



LETNO POROČILO 2018
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

Vsebina

| | |
|--|----|
| POSLOVNO POROČILO | 3 |
| 1. PREDSTAVITEV DRUŽBE KD SKLADI, D. O. O. | 4 |
| 2. POSLOVNI RAZVOJ | 5 |
| 3. POSLOVNI REZULTAT | 7 |
| 4. PRIČAKOVANI RAZVOJ | 7 |
| 5. KADRI | 8 |
| 6. POJASNILO IZ POROČILA O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO | 8 |
| 7. UPRAVLJANJE TVEGANJ | 8 |
| 8. IZJAVA O UPRAVLJANJU | 8 |
| 10. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2018 | 10 |
| STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE KD SKLADI, D.O.O..... | 11 |
| IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA | 13 |
| RAČUNOVODSKO POROČILO | 14 |
| BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2018 | 14 |
| IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018 | 15 |
| IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018 | 15 |
| IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018..... | 16 |
| IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018 | 17 |
| IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017 | 18 |
| UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA | 19 |
| POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH | 20 |
| UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE | 22 |
| POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ | 31 |
| 1. Neopredmetena dolgoročna sredstva | 31 |
| 2. Opredmetena osnovna sredstva | 33 |
| 3. Dolgoročne finančne naložbe | 34 |
| 4. Kratkoročne finančne naložbe | 34 |
| 5. Kratkoročne poslovne terjatve | 36 |
| 6. Denarna sredstva | 36 |
| 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 36 |
| 8. Kapital | 37 |
| 9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve | 38 |
| 10. Poslovne obveznosti | 38 |
| 11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve | 38 |
| 12. Postavke bilance stanja po območnih odsekih..... | 39 |
| 13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov | 40 |
| 14. Finančni prihodki | 44 |
| 15. Finančni odhodki | 44 |
| 16. Drugi prihodki in drugi odhodki | 45 |
| 17. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih..... | 45 |
| 18. Odloženi davek..... | 45 |
| 19. Davki | 46 |
| 20. Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19. člena ZISDU-3 | 47 |
| 21. Posli s povezanimi osebami | 47 |
| 22. Upravljanje tveganj | 48 |
| 23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja | 49 |

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 |
| Spletni naslov | www.kd-skladi.si |
| Elektronska pošta | kdi.info@kd-group.si |
| Matična številka | 5834457 |
| Davčna številka | 56687036 |
| Identifikacijska številka za DDV | SI 56687036 |
| Transakcijska računa | SI56 0510 0801 3397 826 Abanka d. d. SI56 0292 2026 0821 258 NLB d. d. |
| Šifra dejavnosti | 64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov |
| Velikost družbe po razvrstitvi ZGD-1 | srednja družba |
| 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. 2018

| | |
|--|----------------------|
| Adriatic Slovenica d. d. Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper | 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 ne izvaja politike raznolikosti, spoštuje pa načela raznolikosti, zlasti glede vidikov kot sta starost in izobrazba.

Družba nima podružnic.

Družba je 9. 6. 2016 prevzela upravljanje krovnega sklada Ilirika Krovni sklad in je dne 3. 10. 2016 izvedla pripojitev podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada.

Dne 13. 2. 2019 je družba KD Group d. d. odsvojila celotni, 100 % poslovni delež v družbi Adriatic Slovenia, zavarovalna družba, d. d., ki je neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., s čimer je družba KD Group d. d. prenehala biti imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o.

Dne 13. 2. 2019 je imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., postala družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2018 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
15. KD Amerika, delniški
16. KD Corporate Bonds, obvezniški – EUR

Poleg tega je družba konec leta 2018 upravljala tudi premoženje drugih vlagateljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in alternativni nepremičninski sklad KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad.

Vse navedene podsklade KD Krovnega sklada in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2018 revidirala revizijska družba Ernst & Young d. o. o., Dunajska cesta 111, Ljubljana.

Letno poročilo

KD Skladi, d. o. o., spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje Adriatic Slovenia 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 Adriatic Slovenia d. d. in letno poročilo družbe Adriatic Slovenia d. d. sta na voljo na sedežu družbe na Ljubljanski cesti 3 a, 6503 Koper.

KD Skladi, d. o. o., je bila na dan 31. 12. 2018 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Locusta Fondovi d. o. o., Savska cesta 106, 10 000 Zagreb, v kateri ima 90 % delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Ul. Partizanski odredi br.14 A, Skopje, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60 % delež. KD Skladi, d. o. o., skladno s 56. členom ZGD-1 (Zakon o gospodarskih družbah, Ur. l. št. 42/2006 s spremembami, v nadaljevanju ZGD-1) ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov.

2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi, d. o. o., je upravljanje investicijskih skladov in premoženja drugih vlagateljev. Konec leta 2018 je družba upravljala KD Krovni sklad s šestnajstimi podskladi, alternativni nepremičninski sklad

KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad in premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

V letu 2018 je bil najverjetneje dosežen vrh gospodarskega cikla, ki se je začel po krizi leta 2008. Potem, ko so kapitalske trge v preteklih letih in še posebej v letu 2017 zaznamovali visoki donosi in nizka volatilitnost, se je v letu 2018 volatilitnost vrnila na trge in vsi delniški indeksi so leto zaključili v rdečem. Nekoliko bolje so se odrezali obvezniški trgi, posebej segment državnih obveznic, ki so leto zaključili v rahlem plusu. Prvi padec se je zgodil že v februarju, ko se je začelo ugibati o zaostrovanju denarnih politik, zahtevane donosnosti pa so močno zrasle, hkrati pa so na naslovnice prišle napovedi ameriške administracije o zaostritvi trgovinskih pogojev in napoved carin. V Evropi je sledilo obdobje oblikovanja vlade v Italiji in predlog proračuna, ki je bil v neskladju z evropskimi pravili. Indeksi so vrhove dosegli na začetku oktobra, sledilo pa je obdobje močnih padcev, spodbujenih s strahovi glede stanja v svetovni ekonomiji, še posebej na Kitajskem, negotovosti glede grozečih trgovinskih vojn ter nejasnosti, povezane z Brexitom. V letu 2018 se je gospodarsko okolje začelo ohlajati, kar se je tekom leta odrazilo v zniževanju napovedi gospodarske rasti. Razvite trge je v letu 2018 zaznamovala tudi visoka divergenca v gospodarski aktivnosti.

Podskladi KD Krovnega sklada so, skladno z dogajanjem na trgih, v letu 2018 zabeležili pretežno negativne donosnosti. Znova pa so pozitivna odstopanja v relativni donosnosti, saj je več kot polovica vseh podskladov, tako v eno- kot triletnem obdobju, bila blizu ali pa je presegla primerjalne indekse. Vrednost sredstev v upravljanju je konec leta 2018 znašala 478,1 milijonov evrov.

V letu 2018 je po izboru revije *Moje finance* upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi, d. o. o., prejel najvišje priznanje na področju upravljanja v Sloveniji in postal naj upravljavec leta 2017. V osemletni zgodovini podeljevanja nagrad že petič naj upravljavec leta prihaja iz družbe KD Skladi, d. o. o., od tega je nagrado že tretjič prejel Primož Cencelj. Med najboljših sedem, na četrto mesto, pa se je uvrstil še Aleš Lokar, prav tako iz KD Skladov. KD Skladi, d. o. o., so prejeli kar štiri nagrade – najvišjo oceno 5 zvezdic, ki kažejo na kakovost upravljanja sklada. Zmagovalna vzajemna sklada z najboljšo oceno, pet zvezdic, za triletno in petletno obdobje sta postala KD Bond, obvezniški – evropski in KD Rastko, evropski – delniški. Odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada spremlja tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Na dan 31. 12. 2018 so imeli trije skladi od 14 ocenjenih podskladov KD Krovnega sklada najvišjo oceno 5 zvezdic (KD Prvi izbor in KD Bond) oz. 4 zvezdic (KD Vitalnost).

Vsa ta priznanja in nagrade so rezultat dobrega upravljanja premoženja skladov, dogajanja na finančnih trgih, stroškovno učinkovitega poslovanja in vzpostavitve osebnega stika z vlagatelji. V družbi KD Skladi, d. o. o., se tržijo tudi stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – paketi skladov, katerim je bil konec leta dodan nov produkt, fleksibilni varčevalni načrt – Moj izbor, ki vlagateljem omogoča poljubno menjavo skladov znotraj varčevalnega načrta ob mesečnem obročnem plačevanju. Poleg prodajnih dejavnosti se je družba osredotočala na usklajevanje z zakonodajo, optimizacijo procesov in portfeljev ter nadgradnjo informacijskih sistemov.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2018:

Družba KD Skladi, d. o. o., uspešno sledi najnovejšim trendom in razvoju panoge vzajemnih skladov v svetu. V letu 2018 je pričel poslovati alternativni nepremičninski sklad, KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, ki je investiral v več nepremičninskih projektov v Sloveniji. Družba ocenjuje, da je področje alternativnih skladov zanimivo za njen razvoj in načrtuje v prihodnosti oblikovanje novih skladov, ki bodo nalagali svoja sredstva v alternativne naložbene razrede.

Pri optimizaciji poslovanja družba KD Skladi, d. o. o., nenehno razvija nove digitalne rešitve, ki prispevajo k učinkovitosti poslovanja in izboljšanju uporabniške in izkušnje za vlagatelje.

Razvoj novih produktov: V letu 2018 je družba lansirala nov, fleksibilni varčevalni načrt – Moj izbor, ki vlagateljem omogoča menjavo skladov, v katere vlagajo s periodičnimi vplačili. Tudi na področju alternativnih skladov se je v letu 2018 družba pripravljala za oblikovanje novega sklada zasebnega kapitala.

Odličnost v upravljanju: številne nagrade revije *Moje finance* za najboljšega upravitelja in družbo za upravljanje z največ prejetimi priznanji in najvišje 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.

3. Poslovni rezultat

Družba KD Skladi, d. o. o., je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov pa je konec leta 2018 znašal 19,4 odstotke. Zunaj Slovenije delujeta dve hčerinski družbi, na Hrvaškem in v Makedoniji, ki skupaj upravljata 17 skladov, od tega 13 na Hrvaškem in 4 v Makedoniji.

Družba KD Skladi, d. o. o., je na dan 31. 12. 2018 v KD Krovnem skladu upravljala 478,1 milijona evrov sredstev 52.211 vlagateljev. Sredstva v upravljanju so se glede na konec leta 2017 znižala za 10,1 % oziroma 53,5 milijona evrov. Znižanje sredstev je posledica padca na kapitalskih trgih in s tem negativnega učinka v višini 7,65 % oziroma 40,5 milijona evrov ter negativnega učinka neto tokov v višini 2,45 % oziroma 13 milijonov evrov. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2018 znašala 35,2 milijona evrov, izplačila pa 48,1 milijona evrov.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 9,5 milijona evrov, poslovni odhodki pa 7,49 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 1,86 milijona evrov.

4. Pričakovani razvoj

Za leto 2019 se pričakuje, da se bo svetovna gospodarska rast upočasnila. Glavno vprašanje ostaja, ali bo gospodarstvo sledilo poti postopnega ohlajanja ali je pred nami večji padec rasti, kar so v določeni meri že začeli vračunavati tudi kapitalski trgi s padci in visoko volatilnostjo v zadnjih nekaj mesecih. Ena pomembnejših tem leta 2019, tako z vidika vpliva na svetovno gospodarsko aktivnost kot tudi sentiment udeležencev na trgih, bo tudi verjetnost eskalacije trgovinskih vojn. Po naložbenih razredih so priporočila družbe KD Skladi, d. o. o., za delniške naložbe nevtralna. Vrednotenja na razvitih delniških trgih so po zadnji korekciji postala atraktivnejša, glavno vprašanje pa ostaja, ali lahko podjetja dosežejo relativno visoko postavljena pričakovanja analitikov o rasti dobičkonosnosti v letu 2019. Na trgih v razvoju se največ potenciala ocenjuje na Kitajskem, kjer so vrednotenja zelo atraktivna, oblasti pa imajo na voljo še dovolj ukrepov za spodbujanje gospodarske rasti. Na obvezniških trgih se pričakuje zahtevno leto. V ZDA bodo obrestne mere verjetno dosegle lokalni vrh, v Evropi pa se pričakuje prvi dvig depozitne obrestne mere. Priporočila KD Skladov za obvezniške naložbe na krovni alokaciji so tako nevtralna do negativna.

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. Dodatno bomo svoje resurse usmerili v razvoj novih produktov na področju alternativnih skladov.

Glavni izzivi v letu 2019 bodo:

- izboljšati dobičkonosnost družbe;
- 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;
- nadaljevanje širitve poslovanja na področju alternativnih investicijskih skladov, namenjenih institucionalnim vlagateljem;
- nadaljevati s procesi optimizacije poslovnih procesov s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj;
- utrditev našega položaja v širši regiji;

- integracija v Skupino Generali.

5. Kadri

V družbi KD Skladi, d. o. o., želimo presegati pričakovanja 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. Družba redno izvaja interna izobraževanja in zaposlenim omogoča zunanja izobraževanja, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo. Družba z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost.

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 2018 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 dobičkonosnosti, strateškega tveganja, kreditnega tveganja, tržnega tveganja, tveganja ugleda, kapitalskega in likvidnostnega tveganja ter tveganja skladnosti. Podrobnejši podatki o upravljanju tveganj družbe so razvidni iz Razkritij na podlagi zahtev iz Dela 8 Uredbe EU 575/2013, ki so objavljena na spletni strani družbe.

8. Izjava o upravljanju

8.1. Kodeks

Družba za upravljanje je v letu 2018 pri svojem poslovanju uporabljala kodeks upravljanja Skupine KD, ki je dostopen na spletni strani družbe oziroma www.kd-group.com.

8.2. Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Družba je zavezana k spoštovanju določb ZGD-1 in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami, v nadaljevanju ZISDU-3), ki ureja med drugim tudi obveznost družb za upravljanje vzpostavljati in vzdrževati ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Prav tako posebne podzakonske predpise o tem področju izdaja ATVP kot nadzorni organ družb za upravljanje. Dodatno za družbo velja tudi relevantna zakonodaja s področja trga finančnih instrumentov in alternativnih skladov.

Nadzor nad delovanjem notranjih kontrol se izvaja tudi z vodstvenim nadzorom, z notranje-revizijskimi pregledi, z pregledi funkcije skladnosti poslovanja in funkcije upravljanja tveganj in z zunanjo revizijo računovodskih izkazov.

Podrobneje je upravljanje tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja opisano v točki 8, upravljanje tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja pa v točki 22 Pojasnil posameznih rešitev in vrednotenj.

8.3. Podatki iz 3., 4., 6., in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1

Podatki o lastništvu družbe so objavljeni v letnem poročilu. Glede na to, da je edini družbenik družbe Adriatic Slovenica d. d., Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper, družba ne zagotavlja posebnih kontrolnih pravic, kot tudi ne posebnih omejitev glasovalnih pravic.

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelja družbe. Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah akta o ustanovitvi temeljijo na določilih ZGD-1 in akta o ustanovitvi, ki je na vpogled na sedežu družbe.

8.4. Podatki o delovanju in ključnih pristojnostih družbenika ter opis pravic družbenika in načinu njihovega uveljavljanja

Edini družbenik družbe je Adriatic Slovenica d. d., Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper. Edini družbenik ima pristojnosti, ki temeljijo na določilih ZGD-1 in akta o ustanovitvi, ki je na vpogled na sedežu družbe.

8.5. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Uprava

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

V letu 2018 sta upravo sestavljala:

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje KD Skladi, d. o. o. V letu 2018 se je nadzorni svet sestel na osmih sejah. Seje nadzornega sveta so bile vedno sklepčne. Člani nadzornega sveta so vabila na seje nadzornega sveta in gradiva prejeli pravočasno. Nadzorni svet je sproti preverjal uresničevanje sprejetih sklepov, uprava pa je člane nadzornega sveta sprotno obveščala o tekočem poslovanju in uspešnosti poslovanja družbe.

V letu 2018 so nadzorni svet sestavljali:

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

Nadzorni svet v letu 2018 ni imenoval komisij.

Dne 13. 2. 2019 je na podlagi odstopne izjave prenehal mandat članom nadzornega sveta Tomažu Butini, Matiji Šenku in Juretu Kvaterniku.

Edini družbenik družbe KD Skladi, d. o. o., družba Adriatic Slovenica d. d., je z dnem 13. 2. 2019 za člane nadzornega sveta družbe s štiriletnim mandatom imenovala Gregorja Pilgrama, Josefa Beneša, Jureta Kvaternika in Aljošo Tomaža. Novi predsednik nadzornega sveta je Josef Beneš, namestnik predsednika pa Aljoša Tomaž.

10. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2018

Dne 13. 2. 2019 je družba KD Group d. d. odsvojila celotni, 100 % poslovni delež v družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d. d., ki je neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., s čimer je družba KD Group d. d. prenehala biti imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o.

Dne 13. 2. 2019 je imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., postala družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska.

Ljubljana, 19. marec 2019



 **KD Skladi**⁰⁷

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

STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE KD SKLADI, d.o.o.

Uprava in nadzorni svet družbe KD Skladi, d.o.o. (v nadaljevanju: družba), skladno s 17. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe¹ (v nadaljevanju sklep) ter točkama 1(e)² in (f)³ člena 435 uredbe CRR⁴ podajata naslednjo strnjeno izjavo o upravljanju tveganj:

Družba sledi dolgoročnim strateškim in poslovnim ciljem ob upoštevanju omejitev izpostavljenosti tveganjem, določenim v strategiji⁵ in politikah⁶, tako na posamični kot konsolidirani ravni.

Družba je ocenila, da ima sprejemljiv profil tveganosti, v katerem so kapitalska ustreznost, stabilnost prihodkov in stabilna likvidnostna pozicija ključni faktorji varovanja njene trenutne in prihodnje dobičkonosnosti.

Ocenjevanje profila tveganosti se izvaja enkrat letno skladno z določili iz strategije. Družba je izvedla tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala⁷, ki predstavlja samooceno kapitalske ustreznosti skladno s sprejetimi politikami upravljanja tveganj.

V procesu ocenjevanja so bila po pomembnosti identificirana naslednja tveganja, za katera so bile sprejete tudi pripadajoče politike njihovega upravljanja:

- operativno tveganje,
- tveganje dobičkonosnosti,
- strateško tveganje,
- kreditno tveganje,
- tržno tveganje,
- tveganje ugleda, kapitalsko in likvidnostno tveganje ter
- tveganje skladnosti.

Ocena profila tveganosti družbe ustreza njenemu poslovnemu modelu in strateškim usmeritvam. Upravljanje profila tveganosti družbe temelji na sistemu limitov in notranjih kontrol, s katerim lahko družba tudi v zaostrenih pogojih poslovanja zagotavlja izpolnjevanje več kot le minimalne kapitalske zahteve. Sistem upravljanja tveganj je pripravila in sprejela v sporazumu z nadrejeno družbo, potrdil pa ga je njen nadzorni svet.

Ključni kazalnik nagnjenosti k prevzemanju tveganj družbe je količnik skupnega kapitala. Njegova tolerančna vrednost znaša 130 % glede na minimalno kapitalsko zahtevo po uredbi CRR. Sprejemljiv delež dividende v čistem poslovnem dobičku preteklega poslovnega leta se določa v obsegu, ki še omogoča zagotavljanje dolgoročne stabilnosti poslovanja družbe in ohranjanje njenih ciljnih kapitalskih zahtev. Opredeljene ciljne vrednosti vseh kazalnikov tveganja odražajo povezanost med poslovno strategijo in profilom tveganosti družbe.

Uprava in nadzorni svet potrjujeta, da se je skladno s členom 11 uredbe CRR izvedla bonitetna konsolidacija družbe, ki je poleg družbe, kot nadrejene institucije, zajela še podrejene družbi KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb, in KD Fondovi AD, Skopje (v nadaljevanju: skupina).

Uprava in nadzorni svet nadalje potrjujeta, da skupina zasleduje enak profil sprejemljivemu tveganju naravnane poslovanja. S procesom ICAAP družba izračunava kapitalske potrebe za vsa pomembna tveganja.

V letu 2018 znašata količnika skupnega kapitala družbe 11,77 % in skupine 12,90 %.

¹ Ur. list RS št. 72/16

² Izjava o ustreznosti ureditev upravljanja tveganj družbe, ki zagotavlja, da vzpostavljeni sistemi za upravljanje tveganj ustrezajo profilu in strategiji družbe

³ strnjena izjava o tveganju

⁴ Uredba EU 575/2013 (Ur. List EU, L 176)

⁵ Strategija prevzemanja in upravljanja tveganj (FS-KDS-POS-77)

⁶ Politika upravljanja operativnega tveganja (FS-KDS-POS-80), Politika upravljanja kreditnega tveganja (FS-KDS-POS-79), Politika upravljanja tveganja dobičkonosnosti, ugleda in strateškega tveganja (FS-KDS-POS-95), Politika upravljanja kapitalskega tveganja (FS-KDS-POS-71), Politika upravljanja tržnega tveganja (FS-KDS-POS-93), Politika upravljanja likvidnostnega tveganja (FS-KDS-POS-92) in Politika skladnosti poslovanja (FS-KDS-POS-84)

⁷ proces ICAAP

Zaradi zunanjih trendov, rasti in razvoja novih produktov družba veliko napora usmerja v upravljanje in omejevanje operativnega tveganja ter tveganja dobičkonosnosti. Vzporedno izvaja procese digitalizacije dokumentnega sistema, varovanja osebnih podatkov, usklajevanja z novo zakonodajo, ustanavljanja novih skladov in izvajanja procesa neprekinjenega poslovanja.

Pri vsakodnevnem poslovanju družba s kvalitativnimi ukrepi in dnevnimi nadzornimi postopki uspešno obvladuje področje preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varovanja notranjih informacij ter obvladovanja nastanka nasprotja interesov, s katerimi upravlja tveganje ugleda družbe in skupine.

Stabilen vir kapitala družbi omogoča poslovanje skladno z določili uredbe CRR in sprejetimi strateškimi usmeritvami. K temu pripomore tudi njena stalna visoka stopnja likvidnosti, ki izhaja iz narave dejavnosti.

Strnjena izjava upravljalnega organa je objavljena na spletnem naslovu <https://www.kd-skladi.si/aktualno/javne-objave/>.

Ljubljana, 19. marec 2019

Nadzorni svet



Josef Beneš
Predsednik nadzornega sveta



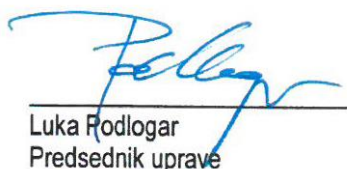
Gregor Pilgram
Član nadzornega sveta



Jure Kvaternik
Član nadzornega sveta



Aljoša Tomaž
Namestnik predsednika nadzornega sveta



Luka Rodlogar
Predsednik uprave

Uprava



Casper Frans Rondelap
Član uprave

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2018, 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 2018.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na 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, 19. marec 2019

KD Skladi, d. o. o.


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

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2018

| (v EUR) | Pojasnilo | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| SREDSTVA | | | |
| Dolgoročna sredstva | | | |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 1 | 2.713.423 | 2.715.204 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 2 | 126.544 | 113.638 |
| Naložbene nepremičnine | | - | - |
| Dolgoročne finančne naložbe | 3 | 2.744.293 | 2.524.191 |
| Dolgoročne poslovne terjatve | | - | - |
| Odložene terjatve za davek | 18 | 163.119 | 154.288 |
| | | 5.747.379 | 5.507.321 |
| Kratkoročna sredstva | | | |
| Sredstva za prodajo | | - | - |
| Zaloge | | - | - |
| Kratkoročne finančne naložbe | 4 | 3.904.513 | 4.091.568 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 5 | 143.011 | 183.911 |
| Denarna sredstva | 6 | 1.423.322 | 906.380 |
| | | 5.470.846 | 5.181.859 |
| Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 7 | 428.232 | 615.463 |
| SKUPAJ SREDSTVA | | 11.646.457 | 11.304.643 |
| Zunajbilančna sredstva | 3 | 179.573 | 501.040 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | | |
| Kapital | | | |
| Vpoklicani kapital | 8 | 1.767.668 | 1.767.668 |
| Kapitalske rezerve | | 4.168.069 | 4.168.069 |
| Rezerve iz dobička | | 856.767 | 856.767 |
| Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti | | 69.955 | 86.252 |
| Preneseni čisti poslovni izid | | 1.675.972 | 1.049.024 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | | 1.859.265 | 2.026.948 |
| | | 10.397.696 | 9.954.728 |
| Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve | 9 | 115.074 | 106.357 |
| Dolgoročne obveznosti | | | |
| Dolgoročne finančne obveznosti | | - | - |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 10 | 4.600 | 4.600 |
| Odložene obveznosti za davek | 18 | 16.409 | 20.232 |
| | | 21.009 | 24.832 |
| Kratkoročne obveznosti | | | |
| Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev | | - | - |
| Kratkoročne finančne obveznosti | | - | - |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 10 | 676.801 | 698.490 |
| | | 676.801 | 698.490 |
| Kratkoročne pasivne časovne razmejitve | 11 | 435.877 | 520.236 |
| SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | 11.646.457 | 11.304.643 |
| Zunajbilančne obveznosti | 3 | 179.573 | 501.040 |

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 23 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018

| (v EUR) | Pojasnilo | 1 Jan. - 31 Dec. 2018 | 1 Jan. - 31 Dec. 2017 |
|---|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Čisti prihodki od prodaje | 13A | 9.499.286 | 9.647.040 |
| Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje | | - | - |
| Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve | | - | - |
| Drugi poslovni prihodki | 13A | 12.508 | 14.723 |
| | | 9.511.794 | 9.661.763 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | 13B | (4.072.665) | (4.298.071) |
| Stroški dela | 13B | (3.266.121) | (2.952.033) |
| Odpisi vrednosti | | | |
| Amortizacija | 13B | (115.793) | (123.975) |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | 13B | (2.511) | (1.262) |
| Drugi poslovni odhodki | 13B | (30.741) | (26.496) |
| | | (7.487.831) | (7.401.837) |
| Finančni prihodki iz deležev | 14 | 245.439 | 205.575 |
| Finančni prihodki iz danih posojil | 14 | 4.064 | 9.860 |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 14 | 827 | 3.057 |
| | | 250.330 | 218.492 |
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | 15 | - | - |
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti | 15 | - | - |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | 15 | (20.230) | (9.679) |
| | | (20.230) | (9.679) |
| Drugi prihodki | 16 | 12 | 9.539 |
| Drugi odhodki | 16 | (9.090) | (9.046) |
| | | (9.078) | 493 |
| Poslovni izid pred davki | | 2.244.985 | 2.469.232 |
| Davek iz dobička | 19 | (394.551) | (378.992) |
| Odloženi davek | 18 | 8.831 | (63.292) |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | | 1.859.265 | 2.026.948 |

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018

| (v EUR) | Pojasnilo | 1 Jan. - 31 Dec. 2018 | 1 Jan. - 31 Dec. 2017 |
|--|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta | | 1.859.265 | 2.026.948 |
| Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti | | (16.297) | 35.072 |
| a Bruto | 8 | (20.120) | 43.300 |
| b Davek | 18 | 3.823 | (8.228) |
| VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ | | 1.842.968 | 2.062.020 |

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 23 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018

| (v EUR) | Pojasnilo | 1 Jan. - 31 Dec. 2018 | 1 Jan. - 31 Dec. 2017 |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|
| A. Denarni tokovi pri poslovanju | | | |
| a) Postavke izkaza poslovnega izida | | 1.747.116 | 1.943.369 |
| Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | | 9.611.518 | 9.671.302 |
| Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | | (7.378.682) | (7.285.648) |
| Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | 18, 19 | (385.720) | (442.285) |
| b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja | | 123.365 | (289.300) |
| Začetne manj končne poslovne terjatve | | 40.899 | 71.355 |
| Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve | | 192.387 | (520.290) |
| Začetne manj končne odložene terjatve za davek | 18 | (8.831) | 63.293 |
| Končni manj začetni poslovni dolgovi | | (25.448) | (98.418) |
| Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije | | (75.642) | 194.760 |
| c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b) | | 1.870.481 | 1.654.069 |
| B. Denarni tokovi pri investiranju | | | |
| a) Prejemki pri investiranju | | 1.921.270 | 2.144.177 |
| Prejemki od dobijenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje | | 249.121 | 240.181 |
| Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev | 2, 13 | - | 380 |
| Prejemki od odtujitve finančnih naložb | 4, 14 | 1.672.149 | 1.903.616 |
| b) Izdatki pri investiranju | | (1.874.809) | (2.919.783) |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | 1 | (48.135) | - |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | 2 | (86.450) | (65.096) |
| Izdatki za pridobitev finančnih naložb | 3 | (1.740.224) | (2.854.687) |
| c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b) | | 46.461 | (775.606) |
| C. Denarni tokovi pri financiranju | | | |
| a) Prejemki pri financiranju | | - | - |
| Prejemki od vplačanega kapitala | | - | - |
| b) Izdatki pri financiranju | | (1.400.000) | (1.400.000) |
| Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku | | (1.400.000) | (1.400.000) |
| c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b) | | (1.400.000) | (1.400.000) |
| Č. Končno stanje denarnih sredstev | | 1.423.322 | 906.380 |
| Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov A_c, B_c in C_c) | | 516.942 | (521.537) |
| Začetno stanje denarnih sredstev | | 906.380 | 1.427.917 |

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 23 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2018

| (v EUR) | Vpoklicani kapital - osnovni kapital | Kapitalske rezerve - splošni prevred. Popravek | Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala | Rezerve iz dobička - zakonske rezerve | Rezerve iz dobička - druge rezerve iz dobička | Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti | Preneseni čisti dobiček | Prenesena čista izguba | Čisti dobiček poslovnega leta | Čista izguba poslovnega leta | Skupaj |
|---|--------------------------------------|--|---|---------------------------------------|---|--|-------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------|
| A.1. Stanje 31. 12. 2017 | 1.767.668 | 542.062 | 3.626.007 | 176.767 | 680.000 | 86.252 | 1.049.024 | - | 2.026.948 | - | 9.954.728 |
| a Preračuni za nazaj (popravek napak) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| A.2. Stanje 1. 1. 2018 | 1.767.668 | 542.062 | 3.626.007 | 176.767 | 680.000 | 86.252 | 1.049.024 | - | 2.026.948 | - | 9.954.728 |
| B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki | - | - | - | - | - | - | (1.400.000) | - | - | - | (1.400.000) |
| č Vnos dodatnih vplačil kapitala | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| g Izplačilo dividend | - | - | - | - | - | - | (1.400.000) | - | - | - | (1.400.000) |
| B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | (16.297) | - | - | 1.859.265 | - | 1.842.968 |
| a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.859.265 | - | 1.859.265 |
| Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| c finančnih naložb po pošteni vrednosti | - | - | - | - | - | (16.297) | - | - | - | - | (16.297) |
| B.3. Spremembe v kapitalu | - | - | - | - | - | - | 2.026.948 | - | (2.026.948) | - | - |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | - | - | - | - | - | - | 2.026.948 | - | (2.026.948) | - | - |
| C. Stanje 31. 12. 2018 | 1.767.668 | 542.062 | 3.626.007 | 176.767 | 680.000 | 69.955 | 1.675.972 | - | 1.859.265 | - | 10.397.696 |
| Bilančni dobiček | - | - | - | - | - | - | 1.675.972 | - | 1.859.265 | - | 3.535.237 |

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017

| (v EUR) | Vpoklicani kapital - osnovni kapital | Kapitalske rezerve - splošni prevred. Popravek | Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala | Rezerve iz dobička - zakonske rezerve | Rezerve iz dobička - druge rezerve iz dobička | Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti | Preneseni čisti dobiček | Prenesena čista izguba | Čisti dobiček poslovnega leta | Čista izguba poslovnega leta | Skupaj |
|---|--------------------------------------|--|---|---------------------------------------|---|--|-------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------|
| A.1. Stanje 31. 12. 2016 | 1.767.668 | 542.062 | 3.626.007 | 176.767 | 680.000 | 51.180 | 641.771 | - | 1.807.253 | - | 9.292.708 |
| a Preračuni za nazaj (popravek napak) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| A.2. Stanje 1. 1. 2017 | 1.767.668 | 542.062 | 3.626.007 | 176.767 | 680.000 | 51.180 | 641.771 | - | 1.807.253 | - | 9.292.708 |
| B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki | - | - | - | - | - | - | (1.400.000) | - | - | - | (1.400.000) |
| č Vnos dodatnih vplačil kapitala | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| g Izplačilo dividend | - | - | - | - | - | - | (1.400.000) | - | - | - | (1.400.000) |
| B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | 35.072 | - | - | 2.026.948 | - | 2.062.020 |
| a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.026.948 | - | 2.026.948 |
| Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| c finančnih naložb po pošteni vrednosti | - | - | - | - | - | 35.072 | - | - | - | - | 35.072 |
| B.3. Spremembe v kapitalu | - | - | - | - | - | - | 1.807.253 | - | (1.807.253) | - | - |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | - | - | - | - | - | - | 1.807.253 | - | (1.807.253) | - | - |
| Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na drug... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| b po sklepu organov vodenja in nadzora | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Stanje 31. 12. 2017 | 1.767.668 | 542.062 | 3.626.007 | 176.767 | 680.000 | 86.252 | 1.049.024 | - | 2.026.948 | - | 9.954.728 |
| Bilančni dobiček | - | - | - | - | - | - | 1.049.024 | - | 2.026.948 | - | 3.075.972 |

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 23 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA

| (v EUR) | 1 Jan. - 31 Dec. 2018 | 1 Jan. - 31 Dec. 2017 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 1.859.265 | 2.026.948 |
| Preneseni čisti dobiček / Prenesena čista izguba | 1.675.972 | 1.049.024 |
| Bilančni dobiček | 3.535.237 | 3.075.972 |

Bilančni dobiček leta 2018 znaša 3.535.236,79 evrov in zajema čisti dobiček leta 2018 v višini 1.859.265,00 evrov in preneseni dobiček v višini 1.675.971,79 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- del bilančnega dobička v višini 1.400.000,00 evrov se razdeli družbeniku kot udeležba v dobičku;
- del bilančnega dobička v višini 2.135.236,79 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 23 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastniku družbe KD SKLADI, družba za upravljanje, d.o.o.

Mnenje

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

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja KD SKLADI, družba za upravljanje, d.o.o. na dan 31. decembra 2018 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov


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

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

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

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

Ljubljana, 19. marec 2019



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

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3



Simon Podvinski
Pooblaščen revizor

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 (SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Sprememba SRS 2016 ni imela učinka na izkaze družbe. 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 % in 50 % 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.

| (v EUR) | Odstotek udeležbe | Velikost kapitala konec leta | Poslovni izid poslovnega leta | Način pridobitve v primeru povečanja deleža |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|---|
| 2018 | | | | |
| Odvisna podjetja | | | | |
| KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb | 90,00 | 897.858 | 202.748 | dokup 10% |
| KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija | 94,60 | 298.386 | 77.059 | - |
| 2017 | | | | |
| Odvisna podjetja | | | | |
| KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb | 80,00 | 996.405 | 265.165 | dokup 10% |
| KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija | 94,60 | 222.726 | 75.334 | - |

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 kupila 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.

V letu 2016 je družba dokupila 10 % delež v hčerinski družbi KD Locusta Fondovi d.o.o., v letu 2017 nadaljnih 10%, in v letu 2018 še 10%. Na dan 31.12.2018 je družba lastnica 90% deleža v hčerinski družbi KD Locusta fondovi.

Skupinski izkazi

KD Skladi, d. o. o. skladno s 56. členom ZGD-1 ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba Adriatic Slovenia d.d. in se uskupinja v okviru Skupine Adriatic Slovenia. Konsolidirano letno poročilo Skupine Adriatic Slovenia je na voljo na sedežu družbe Adriatic Slovenia d. d., Ljubljanska cesta 3A, Koper. Konsolidacijo za najširši krog družb v skupini izdeluje družba KD d.d. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD za leto 2018, je na voljo na sedežu družbe KD d.d., Dunajska cesta 63, 1000 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, ampak se prevrednotuje zaradi oslabitve. Družba za amortizacijo neopredmetenih sredstev s končno dobo koristnosti uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Za neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti družba na dan sestavitve računovodskih izkazov preverja, če je sredstvo oslabljeno in sicer tako, da na primerja njihovo knjigovodsko vrednost z njegovo nadomestljivo vrednostjo.

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

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 tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2018 in 2017 so naslednje:

| (Ne)opredmeteno sredstvo | Najnižja stopnja | Najvišja stopnja |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | % | % |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva: | | |
| Programska oprema | 20 | 20 |
| Opredmetena osnovna sredstva: | | |
| Pisarniška oprema | 20 | 20 |
| Motorna vozila | 12,5 | 20 |
| Računalniki | 50 | 50 |
| Tiskalniki in ostala strojna oprema | 20 | 20 |
| Vlaganja v tuja osnovna sredstva | 10 | 10 |
| Drobni inventar | 20 | 20 |

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov 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 instrument drugega podjetja ali pogodbeno 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 instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta 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, oslabitve ali odprave oslabitve. 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 oslabitve – 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 oslabitve. 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 oslabitve 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 prvin 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 efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslABLJENE, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslabitve 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 efektivni 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 efektivnih 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 pogodb 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 bilance stanja 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 neznane stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

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 izrabi 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 zasluži 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 oslabilte, 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. Davčna stopnja v letu 2018 znaša 19 %.

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) | Dolgoročne premoženjske pravice | Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | Skupaj |
|----------------------------------|---------------------------------|---|------------------|
| Nabavna vrednost | | | |
| 31 Dec. 2017 | 3.274.473 | 16.602 | 3.291.075 |
| 1 Jan. 2018 | 3.274.473 | 16.602 | 3.291.075 |
| Neposredna povečanja-investicije | 48.135 | - | 48.135 |
| Zmanjšanja med letom | - | (5.156) | (5.156) |
| 31 Dec. 2018 | 3.322.608 | 11.446 | 3.334.054 |
| Popravek vrednosti | | | |
| 31 Dec. 2017 | 575.871 | - | 575.871 |
| 1 Jan. 2018 | 575.871 | - | 575.871 |
| Amortizacija v letu | 44.760 | - | 44.760 |
| 31 Dec. 2018 | 620.631 | - | 620.631 |
| Sedanja vrednost | | | |
| 31 Dec. 2018 | 2.701.977 | 11.446 | 2.713.423 |
| 31 Dec. 2017 | 2.698.602 | 16.602 | 2.715.204 |

Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in sicer iz naslova prevzema upravljanja Ilirika Krovnega sklada. Družba je na dan 31.12.2018 opravila test oslabiljenosti na podlagi spodnjih predpostavk in ocenila, da oslabeitev ni potrebna.

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu 2018 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 3,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,5 % premija za kapitalsko tveganje, 3,67 % premija naložbe v majhna podjetja, 1,84 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,70,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 12,5 %,
- diskont za pomanjkanje tržnosti v višini 5,0 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od -0,25 % do 5,0 %,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 2,0 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2019–2023.

| (v EUR) | Dolgoročne premoženijske pravice | Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | Skupaj |
|----------------------------------|----------------------------------|---|-----------|
| Nabavna vrednost | | | |
| 31 Dec. 2016 | 3.274.473 | 22.254 | 3.296.727 |
| 1 Jan. 2017 | 3.274.473 | 22.254 | 3.296.727 |
| Neposredna povečanja-investicije | - | - | - |
| Zmanjšanja med letom | - | (5.651) | (5.651) |
| 31 Dec. 2017 | 3.274.473 | 16.603 | 3.291.076 |
| Popravek vrednosti | | | |
| 31 Dec. 2016 | 515.643 | - | 515.643 |
| 1 Jan. 2017 | 515.643 | - | 515.643 |
| Amortizacija v letu | 60.229 | - | 60.229 |
| 31 Dec. 2017 | 575.872 | - | 575.872 |
| Sedanja vrednost | | | |
| 31 Dec. 2017 | 2.698.601 | 16.603 | 2.715.204 |
| 31 Dec. 2016 | 2.758.830 | 22.254 | 2.781.084 |

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu **2017** uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnje donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 3,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,0 % premija za kapitalsko tveganje, 3,74 % premija naložbe v majhna podjetja, 1,84 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,68,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 12,58 %,
- diskont za pomanjkanje tržnosti v višini od 5,0 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od 0,0% do 7,0%,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 2,0%,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2018-2022.

2. Opredmetena osnovna sredstva

| (v EUR) | Druge naprave in oprema | Skupaj |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| Nabavna vrednost | | |
| 31 Dec. 2017 | 501.927 | 501.927 |
| 1 Jan. 2018 | 501.927 | 501.927 |
| Neposredna povečanja-investicije | 86.450 | 86.450 |
| Zmanjšanja med letom | (43.313) | (43.313) |
| 31 Dec. 2018 | 545.064 | 545.064 |
| Popravek vrednosti | | |
| 31 Dec. 2017 | 388.289 | 388.289 |
| 1 Jan. 2018 | 388.289 | 388.289 |
| Amortizacija v letu | 71.033 | 71.033 |
| Zmanjšanja med letom | (40.802) | (40.802) |
| 31 Dec. 2018 | 418.520 | 418.520 |
| Sedanja vrednost | | |
| 31 Dec. 2018 | 126.544 | 126.544 |
| 31 Dec. 2017 | 113.638 | 113.638 |

| (v EUR) | Druge naprave in oprema | Skupaj |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| Nabavna vrednost | | |
| 31 Dec. 2016 | 451.713 | 451.713 |
| 1 Jan. 2017 | 451.713 | 451.713 |
| Neposredna povečanja-investicije | 65.096 | 65.096 |
| Zmanjšanja med letom | (14.882) | (14.882) |
| 31 Dec. 2017 | 501.927 | 501.927 |
| Popravek vrednosti | | |
| 31 Dec. 2016 | 337.783 | 337.783 |
| 1 Jan. 2017 | 337.783 | 337.783 |
| Amortizacija v letu | 63.747 | 63.747 |
| Zmanjšanja med letom | (13.241) | (13.241) |
| 31 Dec. 2017 | 388.289 | 388.289 |
| Sedanja vrednost | | |
| 31 Dec. 2017 | 113.638 | 113.638 |
| 31 Dec. 2016 | 113.930 | 113.930 |

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

V skladu s spremembo SRS 1, v povezavi z računovodenjem najemov, bo Družba s 1.1.2019, pripoznala 478.846 evrov iz naslova Pravice do uporabe sredstev in Obveznosti iz najema. Diskontna stopnja ki jo je Družba uporabila pri izračunu je 3,5%.

3. Dolgoročne finančne naložbe

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil | | |
| Delnice in deleži v družbah v skupini | 2.744.293 | 2.450.254 |
| Skupaj | 2.744.293 | 2.450.254 |
| Dolgoročna posojila | | |
| Dolgoročna posojila družbam v skupini | - | 73.937 |
| Skupaj | - | 73.937 |
| Skupaj | 2.744.293 | 2.524.191 |

Naložbe v odvisna podjetja

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Stanje 1. januarja | 2.450.254 | 2.085.218 |
| Pridobitve | 294.039 | 365.036 |
| Stanje 31. decembra | 2.744.293 | 2.450.254 |

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 2018 je družba odkupila še 10 % delež v družbi KD Locusta Fondovi d.o.o. Družba ima s preostalimi lastniki družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. sklenjeno še opcijsko pogodbo za nakup 10% deleža družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. v letu 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. 2018 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Indikatorjev za oslabitev dolgoročnih naložb družba ni zaznala.

4. Kratkoročne finančne naložbe

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil | | |
| Enote vzajemnih skladov | 1.347.881 | 1.390.178 |
| Druge kratkoročne finančne naložbe | 2.480.982 | 2.329.514 |
| | 3.828.863 | 3.719.692 |
| Kratkoročna posojila | | |
| Kratkoročna posojila družbam v skupini | 75.650 | 371.876 |
| | 75.650 | 371.876 |
| Skupaj | 3.904.513 | 4.091.568 |

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

| (v EUR) | Finančne naložbe razpoložljive za prodajo | Skupaj |
|---------------------------------------|---|------------------|
| 2018 | | |
| Stanje 1. januarja | 3.719.692 | 3.719.692 |
| Pridobitve | 1.446.185 | 1.446.185 |
| Odtujitve | (1.352.727) | (1.352.727) |
| Spremembe poštene vrednosti preko PIP | (20.111) | (20.111) |
| Obračunane obresti | (15.291) | (15.291) |
| Plačane obresti | 51.116 | 51.116 |
| Stanje 31. decembra | 3.828.864 | 3.828.864 |

| (v EUR) | Finančne naložbe razpoložljive za prodajo | Skupaj |
|---------------------------------------|---|------------------|
| 2017 | | |
| Stanje 1. januarja | 3.094.703 | 3.094.703 |
| Pridobitve | 2.489.673 | 2.489.673 |
| Odtujitve | (1.903.091) | (1.903.091) |
| Spremembe poštene vrednosti preko PIP | 43.298 | 43.298 |
| Spremembe poštene vrednosti preko IPI | - | - |
| Obračunane obresti | (4.891) | (4.891) |
| Slabitve | - | - |
| Stanje 31. decembra | 3.719.692 | 3.719.692 |

Gibanje kratkoročnih posojil

| (v EUR) | 1 Jan. 2018 | Črpanje glavnice | Odplačilo glavnice | Obračunane obresti | Odplačila obresti | Kratkoročni del | 31 Dec. 2018 |
|------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|---------------|
| Posojilojemalec | | | | | | | |
| Podjetja v skupini | 371.876 | - | (370.546) | 2.760 | (3.226) | 74.786 | 75.650 |
| Skupaj | 371.876 | - | (370.546) | 2.760 | (3.226) | 74.786 | 75.650 |

Med kratkoročnimi 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 ni zavarovano.

| (v EUR) | 1 Jan. 2017 | Črpanje glavnice | Odplačilo glavnice | Obračunane obresti | Odplačila obresti | Kratkoročni del | 31 Dec. 2017 |
|------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|----------------|
| Posojilojemalec | | | | | | | |
| Podjetja v skupini | 398.936 | - | - | 7.958 | (35.018) | - | 371.876 |
| Skupaj | 398.936 | - | - | 7.958 | (35.018) | - | 371.876 |

Družba je na dan 31. 12. 2017 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 2016: 1,2% do 3,259 % p.a.).

5. Kratkoročne poslovne terjatve

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Kratkoročne poslovne terjatve | | |
| Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini | 35.611 | 37.205 |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 88.098 | 86.509 |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 19.302 | 60.197 |
| Skupaj | 143.011 | 183.911 |

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 11.008 eur terjatev iz naslova poročila vstopnega davka na dodano vrednost.

6. Denarna sredstva

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|---|------------------|----------------|
| Denarna sredstva v blagajni in na računih | 423.274 | 406.377 |
| Depoziti na odpoklic | 250.000 | - |
| Depoziti do 3 mesecev vezave | 750.048 | 500.003 |
| Skupaj | 1.423.322 | 906.380 |

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Kratkoročno odloženi stroški | 347.166 | 212.809 |
| Kratkoročno nezaračunani prihodki | 81.066 | 402.654 |
| Skupaj | 428.232 | 615.463 |

Družba med aktivnimi časovnimi razmejitvami izkazuje predvsem kratkoročno odložene stroške iz naslova vstopnih provizij, zavarovanj, licenčnin, najemov in druge stroške, ter prehodno nezaračunane prihodke iz naslova nakupne provizije.

V primerjavi z lanskim letom so se zmanjšali prehodno nezaračunani prihodki iz naslova ustanavljanja nepremičninskega sklada KD AVF SIS, ker so bili le-ti v letu 2018 zaračunani Skladu.

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Stanje 1. januarja | 615.463 | 89.521 |
| Oblikovanje | 415.304 | 1.008.710 |
| Črpanje | (602.535) | (482.768) |
| Stanje 31. decembra | 428.232 | 615.463 |

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.

V letu 2016 je bilo izvedenih več naknadnih vplačil v skupni vrednosti 2.999.007,52 eur, ki so povečala 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 2018 ustvarila 1.859.265,00 eur čistega dobička poslovnega leta. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2018 znašal 10.397.695,74 eur.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 26. 3. 2018 se je bilančni dobiček leta 2017 v višini 3.075.971,79 eur uporabil, kot sledi:

- 1.400.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 1.675.971,79 eur – odločanje o uporabi se prenese v prihodnje leto.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2018:

- Adriatic Slovenica d. d.: 100,00 %

Gibanje rezerv nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

| (v EUR) | Finančne naložbe razpoložljive za prodajo | Skupaj |
|----------------------------|---|---------------|
| (v EUR) | | |
| 2017 | | |
| Stanje 1. januarja | 51.180 | 51.180 |
| Prevrednotenje - bruto | 43.300 | 43.300 |
| Prevrednotenje - davek | (8.228) | (8.228) |
| Stanje 31. decembra | 86.252 | 86.252 |
| 2018 | | |
| Stanje 1. januarja | 86.252 | 86.252 |
| Prevrednotenje - bruto | (20.120) | (20.120) |
| Prevrednotenje - davek | 3.823 | 3.823 |
| Stanje 31. decembra | 69.955 | 69.955 |

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

| (v EUR) | Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | Dolgoročne pasivne časovne razmejitve | Skupaj |
|----------------------------|--|---------------------------------------|----------------|
| 2017 | | | |
| Stanje 1. januarja | 57.724 | 44.826 | 102.550 |
| Oblikovanje | 11.409 | - | 11.409 |
| Poraba | (1.149) | - | (1.149) |
| Zmanjšanje | - | (6.453) | (6.453) |
| Stanje 31. decembra | 67.984 | 38.373 | 106.357 |
| 2018 | | | |
| Stanje 1. januarja | 67.984 | 38.373 | 106.357 |
| Oblikovanje | 19.109 | - | 19.109 |
| Poraba | (2.069) | - | (2.069) |
| Zmanjšanje | - | (8.322) | (8.322) |
| Stanje 31. decembra | 85.024 | 30.051 | 115.075 |

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. 2018 oblikovanih 30.050 eur (2017: 38.373 eur) dolgoročno razmejenih prihodkov.

10. Poslovne obveznosti

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Dolgoročne poslovne obveznosti | | |
| Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov | 4.600 | 4.600 |
| Druge dolgoročne poslovne obveznosti | - | - |
| Skupaj | 4.600 | 4.600 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | | |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | 73.369 | 74.140 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 268.818 | 310.360 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke | 57.298 | 77.931 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih | 234.065 | 232.860 |
| Druge kratkoročne poslovne obveznosti | 43.251 | 3.199 |
| Skupaj | 676.801 | 698.490 |

Zapadlih dolgov družba nima.

11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 325.369 | 414.798 |
| Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov | 110.509 | 105.438 |
| Skupaj | 435.878 | 520.236 |

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Stanje 1. januarja | 520.236 | 329.282 |
| Oblikovanje | 374.309 | 520.566 |
| Črpanje | (458.668) | (329.612) |
| Stanje 31. decembra | 435.877 | 520.236 |

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov, stroške agentov in variabilnih nagrad za leto 2018.

V primerjavi s preteklim letom so se kratkoročno vnaprej vračunani stroški zmanjšali, predvsem iz naslova stroškov povezanih z nepremičninskim skladom.

12. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

| (v EUR) | Slovenija | EU | Tujina | Skupaj |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 31 Dec. 2018 | | | | |
| Postavke sredstev | | | | |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 2.713.423 | - | - | 2.713.423 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 126.544 | - | - | 126.544 |
| Dolgoročne finančne naložbe | - | 2.294.293 | 450.000 | 2.744.293 |
| Odložene terjatve za davek | 163.119 | - | - | 163.119 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 778.982 | 2.648.773 | 476.758 | 3.904.513 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 143.011 | - | - | 143.011 |
| Denarna sredstva | 1.423.322 | - | - | 1.423.322 |
| Aktivne časovne razmejitve | 428.232 | - | - | 428.232 |
| | 5.776.633 | 4.943.066 | 926.758 | 11.646.457 |
| Postavke obveznosti do virov sredstev | | | | |
| Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve | 115.074 | - | - | 115.074 |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 4.600 | - | - | 4.600 |
| Odložene obveznosti za davek | 16.409 | - | - | 16.409 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 584.066 | 92.735 | - | 676.801 |
| Pasivne časovne razmejitve | 435.878 | - | - | 435.878 |
| | 1.156.027 | 92.735 | - | 1.248.762 |

| (v EUR) | Slovenija | EU | Tujina | Skupaj |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 31 Dec. 2017 | | | | |
| Postavke sredstev | | | | |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 2.715.204 | - | - | 2.715.204 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 113.638 | - | - | 113.638 |
| Dolgoročne finančne naložbe | - | 2.074.191 | 450.000 | 2.524.191 |
| Odložene terjatve za davek | 154.288 | - | - | 154.288 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 1.161.172 | 2.430.235 | 500.161 | 4.091.568 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 183.911 | - | - | 183.911 |
| Denarna sredstva | 906.380 | - | - | 906.380 |
| Aktivne časovne razmejitve | 615.463 | - | - | 615.463 |
| | 5.850.056 | 4.504.426 | 950.161 | 11.304.643 |
| Postavke obveznosti do virov sredstev | | | | |
| Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve | 106.357 | - | - | 106.357 |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 4.600 | - | - | 4.600 |
| Odložene obveznosti za davek | 20.232 | - | - | 20.232 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 610.476 | 87.880 | 134 | 698.490 |
| Pasivne časovne razmejitve | 520.236 | - | - | 520.236 |
| | 1.261.901 | 87.880 | 134 | 1.349.915 |

13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Prihodki od prodaje blaga in storitev | | |
| Prihodki od prodaje storitev v državi | 9.499.250 | 9.646.668 |
| Podjetja v skupini | 376.821 | 451.234 |
| Drugi | 9.122.429 | 9.195.434 |
| Prihodki od prodaje storitev v EU | 24 | 336 |
| Drugi | 24 | 336 |
| Prihodki od prodaje storitev v tujini | 12 | 36 |
| Drugi | 12 | 36 |
| Skupaj | 9.499.286 | 9.647.040 |
| Drugi poslovni prihodki | | |
| Prihodki od oprave rezervacij | - | - |
| Dobiček od prodaje osnovnih sredstev | 1.500 | - |
| Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki | 11.008 | 14.723 |
| Skupaj | 12.508 | 14.723 |

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

| Leto | Število strank | Znesek sredstev v upravljanju | Obračunana upravljavska provizija | Udeležba na dobičku |
|------|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| 2017 | 59 | 252.050.873 | 458.501 | - |
| 2018 | 13 | 240.527.428 | 383.252 | - |

Struktura prihodkov iz naslova provizij

| (v EUR) | Upravljavška provizija | Vstopna provizija | Izstopna provizija | Skupaj 2018 | Upravljavška provizija | Vstopna provizija | Izstopna provizija | Skupaj 2017 |
|--|------------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| KD Dividendni, delniški | 480.723 | 723 | 757 | 482.203 | 504.417 | 1.073 | 420 | 505.910 |
| KD Galileo, mešani fleksibilni | 2.779.626 | 16.235 | 1.729 | 2.797.590 | 2.706.167 | 33.744 | 1.023 | 2.740.935 |
| KD Rastko, evropski delniški | 1.135.452 | 5.640 | - | 1.141.092 | 1.075.003 | 9.064 | - | 1.084.067 |
| KD Bond, obvezniški – EUR | 194.776 | 6.792 | - | 201.568 | 228.910 | 10.269 | - | 239.179 |
| KD MM, sklad denarnega trga – EUR | 28.445 | - | - | 28.445 | 28.400 | - | - | 28.400 |
| KD Prvi izbor, sklad delniških skladov | 584.311 | 12.969 | 1.644 | 598.923 | 566.709 | 19.644 | 913 | 587.266 |
| KD Balkan, delniški | 540.549 | 772 | - | 541.320 | 665.559 | 5.752 | - | 671.311 |
| KD Novi trgi, delniški | 849.701 | 2.928 | 2.590 | 855.219 | 748.021 | 7.370 | 1.533 | 756.923 |
| KD Surovine in energija, delniški | 172.817 | 1.003 | - | 173.821 | 164.617 | 2.019 | - | 166.636 |
| KD Tehnologija, delniški | 548.215 | 7.095 | - | 555.310 | 520.321 | 10.895 | - | 531.216 |
| KD Vitalnost, delniški | 459.516 | 1.795 | 1.118 | 462.430 | 529.155 | 3.350 | 600 | 533.106 |
| KD Indija – Kitajska, delniški | 453.030 | 2.230 | 152 | 455.412 | 373.904 | 3.262 | 123 | 377.289 |
| KD Latinska Amerika, delniški | 37.003 | 702 | 146 | 37.851 | 49.395 | 1.296 | 120 | 50.812 |
| KD Vzhodna Evropa, delniški | 157.537 | 1.536 | 98 | 159.172 | 222.752 | 6.639 | 59 | 229.450 |
| KD Amerika, delniški | 243.804 | 439 | - | 244.243 | 246.593 | 1.484 | - | 248.077 |
| KD Corporate Bonds | 56.785 | 428 | - | 57.213 | 56.444 | 2.482 | - | 58.926 |
| Skupaj | 8.722.289 | 61.287 | 8.235 | 8.791.810 | 8.686.369 | 118.343 | 4.791 | 8.809.502 |

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Stroški blaga in materiala | | |
| Stroški materiala in surovin | 45.901 | 39.478 |
| Stroški energije | 11.029 | 7.625 |
| Skupaj | 56.930 | 47.103 |
| Stroški storitev | | |
| Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev | 43.877 | 352.653 |
| Stroški prevoznih in poštinih storitev | 323.987 | 300.983 |
| Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev | 610.890 | 543.293 |
| Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom | 60.435 | 51.292 |
| Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev | 22.726 | 20.989 |
| Stroški zavarovalnih premij | 14.356 | 12.828 |
| Stroški sejmov, reklame, reprezentance | 570.844 | 563.547 |
| Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev | 1.125.493 | 1.221.540 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev | 707.515 | 695.360 |
| Stroški drugih storitev | 523.463 | 478.626 |
| Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah | 12.149 | 9.857 |
| Skupaj | 4.015.735 | 4.250.968 |
| Stroški dela | | |
| Stroški plač | 2.508.602 | 2.271.062 |
| Stroški pokojninskega zavarovanja | 263.258 | 233.138 |
| Stroški drugih socialnih zavarovanj | 187.695 | 170.329 |
| Ostali stroški dela | 193.968 | 175.317 |
| Rezervacije za zasluzke zaposlencev, neizkoriščeni dopusti | 112.598 | 102.187 |
| Skupaj | 3.266.121 | 2.952.033 |
| Amortizacija | 115.793 | 123.975 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | | |
| Prevred.posl.odhodki pri obratnih sredstvih | - | - |
| Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev | 2.511 | 1.262 |
| Skupaj | 2.511 | 1.262 |
| Drugi poslovni odhodki | | |
| Izplačila za humanitarne, kulturne namene | 30.729 | 26.384 |
| Drugi poslovni odhodki | 12 | 112 |
| Skupaj | 30.741 | 26.496 |
| Skupaj | 7.487.831 | 7.401.837 |

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah | | |
| Stroški prodaje | 3.462.322 | 3.206.614 |
| Splošni stroški | 4.025.509 | 4.195.223 |
| Skupaj | 7.487.831 | 7.401.837 |
| Stroški revizije (z vključenim DDV) | | |
| Revidiranje letnega poročila | 6.100 | 4.880 |
| Druge storitve dajanja zagotovil | 20.863 | 18.550 |
| Skupaj | 26.963 | 23.430 |

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Izvršni direktorji | 300.856 | 259.330 |
| Neizvršni člani upravnega odbora | 9.045 | 6.705 |
| Zaposleni na podlagi individualne pogodbe | 428.639 | 373.560 |
| Skupaj | 738.540 | 639.595 |

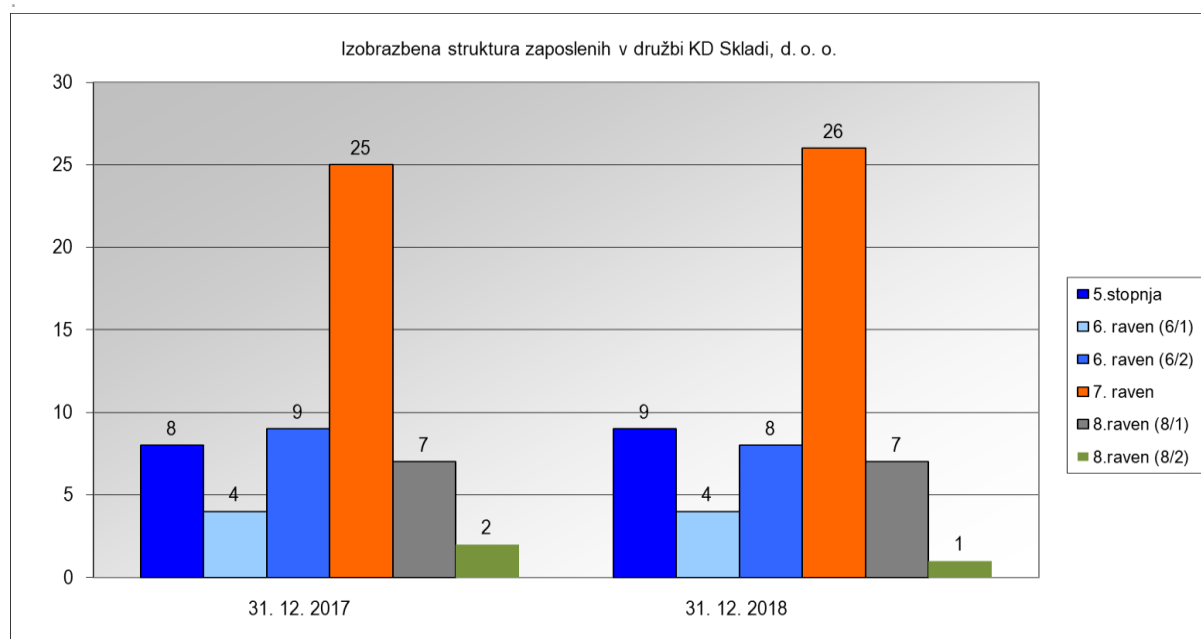
Družba nima terjatev do članov posloводства, članov nadzornega sveta in lastnikov. Prav tako do njih nima dolgoročnih dolgov.

Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

Zaposleni

Na dan 31. 12. 2018 je imela družba 55 zaposlenih, od tega je bila 1 delavka odsotna zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2018 je bilo 56,42 medtem ko je v letu 2017 znašalo 54,58. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2018 je znašalo 51,56. Konec leta 2018 je bilo v družbi zaposlenih 60 % žensk in 40 % moških.



14. Finančni prihodki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Finančni prihodki iz deležev | | |
| Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini | | |
| Dividende | 245.142 | 204.974 |
| | 245.142 | 204.974 |
| | - | - |
| Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah | | |
| Finančni prihodki - FN prek kapitala | | |
| Realizirani dobički | 9 | 545 |
| Obresti | 288 | 56 |
| | 297 | 601 |
| | 297 | 601 |
| Skupaj | 245.439 | 205.575 |
| Finančni prihodki iz danih posojil | | |
| Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini | 3.609 | 9.670 |
| Finančni prihodki iz posojil, danih drugim | 455 | 190 |
| Skupaj | 4.064 | 9.860 |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev | | |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih | 827 | 3.057 |
| Skupaj | 827 | 3.057 |
| Skupaj finančni prihodki | 250.330 | 218.492 |

15. Finančni odhodki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|---------------|--------------|
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | | |
| | - | - |
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb | | |
| Finančni odhodki - FN prek kapitala | - | - |
| | - | - |
| Skupaj finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | - | - |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | | |
| Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti | 20.230 | 9.679 |
| Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | 20.230 | 9.679 |
| Skupaj finančni odhodki | 20.230 | 9.679 |

16. Drugi prihodki in drugi odhodki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Drugi prihodki | | |
| Prejete odškodnine in kazni | - | 9.538 |
| Drugi izredni prihodki | 12 | 1 |
| Skupaj | 12 | 9.539 |
| Drugi odhodki | | |
| Denarne kazni in odškodnine | 1.199 | 9.040 |
| Drugi odhodki | 7.891 | 6 |
| Skupaj | 9.090 | 9.046 |

17. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

| (v EUR) | Slovenija | EU | Tujina | Skupaj |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 2018 | | | | |
| Čisti prihodki od prodaje | 9.499.250 | 24 | 12 | 9.499.286 |
| Drugi poslovni prihodki | 12.508 | - | - | 12.508 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | (3.444.218) | (197.144) | (431.303) | (4.072.665) |
| Stroški dela | (3.171.530) | (94.591) | - | (3.266.121) |
| Amortizacija in drugi stroški | (149.045) | - | - | (149.045) |
| Finančni prihodki | 3.179 | 247.151 | - | 250.330 |
| Finančni odhodki | (20.230) | - | - | (20.230) |
| Drugi prihodki | 12 | - | - | 12 |
| Drugi odhodki | (9.090) | - | - | (9.090) |
| Poslovni izid pred davki | 2.720.836 | (44.560) | (431.291) | 2.244.985 |
| 2017 | | | | |
| Čisti prihodki od prodaje | 9.646.668 | 336 | 36 | 9.647.040 |
| Drugi poslovni prihodki | 14.723 | - | - | 14.723 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | (3.669.906) | (211.495) | (416.670) | (4.298.071) |
| Stroški dela | (3.017.293) | 65.260 | - | (2.952.033) |
| Amortizacija in drugi stroški | (151.733) | - | - | (151.733) |
| Finančni prihodki | 11.205 | 207.287 | - | 218.492 |
| Finančni odhodki | (9.679) | - | - | (9.679) |
| Drugi prihodki | 9.539 | - | - | 9.539 |
| Drugi odhodki | (9.046) | - | - | (9.046) |
| Poslovni izid pred davki | 2.824.478 | 61.388 | (416.634) | 2.469.232 |

18. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Odložene terjatve za davek | 163.119 | 154.288 |
| Odložene obveznosti za davek | (16.409) | (20.232) |
| Skupaj odloženi davek | 146.710 | 134.056 |

Gibanje odloženih davkov

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Stanje 01. januarja | 134.056 | 205.576 |
| Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida | 8.831 | (63.292) |
| Odloženi davek v breme (dobro) kapitala | 3.823 | (8.228) |
| Stanje 31. decembra | 146.710 | 134.056 |

Gibanje terjatev za odloženi davek

| (v EUR) | Vrednotenje naložb | Rezervacije | Davčne izgube | Drugo | Skupaj |
|---|--------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| 2017 | | | | | |
| Stanje 01. januarja | 10.177 | 5.483 | - | 201.921 | 217.581 |
| Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida | - | 975 | - | (64.267) | (63.292) |
| Odloženi davek v breme (dobro) kapitala | - | - | - | - | - |
| Stanje 31. decembra | 10.177 | 6.458 | - | 137.654 | 154.289 |
| 2018 | | | | | |
| Stanje 01. januarja | 10.177 | 6.458 | - | 137.654 | 154.289 |
| Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida | - | 1.619 | - | 7.212 | 8.831 |
| Stanje 31. decembra | 10.177 | 8.077 | - | 144.866 | 163.119 |

Gibanje obveznosti za odloženi davek

| (v EUR) | Vrednotenje naložb | Skupaj |
|---|--------------------|---------------|
| 2017 | | |
| Stanje 01. januarja | 12.005 | 12.005 |
| Odloženi davek v breme (dobro) kapitala | 8.228 | 8.228 |
| Stanje 31. decembra | 20.232 | 20.232 |
| 2018 | | |
| Stanje 01. januarja | 20.232 | 20.232 |
| Odloženi davek v breme (dobro) kapitala | (3.823) | (3.823) |
| Stanje 31. decembra | 16.409 | 16.409 |

19. Davki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Poslovni izid pred davki | 2.244.985 | 2.469.233 |
| Popravek prihodkov na raven davčno priznanih | (245.142) | (204.974) |
| Popravek odhodkov na raven davčno priznanih | 138.326 | 124.301 |
| Uporaba davčnih olajšav | (61.584) | (393.863) |
| Skupaj davčna osnova | 2.076.585 | 1.994.697 |
| Davčna stopnja | 19% | 17% |
| Davek od dobička | 394.551 | 378.992 |

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

| (v EUR) | Terjatve iz poslovanje | Terjatve iz financiranja | Obveznosti iz poslovanja | Obveznosti iz financiranja | Naložbe |
|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|
| 2018 | | | | | |
| Povezana oseba | | | | | |
| B1 | 35.611 | 75.650 | 73.369 | - | 2.744.293 |
| B2 | - | - | - | - | - |
| E | - | - | 20.998 | - | - |
| Skupaj | 35.611 | 75.650 | 94.367 | - | 2.744.293 |
| 2017 | | | | | |
| Povezana oseba | | | | | |
| B1 | 37.205 | 73.937 | 69.285 | - | 2.450.254 |
| B2 | - | 371.876 | 4.855 | - | - |
| E | - | - | 20.883 | - | - |
| Skupaj | 37.205 | 445.813 | 95.023 | - | 2.450.254 |

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,
- E - člani uprave

21. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Prodaja povezanim podjetjem | | |
| Podjetja v skupini | 459.721 | 558.463 |
| | 459.721 | 558.463 |
| Nabava pri povezanih podjetjih | | |
| Podjetja v skupini | 1.069.087 | 1.149.708 |
| Pridružena podjetja | 45.687 | 38.399 |
| | 1.114.774 | 1.188.107 |

Odperte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Odperte terjatve do povezanih podjetij | | |
| Podjetja v skupini | 35.611 | 37.205 |
| | 35.611 | 37.205 |
| Odperte obveznosti do povezanih podjetij | | |
| Podjetja v skupini | 73.369 | 74.140 |
| | 73.369 | 74.140 |

Črpanja danih posojila in pripisi obresti povezanim osebam

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Dana posojila povezanim podjetjem - črpanja glavnin in pripisi obresti | | |
| Podjetja v skupini | 3.609 | 9.670 |
| | 3.609 | 9.670 |

22. Upravljanje tveganj

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 neuskajenosti 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 glavnin) 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.

Kreditno tveganje - nezapadla in zapadla sredstva

| (v EUR) | Nezapadla in neoslabljena | Zapadlo in neoslabljeno do 30 dni | Zapadlo in neoslabljeno od 31 do 90 dni | Zapadlo in neoslabljeno od 91 do 270 dni | Zapadlo in neoslabljeno nad 270 dni | Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost | Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti | Zapadlo in skupinsko oslabljeno - bruto vrednost | Zapadlo in skupinsko oslabljeno - popravek vrednosti | Skupaj |
|---------------------|---------------------------|-----------------------------------|---|--|-------------------------------------|---|---|--|--|------------------|
| 31 Dec. 2018 | | | | | | | | | | |
| Dolžniški VP | 2.480.983 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.480.983 |
| Posojila | 76.650 | - | - | - | - | - | - | - | - | 76.650 |
| Terjatve in ačr | 571.243 | - | - | - | - | 2.097 | (2.097) | - | - | 571.243 |
| SKUPAJ | 3.127.876 | - | - | - | - | 2.097 | (2.097) | - | - | 3.127.876 |
| 31 Dec. 2017 | | | | | | | | | | |
| Dolžniški VP | 2.329.514 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.329.514 |
| Posojila | 445.813 | - | - | - | - | - | - | - | - | 445.813 |
| Terjatve in ačr | 799.374 | - | - | - | - | 2.097 | (2.097) | - | - | 799.374 |
| SKUPAJ | 3.574.701 | - | - | - | - | 2.097 | (2.097) | - | - | 3.574.701 |

Prikaz poštenih vrednosti

| (v EUR) | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2017 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Dolgoročne finančne naložbe | | |
| Delnice in deleži v družbah v Skupini | 4.056.650 | 3.523.792 |
| Dana posojila | - | 73.937 |
| | 4.056.650 | 3.597.729 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | |
| Druge kratkoročne finančne naložbe | 3.828.863 | 3.719.692 |
| Dana posojila | 76.650 | 371.876 |
| | 3.904.513 | 4.091.568 |

23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo 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.