavo odvezal obveznosti sestave skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2015, v katere so vključene družbe KD Skladi, d. o. o., KD Fondovi A. D. Skopje in KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb, na podlagi neposredne uporabe Uredbe Komisije (ES) št. 1725/2003 z dne 29. septembra 2003 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta.

Na podlagi zgoraj navedenega KD Skladi, d. o. o., za poslovno leto 2015 ni izdelala skupinskih računovodskih izkazov.

2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi, d. o. o., je upravljanje investicijskih skladov in premoženja drugih portfeljev. Konec leta 2015 je družba upravljala KD Krovni sklad s štirinajstimi podskladi in premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Leto 2015 je na kapitalskih trgih zaznamovala povečana nihajnost tečajev. Začetek leta 2015 je zaznamoval optimizem, ki mu je na večini trgov sledila rast tečajev. Tudi neto vplačila v vse slovenske vzajemne sklade so porasla in aprila 2015 znašala 41,7 milijonov evrov, kar je največ po decembru 2007. Pozitivno rast je konec pomladi prekinilo evropsko reševanje grške krize. Sledila je kitajska zgodba z deprecijacijo valute in padec cen surovin ter geopolitične napetosti.

Družba KD Skladi je tudi v tako dinamičnem okolju nepredvidljivih razmer poslovala uspešno, polovica podskladov KD Krovnega sklada je presegla ali dosegla primerjalne indekse, s katerimi se meri uspešnost upravljanja, sklad KD Tehnologija pa je s 17,7 % donosnostjo najbolj donosen slovenski vzajemni sklad leta 2015. Vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada je konec leta 2015 znašala 436 milijonov evrov. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2015 dosegla 46,4 milijonov EUR, izplačila pa 55,5 milijonov EUR.

Odličnost in strokovnost v upravljanju družbe KD Skladi potrjujejo tudi mednarodne ocene upravljanja neodvisne agencije **Morningstar**. To so ocene upravljanja, ki jih poda neodvisna in mednarodno najbolj priznana agencija za ocenjevanje uspešnosti upravljanja skladov Morningstar, ustanovljena v Združenih državah Amerike. Skladom po svetu podeljuje ocene že od leta 1985. Ocene so podeljene na osnovi tveganju prilagojene donosnosti, ki izhaja iz naložbene politike sklada in kjer se upošteva tudi stroškovna učinkovitost upravljanja. Skladi so razdeljeni v naložbene kategorije, ocena je skladu podeljena na osnovi uvrstitve sklada v svoji kategoriji in se mesečno osvežuje. Najvišja ocena je ocena 5 zvezdic. Najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji prejme 5 zvezdic. Naslednjih 22,5 % skladov prejme 4 zvezdice. Na dan 31. 12. 2015 ima pet od deset ocenjenih skladov KD Krovnega sklada največ, 4 ali 5 zvezdic:

[KD Balkan](#), **skupna ocena 5 zvezdic v kategoriji delniški – razvijajoča Evropa** (Emerging Europe Equity) in se uvršča na 1. mesto med 269 skladi iste kategorije v 3-letnem in 5-letnem obdobju,

[KD Prvi izbor](#), **skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji fleksibilni delniški** (EUR Flexible Allocation – Global) in se uvršča na 66. mesto med 1329 skladi iste kategorije,

[KD Bond](#), **skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji EUR razpršeni obvezniški** (EUR Diversified Bond) in se uvršča na 111. mesto med 1156 skladi iste kategorije,

[KD Latinska Amerika](#), **skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – Latinska Amerika** (Latin America Equity) in se uvršča na 38. mesto med 296 skladi iste kategorije,

[KD Vitalnost](#), **skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – globalni mešani** (Global Large-Cap Blend Equity), velika podjetja in se uvršča na 293. mesto med 2657 skladi iste kategorije.

Odličnost in strokovnost družbe KD Skladi so potrdili tudi neodvisni ocenjevalci revije *Moje finance*, saj so družbo KD Skladi na podlagi ocenjenih skladov v letu 2014 razglasili za slovensko družbo za upravljanje z največ »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Z najboljšo oceno, pet zvezdic so bili nagrajeni KD Rastko za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški - evropski sklad, KD Novi trgi za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški - trgi v razvoju, KD MM za naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni - evro sklad, KD Vzhodna Evropa za naj sklad

zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški - evropski trgi v razvoju, KD Indija - Kitajska za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški - Azija in Oceanija in KD Balkan za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški - Balkan. Na lestvico naj upravljavec zadnjega triletnega obdobja so se uvrstili kar štirje upravitelji KD Skladov, in sicer Luka Flere (3. mesto), Sašo Šmigrič (7. mesto), Aleš Lokar (8. mesto) in Primož Cencelj (12. mesto). Sašo Šmigrič se je na lestvico uvrstil vseh pet let zapored, vse od kar poteka izbor revije *Moje finance*.

Zaupanje vlagateljev KD Skladom že osmo leto zapored potrjuje tudi nagrada *Trusted brand 2015* za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. V mesecu juliju je družba KD Skladi na podelitvi nagrad revije *World Finance* prejela nagrado za najboljšo družbo za upravljanje v Sloveniji (»*World Finance Best Investment Management Company, Slovenia 2015*«), ki ima sposobnost ostati pred trgovom, zagotavljati izjemno podporo strankam in ustvarjati donose za svoje vlagatelje.

Vsa ta priznanja in nagrade so rezultat dobrega upravljanja premoženja skladov, dogajanja na finančnih trgih, stroškovno učinkovitega poslovanja in vzpostavitve osebnega stika z vlagatelji. Leto 2015 je bilo z vidika finančnega svetovanja posvečeno prenovi procesov finančnega posveta, s poudarkom na graditvi dolgoročnega odnosa z vlagatelji in vzpostavitvi lastnega klicnega centra za podporo strankam. V KD Skladih se tržijo stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – paketi skladov. Kot pripomoček pri sprejemanju naložbenih odločitev se uporabljajo portfelji skladov za tri vrste vlagateljev. To je predlog razporeditve sredstev med podskladi KD Krovnega sklada na podlagi pričakovanih gibanj donosov na kapitalskih trgih ob upoštevanju parametrov tveganja in korelacij med skladi. Portfelji se osvežijo vsake tri mesece. Od konca leta 2015 v družbi KD Skladi uvajajo nov pristop finančnega svetovanja s pomočjo pametne elektronske poslovalnice. To je programska rešitev, ki na podlagi kvantitativnih izračunov in specifičnega vprašalnika pomaga najti optimalen naložben portfelj za vsakega posameznega vlagatelja, ki maksimizira donos pri vlagateljevi dani toleranci do tveganj.

Prodajne dejavnosti varčevalnih načrtov so KD Skladi že tretje leto zapored inovativno nadgradili z družbeno odgovornim nagradnim natečajem *Vse = mogoče!*. Velik poudarek je bil posvečen izvajanju neposredne komunikacije z vlagatelji preko klicnega centra in organiziranju rednih regijskih srečanj z vlagatelji in posledično ohranjanju zaupanja obstoječih in pridobivanju novih vlagateljev. Potekale so tudi redne dejavnosti za institucionalne vlagatelje. Poleg prodajnih dejavnosti se je družba osredotočala na usklajevanje z zakonodajo, optimizacijo procesov in portfeljev ter nadgradnjo sistema IT. Družba KD Skladi je razvila programsko opremo elektronske finančne svetovalnice in decembra lansirala prvo mobilno aplikacijo KD Skladi. Razvita je bila tudi nadgradnja programske rešitve za optimizacijo portfeljev, ki bo prispevala k večji kakovosti upravljanja.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2015:

- **Razvoj novih programskih rešitev:** družba KD Skladi je razvila nove programske rešitve, ki bodo prispevale k učinkovitemu finančnemu svetovanju, spremljanju gibanja tečajev preko mobilne aplikacije KD Skladi in učenja na daljavo preko elektronske učilnice za vse finančne svetovalce.
- **Odličnost v upravljanju:** številne nagrade revije *Moje finance* za DZU z največ »naj skladi«, mednarodno priznanje revije *World Finance* in skupne ocene pet ali štiri *Morningstar* zvezdic so poleg samih rezultatov in preseganja primerjalnih indeksov potrditev uspešnosti načrtnega razvoja in izboljševanja procesa upravljanja, ki temelji na iskanju vrednosti, prilagojeni tveganju.
- **Priznanje za zaupanje:** evropska raziskava *Trusted brand 2015* je blagovni znamki KD Skladi že osmič zapored podelila naziv najbolj zaupanja vredne blagovne znamke v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- **Razvojne aktivnosti:** v družbi KD Skladi se prenavljajo procesi finančnega posveta z namenom nudenja najboljše izkušnje, ki gradi dolgoročni odnos z vlagateljem. Sem sodi tudi nova mobilna aplikacija KD Skladi, ki se bo v prihodnje še nadgrajevala v skladu s potrebami vlagateljev.
- **Izboljševanje kakovosti poprodajnih storitev:** v družbah krepijo komunikacijo z vlagatelji na rednih individualnih in skupinskih srečanjih, ki se ukvarjajo z dogajanjem na trgih. Vzporedno potekata redno informiranje prodajne mreže o dogajanjih na kapitalskih trgih in izobraževanje o naložbenih rešitvah.

- **Rdeča nit vseh trženjskih dejavnosti:** ostaja pozicioniranje vzajemnih skladov kot prodajne možnosti za dolgoročno varčevanje (postopni varčevalni načrt) in graditev prepoznavnosti družbe KD Skladi kot zaupanja vredne blagovne znamke.
- **Stalna medijska prisotnost:** strokovnjaki KD Skladov se redno pojavljajo v glavnih tiskanih in elektronskih medijih z borznimi komentarji, članki, ozaveščanjem o dolgoročnem varčevanju in odgovornem korporativnem upravljanju podjetij. Družba KD Skladi tudi sama izdaja revijo Optimum, s strokovno-izobraževalnimi vsebinami iz področja varčevanja.
- **Racionalizacija poslovanja in zmanjševanje stroškov:** v družbah za upravljanje so nadaljevali dejavnosti, usmerjene v poslovno odličnost na vseh ravneh poslovanja in upravljanja sredstev, ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov.
- **Krepitev regijske prisotnosti:** s prevzemnimi aktivnostmi se uspešno utrjuje položaj hčerinske družbe KD Locusta Fondovi.

3. Poslovni rezultat

Družba KD Skladi, d. o. o., je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljalci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov znaša 18,9 odstotka. Poleg dejavnosti v Sloveniji ima družba tudi hčerinski družbi za upravljanje na Hrvaškem in v Makedoniji.

Skupno premoženje v upravljanju se je v letu 2015 povečalo za več kot 101 milijonov, in sicer iz 502 milijona evrov konec leta 2014 na 603 milijona evrov konec leta 2015. Razlog za povečanje vrednosti premoženja v upravljanju je predvsem v okrepitvi storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Vrednost premoženja investicijskih skladov se je nekoliko znižala iz 445,6 milijona evrov konec leta 2014 na 435 milijona evrov konec leta 2015, vrednost drugega premoženja v upravljanju pa povečala iz 56 milijona evrov konec leta 2014 na 168 milijona evrov konec leta 2015. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2015 dosegla 46 milijonov evrov.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 9,07 milijona evrov, poslovni odhodki pa 6,91 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 2.130.751 evrov.

4. Pričakovani razvoj

V letu 2016 pričakujemo nadaljevanje večjih nihanj vseh naložbenih razredov, brez izrazite smeri gibanja. Stanje v ekonomiji med različnimi državami v globalno povezanem gospodarstvu je zelo različno. Na tej podlagi pričakujemo različne monetarne, fiskalne in valutne politike. Te razlike bodo najmočnejše vplivale na smer gibanja vrednosti posameznih naložb oziroma regij. Gospodarska rast bo tudi v letu 2016 ostala globalno neuravnotežena. Izmed razvitih gospodarstev pospešek rasti pričakujemo v Evropi in na Japonskem, na trgih v razvoju naj bi se postopno okrepila.

Priporočilo za delnice smo znižali na nevtralno zaradi večje negotovosti in tveganj, čeprav so relativna vrednotenja med naložbenimi razredi še vedno v prid delnicam. Vrednotenja na razvitih delniških trgih so na dolgoletnih povprečjih. Pozitivni pogled imamo na Evropo in Japonsko. Za trge v razvoju v letu 2016 ohranjamo negativno priporočilo. Gospodarska aktivnost v teh državah se je v letu 2015 upočasnila, pozitivna premija gospodarske rasti v primerjavi z razvitimi državami pa je najnižja po azijski krizi. Dogajanje na surovinskih in predvsem energetskih trgih bo močno vplivalo na dogajanje v tem delu sveta. Privatizacija je v Sloveniji izgubila zagon. Gospodarska slika regijskih držav se sicer izboljšuje skladno z rastjo zahodnoevropskih gospodarstev, pozitivni trendi pa so vidni tudi pri rasti dobičkonosnosti regijskih podjetij, kar pričakujemo, da se bo nadaljevalo tudi v prihodnjem letu. Pozitivno izstopa Romunija z najboljšo gospodarsko sliko, dobrimi rezultati podjetij in visokimi dividendnimi donosi.

Izmed ostalih tem, ki bodo po našem mnenju pomembno vplivale na svetovne kapitalske trge, izpostavljamo dogajanje na Kitajskem, geopolitiko, dogajanje na trgu energentov, svetovno trgovino in politične dogodke. Glavno tveganje in po drugi strani potencialno priložnost predstavlja Kitajska, katere ekonomija se v zadnjem času hitro

ohlaja. V letu 2016 pričakuje zmerno deprecijacijo valute, rast zasebne potrošnje in stabilizacijo nepremičninskega sektorja, kar bi pomenilo umiritev rasti nekje na ravni 6 % – 6,5 %.

Ena izmed osrednjih tem leta 2016 bo tudi neskladnost denarnih politik in njihov vpliv na gospodarstva in kapitalske trge. Na obvezniških trgih pričakujemo relativno težko leto, saj menimo, da bo ameriška centralna banka nadaljevala z dvigovanjem obrestnih mer in menimo, da ji bo postopoma sledila tudi Bank of England. Politika ECB bo bolj sproščena, kjer bodo ponovno stimulirali ekonomijo z novimi ukrepi. Stabilizacija na trgih energentov bo vodila v višje dolgoročne obrestne mere. Kljub kvantitativnemu sproščanju ECB, lahko v preostanku leta vidimo kakšno korekcijo na trgu netveganih obveznic, saj so cene kar visoke. Več pa je podpore za kreditne pribitke na bolj tvegane države. Zato imamo za državne obveznice nevtralen pogled. Do podjetniških obveznic smo zelo rezervirani, saj pričakujemo kopico težav pri določenih podjetjih, še posebej med izdajatelji špekulativnega razreda. Celovito pa za obveznice pričakujemo povečano volatilnost v letu, ki bo vezana predvsem na makroekonomske podatke in taktično pozicijo aktivnih trgovcev.

V družbi bomo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo namenjena obstoječim in potencialnim vlagateljem in zagotavljanju odlične izkušnje finančnega posveta.

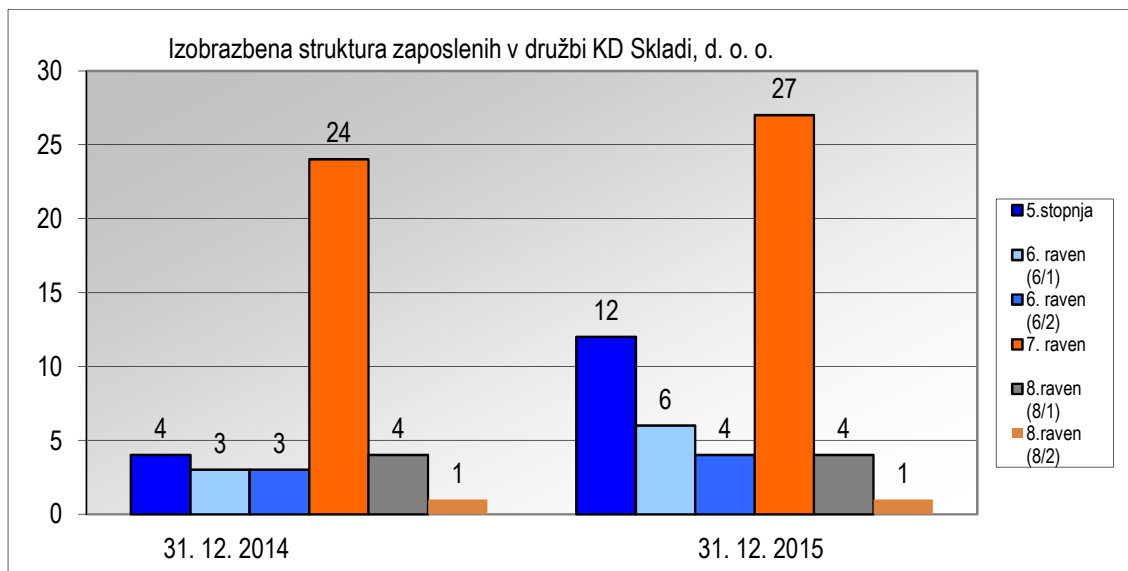
Glavni izzivi v letu 2016 bodo:

- izboljšati dobičkonosnost podjetja;
- izboljšati upravljanje;
- okrepiti osebni odnos z vlagatelji in prodajne mreže;
- uvesti nove inovativne produkte, ki bodo prinesli nove investicijske strategije v okviru KD Krovnega sklada in nove možnosti varčevanja v skladih;
- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev; posebej institucionalnih;
- okrepiti storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti, domačih in tujih institucionalnih vlagateljev;
- nadaljevati s procesi optimizacije poslovnih procesov s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj;
- utrditev našega položaja v širši regiji.

5. Kadri

V družbi KD Skladi, d. o. o., želimo presepati pričakovanja svojih vlagateljev in poslovnih partnerjev, za kar potrebujemo zavzete in motivirane zaposlene. Naš cilj je zagotavljati kreativno organizacijsko klimo in zaposlenim prijazne delovne pogoje. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore dejavnosti družba zaposluje visoko usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, prava, informatike in prodaje. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti.

Na dan 31. 12. 2015 je imela družba 54 zaposlenih, od tega so bile 3 delavke odsotne zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2015 je bilo 45,17 medtem ko je v letu 2014 znašalo 37,17. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2015 je znašalo 38,86. Konec leta 2015 je bilo v družbi zaposlenih 62,96 % žensk in 37,04 % moških.



6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2015 ni bilo.

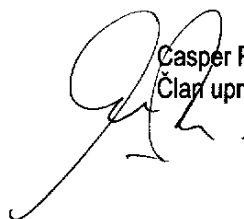
7. Upravljanje tveganj

Pri svojem poslovanju družba v skladu s predpisi in z notranjimi pravili ugotavlja, meri oziroma ocenjuje, obvladuje in spremlja tveganja, ki vplivajo na njeno poslovanje ter na poslovanje premoženja v upravljanju, v največjem delu premoženja investicijskih skladov. Pri upravljanju tveganj tega premoženja v skladu s sprejetimi načrti upravljanja tveganj dnevno meri in sprejema ustrezne ukrepe predvsem v zvezi z naložbenimi (tržnimi) tveganji, pri upravljanju tveganj, povezanih z njenim poslovanjem kot gospodarske družbe oziroma nadzorovane finančne institucije ter v skladu z zahtevami po zagotavljanju ustreznega kapitala, pa ugotavlja, meri, sprejema ukrepe in sproti spremlja njihovo izvajanje predvsem z vidika operativnega tveganja, tveganja ugleda, tveganja dobičkonosnosti in strateškega tveganja.


8. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2015

KD Group d. d., edini družbenik družbe je dne 28. 1. 2016 imenoval Tomaža Butino za novega člana nadzornega sveta družbe.

Ljubljana, 26. februar 2016


Casper Rondeltap
Član uprave

 **KD Skladi**⁰⁷
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

Luka Podlogar
Predsednik uprave


LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2015, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

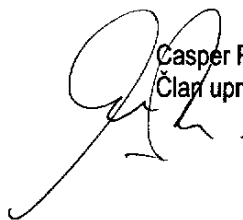
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe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

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


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

Ljubljana, 26. februar 2016

KD Skladi, d. o. o.


Casper Rondeltap
Član uprave

 **KD Skladi**⁰⁷
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

Luka Podlogar
Predsednik uprave


BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2015

(v eur)	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	233.433	331.707
Opredmetena osnovna sredstva	2	137.899	76.356
Dolgoročne finančne naložbe	3	1.652.513	1.023.801
Dolgoročne poslovne terjatve	5	67.366	-
Odložene terjatve za davek	19	17.215	12.349
		2.108.426	1.444.213
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	4	3.269.991	3.549.919
Kratkoročne poslovne terjatve	5	384.895	139.157
Denarna sredstva	6	1.293.911	1.002.784
		4.948.797	4.691.860
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	90.365	39.237
SKUPAJ SREDSTVA		7.147.588	6.175.310
Zunajbilančna sredstva		804.597	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		1.169.062	542.062
Rezerve iz dobička		856.767	556.767
Presežek iz prevrednotenja		(45.875)	49.138
Preneseni čisti poslovni izid		537.020	502.117
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.830.751	1.734.903
		6.115.393	5.152.655
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	103.577	105.602
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne poslovne obveznosti	10	5.600	6.109
Odložene obveznosti za davek	19	3.701	18.668
		9.301	24.777
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne poslovne obveznosti	10	570.680	742.870
		570.680	742.870
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	11	348.637	149.406
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		7.147.588	6.175.310
Zunajbilančne obveznosti		804.597	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 20 do 45 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015

(v eur)	Pojasnilo	2015	2014
Čisti prihodki od prodaje	13A	9.037.964	7.940.180
Drugi poslovni prihodki	13A	39.557	32.403
		9.077.521	7.972.583
Stroški blaga, materiala in storitev	13B	(4.253.516)	(3.735.013)
Stroški dela	13B	(2.484.835)	(2.136.700)
Odpisi vrednosti	13B		
Amortizacija	13B	(159.254)	(150.228)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	13B	(1.088)	(87)
Drugi poslovni odhodki	13B	(16.150)	(24.615)
		(6.914.843)	(6.046.643)
Finančni prihodki iz deležev	14	181.595	169.061
Finančni prihodki iz danih posojil	14	11.087	13.179
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14	4.296	360
		196.978	182.600
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	15	(1)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	15	(41)	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(4.303)	(2.007)
		(4.345)	(2.007)
Drugi prihodki	16	294	1.618
Drugi odhodki	17	(16.007)	(3.865)
		(15.713)	(2.247)
Poslovni izid pred davki		2.339.598	2.104.286
Davek iz dobička	20	(209.219)	(368.300)
Odloženi davek	19	372	(1.083)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		2.130.751	1.734.903

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015

(v eur)	2015	2014
Čisti poslovni izid	2.130.751	1.734.903
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	(95.013)	61.277
Celotni vseobsegajoči donos	2.035.738	1.796.180

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 20 do 45 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015

(v eur)	Pojasnilo	2015	2014
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		2.097.086	1.704.478
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	13A, 16	9.076.464	7.974.201
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	13B, 17	(6.770.531)	(5.900.340)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	19, 20	(208.847)	(369.383)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(331.106)	85.534
Začetne manj končne poslovne terjatve		(313.103)	(20.324)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev		(42.114)	68.011
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(372)	1.083
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(172.724)	143.508
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije		197.207	(106.744)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	-
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		1.765.980	1.790.012
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		3.547.071	1.969.963
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		8.214	28.865
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		11.900	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb		-	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		3.526.957	1.941.098
b) Izdatki pri naložbenju		(3.948.924)	(2.932.906)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-	(155.493)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		(143.176)	(37.073)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		(627.000)	-
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		(3.178.748)	(2.740.340)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		(401.853)	(962.943)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		627.000	-
Prejemki od vplačanega kapitala		627.000	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti		-	-
b) Izdatki pri financiranju		(1.700.000)	(950.000)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		-	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(1.700.000)	(950.000)
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(1.073.000)	(950.000)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		1.293.911	1.002.784
Denarni izid v obdobju (seštevek A. c), B. c) in C. c))	6	291.127	(122.931)
Začetno stanje denarnih sredstev		1.002.784	1.125.715

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 20 do 45 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Splošni prevr.popr.	Vplačani presežek kapitala	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička				
(v evrih)									
1. 1. 2015	1.767.668	542.062	-	176.767	380.000	502.117	1.734.903	49.138	5.152.655
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	627.000	-	-	(1.700.000)	-	-	(1.073.000)
Vnos dodatnih vplačil kapitala	-	-	627.000	-	-	-	-	-	627.000
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(1.700.000)	-	-	(1.700.000)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	2.130.751	(95.013)	2.035.738
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	2.130.751	-	2.130.751
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	(95.013)	(95.013)
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	300.000	1.734.903	(2.034.903)	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	1.734.903	(1.734.903)	-	-
Razporeditev dela čistega dobička po sklepu uprave	-	-	-	-	300.000	-	(300.000)	-	-
Stanje 31. 12. 2015	1.767.668	542.062	627.000	176.767	680.000	537.020	1.830.751	(45.875)	6.115.393
Bilančni dobiček 2015	-	-	-	-	-	537.020	1.830.751	-	2.367.771

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička				
(v evrih)								
1. 1. 2014	1.767.668	542.062	176.767	380.000	620.240	831.877	(12.139)	4.306.475
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	(950.000)	-	-	(950.000)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	(950.000)	-	-	(950.000)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	1.734.903	61.277	1.796.180
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	1.734.903	-	1.734.903
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	61.277	61.277
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	831.877	(831.877)	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	831.877	(831.877)	-	-
Stanje 31. 12. 2014	1.767.668	542.062	176.767	380.000	502.117	1.734.903	49.138	5.152.655
Bilančni dobiček 2014	-	-	-	-	502.117	1.734.903	-	2.237.020

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 20 do 45 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v eur)</u>	<u>31. 12. 2015</u>
Čisti dobiček poslovnega leta	2.130.751
Preneseni čisti dobiček	537.020
Oblikovanje rezerv iz dobička	<u>(300.000)</u>
Bilančni dobiček	<u>2.367.771</u>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 20 do 45 so sestavni del računovodskih izkazov.



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10
+386 (0) 1 420 11 60
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Druženiku družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. decembra 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3).



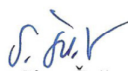
Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

V imenu revizijske družbe

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


Katarina Gašperin
pooblaščená revizorka


Katarina Sitar Šuštar
partner

Ljubljana, 26. februar 2016

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Skladi, d. o. o., so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Sestava skupine povezanih družb

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini družbe so družbe, v katerih imajo obvladujoča družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno več kot polovico glasovalnih pravic. Odvisne družbe so popolno konsolidirane od dne obvladovanja in izključene iz popolne konsolidacije takoj, ko jih družba ne obvladuje več.

Pridružena podjetja

Pridružene družbe so družbe, v katerih imajo družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20,00 % in 50,00 % lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

Ime podjetja	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe v kapitalu	Velikost kapitala (v eur)	Poslovni izid leta (v eur)
--------------	----------------	------------------------------	---------------------------	----------------------------

Podjetje v skupini

KD Fondovi A. D.	Skopje, Makedonija	94,60 %	126.469	16.698
KD Locusta Fondovi d. o. o. Zagreb, Hrvaška		60,00 %	556.646	153.231

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in KD Locusta Fondovi d. o. o, Zagreb, Hrvaška.

V letu 2015 je družba odkupila 60% delež v hrvaški družbi za upravljanje Locusta Invest d. o. o. Po opravljenem nakupu se je izvedla pripojitev družb KD Investments d. o. o. Zagreb in Locusta Invest d. o. o. Nova, združena družba za upravljanje se imenuje KD Locusta Fondovi d. o. o.

Skupinski izkazi

KD Skladi, d. o. o., je skladno s 56. členom ZGD-1 zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba KD Group d. d. in se uskupinja v okviru Skupine KD Group. Skladno s 13. točko uvoda k SRS je KD Group d. d., kot edini lastnik družbe, privolil, da družbi ni potrebno sestavljati skupinskih računovodskih izkazov. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD Group je na voljo na sedežu družbe KD Group d. d., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju proizvodov ali opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema, vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in drobni inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanje amortizacije. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2015 in 2014 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja %	Najvišja stopnja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	20,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	20,00	20,00
Motorna vozila	12,50	20,00
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	20,00
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10,00	10,00
Drobni inventar	20,00	20,00

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeni pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določenih v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabilitve ali odprave oslabilitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo referenčnem tečaju ECB.

2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabilitve – so izkazane v vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je inštrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40 % znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

2.3.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

2.4. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravo kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvih poslovnega procesa, do zaposlenih, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni učinkoviti obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju ECB, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

2.5. Denarna sredstva

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezave do 3 mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi učinkovitih obresti.

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogojev in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlenih, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njihovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju ECB.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanne stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolгови.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

V pasivnih časovnih razmejitvah so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

2.8. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se lahko pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in ima podjetje zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

Terjatve za odloženi davek za odbitne začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabiti obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlenih

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so:

- Pričakovana rast plač je enaka diskontni stopnji
- Trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad
- Fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove staorsti.

2.10. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

2.11. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja ali pogodbo o zaposlitvi.

2.13. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

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. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Od leta 2013 dalje se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 17 % stopnji.

2.15. Izkaz gibanja kapitala

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

2.16. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki niso posledica poslov z lastniki.

POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v eur)	Programska oprema	Druge premoženjske pravice	NDS v pridobivanju	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2014	512.620	8.284	154.875	40.374	716.153
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2015	512.620	8.284	154.875	40.374	716.153
Neposredna povečanja - investicije	-	-	-	-	-
Prenos iz investicij v teku	154.875	-	(154.875)	-	-
Zmanjšanja med letom	(22.046)	-	-	(9.014)	(31.060)
Stanje 31. 12. 2015	645.449	8.284	-	31.360	685.093
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2014	381.478	2.968	-	-	384.446
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2015	381.478	2.968	-	-	384.446
Amortizacija v letu	87.697	829	-	-	88.526
Zmanjšanja med letom	(21.312)	-	-	-	(21.312)
Stanje 31. 12. 2015	447.863	3.797	-	-	451.660
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2015	197.586	4.487	-	31.360	233.433
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014	131.142	5.316	154.875	40.374	331.707

(v eur)	Programska oprema	Druge premoženjske pravice	NDS v pridobivanju	Dolgoročno razmejeni stroški	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2013	564.333	8.284	-	54.354	626.971
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2014	564.333	8.284	-	54.354	626.971
Neposredna povečanja - investicije	2.782	-	154.875	-	157.657
Zmanjšanja med letom	(54.495)	-	-	(13.980)	(68.475)
Stanje 31. 12. 2014	512.620	8.284	154.875	40.374	716.153
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2013	333.082	2.140	-	-	335.222
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2014	333.082	2.140	-	-	335.222
Amortizacija v letu	102.889	828	-	-	103.717
Zmanjšanja med letom	(54.493)	-	-	-	(54.493)
Stanje 31. 12. 2014	381.478	2.968	-	-	384.446
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014	131.142	5.316	154.875	40.374	331.707
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2013	231.251	6.144	-	54.354	291.749

2. Opredmetena osnovna sredstva

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2014	60.194	151.128	120.681	955	332.958
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2015	60.194	151.128	120.681	955	332.958
Neposredna povečanja - investicije	56.150	80.320	6.706	-	143.176
Zmanjšanja med letom	(16.300)	(46.857)	(2.691)	-	(65.848)
Stanje 31. 12. 2015	100.044	184.591	124.696	955	410.286
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2014	48.915	117.880	88.852	955	256.602
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2015	48.915	117.880	88.852	955	256.602
Amortizacija v letu	11.843	45.499	13.386	-	70.728
Zmanjšanja med letom	(5.465)	(46.787)	(2.691)	-	(54.943)
Stanje 31. 12. 2015	55.293	116.592	99.547	955	272.387
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2015	44.751	67.999	25.149	-	137.899
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014	11.279	33.248	31.829	-	76.356

(v eur)	Avtomobili	Računalniška oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2013	60.194	142.481	117.852	1.368	321.895
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2014	60.194	142.481	117.852	1.368	321.895
Neposredna povečanja - investicije	-	31.471	5.602	-	37.073
Zmanjšanja med letom	-	(22.824)	(2.773)	(413)	(26.010)
Stanje 31. 12. 2014	60.194	151.128	120.681	955	332.958
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2013	42.595	112.392	77.496	1.369	233.852
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2014	42.595	112.392	77.496	1.369	233.852
Amortizacija v letu	6.320	26.061	14.130	-	46.511
Zmanjšanja med letom	-	(20.573)	(2.774)	(414)	(23.761)
Stanje 31. 12. 2014	48.915	117.880	88.852	955	256.602
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014	11.279	33.248	31.829	-	76.356
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2013	17.599	30.089	40.355	-	88.043

Družba nima finančnih obveznosti iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	1.582.000	955.000
	1.582.000	955.000
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	70.513	68.801
	70.513	68.801
Skupaj	1.652.513	1.023.801

Naložbe v odvisna podjetja

(v eur)	2015	2014
Stanje 1. 1.	955.000	955.000
Pridobitve	627.000	-
Prodaje in druge odsvojitve	-	-
Slabitve	-	-
Stanje 31. 12.	1.582.000	955.000

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v družbo KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija, in KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb, Hrvaška.

Družba ima s preostalimi lastniki družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. sklenjene terminske pogodbe za nakup 30 % deleža družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. v naslednjih treh letih (vsako leto 10%) in opcijsko pogodbo za nakup 10% deleža družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. leta 2019. Ocenjena nakupna vrednost deležev je izkazana v izvenbilančni evidenci. Tržne cene primerljivih deležev se v času od sklenitve pogodb niso spremenile, zato vrednost izvedenih finančnih instrumentov v izkazih ni izkazana.

Družba na dan 31. 12. 2015 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Med dolgoročnimi posojili družba izkazuje posojilo, dano odvisni družbi KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb. Posojilo je obrestovano po obrestni meri 2,634 % p.a. Posojilo zapade leta 2019. Posojilo ni zavarovano.

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	-	10
Enote vzajemnih skladov	779.675	793.082
Dolžniški vrednostni papirji	2.099.339	2.368.719
	2.879.014	3.161.811
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	390.977	383.020
Kratkoročna posojila drugim	-	5.088
	390.977	388.108
Skupaj	3.269.991	3.549.919

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v eur)	2015	2014
Stanje 1. 1.	3.161.811	2.150.118
Pridobitve	3.178.748	2.635.340
Prodaje, vnovčenje glavnice, obresti	(3.355.480)	(1.752.711)
Sprememba tržnih tečajev	(114.474)	73.828
Pripis obresti	8.409	55.236
Stanje 31. 12.	2.879.014	3.161.811

Gibanje kratkoročnih posojil

(v eur)	Dolg 1. 1. 2015	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2015
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	383.020	-	-	7.957	-	390.977
Druga podjetja	5.088	-	(5.000)	38	(126)	-
Skupaj	388.108	-	(5.000)	7.995	(126)	390.977

(v eur)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2014
Posojiljemalec						
Podjetja v skupini	375.068	100.000	(100.000)	7.952	-	383.020
Druga podjetja	-	5.000	-	88	-	5.088
Skupaj	375.068	105.000	(100.000)	8.040	-	388.108

Družba je na dan 31. 12. 2015 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila, dana družbam v skupini. Posojila so se obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 1,2 % do 3,259 % p.a. (v 2014: 1,2% do 3,259 % p.a.).

5. Dolgoročne in kratkoročne poslovne terjatve

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini	67.366	-
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	67.366	-
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	121.740	20.026
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	93.020	68.288
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	170.135	50.843
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	384.895	139.157

Terjatve so večinoma nezapadle (431 EUR zapadlost nad 30 dni). Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 128.389 eur terjatev za preplačane akontacije davka od dohodkov pravnih oseb.

6. Denarna sredstva

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denarna sredstva na računih	293.846	227.112
Depoziti na odpoklic	250.017	375.398
Depoziti z ročnostjo do 3 mesecev	750.048	400.274
Skupaj	1.293.911	1.002.784

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročno odloženi stroški	90.365	39.237
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
Skupaj	90.365	39.237

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške vstopnih provizij, zavarovanj, licenčnin, najemov, naročnin, sponzorstev in druge stroške.

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v eur)	2015	2014
Stanje 1. 1.	39.237	93.268
Oblikovanje	466.155	354.049
Črpanje	(415.027)	(408.080)
Stanje 31. 12.	90.365	39.237

8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Skladi, d. o. o., je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital znaša 1.767.668 eur in je enak registriranemu.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Dne 13. 12. 2007 je edini družbenik sprejel sklep, da se osnovni kapital poveča za 1.100.000 eur, tako da po povečanju znaša 1.767.668 eur. Družbenik je denarni vložek nakazal na transakcijski račun družbe dne 17. 12. 2007.

Družbenik je dne 11. 3. 2015 izvedel naknadno vplačilo v višini 627.000,00 eur. Naknadno vplačilo ne povečuje osnovnega kapitala, ampak so se v višini 627.000,00 eur povečale kapitalske rezerve.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Družba je v letu 2015 ustvarila 2.130.751 eur čistega dobička poslovnega leta. Na podlagi sklepa uprave se je del čistega dobička leta 2015 v višini 300.000,00 eur razporedil v druge rezerve iz dobička. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2015 znašal 6.115.393 eur.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 3. 3. 2015 se je bilančni dobiček leta 2014 v višini 1.734.902,66 eur uporabil, kot sledi:

- 1.700.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 502.117,23 eur – odločanje o uporabi se prenese v prihodnje leto.

(v eur)	Vpoklicani kapital	Kapital. Rezerve	Rezerve iz dobička*	Presežek iz prevredn.	Prenes. čisti dobiček	Dobiček posl. leta*	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.767.668	1.169.062	556.767	(45.875)	537.020	2.130.751	6.115.393
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin	(8.838)	(5.244)	(2.784)	(246)	(4.129)	21.241	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenj.							
Prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih	1.758.830	1.163.818	553.983	(46.121)	532.891	2.151.992	6.115.393

*pred razporejanjem čistega dobička po sklepu uprave

V letu 2014 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin, ki je v letu 2015 znašala -0,5 % (0,2 % v letu 2014), bi družba v letu 2015 ustvarila 2.151.992 eur čistega dobička.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2015:

- KD Group d. d.: 100,00 %

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v eur)	2015	2014
Stanje 1. 1.	49.138	(12.139)
Prevrednotenje finančnih naložb – bruto	(114.474)	73.828
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	19.461	(12.551)
Stanje 31. 12.	(45.875)	49.138

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	Rezervacije za pokojnine in podobne	Dolgoročno razmejeni prihodki	Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	42.085	78.253	120.338
Poraba	(2.300)	-	(2.300)
Odprava	-	(14.424)	(14.424)
Oblikovanje	1.988	-	1.988
Stanje 31.12.2014	41.773	63.829	105.602
Stanje 1. 1. 2015	41.773	63.829	105.602
Poraba	(3.680)	-	(3.680)
Odprava	-	(8.698)	(8.698)
Oblikovanje	10.353	-	10.353
Stanje 31.12.2015	48.446	55.131	103.577

Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba ima na dan 31. 12. 2015 oblikovanih 55.131 eur (2014: 63.829 eur) dolgoročno razmejenih prihodkov.

10. Poslovne obveznosti

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	5.600	6.109
Dolgoročne poslovne obveznosti	5.600	6.109
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	89.601	103.826
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	217.614	160.036
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	17.777	138.053
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	238.448	332.524
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	7.240	8.431
Kratkoročne poslovne obveznosti	570.680	742.870
Skupaj	576.280	748.979

11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	348.637	149.406
Skupaj	348.637	149.406
Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev		
(v eur)	2015	2014
Stanje 1. 1.	149.406	241.414
Oblikovanje	1.840.525	1.711.508
Črpanje	(1.641.294)	(1.803.516)
Stanje 31. 12.	348.637	149.406

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške IT storitev, vstopne provizije pogodbenih partnerjev, na katere je s pooblastilom prenesla storitev trženja vzajemnih skladov, stroške neizkoriščenih dopustov in variabilnih nagrad za leto 2015.

12. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

	31. 12. 2015			
(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	233.433	-	-	233.433
Opredmetena osnovna sredstva	137.899	-	-	137.899
Dolgoročne finančne naložbe	-	1.202.513	450.000	1.652.513
Dolgoročne poslovne terjatve	67.366	-	-	67.366
Odložene terjatve za davek	17.215	-	-	17.215
Kratkoročne finančne naložbe	645.847	2.189.507	434.637	3.269.991
Kratkoročne poslovne terjatve	383.138	1.757	-	384.895
Denarna sredstva	1.293.911	-	-	1.293.911

Aktivne časovne razmejčitve	90.365	-	-	90.365
	2.869.174	3.393.777	884.637	7.147.588

Postavke obveznosti do virov sredstev

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejčitve	103.577	-	-	103.577
Dolgoročne poslovne obveznosti	5.600	-	-	5.600
Odložene obveznosti za davek	3.701	-	-	3.701
Kratkoročne poslovne obveznosti	553.663	919	16.098	570.680
Pasivne časovne razmejčitve	322.374	23.561	2.702	348.637
	988.915	24.480	18.800	1.032.195

31. 12. 2014

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	331.707	-	-	331.707
Opredmetena osnovna sredstva	76.356	-	-	76.356
Dolgoročne finančne naložbe	-	573.801	450.000	1.023.801
Odložene terjatve za davek	12.349	-	-	12.349
Kratkoročne finančne naložbe	890.454	2.214.621	444.844	3.549.919
Kratkoročne poslovne terjatve	136.582	2.575	-	139.157
Denarna sredstva	1.002.784	-	-	1.002.784
Aktivne časovne razmejčitve	39.237	-	-	39.237
	2.489.469	2.790.997	894.844	6.175.310

Postavke obveznosti do virov sredstev

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejčitve	105.602	-	-	105.602
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.109	-	-	6.109
Odložene obveznosti za davek	18.668	-	-	18.668
Kratkoročne poslovne obveznosti	729.416	7.574	5.880	742.870
Pasivne časovne razmejčitve	147.851	-	1.555	149.406
	1.007.646	7.574	7.435	1.022.655

13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v eur)	2015	2014
Čisti prihodki od prodaje	9.037.964	7.940.179
Prihodki od prodaje storitev v državi	9.024.376	7.902.926
Podjetja v skupini	710.205	326.910
Drugi	8.314.171	7.576.016
Prihodki od prodaje storitev v EU	13.588	37.253
Drugi	13.588	37.253
Prihodki od prodaje storitev v tujini	-	-
Drugi poslovni prihodki	39.557	32.404
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	39.557	32.404
Skupaj	9.077.521	7.972.583

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

(v eur)	2015		
Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
40	168.267.290	448.163	255.954
Skupaj:	168.267.290	448.163	254.954

(v eur)	2014		
Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
6	56.535.199	187.818	139.092
Skupaj:	56.535.199	187.818	139.092

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v eur)	2015				2014			
	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj	Upravljav. provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
KD Dividendni, delniški	632.518	2.810	157	635.485	566.518	3.230	7	569.755
KD Galileo, mešani fleksibilni	2.228.012	12.990	312	2.241.314	2.115.307	9.143	50	2.124.500
KD Rastko, evropski delniški	1.126.552	7.980	-	1.134.532	1.198.852	13.954	-	1.212.806
KD Bond, obvezniški – EUR	123.280	15.129	-	138.409	89.463	13.000	-	102.463

KD MM, sklad denarnega trga – EUR	71.783	-	-	71.783	120.049	-	-	120.049
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	443.415	14.688	278	458.381	285.440	3.132	28	288.600
KD Balkan, delniški	914.302	2.236	-	916.538	894.954	8.874	-	903.828
KD Novi trgi, delniški	660.346	4.170	386	664.902	618.132	2.223	55	620.410
KD Surovine in energija, delniški	160.007	1.206	-	161.213	202.118	907	-	203.025
KD Tehnologija, delniški	466.921	12.119	-	479.040	257.806	1.911	-	259.717
KD Vitalnost, delniški	565.513	18.292	157	583.962	409.796	8.041	28	417.865
KD Indija – Kitajska, delniški	568.973	13.140	147	582.260	447.668	5.807	11	453.486
KD Latinska Amerika, delniški	44.635	1.403	121	46.159	97.457	730	9	98.196
KD Vzhodna Evropa, delniški	122.420	995	82	123.497	186.519	367	6	186.892
Skupaj	8.128.677	107.158	1.640	8.237.475	7.490.079	71.319	194	7.561.592

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah:

(v eur)	2015	2014
Stroški materiala	40.673	62.356
Stroški energije	8.738	9.038
Stroški storitev		
Stroški prevoznih, poštnih, internetnih storitev	315.051	243.307
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	472.372	438.863
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	33.162	15.096
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	13.196	8.830
Stroški zavarovanj	15.209	12.057
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	557.419	492.341
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.456.665	1.309.618
Stroški posredovanja vred. papirjev	-	1.599
Stroški ostalih intelektualnih in osebnih storitev	829.066	762.412
Stroški storitev fizičnih oseb	31.440	11.349
Stroški drugih storitev	480.525	368.147
Stroški storitev	4.204.105	3.663.619
Stroški materiala in storitev	4.253.516	3.735.013
Stroški plač	1.967.878	1.734.232
Stroški pokojninskega zavarovanja	187.053	160.223
Stroški socialnega zavarovanja	153.235	124.478
Ostali stroški dela	176.669	117.767
Skupaj stroški dela	2.484.835	2.136.700
Amortizacija	159.254	150.228
Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	-	-
Prevrednotovalni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	1.088	87
Ostali stroški	16.150	24.615
Skupaj stroški	6.914.843	6.046.643

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v eur)	2015	2014
Stroški prodajanja	2.823.136	2.359.737
Stroški splošnih dejavnosti	4.091.707	3.686.906
Skupaj stroški	6.914.843	6.046.643

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

(v eur)	2015	2014
Člani uprave	274.096	232.629
Člani nadzornega sveta	6.030	6.405
Individualne pogodbe	319.460	524.236
Skupaj	599.586	763.270

Stroški revizije

(v eur)*	2015	2014
Revizija letnega poročila	6.100	6.100
Drugi revizijski pregledi – ostale revizorske družbe	13.062	23.637
Skupaj	19.162	29.737

*z vključenim ddv

Potencialne obveznosti – tožbe

KD Skladi, d. o. o., je v letu 2012 prejela tožbo zaradi plačila 335.794,98 eur spp s strani SIKRA d. o. o. Varaždin. Družba ocenjuje, da je tožbeni zahtevek neutemeljen in zato ni oblikovala rezervacij.

14. Finančni prihodki

(v eur)	2015	2014
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih podjetjih	181.595	169.061
	181.595	169.061
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih družbam v skupini	9.671	9.664
Finančni prihodki iz posojil in depozitov, danih drugim	1.416	3.515
	11.087	13.179
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	4.296	360
	4.296	360
Skupaj	196.978	182.600

15. Finančni odhodki

(v eur)	2015	2014
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih naložb	1	-
	<u>1</u>	<u>-</u>
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	41	-
	<u>41</u>	<u>-</u>
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	4.303	2.007
	<u>4.303</u>	<u>2.007</u>
Skupaj	<u><u>4.345</u></u>	<u><u>2.007</u></u>

16. Drugi prihodki

(v eur)	2015	2014
Odškodnine	-	1.615
Drugi prihodki	294	3
	<u>294</u>	<u>3</u>
Skupaj	<u><u>294</u></u>	<u><u>1.618</u></u>

17. Drugi odhodki

(v eur)	2015	2014
Odškodnine	16.005	3.852
Drugi odhodki	2	13
	<u>2</u>	<u>13</u>
Skupaj	<u><u>16.007</u></u>	<u><u>3.865</u></u>

18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v eur)	2015			
	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	9.063.933	13.588	-	9.077.521
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.662.486)	(234.488)	(356.542)	(4.253.516)
Stroški dela	(2.484.835)	-	-	(2.484.835)
Amortizacija in drugi stroški	(176.492)	-	-	(176.492)
Finančni prihodki	115.185	7.496	74.297	196.978
Finančni odhodki	(4.345)	-	-	(4.345)
Drugi prihodki	294	-	-	294
Drugi odhodki	(16.007)	-	-	(16.007)
Poslovni izid pred davki	<u><u>2.835.247</u></u>	<u><u>(213.404)</u></u>	<u><u>(282.245)</u></u>	<u><u>2.339.598</u></u>

2014

(v eur)	Slovenija	EU	Tujina (izven EU)	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	7.935.330	37.253	-	7.972.583
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.101.241)	(351.093)	(282.679)	(3.735.013)
Stroški dela	(2.136.700)	-	-	(2.136.700)
Amortizacija in drugi stroški	(172.430)	-	(2.500)	(174.930)
Finančni prihodki	162.245	7.333	13.022	182.600
Finančni odhodki	(2.007)	-	-	(2.007)
Drugi prihodki	1.618	-	-	1.618
Drugi odhodki	(3.865)	-	-	(3.865)
Poslovni izid pred davki	2.682.950	(306.507)	(272.157)	2.104.286

19. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Terjatve za odloženi davek	17.215	12.349
Obveznosti za odloženi davek	(3.701)	(18.668)
Skupaj odloženi davek	13.514	(6.319)

Gibanje odloženih davkov

(v eur)	2015	2014
Stanje 1. januarja	(6.319)	7.315
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	372	(1.083)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	19.461	(12.551)
Stanje 31. decembra	13.514	(6.319)

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Rezervacije za odpravnine	Presežni znesek amortizacije	Skupaj
Stanje 1. januarja 2014	11.505	3.968	860	16.333
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(223)	(860)	(1.083)
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	(2.901)	-	-	(2.901)
Stanje 31. decembra 2014	8.604	3.745	-	12.349
Stanje 1. januarja 2015	8.604	3.745	-	12.349
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	372	-	372
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	4.494	-	-	4.494
Stanje 31. decembra 2015	13.098	4.117	-	17.215

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v eur)	Prevrednotenje finančnih naložb	Skupaj
Stanje 1. januarja 2014	(9.018)	(9.018)
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(9.650)	(9.650)
Stanje 31. decembra 2014	(18.668)	(18.668)
Stanje 1. januarja 2015	(18.668)	(18.668)
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) kapital	14.967	14.967
	(3.701)	(3.701)

20. Davki

(v eur)	2015	2014
Poslovni izid pred davki	2.339.598	2.104.286
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	-
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	(977.503)	105.729
Uporaba davčnih olajšav	(131.393)	(43.546)
Davčna osnova	1.230.702	2.166.469
Davčna stopnja	17%	17%
Davek od dobička	209.219	368.300
Vplačane akontacije	337.608	251.178
Terjatev (obveznost) za davek od dobička	128.389	(117.122)

21. Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19. člena ZISDU-3

(v eur)	2015				
Povezana oseba	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		Naložbe v osebe povezane z DZU
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	
B1	-	276.569	7.052	-	1.582.000
B2	-	184.921	-	-	-
C	189.105	-	82.550	-	-
E1	-	-	19.754	-	-
Skupaj	189.105	461.490	109.356	-	1.582.000

(v eur)	Terjatve do povezane osebe		Obveznosti do povezane osebe		2014
	Povezana oseba	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja
B1	-	272.457	7.649	-	955.000
B2	-	179.364	-	-	-
C	20.026	-	96.177	-	-
E1	-	-	19.088	-	-
Skupaj	20.026	451.821	122.914	-	955.000

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,
- B2 - ena oseba oz. osebe, ki so posredno udeležene v drugi osebi,
- C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku 20. člena in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 19. člena ZISDU-3,
- E1 - člani uprave
- G - oseba upravljavsko povezana z drugo osebo.

22. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

(v eur)	2015	2014
Podjetja v skupini	872.584	403.564
Skupaj	872.584	403.564

Nabava pri povezanih osebah

(v eur)	2015	2014
Podjetja v skupini	1.429.939	1.302.727
Pridružena podjetja	15.976	-
Skupaj	1.445.915	1.302.727

Odprte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
---------	--------------	--------------

Poslovne terjatve do povezanih oseb

Podjetja v skupini	189.105	20.026
Skupaj	189.105	20.026

(v eur)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
---------	--------------	--------------

Poslovne obveznosti do povezanih oseb

Podjetja v skupini	89.601	103.826
Skupaj	89.601	103.826

Črpanja danih posojila in pripisi obresti povezanim osebam v letu

(v eur)	2015	2014
Podjetja v skupini	9.669	109.663
Skupaj	9.669	109.663

23. Upravljanje s tveganji

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi. Družba stremi k cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neusklajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrezno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba uravnava obrestno tveganje na način, da so finančne obveznosti vezane na fiksno obrestno mero.

Družba ne uporablja računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji.

24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo drugih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.