



Skupina KD Group in KD Group d. d.

Letno poročilo 2018



Kazalo

1. POSLOVNO POROČILO	4
1.1. Ključni podatki	4
1.2. Osebna izkaznica	5
1.3. Organiziranost Skupine KD Group	6
1.4. Dejavnosti Skupine KD Group	7
1.4.1. Delujoče poslovanje	7
Finančne storitve in drugo	7
1.4.2. Ustavljeno poslovanje	7
Zavarovalništvo	7
Upravljanje premoženja	7
1.5. Zgodilo se je v letu 2018	8
1.6. Poročilo glavnega izvršnega direktorja KD Group	9
1.7. Poročilo upravnega odbora družbe KD Group o preveritvi letnega poročila družbe KD Group, d. d., in Skupine KD Group za leto 2018	12
1.8. Strategija in načrti Skupine KD Group	15
1.8.1. Poslanstvo, vizija, vrednote	15
1.9. Izjava o upravljanju	15
1.9.1. Sistem upravljanja KD Group	16
1.9.2. Skupščina delničarjev KD Group, d. d.	16
1.9.3. Organi vodenja in nadzora	17
1.9.4. Zunanja revizija ter sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj	20
1.9.5. Pojasnila v zvezi s prevzemno zakonodajo	20
1.9.6. Pooblastilo za nakup lastnih delnic	20
1.9.7. Preglednost poslovanja družbe	21
1.9.8. Upravljanje družb v skupini	21
1.10. Izjava o nefinančnem poslovanju	21
1.11. Politika raznolikosti	22
1.12. Delnice, dividende in lastniška struktura	23
1.12.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu	23
1.12.2. Gibanje vrednosti delnice	23
1.12.3. Lastniška struktura	24
1.12.3.1. Lastne delnice	25
1.13. Poslovanje v letu 2018	26
1.13.1. Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2018	26
1.13.2. Analiza poslovanja Skupine KD Group v letu 2018	27
1.13.3. Analiza poslovanja družbe KD Group v letu 2018	33



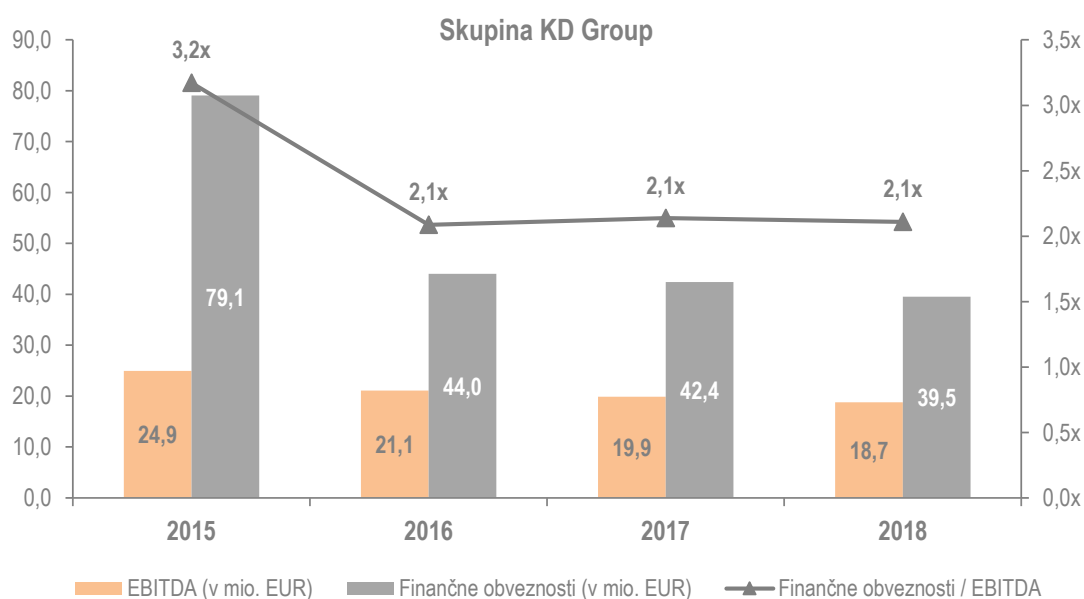
1.14. Poslovanje naših dejavnosti v 2018	34
1.14.1. Finančne storitve in drugo	34
1.14.2. Zavarovalništvo	35
1.14.3. Upravljanje premoženja	39
1.15. Raziskave in razvoj	43
1.16. Upravljanje tveganj in notranja revizija	45
1.16.1. Sistem upravljanja tveganj	45
1.16.2. Proces upravljanja tveganj	46
1.16.3. Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD Group	47
1.16.4. Povezanost sistema upravljanja tveganj s poslovno strategijo Skupine	48
1.16.5. Notranja revizija	49
1.17. Zaposleni in trajnostni razvoj v Skupini KD Group	49
1.17.1. Zaposleni	49
1.17.2. Trajnostni razvoj	53
2. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD GROUP IN KD GROUP D. D.	55

Slika na naslovnici predstavlja bodoči Center Šumi, ki bo obsegal stanovanjski, trgovsko-gostinski ter hotelski del.

1. POSLOVNO POROČILO

1.1. KLJUČNI PODATKI

	2018	2017	Indeks 2018/ 2017
SKUPINA KD GROUP			
EBITDA (v mio. EUR)	18,7	19,9	94
Čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja (v mio. EUR)	(15,6)	(7,4)	210
Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja (v mio. EUR)	7,2	10,0	72
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(8,4)	2,6	-
Sredstva (v mio. EUR)	791,9	829,4	95
Lastniški kapital (v mio. EUR)	115,2	123,9	93
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	39,1	42,4	93
Donosnost kapitala (ROE)	-7,0 %	2,1 %	-
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	47,69	51,24	93
Čisti poslovni izid na delnico iz delujočega poslovanja (v EUR)	(6,45)	(2,89)	223
Čisti poslovni izid na delnico za ustavljeno poslovanje (v EUR)	2,97	3,87	77
Finančne obveznosti/EBITDA	2,1	2,1	99
KD GROUP D. D.			
Finančni prihodki (v mio. EUR)	12,7	11,8	107
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(6,9)	0,4	-
Sredstva (v mio. EUR)	166,0	170,4	97
Lastniški kapital (v mio. EUR)	85,5	92,4	92
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	80,0	77,6	103
Donosnost kapitala (ROE)	-7,8 %	0,4 %	-
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	35,41	38,29	92
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(2,88)	0,16	-
Bonitetna ocena (Fitch Ratings)	BB	BB	





1.2. OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba:	KD Group, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD Group d. d. ¹
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 582 67 00
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-group.com
Dejavnost:	64.200 – Dejavnost holdingov
Pravna oblika:	delniška družba
Matična številka:	1585126000
Davčna številka:	66296374
Identifikacijska številka za DDV:	SI66296374
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, št. vložka 1/34049/00
Datum ustanovitve:	3. 1. 2001
Osnovni kapital:	89.321.982,98 EUR
Število delnic:	2.675.640 navadnih kosovnih delnic
Bonitetna ocena (Fitch Ratings):	BB

Upravni odbor KD Group na dan 31. 12. 2018

- **Aleksander Sekavčnik**, predsednik upravnega odbora
- **Matija Gantar**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **Tomaž Butina**, član upravnega odbora
- **mag. Katarina Valentinčič Istenič**, članica upravnega odbora
- **Gabrijel Škof**, član upravnega odbora
- **Aljoša Tomaž**, član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

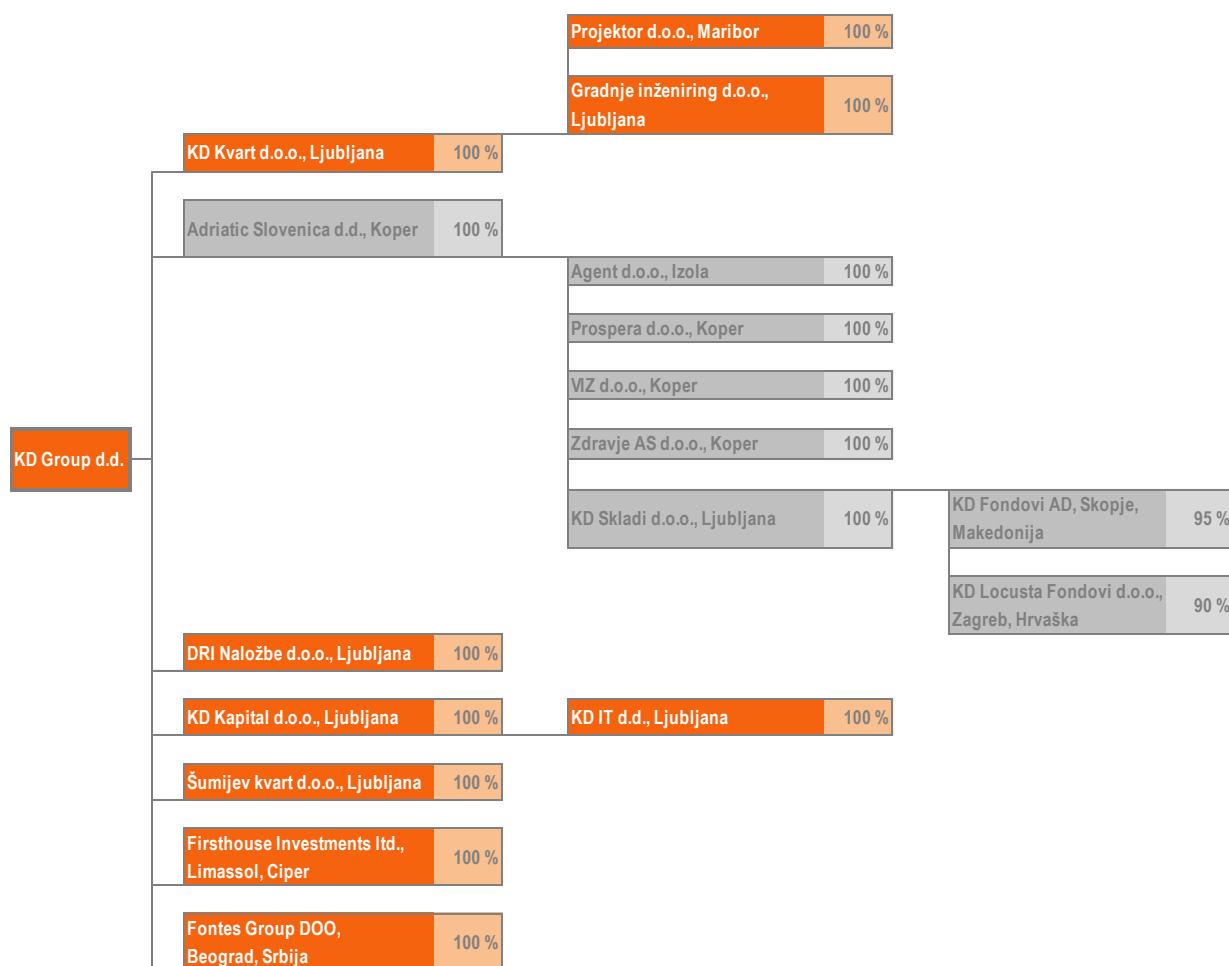
¹ V letnem poročilu so imena družb ali podjetij ob prvi omembi in ko je navedeno celo ali skrajšano uradno ime, zapisana z oznakami organizacijskih oblik (npr. d. d.), v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.



1.3. ORGANIZIRANOST SKUPINE KD GROUP

Družba KD Group, d. d., je 23. maja 2018 sklenila pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica, d. d., za kupnino v znesku 245 milijonov evrov. Na skupščini 12. 7. 2018 so delničarji KD Group, d. d. soglašali s prodajo. 11. decembra 2018 je Evropska komisija objavila novico, da je družbi Generali CEE odobrila nakup zavarovalnice Adriatic Slovenica, d. d.. Skupina je zato vsa sredstva in obveznosti te družbe in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. 2018 razvrstila med nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo, čisti poslovni izid pa kot ustavljeno poslovanje. Prodaja je bila zaključena 13. 2. 2019. Skupino Adriatic Slovenica sestavljajo sledeče družbe: obvladujoča družba Adriatic Slovenica, d. d. ter neposredno od nje odvisne družbe; KD Skladi, d. o. o., Agent d. o. o., Prospera d. o. o., VIZ d. o. o., Permanens d. o. o. – v likvidaciji, ZDRAVJE AS d. o. o. in posredno odvisni družbi; KD Locusta Fondovi d. o. o. in KD Fondovi, AD.

Organigram na dan 31. 12. 2018



LEGENDA:

delujoče poslovanje

ustavljeno poslovanje

V lastniških deležih družb v Skupini KD Group se upošteva lastniški delež, ki je v lasti podjetij Skupine KD Group razen kjer je Skupina KD Group edini lastnik (tam se prištejejo tudi lastni deleži).



Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva (v %)	
SRC, d. o. o., Ljubljana	34,80	Skupina KD Group
Medifit, d. o. o., Ljubljana	48,00	Skupina AS
Nama, d. d., Ljubljana	48,58	Skupina AS

Družbe v likvidaciji ali stečajnem postopku

Družba	Delež lastništva (v %)	
Seaway Design, d. o. o. – v stečaju, Bled, Slovenija	47,50	Skupina KD Group
Seaway Technologies, s. r. l., Monfalcone, Italija	47,50	Skupina KD Group

1.4. DEJAVNOSTI SKUPINE KD GROUP

Skupina KD Group (v nadaljevanju: Skupina) spada med večje poslovne skupine v Sloveniji. Njeno poslovanje je v letu 2018 vključevalo naslednje dejavnosti:

- finančne storitve in drugo (delujoče poslovanje),
- zavarovalništvo (ustavljeno poslovanje),
- upravljanje premoženja (ustavljeno poslovanje).

Ključne dejavnosti Skupine v preteklem letu so bile finančne storitve in upravljanje nepremičnin ter pod ustavljenim poslovanjem dejavnost zavarovalništva, prodaja premoženjskih, življenjskih, pokojninskih ter zdravstvenih zavarovanj in upravljanje premoženja. Glavne poslovne dejavnosti matične družbe KD Group so upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine.

1.4.1. Delujoče poslovanje

Finančne storitve in drugo

Z matično družbo KD Group in hčerinsko družbo KD Kapital v Skupini izvajamo finančne storitve in upravljamo naložbe, nepremičnine pa upravljajo družbe KD Kvart, Šumijev kvart, Fontes Group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.

1.4.2. Ustavljeno poslovanje

Zavarovalništvo

V Skupini smo v letu 2018 tržili premoženjska, življenjska, pokojninska in zdravstvena zavarovanja. Nosilna družba Skupine je bila zavarovalnica Adriatic Slovenia, ki je po velikosti tretja največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Skupina je tržila avtomobilska, življenjska in zdravstvena zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice.

Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini so 31. 12. 2018 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope – v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji – skupaj upravljajo 33 investicijskih skladov. Družba KD Skladi upravlja še naložbe kritnih skladov Pokojninskega varčevanja AS, naložbe življenjskih in premoženjskih zavarovanj AS in prvi alternativni nepremičninski sklad v Sloveniji, KD Adriatic Value Fund, ki je v letu 2018 opravil 3 nakupe naložbenih nepremičnin.

1.5. ZGODILO SE JE V LETU 2018

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

- v februarju 2018 je Adriatic Slovenica pridobila 48-odstotni delež v podjetju Medifit, druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti d. o. o. V računovodskih izkazih Skupine se družbo vodi po kapitalski metodi kot pridruženo družbo.
- 18. 6. 2018 je bila družba KD IT d. o. o. izbrisana iz sodnega registra zaradi pripojitve k prevzemni družbi Adriatic Slovenica.
- Družba KD Kapital je 15. 5. 2018 prodala 25,99-odstotnega deleža pridružene družbe Mlekarna Celeia, d. o. o., Petrovče. Skupina KD Group tako nima več finančnih sredstev v družbi Mlekarna Celeia.
- Družbe KD Kapital, KD Group in Adriatic Slovenica so 2. 8. 2018 prodale 26,90-odstotnega deleža pridružene družbe Tovarna olja Gea, d. d., Slovenska Bistrica. Skupina KD Group tako nima več finančnih sredstev v družbi Tovarna olja Gea.
- Družba KD Kapital je 22. 11. 2018 ustanovila družbo KD IT d. d.

Pomembnejši dogodki v letu 2018

- KD Group je 9. 3. 2018 javnost obvestila o poteku procesa iskanja strateškega partnerja za nakup večinskega deleža v odvisni družbi Adriatic Slovenica, in sicer je upravni odbor KD Group na svoji seji tega dne sprejel sklep, da se v postopek izvedbe skrbnega pregleda Adriatic Slovenice povabi izbrane potencialne investitorje. Zaradi spoštovanja določb dogovorov o varovanju zaupnosti, sklenjenih med družbo in potencialnimi investitorji, ni dovoljeno razkritje podatkov o investitorjih.
- 18. 3. 2018 se je po dolgotrajni bolezni poslovil Matjaž Gantar, predsednik upravnega odbora družb KD Group ter predsednik nadzornega sveta Adriatic Slovenice.
- Nadzorni svet Adriatic Slovenice je na seji 20. 3. 2018 za predsednika nadzornega sveta imenoval Aljoša Tomaža, za namestnika predsednika pa Aleksandra Sekavčnika.
- Upravni odbor KD Group je na seji 28. 3. 2018 imenoval za predsednika upravnega odbora Aleksandra Sekavčnika in za namestnika predsednika upravnega odbora Matijo Gantarja.
- V marcu 2018 je na podelitvi nagrad za Naj upravljavce vzajemnih skladov v Sloveniji upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi 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, od tega je nagrado že tretjič prejel Primož Cencelj. Zmagovalna vzajemna sklada z najboljšo oceno, pet zvezdic, za triletno in petletno obdobje v svoji kategoriji, pa sta postala: KD Bond, obvezniški – evropski in KD Rastko, evropski – delniški.
- KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad (AIS) v Sloveniji, ki ga upravlja družba KD Skladi, je v sodelovanju s Peakside Capital, mednarodno svetovalno družbo za nepremičnine, v petek, 13. aprila 2018, zaključil svoj prvi nakup v Sloveniji - nakup poslovne stavbe Tivoli Center. Družbi KD Skladi in Peakside Capital sta združili moči in prepletli poznavanje lokalnega nepremičninskega trga z globalnim strokovnim znanjem in izkušnjami pri upravljanju nepremičninskih naložb institucionalnih vlagateljev.
- Jure Kvaternik je prejel dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave Adriatic Slovenice in je od 16. 4. 2018 nov član uprave družbe.
- Upravni odbor družbe je na seji 25. 4. 2018 sprejel revidirano letno poročilo Skupine KD Group in družbe KD Group d. d. za poslovno leto 2017.
- KD Group je dne 23. 5. 2018 z družbo Generali CEE Holding, B. V. sklenil pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica, za kupnino v znesku 245 milijonov evrov.
- mednarodna bonitetna agencija FITCH Ratings je 24. 5. 2018 uvrstila kreditno bonitetno oceno družbe KD Group »BB« in bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d. d., Ljubljanska cesta 3a, Koper »BBB-«, na opazovanje »Rating watch« kot posledica objave pogodbe o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica.
- KD Adriatic Value Fund je v mesecu juliju v sodelovanju s Peakside Capital, zaključil drugo transakcijo - nakup južnega dela poslovnega kompleksa Stekljeni dvor v Ljubljani.



- 12. 7. 2018 je potekala skupščina delničarjev družbe KD Group d. d.. Sklepe skupščine je družba objavila in so dostopni na spletni strani družbe in pa na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet.
- Dne 9. 8. 2018 je bonitetna hiša Fitch Ratings potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. Bonitetna ocena odraža stališče bonitetne hiše Fitch Ratings, da bo prevzem družbe Adriatic Slovenica s strani Generali CEE Holding B. V., ki upravlja poslovanje družbe Assicurazioni Generali S. p. A. (bonitetna ocena IFS A- / Stable) še izboljšal finančno moč Adriatic Slovenice d. d.
- družba KD Skladi je v mesecu oktobru v sodelovanju s Peakside Capital za nepremičninski sklad KD Adriatic Value Fund kupila tretjo nepremičnino v Sloveniji, in sicer trgovski center Arkadia na Dobu pri Domžalah.
- 10. 12. 2018 je družba Generali CEE Holding, B. V. prejela soglasje evropske komisije za nakup zavarovalnice Adriatic Slovenica.

Pomembni dogodki po datumu poročanja

- 15. 1. 2019 je bila zaključena likvidacija družbe Permanens d. o. o., ki je bila izbrisana iz registra in ni več del Skupine KD Group.
- 13. 2. 2019 je bil s prenosom vseh delnic Adriatic Slovenice na novega imetnika družbo Generali CEE Holding, B. V. zaključen prodajni postopek v skladu s pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23. 5. 2018.
- 13. 2. 2019 je bilo v celoti poplačano bančno posojilo in obveznice z oznako KDHR4. S poplačilom bančnega posojila se je sprostila hipoteka na zemljišču odvisne družbe in vsa druga zavarovanja posojila.
- 13. 2. 2019 je član upravnega odbora družbe Gabrijel Škof predsedniku upravnega odbora podal odstopno izjavo s funkcije člana upravnega odbora družbe in sicer z dnem zasedanja 25. skupščine delničarjev družbe.
- 6. 3. 2019 se je zaradi izbrisa zastave 200.000 delnic z oznako KDHR zmanjšalo število lastnih delnic na 62.201.
- 5. 3. 2019 sta bili registrskemu organu predloženi pogodbi o pripojitvi družb KD Kapital in KD Kvart k družbi KD Group. Obračunski dan obeh pripojitev je 31. 12. 2018, pri čemer se šteje, da so vsa dejanja na račun prevzemne družbe opravljena od vključno 1. 1. 2019 dalje, pripojitev pa se izvede z vpisom pripojitve v sodni register
- V obdobju od 13. 3. 2019 do vključno 22. 3. 2019 je družba z nakupi na Ljubljanski borzi pridobila 142.071 lastnih delnic z oznako KDHR. Skupno število lastnih delnic po teh nakupih znaša 204.272, kar predstavlja 7,63 odstotka vseh izdanih delnic.
- 17. 4. 2019 je bil na 25. skupščini delničarjev KD Group d. d. za člana upravnega odbora z dnem skupščine in z mandatno dobo štirih let imenovan Gregor Sluga. Delničarji so na skupščini dali soglasje k pripojitvi družb KD Kapital d. o. o. in KD Kvart d. o. o. k družbi KD Group d. d.. Ker se pripojitev uvršča med statusna preoblikovanja, je družba KD Group d. d. dolžna upoštevati določila Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb in mora delničarjem ponuditi primerno denarno odpravnino. Skupščina delničarjev je potrdila plačilo denarne odpravnine v višini 86,67 evra za vsako delnico KDHR.

KD Group pomembne dogodke skladno z zakonskimi obveznostmi redno objavlja na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet in na spletni strani družbe www.kd-group.com.

1.6. POROČILO GLAVNEGA IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD GROUP

Skupina KD Group je v letu 2018 ohranila visoko finančno stabilnost poslovanja, kar potrjuje tudi ohranitev kreditne bonitetne ocene BB ter nadaljevala optimizacijo premoženja in obveznosti. V mesecu maju je sklenila pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica, ki je bila zaključena v začetku 2019. S to prodajo se je spremenila narava delovanja družbe KD Group in celotne skupine. Skladno z novo zastavljeno strategijo, s katero v ospredje prihajajo naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe, je KD Group ocenila davčno osnovo v letu 2019 in glede na to oceno odpravila odložene davke za neizkoriščene davčne izgube, ki jih v letu 2019 ne bo uveljavila. Skupni učinek odloženih davkov tako znaša 6,7 milijona evrov.

Skupina je poslovno leto 2018 zaključila z izgubo v višini 8,4 milijona evrov, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 2,6 milijona evrov. Na nižji rezultat skupine oziroma izgubo je vplival predvsem že pojasnjeni negativni učinek odloženih davkov. Sredstva so ob koncu leta znašala 791,9 milijona evrov, kar je 5-odstotni upad glede na konec leta 2017, prav tako se je znižal kapital za 7 odstotkov in je znašal 115,2 milijona evrov. Finančne obveznosti so znašale 39,5 milijona evrov oziroma 2,9 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2017.

Matična družba KD Group je leto 2018 končala z izgubo v višini 6,9 milijona evrov, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 0,4 milijona evrov. Finančni prihodki so znašali 12,7 milijona evrov in so na račun višjih prihodkov iz danih posojil porasli za 7 odstotkov. Na drugi strani so se finančni odhodki povišali za 17 odstotkov in so znašali 9,3 milijona evrov, od tega so znašali finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb 5,9 milijona evrov (slabitvi odvisnih družb KD Kapital in KD Kvart), 3,4 milijona pa finančni odhodki iz obresti. Sredstva so znašala 166 milijonov evrov oziroma 3 odstotke manj glede na konec leta 2017, kapital pa je znašal 85,5 milijona evrov, kar pomeni znižanje za 6,9 milijona evrov oziroma za 8 odstotkov glede na konec leta 2017. Finančne obveznosti so konec leta 2018 znašale 80 milijonov evrov, kar je 2,4 milijona evrov oziroma 3 odstotke več kot leto predtem. V strukturi vseh virov to pomeni 48-odstotni delež.

Finančne storitve in drugo

Družba KD Kapital je v letu 2018 s svojim poslovanjem pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD Group in Skupine KD Group. Uspešno je zaključila prodajna postopka naložb v Mlekarno Celeia in Tovarno olja GEA. KD Kapital je bil 31. 12. 2018 neposredni lastnik 8 naložb, od tega predstavljajo tržne naložbe 7,4 odstotka vseh sredstev po knjigovodski vrednosti. Po prodaji naložb in prenosu SRC na KD IT se je koncentracija portfelja izrazito povečala, saj predstavlja naložba v DBS 90,7 odstotka vseh naložb.

Družba KD Kvart v skupini opravlja nepremičninsko dejavnost, katere osnovna dejavnost je gospodarjenje z nepremičninami in vodenje investicijskega inženiringa. Za družbo Adriatic Slovenia je v letu 2018 tržila (oddaja, prodaja) poslovne prostore v Ljubljani, vodila pa je tudi prenovo poslovnih prostorov na Celovski cesti v Ljubljani. Za družbo Šumijev kvart razvija projekt izgradnje poslovno-stanovanjskega objekta Šumi v strogem centru Ljubljane, katerega gradnja se je začela decembra 2018 in bo predvidoma zaključena v letu 2021. Za družbo Gradnje inženiring vodi pripravo OPPN 190 v Podutiku, kjer je načrtovana izgradnja stanovanjskega naselja. Skupaj z družbo Projektor upravlja in vodi investicije v nepremičnino Maribox, ki vključuje kinodvorane, najemniške lokale, garažno hišo in zunanje površine. V letu 2018 se je prenovilo del prostorov v Mariboxu, družbi pa sta skupaj razvijali tudi projekt Food Court in razvoj levega brega Drave ob Mariboxu. Ob tem družba Projektor samostojno opravlja in razvija tudi kinematografsko dejavnost. Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov in optimizacija nepremičninskega portfelja Skupine KD Group.

Zavarovalništvo

Zavarovalnica je nadaljevala z uresničevanjem nove strategije razvoja, ki je bila zapisana v okviru strateškega načrta Adriatica Slovenice za obdobje 2017-2022. V dokumentu je zavarovalnica na podlagi svojega poslanstva, vrednot in strateških usmeritev določila glavne aktivnosti, s katerimi bo uresničevala strateške cilje do leta 2022.

V okviru začrtanih strateških usmeritev bi želeli izpostaviti izboljšane dobičkonosnosti poslovanja na najpomembnejših zavarovalnih vrstah. Zavarovalnici jih je uspelo doseči z ustrezno selekcijo rizikov, usmerjanjem na donosne segmente in obvladovanjem stroškov, s čemer je družba dosegla načrtovane škodne in odhodkovne količnike. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica dosegla kombinirani količnik v višini 94 in preseгла načrtovanega. Na področju zdravstvenih zavarovanj pa je z ustreznim obvladovanjem stroškov in selekcijo rizikov navkljub rasti stroškov zdravstvenih storitev uspela poslovati z dobičkom, kombinirani količnik na zdravstvu je znašal 99.

V okviru strateške usmeritve izboljšanja prodajnih rezultatov in dobičkonosne rasti prodaje na drugih prodajnih poteh, velja izpostaviti rezultate direktnega prodajnega kanala Wiz (30-odstotna rast glede na 2017) - v porastu je bila prodaja vseh ključnih produktnih skupin Wiz Avto, Zdravje, Tujina in blizu 40-odstotna rast podružnice Hrvaška. Slednja je zbrala 4,7 milijona evrov premije, od tega 58 odstotkov z življenjskimi in 42 odstotkov s premoženjskimi zavarovanji.

Zavarovalnica je na ta način uspela utrditi svoj položaj na slovenskem in hrvaškem zavarovalnem trgu, saj je kot četrta največja zavarovalnica dosegla 13-odstotni tržni delež na trgu zavarovanj v Sloveniji. Z 8,9 milijona evrov doseženega čistega dobička je bila dosežena 9,2-odstotna dobičkonosnost kapitala (ROE). Dobičkonosnost poslovanja in ustrezno obvladovanje tveganj vodi v nadaljnjo krepitev kapitalske ustreznosti zavarovalnice in ohranjanje primerne presežka kapitala nad zahtevanim kapitalom. Preteklo leto je zavarovalnica uspela zadržati oceno finančne moči »BBB-«.

Upravljanje premoženja

Družba za upravljanje KD Skladi je najstarejša in ena vodilnih družb za upravljanje v Sloveniji, kjer je konec leta 2018 upravljala KD Krovni sklad s šestnajstimi podskladi in premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Konec leta 2018 sta zunaj Slovenije delovali še dve hčerinski družbi za upravljanje, ki sta v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljali 17 investicijskih skladov, od tega 13 skladov na Hrvaškem in 4 v Makedoniji.

V letu 2018 je družba nadaljevala s širitvijo poslovanja na področju alternativnih investicijskih skladov, namenjenih institucionalnim vlagateljem. Sredi aprila 2018 je nepremičninski alternativni investicijski sklad KD Adriatic Value Fund zaključil svoj prvi nakup v Sloveniji, nakup poslovne stavbe Tivoli Center. Poleg te je v letu 2018 opravil še dva nakupa: južni del poslovnega kompleksa Stekljeni dvor v Ljubljani ter trgovski center Arkadia na Dobu pri Domžalah.

Čeprav je v zadnjem četrtletju 2018 prišlo do visokega padca na kapitalskih in finančnih, je družba KD Skladi leto 2018 končala uspešno z dobičkom v višini 1,9 milijona evrov, vrednost sredstev v upravljanju pa je obsegla 691 milijonov evrov.

Družba KD Skladi je v več kot dveh desetletjih delovanja prejela veliko priznanj za uspešno upravljanje premoženja. Leta 2018 je po izboru revije *Moje finance* upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi 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, 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 so prejeli kar štiri kipce Zvezdonose – 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 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 KD Skladih se tržijo tudi stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – paketi skladov. Poleg prodajnih dejavnosti se je družba osredotočala na usklajevanje z zakonodajo, optimizacijo procesov in portfeljev ter nadgradnjo sistema IT.

Načrti za leto 2019

Družba KD Group je v mesecu februarju 2019 odprodala zavarovalnico Adriatic Slovenico z vsemi njenimi odvisnimi družbami. S tem družba KD Group, ki je po vsebini do odprodaje delovala kot zavarovalniški holding in pomembna upravljalca vzajemnih skladov ter premoženja institucionalnih investitorjev, spreminja naravo svojega delovanja. Ključne postajajo tako naložbe v nepremičninsko dejavnost, družba se spreminja iz strateškega v portfeljskega investitorja. Posledično se spreminjata tako organizacijska, kot finančna struktura družbe, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja.

Aljoša Tomaž,
glavni izvršni direktor



1.7. POROČILO UPRAVNEGA ODBORA DRUŽBE KD GROUP O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD GROUP, D. D., IN SKUPINE KD GROUP ZA LETO 2018

Spoštovani delničarji!

Družbo KD Group, d. d., in Skupino KD Group je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, v letu 2018 vodil upravni odbor družbe in v skladu z zakonskimi predpisi ter poslovnikom o delovanju upravnega odbora nadzoroval izvajanje njenih poslov.

Upravni odbor je v začetku leta 2018 deloval v sestavi: Matjaž Gantar – predsednik upravnega odbora, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora, Katarina Valentinčič Istenič – članica upravnega odbora, Matija Gantar – član upravnega odbora, Gabrijel Škof – član upravnega odbora in Aljoša Tomaž – član upravnega odbora ter glavni izvršni direktor. Po smrti predsednika upravnega odbora Matjaža Gantarja 18. 3. 2018, je upravni odbor na 129. seji 28. 3. 2018 za predsednika upravnega odbora imenoval Aleksandra Sekavčnika, za namestnika pa Matijo Gantarja. Upravni odbor je leto 2018 tako zaključil v sestavi: Aleksander Sekavčnik – predsednik upravnega odbora, Matija Gantar – namestnik predsednika upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora, Katarina Valentinčič Istenič – članica upravnega odbora, Gabrijel Škof – član upravnega odbora in Aljoša Tomaž – član upravnega odbora ter glavni izvršni direktor.

Delovanje upravnega odbora

Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja je upravni odbor opravljal v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, pregledovanjem delovanja izvršnih direktorjev (v nadaljevanju: vodstva družbe) ter obravnavanjem predlogov in sprejemanjem odločitev, ki so v njegovi pristojnosti. Upravni odbor je naloge opravljal dosledno in odgovorno.

Upravni odbor je v skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v letu 2018 redno spremljal in nadziral poslovanje družbe. Obravnaval je poročila vodstva o tekočem poslovanju in dejavnostih družbe, se seznanjal s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljal delo vodstva in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov. Največ pozornosti je namenil strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD Group ter spremljanju poslovanja družbe KD Group in odvisnih družb Skupine KD Group.

Upravni odbor KD Group se je v letu 2018 sestel na štirinajstih rednih sejah.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitev vodstva na sejah in v sodelovanju z vodstvom se je upravni odbor redno seznanjal s poslovanjem družbe. Seje upravnega odbora so bile vedno sklepčne, na njih so vsi člani dejavno sodelovali. Vodstvo družbe je upravnemu odboru posredovalo vse informacije, potrebne za izvajanje nadzora oziroma upravljanje družbe. Zato upravni odbor sodelovanje z vodstvom družbe ocenjuje kot dobro.

Revizijska komisija upravnega odbora KD Group je v letu 2018 delovala v naslednji sestavi: Tomaž Butina – predsednik revizijske komisije, Katarina Valentinčič Istenič – namestnica predsednika revizijske komisije, Alojz Penko – član revizijske komisije, Lena Lars – članica revizijske komisije. V letu 2018 se je revizijska komisija sestala na šestih rednih in eni korespondenčni seji, na katerih je obravnavala predvsem poročila o poslovanju družbe KD Group in Skupine KD Group ter pogodbo z revizorjem in načrtovani revizijski pristop pri reviziji računovodskih izkazov Skupine KD Group in družbe KD Group za leto 2018.

Na svojih sejah se je upravni odbor v okviru svojih dejavnosti seznanil z naslednjimi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in sprejel naslednje pomembnejše sklepe:

- Na 128. seji 8. 3. 2018 je upravni odbor sprejel sklep, da se v postopek izvedbe skrbnega pregleda Adriatic Slovenice povabi izbrane potencialne investitorje.
- Na 129. seji 28. 3. 2018 je upravni odbor za predsednika upravnega odbora imenoval Aleksandra Sekavčnika, za namestnika pa Matijo Gantarja. Na tej seji je upravni odbor obravnaval tudi nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD Group za leto 2017.

- Na 130. seji 25. 4. 2018 je upravni odbor obravnaval revidirani letni poročili družbe KD Group in Skupine KD Group za leto 2017 in se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma. Upravni odbor je sprejel poročilo o preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil letni poročili družbe KD Group in Skupine KD Group ter sprejel izjavo upravnega odbora o spoštovanju Kodeksa upravljanja Skupine KD. Upravni odbor se je seznanil tudi s poročilom o razmerjih z obvladujočo družbo in o poslovanju s povezanimi družbami v letu 2017, ki ga je pripravilo vodstvo, ter ugotovil, da glede pravnih poslov in drugih dejanj z obvladujočo družbo ni prišlo do prikrajšanja KD Group kot odvisne družbe.
- Na 131. seji 11. 5. 2018 je upravni odbor sprejel sklep, da se z družbo Generali CEE Holding, B. V. sklene dogovor o ekskluzivnosti pogajanj za prodajo 100-odstotnega deleža v Adriatic Slovenici.
- Na 132. seji 23. 5. 2018 je upravni odbor sprejel sklep, da se z družbo Generali CEE Holding, B. V. sklene pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica, za kupnino v znesku 245 milijonov evrov.
- Na 133. seji 30. 5. 2018 se je upravni odbor seznanil s poročilom o poslovanju Skupine KD Group in družbe KD Group v obdobju januar–marec 2018 in soglašal s predlaganim dnevnim redom in predlogi sklepov 24. skupščine delničarjev ter predlaganimi obrazložitvami predlogov sklepov.
- Na 135. seji 29. 8. 2018 je upravni odbor sprejel nerevidirano poročilo o poslovanju KD Group in Skupine KD Group za prvo polletje leta 2018.
- Na 138. seji 28. 11. 2018 je upravni odbor sprejel poročilo o poslovanju KD Group in Skupine KD Group v obdobju januar–september 2018.

Družba je preglednost poslovanja zagotavljala s periodičnim ter dodatnim sprotnim obveščanjem delničarjev in drugih s hkratnimi objavami na spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si> in spletnih straneh družbe www.kd-group.com.

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki v letu 2018, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD Group. Glede na način obveščanja in sodelovanja med vodstvom in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor ali posamezni člani zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo, na kateri so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami v letu 2018

Upravni odbor je v zvezi s poslovanjem družbe v letu 2018 obravnaval tudi poročilo vodstva družbe o razmerjih s povezanimi družbami v poslovnem letu 2018. Upravni odbor glede na predloženo poročilo vodstva ugotavlja, da družba KD Group s sklenjenimi pravnimi posli s povezanimi družbami in z obvladujočo družbo ter z drugimi pravnimi dejanji ni bila oškodovana ali prikrajšana. Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2018 je revidirala revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d. o. o., Ljubljana. Revizijska družba je 24. 4. 2019 izdala sklep, s katerim na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov potrjuje, da ni opazila ničesar, zaradi česar ne bi verjela:

- da so v poročilu o odnosih do povezanih družb za leto, ki se je končalo 31. 12. 2018, navedbe v vseh pomembnih pogledih točne;
- da ni bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka;
- da ne obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo,

vse ob upoštevanju opredeljenih sodil v Poročilu neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu.

Letno poročilo za 2018 – stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila

Letno poročilo družbe KD Group in Skupine KD Group za leto 2018 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2018) je revidirala revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d. o. o., Ljubljana. Revizijska družba je 24. 4. 2019 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2018.

Revidirano Letno poročilo za leto 2018 je upravni odbor obravnaval 24. 4. 2019.

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2018 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2018 upravni odbor ugotavlja:

- Letno poročilo za 2018 je sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- vsebuje vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njegovem sprejemu;
- vsebuje tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročila revizorja izhaja, da računovodski izkazi kažejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD Group in Skupine KD Group. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.

Glede na navedeno upravni odbor navaja naslednji stališči:

Upravni odbor po pregledu poročila revizorja v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da k poročilu nima pripomb in se strinja z ugotovitvami v poročilu.

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da k Letnemu poročilu za 2018 nima pripomb ter **potrjuje Letno poročilo družbe KD Group, d. d., in Skupine KD Group za leto 2018.**

Predlog uporabe bilančnega dobička

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2018 ugotovil, da je 31. 12. 2018 skladno s sklepom vodstva družbe čista izguba poslovnega leta 2018 v višini 6.941.739,82 evra ostala nepokrita

Ker KD Group na dan 31. 12. 2018 nima bilančnega dobička, upravni odbor za skupščino družbe ni oblikoval predloga sklepa o uporabi bilančnega dobička.

Upravni odbor na podlagi pregleda poslovanja družbe KD Group in Skupine KD Group v letu 2018 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2018 predlaga skupščini delničarjev družbe, da mu podeli razrešnico.

Ljubljana, 24. 4. 2019

Aleksander Sekavčnik,
predsednik upravnega odbora KD Group



1.8. STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE KD GROUP

1.8.1. Poslanstvo, vizija, vrednote

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

S prodajo največje in najpomembnejše naložbe družba KD Group d. d. spreminja naravo svojega delovanja. V ospredje zopet prihaja družba KD Group d. d. kot finančni holding. Ključne postajajo naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe. Družba se spreminja iz strateškega v portfeljskega investitorja. Posledično se spreminjata tako organizacijska kot finančna struktura družbe, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja. Sodelavcem omogočamo najboljše delovne pogoje, izobraževanje, napredovanje in spodbudno nagrajevanje za kakovostno opravljeno delo. Lastnikom pa prinašamo pričakovano rast in dobiček ter ustvarjamo družbeno odgovorna partnerstva med vzajemno enakopravnimi deležniki.

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

KD Group ostaja specializirana družba za upravljanje kapitalskih naložb, pri čemer želi postati pomembna družba na področju nepremičninskih naložb ter razvoja in izgradnje nepremičninskih projektov, namenjenih trgu.

Vrednote: odgovornost, zaupanje, proaktivnost, strast in veselje, zmagovalna miselnost

Odgovornost

S svojim delovanjem sporočamo, da je naše ravnanje zanesljivo. Vsi deležniki lahko računajo na nas, saj ravnamo po načelu dobrega gospodarja in izpolnjujemo svoje obljube. Uresničujemo pričakovanja svojih strank, okolja in zaposlenih.

Zaupanje

Zaupanje gradimo na visokih etičnih standardih, ki temeljijo na odprtih medosebnih odnosih in zagotavljajo enotno delovanje. Z zaupanjem ustvarjamo okolje, v katerem spoštljivo in z medsebojno pomočjo odpravljamo ovire in rastemo. Naše obnašanje in delovanje je zanesljivo, saj spoštujemo skupne dogovore.

Proaktivnost

Nenehno razmišljamo o svojih naslednjih korakih, saj premoremo dovolj poguma in zrelosti, da ustvarjamo spremembe. Naš pogled je usmerjen v prihodnost. Proaktivna dejanja usmerjamo k doseganju poslovnih rezultatov in zadovoljevanju potreb naših strank, lastnikov in zaposlenih.

Strast in veselje

Ljubimo svoj posel, zato pri svojem delu izžarevamo strast in veselje. Smelo sprejemamo izzive, saj verjamemo, da lahko stvari premikamo na bolje. Strast in veselje nam dajeta zagon, da se ne ustavljamo na pol poti, pač pa nadaljujemo začrtano pot do cilja.

Zmagovalna miselnost

Z delom in rezultati dokazujemo, da smo zmagovalci. Uspehi so plod skupnega dela, sodelovanja in zagnanosti zmagovalne skupine, ki jo sestavlja več kot tisoč zaposlenih. Verjamemo v svoj uspeh, saj nas vodijo visoke moralne vrednote in spoštovanje integritete vsakega posameznika.

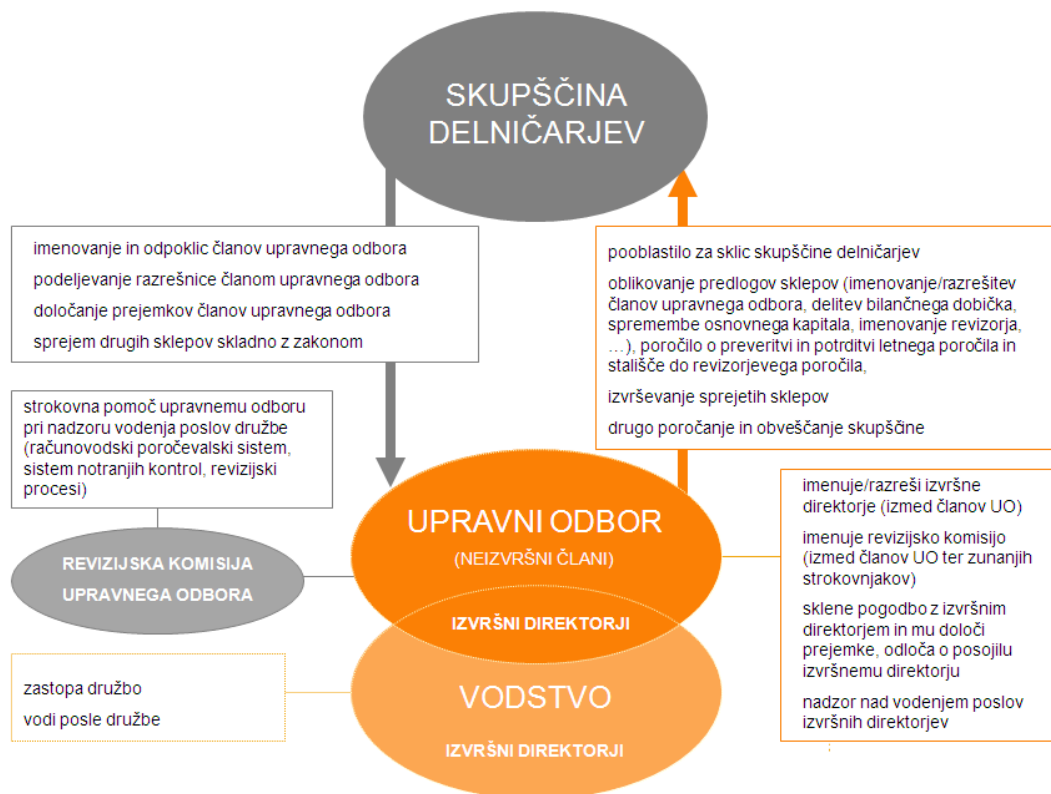
1.9. IZJAVA O UPRAVLJANJU

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine KD Group. Temu poslanstvu sledijo tudi organi vodenja in nadzora matične družbe KD Group, v kateri je od 16. 11. 2009 uveljavljen enotni sistem upravljanja. Družba KD Group v skladu z določilom petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah podaja izjavo o upravljanju družbe. Pojasnila, ki se navezujejo na šesti odstavek 70. člena Zakona o gospodarskih družbah, so dodana v poglavjih Delnice, dividende in lastniška struktura ter na spletni strani družbe www.kd-group.com.

1.9.1. Sistem upravljanja KD Group

Družba KD Group je novembra 2009 z dvotirnega sistema upravljanja, kjer so pristojnosti skladno z Zakonom o gospodarskih družbah razmejene med skupščino, nadzornim svetom in upravo, prešla na enotirni sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom.

Organi upravljanja KD Group – naloge in pristojnosti v enotirnem sistemu upravljanja



Organa upravljanja družbe, skupščina in upravni odbor, delujeta skladno z zakonodajo, s statutom družbe in poslovnikom o delu upravnega odbora. Statut družbe je objavljen na spletnih straneh družbe www.kd-group.com. O spremembah statuta odloča skupščina z večino najmanj treh četrtin celotnega osnovnega kapitala.

1.9.2. Skupščina delničarjev KD Group, d. d.

Skupščina delničarjev družbe KD Group sprejema temeljne odločitve, ki vodijo k uresničevanju osrednjega ekonomskega cilja – ustvarjanju vrednosti za delničarje.

Delničarji uresničujejo svoje pravice na skupščini v skladu z zakonom in s statutom družbe. Glasovalno pravico zagotavlja navadna delnica; vsaka delnica ima en glas. V skladu z zakonom imajo imetniki delnic pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, pravico do dela dobička in pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe. Pristojnosti in delovanje skupščine opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah in statut družbe.

Sklic skupščine družba objavlja v časopisu Dnevnik. Če zaradi obsevnega gradiva ni mogoče objaviti celotnega predloga sklepa, se v sklicu navede mesto, kjer je dostopno celotno gradivo. Informacije za delničarje v zvezi z zasedanjem skupščine – sklic skupščine, obrazložitev predlogov sklepov, obrazce za glasovanje s pooblastilom, izid glasovanja s sprejetimi sklepi skupščine ter druge informacije, določene z zakonom, pa družba objavlja na spletnih straneh družbe www.kd-group.com in spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet.

Dne 12.7.2018 je potekala 24. skupščina delničarjev družbe, na kateri je bilo zastopanih 2.201.107 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 91,20 odstotka vseh delnic družbe z glasovalno pravico oz. 82,267 odstotka delnic v osnovnem kapitalu.

Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom upravnega odbora o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2017 ter podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2017.

Skupščina je podelila pooblastilo upravnemu odboru, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, katerih skupno število ne sme presegati 10 odstotkov skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi za nakup lastnih delnic velja 36 mesecev od dneva sprejema sklepa skupščine. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Skupščina delničarjev se je tudi seznanila s Pogodbo o prodaji in nakupu celotnega kapitalskega deleža v družbi Adriatic Slovenica d.d., zavarovalna družba, d.d. in podala soglasje k pogodbi.

Celotno besedilo sprejetih sklepov 24. skupščine je objavljeno in dostopno na spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet in spletnih straneh družbe www.kd-group.com v okviru Odnosi z vlagatelji.

1.9.3. Organi vodenja in nadzora

Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja in nadzora

V skladu s statutom družbe ima upravni odbor najmanj pet in največ devet članov oziroma članic. Člane upravnega odbora izvoli in odpokliče skupščina in so imenovani za mandatno dobo štirih let ter so lahko po poteku mandata ponovno izvoljeni. Člani upravnega odbora med sabo izvolijo predsednika in njegovega namestnika.

Upravni odbor izmed svojih članov ali tretjih oseb imenuje najmanj dva izvršna direktorja in največ štiri izvršne direktorje, pri čemer mora izmed svojih članov imenovati vsaj enega izvršnega direktorja. Mandat izvršnih direktorjev traja štiri leta. Predsednik upravnega odbora ali namestnik predsednika upravnega odbora ne more biti izvršni direktor družbe. Člani upravnega odbora, ki niso izvršni direktorji, se imenujejo neizvršni člani. V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah lahko upravni odbor kadarkoli odpokliče izvršnega direktorja.

Delovanje upravnega odbora

Upravni odbor vodi in nadzira vodenje družbe ter hkrati zastopa in predstavlja družbo v vseh zadevah, ki niso v pristojnosti izvršnih direktorjev. Sklican mora biti vsaj enkrat v četrtletju.

Upravni odbor izmed svojih članov oziroma tretjih oseb imenuje izvršne direktorje, ki zastopajo in predstavljajo družbo. Pristojnosti upravnega odbora so skupne vsem članom, nekatere pa so prenesene na izvršne direktorje, tako so izvršni direktorji skladno s statutom pristojni za zastopanje in predstavljanje družbe, vodenje tekočih poslov, prijave vpisov in predložitve listin registru. Prav tako skrbijo za vodenje poslovnih knjig in sestavo letnega poročila. Izvršni direktorji vodijo posle ob upoštevanju navodil in omejitev, ki jih opredeljujejo statut, upravni odbor, skupščina družbe in poslovniki o delu izvršnih direktorjev.

Sestava upravnega odbora (UO), ki vodi in nadzira družbo KD Group, je bila v letu 2018 naslednja:

- Matjaž Gantar, magister znanosti – predsednik UO (do 18. 3. 2018),
- Aleksander Sekavčnik, univerzitetni diplomirani ekonomist – namestnik predsednika UO do 27. 3. 2018 in predsednik upravnega odbora od 28. 3. 2018,
- Tomaž Butina, univerzitetni diplomirani inženir računalništva – član UO in predsednik revizijske komisije UO,
- Katarina Valentinčič Istenič, magistra znanosti – članica UO in članica ter namestnica predsednika revizijske komisije UO,
- Matija Gantar, univerzitetni diplomirani ekonomist – član UO in namestnik predsednika upravnega odbora od 28. 3. 2018,
- Gabrijel Škof, univerzitetni diplomirani pravnik – član UO,
- Aljoša Tomaž, univerzitetni diplomirani ekonomist – član UO in glavni izvršni direktor.

Upravni odbor o svojem delovanju v poslovnem letu 2018 podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora o preveritvi letnega poročila v poglavju Poročilo upravnega odbora družbe KD Group.

Delovanje vodstva družbe (izvršni direktorji)

Izvršni direktorji (v nadaljevanju: vodstvo družbe) predstavljajo in zastopajo družbo, vodijo posle družbe na podlagi pooblastila upravnega odbora in omejitev, ki jih opredeljujejo upravni odbor, statut in poslovnik o delu izvršnih direktorjev, ter odgovarjajo za zakonitost njenega delovanja.

Vodstvo družbe KD Group so v letu 2018 sestavljali:

- Aljoša Tomaž, glavni izvršni direktor (član upravnega odbora),
- Zoran Bošković, izvršni direktor (ni član upravnega odbora).

Predstavitev funkcij članov upravnega odbora in vodstva v drugih poslovnih ali nadzornih organih

Člani upravnega odbora in vodstva družbe KD Group so bili na dan 31. 12. 2018 člani poslovnih ali nadzornih organov naslednjih družb:

Aleksander Sekavčnik

Družba	Funkcija
KD, d. d., Ljubljana	član upravnega odbora, izvršni direktor
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta
Šumijev kvart d. o. o.	član nadzornega sveta
Gradnje inženiring d. d.	član nadzornega sveta
Sekavčnik in družbenik, d. n. o., Ljubljana	direktor

Tomaž Butina

Družba	Funkcija
KD, d. d., Ljubljana	namestnik predsednika upravnega odbora
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta
KD Skladi, d. o. o., Ljubljana	predsednik nadzornega sveta
Šumijev kvart d. o. o.	član nadzornega sveta
AVRA, d. o. o., Ljubljana	direktor
Dermatologija Bartenjev - Rogl, d. o. o., Ljubljana	direktor
Wilton GMBH, Gilching, Nemčija	direktor

Katarina Valentinčič Istenič

Družba	Funkcija
KD, d. d., Ljubljana	članica upravnega odbora
Šumijev kvart d. o. o.	članica nadzornega sveta
KVI KAPITAL poslovne finance, d. o. o., Ljubljana	direktorica
VALINA UPRAVLJANJE, družba za upravljanje, d. o. o. Ljubljana	direktorica
VALINA, družba za vzdrževanje in čiščenje, d. o. o. Ljubljana	direktorica

Matija Gantar

Družba	Funkcija
KD, d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
Vila Zahod d. o. o., Ljubljana	direktor
Šumijev kvart d. o. o.	član nadzornega sveta
Alberine Investments, Limassol, Ciper	direktor
Padakia Limited, Limassol, Ciper	direktor

Aljoša Tomaž

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	namestnik predsednika nadzornega sveta

Zoran Bošković

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
Inesta d. o. o.	direktor
Nama d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta
KD Kapital d. o. o.	direktor
KD IT d. d.	direktor
Šumijev kvart d. o. o.	član nadzornega sveta

Lastniški deleži članov upravnega odbora in vodstva družbe

Na dan 31. 12. 2018 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Tomaž Butina je bil imetnik 36.556 delnic družbe, kar predstavlja 1,366 odstotka celotnega kapitala in 1,399 odstotka glasovalnih pravic,
- Aleksander Sekavčnik je bil imetnik treh delnic družbe, kar predstavlja 0,0001 odstotka celotnega kapitala in 0,0001 odstotka glasovalnih pravic,
- Matija Gantar je bil imetnik 663 delnic družbe, kar predstavlja 0,025 odstotka celotnega kapitala in 0,027 odstotka glasovalnih pravic,
- Katarina Valentinčič Istenič, Zoran Bošković in Aljoša Tomaž na dan 31. 12. 2018 niso bili neposredni imetniki delnic družbe.

Članom upravnega odbora in članom vodstva niso bile podeljene pravice do pridobitve ali nakupa delnic družbe KD Group.

Revizijska komisija upravnega odbora

Revizijsko komisijo upravnega odbora sestavljajo predsednik Tomaž Butina, namestnica predsednika Katarina Valentinčič Istenič in člana Alojz Penko ter Lena Lars. Revizijska komisija je organ upravnega odbora, ki podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor spadajo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi in procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Namen dela revizijske komisije je omogočiti upravnemu odboru zanesljivejše, učinkovitejše in uspešnejše delovanje pri uresničevanju vizije, poslanstva in strateških ciljev delovanja družbe in njene skupine. Revizijska komisija je strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena. Svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in odgovarja za svoje delo.



Prejemki članov upravnega odbora in vodstva v letu 2018

Član upravnega odbora oz. vodstva	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Plačila za opravljanje funkcije in sejnine	Zavarovalne premije/bonitete	Druge bonitete	Povračila stroškov	Regres za letni dopust in jubilejna nagrada	Dodatna plačila
Matjaž Gantar (do 18. 3. 2018)	-	-	27.998,01	-	-	-	-	-
Aleksander Sekavčnik	22.839,91	-	101.700,03	73,98	-	886,08	1.161,49	-
Tomaž Butina	-	-	96.150,00	42,38	-	-	-	-
Katarina Valentinčič Istenič	-	-	73.386,00	42,38	-	-	-	-
Matija Gantar	-	-	72.000,00	42,38	-	-	-	-
Aljoša Tomaž	-	-	248.878,00	42,38	7.377,21	-	-	-
Gabrijel Škof	159.600,00	26.600,00	72.000,00	2.266,33	4.218,80	1.230,00	1.161,00	-
Zoran Bošković	110.583,30	-	24.200,00	682,62	2.262,20	1.161,49	1.161,49	841,48

Pojasnila k zgornji tabeli: Zneski so bruto in so izraženi v evrih. Upoštevajo se vsi zneski, ki so bili izplačani in so jih člani upravnega odbora (UO) in izvršni direktorji KD Group v času opravljanja svoje funkcije v KD Group v letu 2018 prejeli v KD Group in v odvisnih družbah, v katerih opravljajo funkcijo v poslovnih ali nadzornih organih. Plačila za opravljanje funkcije in sejnine vključujejo plačilo za članstvo v UO, poslovedenja izvršnim direktorjem po pogodbi o poslovedenju in sejnine za članstvo v revizijski komisiji ali nadzornemu svetu. Zavarovalne premije/bonitete vključujejo premijo za PDPZ in bonitete za managersko, življenjsko, zdravstveno in/ali nezgodno zavarovanje. Druge bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo in morebitne druge bonitete. Povračila stroškov vsebujejo povračilo stroškov v zvezi z delom (prevoz na delo/z dela in prehrana med delom). Prejemkov iz udeležbe v dobičku, provizij, opcij in drugih nagrad ter drugih dodatnih plačil člani UO so člani vodstva prejeli iz naslova plačila božičnice.

1.9.4. Zunanja revizija ter sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj

Računovodske izkaze družbe KD Group in Skupine KD Group za leto 2018 je revidirala neodvisna revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d. o. o., Ljubljana. Revizijska družba je izdala pozitivno mnenje k letnemu poročilu za 2018.

Obladovanje tveganj in delovanje notranjih kontrol je podrobneje predstavljeno v poglavju 1.16. Upravljanje tveganj in notranja revizija.

1.9.5. Pojasnila v zvezi s prevzemno zakonodajo

Imetništvo vrednostnih papirjev družbe v smislu doseganja kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme, in drugi podatki o lastniški strukturi družbe so pojasnjeni v poglavju 1.12.3. Lastniška struktura.

1.9.6. Pooblastilo za nakup lastnih delnic

Na 24. skupščini delničarjev družbe, ki je potekala 12. 7. 2018, je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, katerih skupno število ne sme presegati 10 odstotkov skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi za nakup lastnih delnic velja 36 mesecev od dneva sprejema sklepa skupščine. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

1.9.7. Preglednost poslovanja družbe

Preglednost zagotavljamo predvsem z obveščanjem delničarjev in druge javnosti, in sicer z rednim obveščanjem in obveščanjem ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju in poslovnih načrtih ter druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe www.kd-group.com in v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si>.

1.9.8. Upravljanje družb v skupini

Predstavniki krovne družbe, ki so v upravnih odborih in nadzornih svetih odvisnih družb, dejavno spremljajo in nadzirajo poslovanje povezanih družb.

Izjava upravnega odbora KD Group, d. d., o upoštevanju Kodeksa upravljanja Skupine KD

Upravni odbor družbe KD Group, finančna družba, d. d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD Group ali družba) izjavlja, da je pri upravljanju družbe KD Group v poslovnem letu 2018 izpolnjeval vsa določila Kodeksa upravljanja Skupine KD, ki ga je upravni odbor KD Group sprejel 27. 3. 2017 in ga družba uporablja kot svoj referenčni kodeks. Kodeks upravljanja Skupine KD je objavljen na spletni strani družbe www.kd-group.com.

Ljubljana, 24. 4. 2019

Aleksander Sekavčnik,
predsednik upravnega odbora KD Group

1.10. IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

Strategija Skupine KD Group je v letu 2018 temeljila na zavarovalništvu, dopolnjenem s ponudbo visokakovostnega upravljanja premoženja in varčevalnih produktov. Na področju zavarovalništva hčerinska družba Adriatic Slovenica d. d. nudi strankam celovito zavarovalno zaščito: premoženjska, življenjska, pokojninska in zdravstvena zavarovanja. Svoje storitve ponuja v Sloveniji, manjši del pa preko podružnice na Hrvaškem. Upravljanje premoženja oziroma upravljanje investicijskih skladov v Sloveniji izvaja hčerinska družba KD Skladi in njeni odvisni družbi KD Locusta Fondovi in KD Fondovi.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica, nosilna družba Skupine KD Group, od polletja 2017 dalje uresničuje novo strategijo razvoja, ki je bila zapisana v okviru strateškega načrta zavarovalnice Adriatic Slovenica za obdobje 2017-2022. V dokumentu je zavarovalnica na podlagi svojega poslanstva, vrednot in strateških usmeritev določila glavne strateške aktivnosti, s katerimi bo uresničevala strateške cilje do leta 2022. Podrobneje so te predstavljene v točki 5 letnega poročila Adriatica Slovenice.

Kadrovske, okoljske in socialne politike ter protikorupcijsko delovanje

Kadrovske politike Skupine KD Group podpirajo poslovne cilje in strategijo družbe in skupine.

V zavarovalnici Adriatic Slovenica redno merijo organizacijsko klimo in zadovoljstvo zaposlenih, ocenjujejo njihove kompetence in delovno uspešnost ter nadgrajujejo izobraževanje in usposabljanje vseh zaposlenih, s poudarkom na razvoju vedenjskih in prodajnih kompetenc. Za vodilno osebje družbe veljajo posebne zahteve glede strokovne usposobljenosti in osebne primernosti zaradi odgovornosti, ki jih imajo za vodenje oziroma nadzor družbe. Zahteve o sposobnosti in primernosti v družbi so določene posebej za člane nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta družbe, člane uprave družbe in nosilce ključnih funkcij v družbi. Politika prejemkov v družbi spodbuja zanesljivo in učinkovito upravljanje tveganj ter ne spodbuja prevzemanja tveganja, ki presega meje dovoljenega tveganja v družbi. Temelji na izhodiščih poslovne strategije, vizije in ciljev družbe, strategije

upravljanja tveganj v družbi, uspešnosti družbe in na dolgoročnih interesih družbe. Podrobneje so aktivnosti, rezultati in glavni kazalniki kadrovske politike predstavljeni v točki 10.1. letnega poročila Adriatica Slovenice.

Skupina KD Group podpira različne projekte, pobude in akcije nacionalnega pomena ter regijske in lokalne prireditve, ki prispevajo k boljši kakovosti življenja. Prednostno z donacijami in sponzorstvi podpiramo projekte na področju zdravstva, športa, kulture oz. ohranjanja naravne in kulturne dediščine, izobraževanja in preventive, predvsem na področju ohranjanja zdravja in zdravega življenjskega sloga. Tudi odgovoren odnos do okolja je že dolgoletna praksa zavarovalnice in zaposlenih.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica ima oblikovano politiko za oddajo funkcij v zunanje izvajanje, ki opredeljuje načela, uporabljena pri sklepanju pogodb za zunanje izvajanje funkcij ali aktivnosti. Določa način in postopek izbire zunanjih izvajalcev, ki omogoča njihovo nepretrgano spremljanje delovanja in upravljanja s tveganji, ki izhajajo iz uporabe zunanjih izvajalcev. S politiko se določajo zahteve glede izbire izvajalca storitev, obveznosti sklenitve pisnega sporazuma, stalnega preverjanja izvajalca storitev in drugih aktivnosti, ki jih mora izvajati družba za doseganje namena, opredeljenega s politiko.

Zaposleni so pri svojem delu dolžni spoštovati Kodeks ravnanja v Skupini KD Group, ki predstavlja minimalne standarde ravnanj, zavezujočih za vse zaposlene in tiste, ki delujejo v imenu posameznih družb Skupine KD Group ali skupine kot celote, z namenom, da prepreči dogodke, ki bi lahko negativno vplivali na ugled družbe oziroma skupine. Temelj za vse je zaupanje, ki ga imajo stranke, delničarji, zaposleni in javnosti v poslovanje in poštenost/integriteto delovanja družbe ter celotne Skupine KD Group. To zaupanje je odvisno predvsem od osebnega vedenja in sposobnosti zaposlenih in članov organov upravljanja in nadzora družbe ter od njihovega prepričanja, da skupaj ustvarjamo vrednost za svoje stranke, družbo, Skupino KD Group kot celoto in ne nazadnje tudi delničarje ter druge deležnike.

V skladu s kodeksom zaposleni delujemo v skladu z zakoni in skladno z veljavnimi internimi pravili in smernicami, odgovorno in pošteno ter se izogibamo navzkrižju med zasebnimi in poslovnimi interesi.

Zaščita zaupnih podatkov, poštenost do strank in delovanje, skladno z veljavno zakonodajo o varstvu podatkov in ustrezno notranjo normativno ureditvijo, so pomembni temelji zaupanja naših strank. Zaupni podatki, cenovno občutljive informacije in evidence družbe, ne glede na to, ali se nanašajo na fizične ali pravne osebe, in ne glede na to, ali so povezane s poslovanjem posamezne družbe ali Skupine KD Group ali z njenimi zaposlenimi, morajo biti varovane na primeren način, ki ne dovoljuje, da bi do njih dostopale osebe, ki teh podatkov ne potrebujejo za opravljanje delovnih nalog.

V Skupini KD Group ni dopuščena korupcija. Ker lahko pride do situacij, ki po zakonu sicer ne predstavljajo korupcije, vendar lahko vzbudijo dvom o poštenem ravnanju zaposlenih, strank ali poslovnih partnerjev, Kodeks obnašanja navaja pravila ravnanja, ki bodo preprečila tovrstne dvome. Skupina KD Group je v celoti zavezana mednarodnemu boju proti pranju denarja in financiranju terorizma ter izvaja vse potrebne postopke identifikacije strank in obveščanja pristojnih institucij v skladu z veljavnimi zakoni in internimi predpisi.

Glavne aktivnosti in kazalniki delovanja na področju zaposlenih in trajnostnega razvoja so podrobneje predstavljeni v točki 1.17 letnega poročila Skupine KD Group.

Aktivnosti na področju okoljskih in socialnih politik ter protikorupcijskega delovanja v zavarovalnici Adriatic Slovenica pa so podrobneje predstavljeni v točki 5 letnega poročila Adriatica Slovenice.

1.11. POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Družba nima sprejete politike raznolikosti kot samostojne politike. Družba je marca 2017 sprejela Kodeks upravljanja Skupine KD, ki v zvezi z imenovanji organov vodenja in nadzora zasledovanje politike raznolikosti vključuje kot enega izmed kriterijev pri izboru kandidatov za člane (določbi 2.1.12 in 3.1.5.). Skupina KD je sprejela svoj lastni kodeks upravljanja in ga sklenila uporabljati namesto Kodeksa upravljanja javnih delniških družb z namenom prilagoditve glavnih načel upravljanja družb specifičnosti poslovanja Skupine KD, saj Skupino KD sestavljajo tako javne družbe, družbe, ki so subjekt javnega interesa, regulirane družbe, ki opravljajo finančne

storitve in druge družbe. Družba ocenjuje, da je sistem upravljanja v tej obliki primeren za trenutno sestavo Skupine KD.

1.12. DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

1.12.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD Group je 31. 12. 2018 znašal 89.321.982,98 evra in je bil razdeljen na 2.675.640 rednih delnic z oznako KDHR.

Redne delnice KD Group (oznaka KDHR) so uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi od 5. 2. 2001, vstopna kotacija oz. od 3. 1. 2018 standardna kotacija. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico in z nominalno vrednostjo 33,38 evra. Na prvi skupščini družbe maja 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice (KDHP). Na 18. Skupščini družbe, avgusta 2013, pa je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala z umikom prednostnih participativnih kumulativnih delnic z oznako KDHP in spremembi statuta zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala. Zato so bile delnice z oznako KDHP 15. 11. 2013 izbrisane iz registra vrednostnih papirjev pri KDD, d. d., in umaknjene iz trgovanja na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Vsak imetnik prednostnih delnic je za posamezno prednostno delnico namesto izplačila v denarju 16. 5. 2014 prejel po eno novo izdano obveznico z oznako KDHP3, katere izdajatelj je KD Group, d. d., z nominalnim zneskom 20 evrov.

Knjigovodska vrednost delnice KDHR je 31. 12. 2018 znašala 35,41 evra, kar pomeni 8-odstotno znižanje glede na leto prej, ko je vrednost znašala 38,29 evra. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja, ki se deli s številom vseh izdanih delnic, brez lastnih delnic, ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je v letu 2018 znašal –2,88 evra, leta 2017 pa 0,16 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid, zmanjšan za izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih delnic) obračunskega obdobja, deljeno s povprečnim številom vseh navadnih izdanih delnic, brez lastnih delnic, obračunskega obdobja.

1.12.2. Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica KDHR v letu 2018

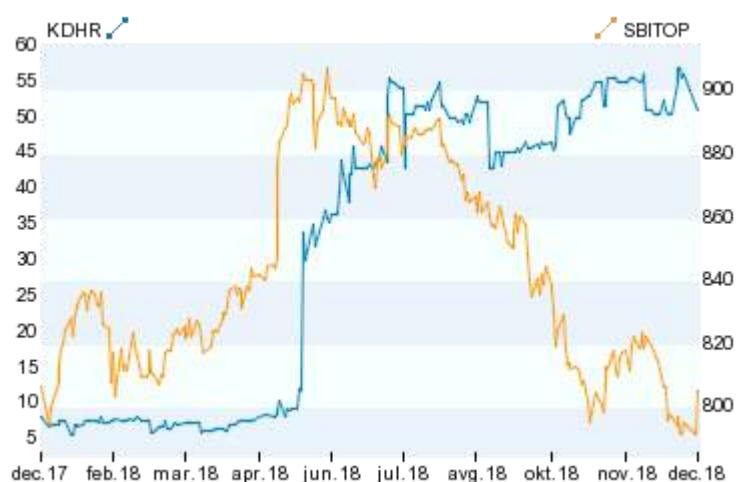
Z redno delnico KDHR je bilo v letu 2018 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 613.875 evrov. Delnica je leto 2018 zaključila pri tržni ceni 51,00 evra, kar je 536,7 odstotka več v primerjavi s tržno ceno na začetku leta, ko je znašala 8,01 evra. Najnižja tržna cena v letu 2018 je bila 5,50 evra, najvišja pa 57,00 evra.

Temeljni kazalniki redne delnice KDHR

Podatki o delnici	31. 12. 2018	31. 12. 2017	Sprememba 18/17 (v %)
Število delnic	2.675.640	2.675.640	0
Tržna cena (v EUR)	51,00	8,01	536,7
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	136,5	21,4	536,7

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD Group.

Primerjava gibanja tečaja KDHR in SBITOP za obdobje 1. 1. 2018 - 31. 12. 2018



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev.

1.12.3. Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Group je KD, finančna družba, d. d., ki ima v lasti 2.100.093 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar je 78,49 odstotka vseh izdanih delnic družbe. Družba KD Group je v letu 2018 v vseh poslih, ki so potekali z matično družbo KD, dobila ustrezna plačila in vračila ter s posli ni bila prikrajšana.

Lastniška struktura družbe KD Group 31. 12. 2018

KDHR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	9.731	2.565.221	95,87
Pravne osebe	61	2.419.847	90,44
Fizične osebe	9.670	145.374	5,43
Tuje osebe	221	110.419	4,13
Pravne osebe	7	108.408	4,05
Fizične osebe	214	2.011	0,08
Skupaj KDHR	9.952	2.675.640	100,00



Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) 31. 12. 2018

Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHR (v %)
1 KD d. d.	LJUBLJANA	2.100.093	78,49
2 OKLEV d. o. o.	LJUBLJANA	116.218	4,34
3 CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	89.772	3,36
4 AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	50.044	1,87
5 KD Group d. d.	LJUBLJANA	45.917	1,72
6 MARLES d. d.	LIMBUŠ	45.074	1,68
7 TOMAŽ BUTINA	KRANJSKA GORA	36.556	1,37
8 Alea lacta, d. o. o.	LJUBLJANA	30.762	1,15
9 ADRIATIC SLOVENICA d.d., Sklad neživiljenjskih zavarovanj	KOPER	16.284	0,61
10 MIG AM PLUS LIMITED	LIMASSOL	15.070	0,56
Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		2.545.790	95,15
Drugi		129.850	4,85
Skupaj vseh delnic KDHR		2.675.640	100,00

1.12.3.1. Lastne delnice

Število delnic	Število 1. 1.	Nakupi oz. delnice prejete v zastavo	Prodaja	Število 31. 12.	Delež v os. kapitalu (v %)
KDHR	262.201	-	-	262.201	9,80

Družba KD Group je bila na 31. 12. 2018 imetnica 245.917 lastnih navadnih delnic z oznako KDHR, od tega je 200.000 lastnih delnic, ki jih je družba KD Group prejela v zastavo v letu 2017. 16.284 navadnih delnic z oznako KDHR ima v lasti odvisna družba Adriatic Slovenica, pri čemer se skladno z Zakonom o gospodarskih družbah te delnice štejejo za lastne delnice družbe. Lastne delnice predstavljajo skupaj 9,80 odstotka osnovnega kapitala družbe.

1.13. POSLOVANJE V LETU 2018

1.13.1. Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2018

Kljub negotovostim v mednarodnem okolju je slovenska gospodarska rast v letu 2018 močno presegla rast evrskega območja in naj bi po napovedih znašala 4,4 odstotka. K rasti bruto domačega proizvoda so pomembno prispevale gradbene investicije, kar je v skladu z investicijskim ciklom države. Kljub šibkejši dinamiki blagovnega izvoza, zaradi nižje rasti v evrskem območju (zlasti v Nemčiji), je bil prispevek neto menjave s tujino k rasti bruto domačega proizvoda zelo visok, saj se je še bolj znižala rast uvoza. K temu je pomembno prispevala šibka zasebna potrošnja, ki jo vsaj deloma lahko povežemo z manjšim zaupanjem gospodinjstev in nižjo realno rastjo plač v zadnjem obdobju. Visoko rast je dosegala večina glavnih skupin storitev, izrazito pa storitve v strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih, kar sovpada z visoko rastjo gradbenih aktivnosti.

Ob visoki gospodarski rasti in strukturnih neskladjih na trgu dela se je povečal delež podjetij, ki se srečujejo s pomanjkanjem ustrezne delovne sile. Kljub temu je rast zaposlenosti, ob povečanem prilivu tujih delavcev, ostala razmeroma visoka. Število registriranih brezposelnih se je v letu 2018 močno zmanjšalo, vendar ob počasnejši rasti zaposlovanja iz brezposelnosti kot leta 2017. Konec decembra je bilo tako 78.534 brezposelnih, kar je 7,7 odstotka manj kot leto prej. Rast plač beležimo predvsem v zasebnem sektorju, kar je posledica ugodnih poslovnih rezultatov podjetij, relativno nizke brezposelnosti in postopne rasti produktivnosti.

Inflacija je leta 2018 v povprečju dosegla 1,9 odstotka, kar je 0,3 odstotne točke več kot v letu 2017. V strukturi gibanja cen so v prvem četrtletju prevladovali prispevki rasti cen hrane in energentov, medtem ko se je do konca leta občutno povečal učinek domačih dejavnikov, predvsem rast cen storitev zavarovalniški produktov). K rasti poslovanja domačih zavarovalnic dodatno prispevajo tudi opravljene storitve na tujih trgih, ki jih zavarovalnice opravljajo tako neposredno, v obliki prostega pretoka storitev, ali pa preko svojih podružnic.

V okviru premoženjskih zavarovanj so najvišje rasti dosegla druga škodna zavarovanja, kasko zavarovanja, zavarovanje splošne odgovornosti, zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil in nezgodna zavarovanja. Na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj najbolj rastejo pokojninska zavarovanja.

Sicer pa je za slovenski trg zavarovanj tudi lani značilna visoka stopnja koncentracije. Štiri največje zavarovalnice so obvladovale 70 odstotkov trga zavarovanj. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je zasedla četrto mesto med zavarovalnicami na trgu, s tržnim deležem 12,8 odstotkov.

Plačilno-bilančni položaj Slovenije ostaja močan, kljub znižanju presežka v blagovni menjavi in presega 7 odstotkov bruto domačega proizvoda. Razlog za znižanje sta bila stagnacija blagovnega izvoza v septembru in močno povečan uvoz oktobra. Presežek v menjavi storitev se je preko celega leta krepil, glavni razlog so bili visoki prihodki od turizma.

Ob ugodnih cikličnih razmerah in zmanjšanju obrestnih izdatkov se javno-finančni položaj države še naprej izboljšuje in v 2018 dosega presežek v višini 0,8 odstotka bruto domačega proizvoda. Rast prihodkov je ostala solidna predvsem zaradi večjih davčnih prilivov, po drugi strani se je zaradi večjih investicij krepila rast izdatkov. Enkratni dogodki kot je prejem dela zadržanih sredstev iz proračuna EU za preteklo finančno perspektivo, vplačila tekočega in zadržanih dobičkov NLB ter transfer v javne zdravstvene zavode, ki opravljajo zdravstvene dejavnosti na sekundarni in terciarni ravni pa so bistveno povečali nedavčne prihodke.



1.13.2. Analiza poslovanja Skupine KD Group v letu 2018²

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group

- Skupina KD Group je poslovno leto 2018 zaključila z **izgubo v višini 8,4 milijona evrov**, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 2,6 milijona evrov. Na nižji rezultat skupine oziroma izgubo so vplivali višji odhodki naložbenih nepremičnin in negativni učinek odloženih davkov, kar se odraža v čistem poslovnem izidu iz delujočega poslovanja, ki je znašal –15,6 milijona evrov. Dobiček iz ustavljenega poslovanja je znašal 7,2 milijona evrov.
- **Finančni prihodki** so znašali **2,3 milijona evrov** oziroma 47 odstotkov več kot primerljivo leto predtem, največ so porasli finančni prihodki od pridruženih podjetij.
- **Finančni odhodki** so znašali **3,3 milijona evrov**, kar je 50 odstotkov več kot v letu 2017, prav tako so največ porasli finančni odhodki od pridruženih podjetij.
- **Poslovni prihodki** so znašali **4 milijone evrov** oziroma 31 odstotkov več kot primerljivo leto predtem, med katerimi so se največ povišale zaloge (projekt gradnje Centra Šumi).
- **Poslovni odhodki** so znašali **11,8 milijona evrov**, kar je 26 odstotkov več kot v letu 2017 na račun višjih odhodkov naložbenih nepremičnin.
- **Sredstva** so ob koncu leta znašala **791,9 milijona evrov**, kar je 5-odstotni upad glede na konec leta 2017.
- **Kapital** se je v letu 2018 **znižal za 7 odstotkov** in je znašal **115,2 milijona evrov**.
- **Finančne obveznosti** so znašale **39,5 milijona evrov** oziroma 2,9 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2017.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2018	2017	Indeks 18 / 17
FINANČNI PRIHODKI	2.337	1.590	147
Finančni prihodki - odvisna podjetja	0	3	/
Finančni prihodki - pridružena podjetja	1.236	651	190
Prihodki od posojil, depozitov in terjatev	879	527	167
Drugi finančni prihodki	222	409	54
FINANČNI ODHODKI	(3.340)	(2.231)	150
Finančni odhodki - odvisna podjetja	(4)	(27)	14
Finančni odhodki - pridružena podjetja	(1.475)	0	/
Finančni odhodki za obresti	(1.715)	(1.693)	101
Drugi finančni odhodki	(146)	(511)	29

² Analiza poslovanja je pripravljena z vidika delujočega in ustavljenega poslovanja, podobno kot so pripravljene računovodski izkazi.



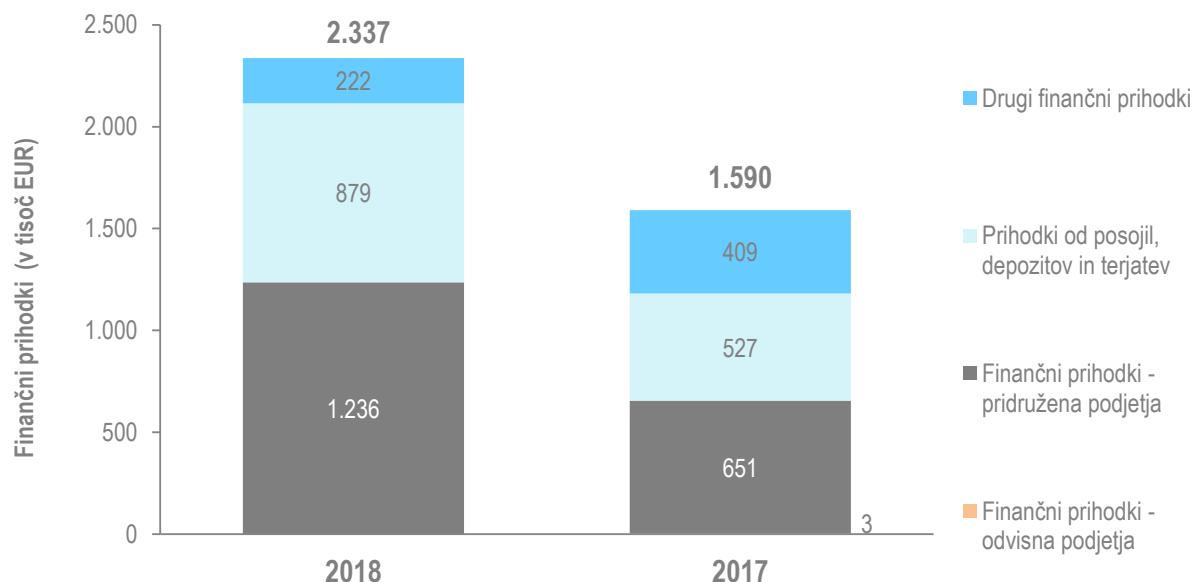
POSLOVNI PRIHODKI	3.979	3.026	131
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.689	1.313	129
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	519	507	102
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov	1.475	1.017	145
Prevrednotovalni poslovni prihodki	296	59	501
Drugi poslovni prihodki	0	131	0
POSLOVNI ODHODKI	(11.804)	(9.386)	126
Stroški storitev	(3.778)	(2.629)	144
Stroški dela	(2.714)	(3.174)	86
Odhodki naložbenih nepremičnin	(4.640)	(196)	/
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(265)	(3.040)	9
Drugi poslovni odhodki	(408)	(347)	117
DRUGI PRIHODKI	56	80	70
DRUGI ODHODKI	(29)	(277)	11
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	(8.801)	(7.197)	122
DAVEK	(6.765)	(200)	3.375
Odmerjeni davek iz dobička	(72)	(17)	414
Odloženi davek	(6.693)	(183)	/
ČISTI POSLOVNI IZID IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	(15.566)	(7.398)	210
Dobiček iz ustavljenega poslovanja	7.213	9.993	72
ČISTI POSLOVNI IZID	(8.353)	2.596	/
Drugi vseobsegajoči donos	(7)	(65)	11
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(8.360)	2.530	/

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017	Indeks 31. 12. 2018/ 31. 12. 2017
SREDSTVA	791.856	829.398	95
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	603	96.046	1
Naložbene nepremičnine	17.861	26.897	66
Finančna sredstva in naložbe	48.873	276.883	18
Terjatve, zaloge in drugo	26.288	86.091	31
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	697.075	0	/
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	0	322.682	0
Denar in denarni ustrezniki	1.157	20.798	6
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	791.856	829.398	95
Kapital	115.206	123.877	93
Podrejene obveznosti	0	49.525	0
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	0	273.200	0
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	301.043	0
Finančne obveznosti	39.099	42.428	92
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva za prodajo	636.116	0	/
Poslovne in druge obveznosti	1.436	39.324	4

Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali **2,3 milijona evrov** oziroma 47 odstotkov več kot primerljivo leto predtem. Zvišali so se finančni prihodki od pridruženih podjetij iz naslova prodaje naložb (Tovarna olja Gea, Mlekarna Celeia) in dividend (SRC) ter prihodki od posojil, depozitov in terjatev. Drugi finančni prihodki, med katerimi prevladujejo finančni prihodki od finančnih naložb, so se v primerjavi z letom 2017 znižali.

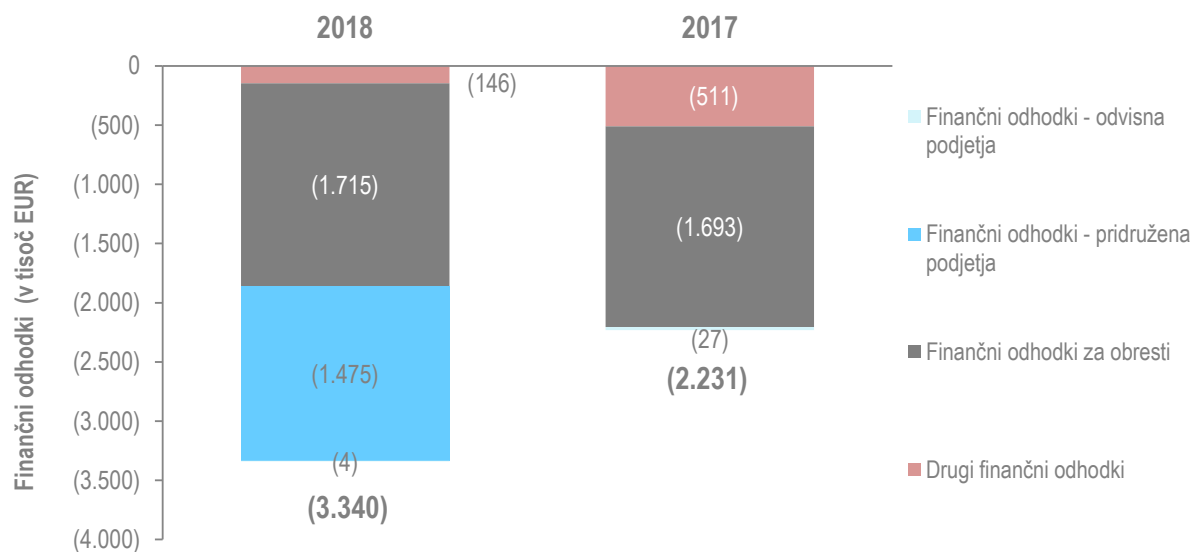
Finančni prihodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Finančni odhodki

Finančni odhodki so znašali **3,3 milijona evrov**, kar je 50 odstotkov več kot v letu 2017, prav tako so največ porasli finančni odhodki od pridruženih podjetij, med katerimi prevladujejo finančni odhodki iz naslova oslabitev naložb v pridružena podjetja (SRC). Finančni odhodki za obresti so ostali na podobni ravni kot v primerljivem letu predtem in so znašali 1,7 milijona evrov.

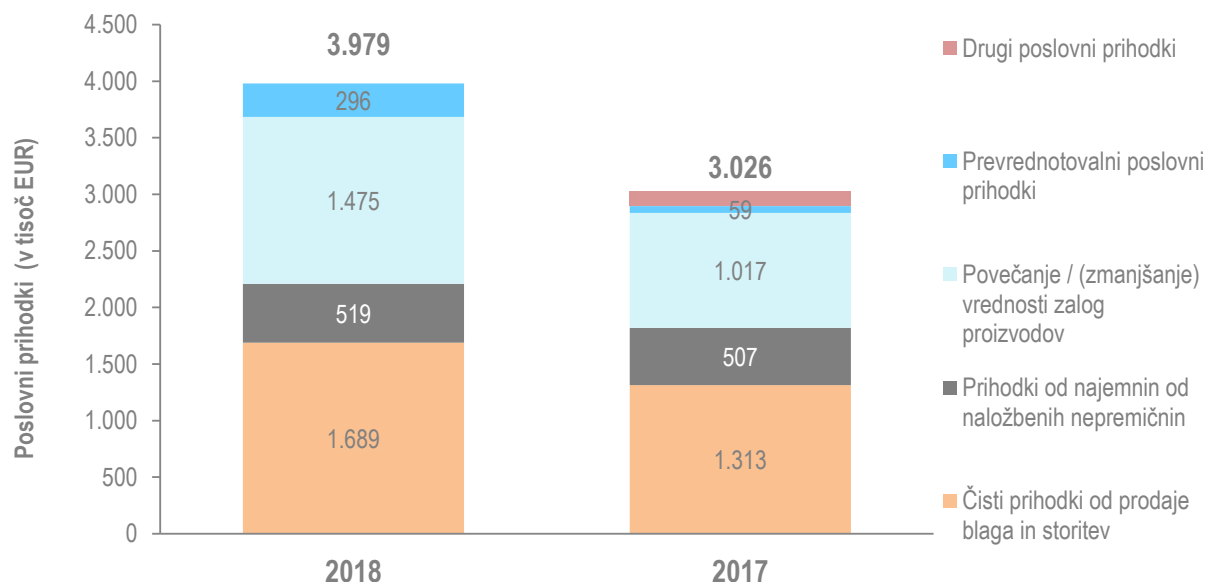
Finančni odhodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Poslovni prihodki

Poslovni prihodki so znašali **4 milijone evrov** oziroma 31 odstotkov več kot primerljivo leto predtem, med katerimi so se največ povišale zaloge (projekt gradnje Centra Šumi). Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so porasli na 1,7 milijona evrov (+29 %), med njimi prevladujejo prihodki od prodaje kinovstopnic in prihodki od gostinstva. Prihodki od najemnin ostajajo konstantni na ravni 0,5 milijona evrov.

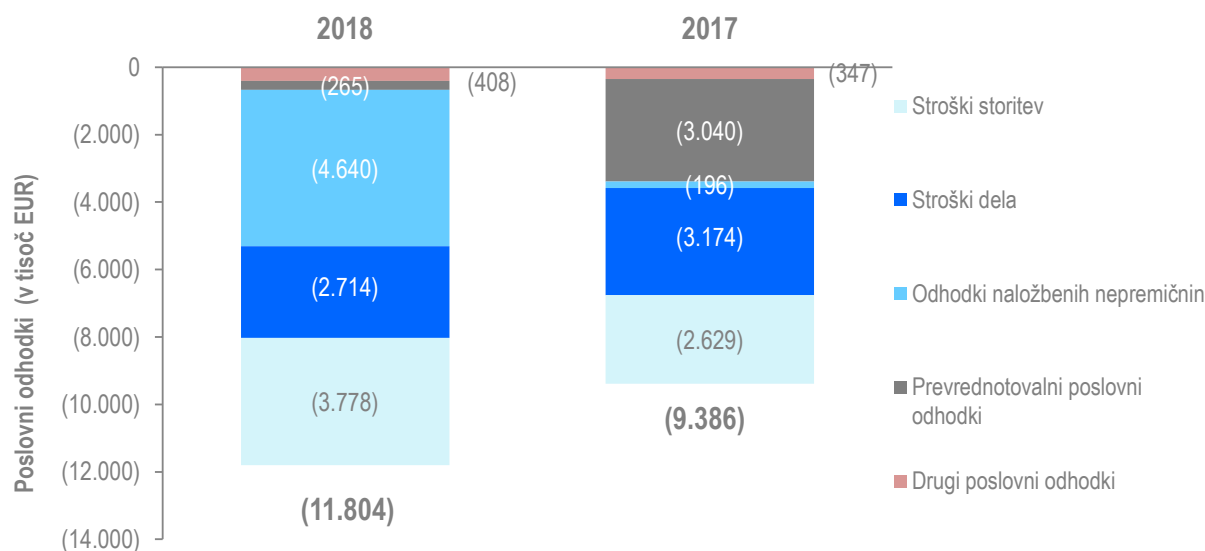
Poslovni prihodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki so znašali **11,8 milijona evrov**, kar je 26 odstotkov več kot v letu 2017 na račun višjih odhodkov naložbenih nepremičnin. Stroški storitev so se povišali za 44 odstotkov, od tega največ na račun višjih stroškov storitev pri izdelavi proizvodov (Šumi projekt) in stroškov intelektualnih storitev (stroški svetovanj ob prodaji Adriatic Slovenice in KD Skladov). Stroški dela so se v primerjavi z letom 2017 znižali za 14 odstotkov.

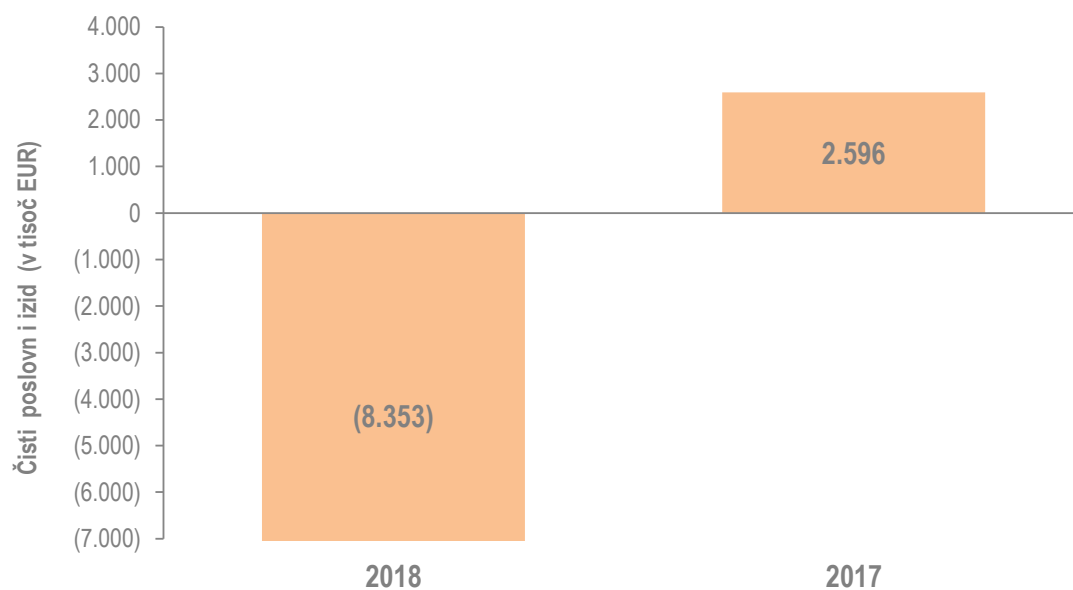
Poslovni odhodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



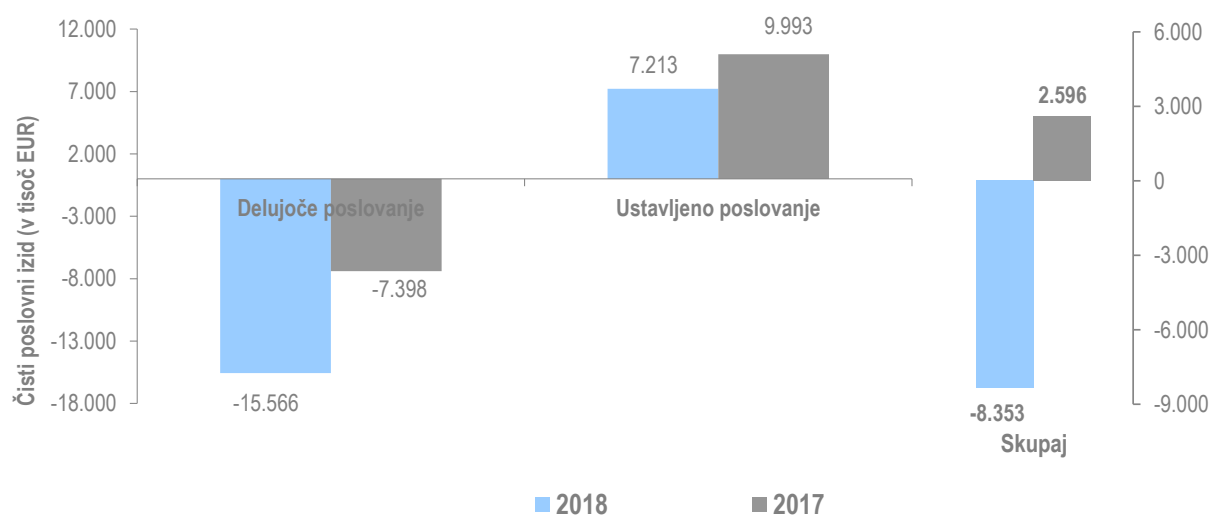
Čisti poslovni izid

Skupina KD Group je poslovno leto 2018 zaključila z **izgubo v višini 8,4 milijona evrov**, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 2,6 milijona evrov. Na nižji rezultat skupine oziroma izgubo so vplivali višji odhodki naložbenih nepremičnin in negativni učinek odloženih davkov, kar se odraža v čistem poslovnem izidu iz delujočega poslovanja, ki je znašal –15,6 milijona evrov. Dobiček iz ustavljenega poslovanja je znašal 7,2 milijona evrov.

Čisti poslovni izid skupine v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



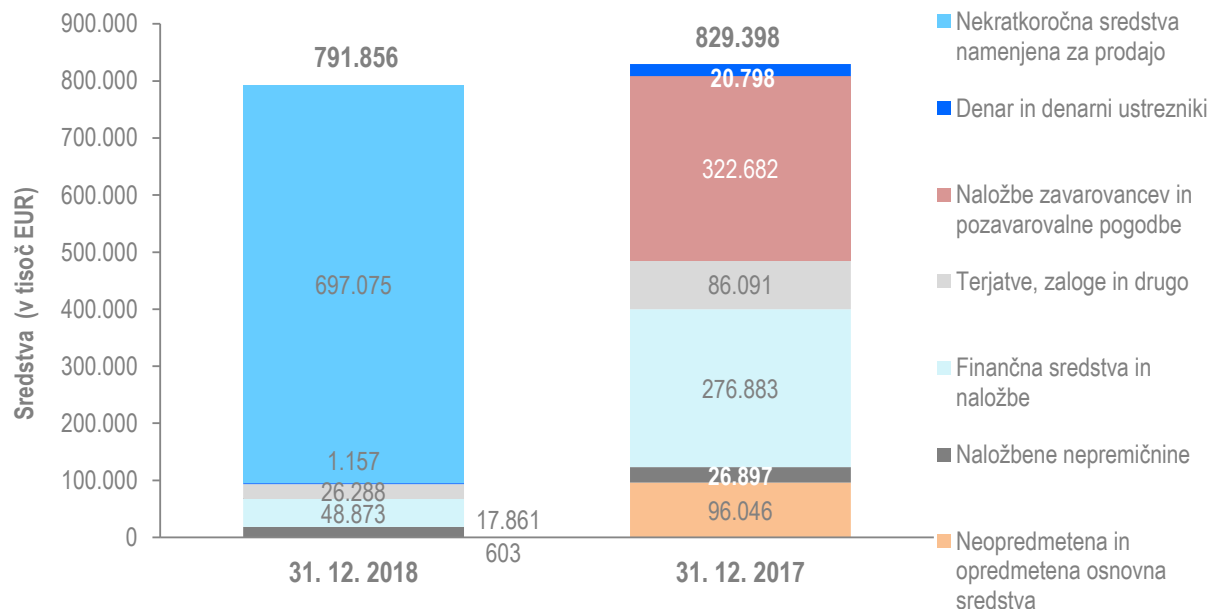
Čisti poslovni izid po vrsti poslovanja v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Sredstva

Sredstva so ob koncu leta znašala **791,9 milijona evrov**, kar je 5-odstotni upad glede na konec leta 2017.

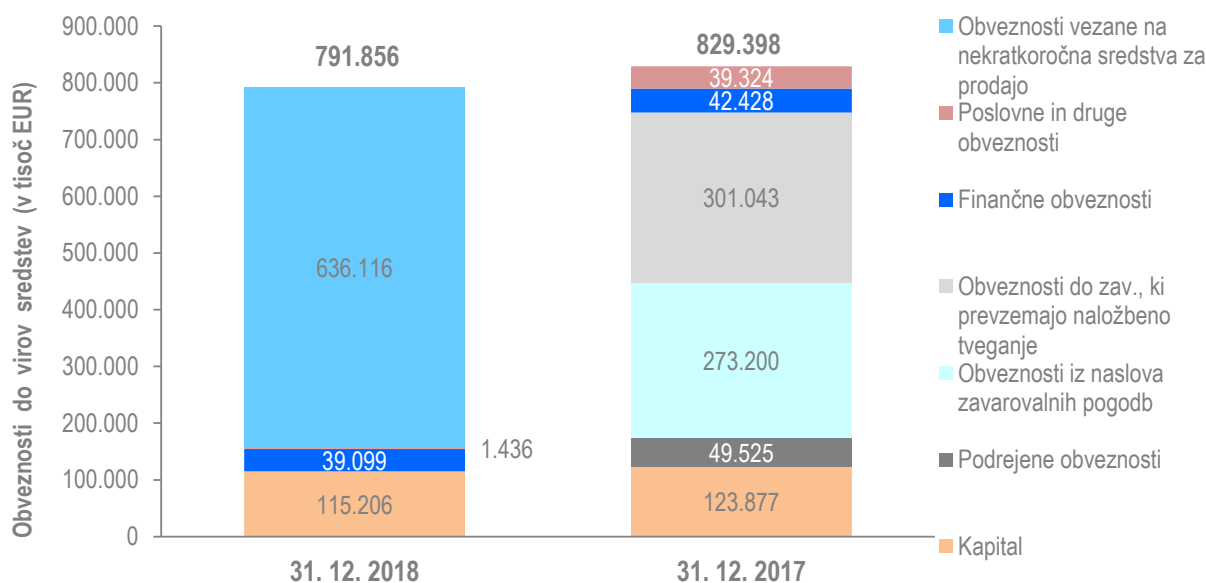
Sredstva po vrstah 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 31. 12. 2018 znašal **115,2 milijona evrov**, kar predstavlja 7-odstotni upad glede na konec leta 2017. **Finančne obveznosti** so se znižale za 2,9 milijona evrov in so znašale **39,1 milijona evrov**.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)





1.13.3. Analiza poslovanja družbe KD Group v letu 2018

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group:

- družba KD Group je poslovno leto 2018 zaključila z **izgubo v višini 6,9 milijona evrov**;
- **finančni prihodki** so znašali **12,7 milijona evrov**, kar je **7 odstotkov več** kot leta 2017 zaradi višjih prihodkov iz danih posojil;
- **finančni odhodki** so **porasli za 17 odstotkov** in so **znašali 9,3 milijona evrov**, od tega so znašali finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb 5,9 milijona evrov (slabitev odvisnih družb KD Kapital in KD Kwart), 3,4 milijona pa finančni odhodki iz obresti.
- **odloženi davek** je na matični družbi KD Group **znašal 6,4 milijona evrov**, od tega se 4,9 milijona evrov nanaša na odpravo odloženih davkov iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub matične družbe KD Group d.d. ter 1,5 milijona evrov na odpravo odloženih davkov na slabitev finančnih naložb. S prodajo družbe Adriatic Slovenice se je spremenila narava delovanja družbe KD Group. Skladno z novo zastavljeno strategijo, s katero v ospredje prihajajo naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe, je KD Group ocenila davčno osnovo v letu 2019 in glede na to oceno odpravila odložene davke za neizkoriščene davčne izgube, ki jih v letu 2019 ne bo uveljavila.
- **celotna sredstva** so ob koncu leta 2018 znašala **166 milijonov evrov**, kar je **3 odstotke manj** glede na konec leta 2017;
- **kapital** je znašal **85,5 milijona evrov**, kar pomeni **znižanje za 6,9 milijona evrov oziroma za 8 odstotkov** glede na konec leta 2017;
- **finančne obveznosti** so konec leta 2018 znašale **80 milijonov evrov**, kar je **2,4 milijona evrov oziroma 3 odstotke več** kot leto predtem. V strukturi vseh virov to pomeni **48-odstotni delež**.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2018	2017	Indeks 2018/2017
Kosmati poslovni prihodki	501	547	92
Poslovni odhodki	(4.369)	(3.923)	111
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.008)	(1.314)	153
Stroški dela	(2.208)	(2.509)	88
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(129)	(76)	169
Drugi poslovni odhodki	(24)	(24)	98
Poslovni izid iz poslovanja	(3.868)	(3.376)	115
Finančni prihodki	12.652	11.825	107
Finančni prihodki iz deležev	10.591	10.963	97
Finančni prihodki iz danih posojil	2.060	862	239
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0,05	0,1	37
Finančni odhodki	(9.347)	(7.982)	117
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(5.928)	(4.921)	120
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(3.418)	(3.060)	112
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0,1)	(0)	/
Drugi prihodki	0	0	/
Drugi odhodki	-	(0,2)	/
Poslovni izid pred davki	(563)	468	/
Davek iz dobička	-	-	/
Odloženi davek	(6.379)	(61)	/
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(6.942)	406	/
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	/
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(6.942)	406	/



BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017	Indeks 31. 12. 2018/ 31. 12. 2017
Sredstva	165.975	170.424	97
Dolgoročna sredstva	120.773	130.753	92
Dolgoročna finančna sredstva	116.252	119.825	97
Dolgoročna poslovna sredstva	4.522	10.928	41
Kratkoročna sredstva	45.202	39.671	114
Kratkoročna finančna sredstva	44.131	39.066	113
Kratkoročna poslovna sredstva	1.071	605	177
Obveznosti do virov sredstev	165.975	170.424	97
Kapital	85.464	92.406	92
Rezervacije	66	57	115
Finančne in poslovne obveznosti	80.445	77.960	103
Finančne obveznosti	79.963	77.573	103
Poslovne in druge obveznosti	482	387	124

1.14. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI V 2018

1.14.1. Finančne storitve in drugo

V Skupini KD Group je upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb ločeno od strateških in portfeljskih tržnih naložb. Z družbo KD Kapital upravljamo netržne naložbe in posamezne pomembne tržne naložbe. Upravljanju naložb se pridružuje tudi upravljanje nepremičnin preko družbe KD Kvart.

Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2018 s svojim poslovanjem pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD Group in Skupine KD Group. Uspešno je zaključila prodajna postopka naložb v Mlekarno Celeia in Tovarno olja GEA.

KD Kapital je bil 31. 12. 2018 neposredni lastnik 8 naložb, od tega predstavljajo tržne naložbe 7,4 odstotka vseh sredstev po knjigovodski vrednosti. Po prodaji naložb in prenosu SRC na KD IT se je koncentracija portfelja izrazito povečala, saj predstavlja naložba v DBS 90,7 odstotka vseh naložb.

Upravljanje nepremičnin

Tudi v letu 2018 je nepremičninsko dejavnost v Skupini KD Group opravljala družba KD Kvart, katere osnovna dejavnost je gospodarjenje z nepremičninami in vodenje investicijskega inženiringa.

Za družbo Adriatic Slovenia je tudi v letu 2018 tržila (oddaja, prodaja) poslovne prostore v Ljubljani, vodila pa je tudi prenovo poslovnih prostorov na Celovski cesti v Ljubljani.

Za družbo Šumijev kvart razvija projekt izgradnje poslovno-stanovanjskega objekta Šumi v strogem centru Ljubljane, katerega gradnja se je začela decembra 2018 in bo predvidoma zaključena v letu 2021.



Za družbo Gradnje inženiring vodi pripravo OPPN 190 v Podutiku, kjer je načrtovana izgradnja stanovanjskega naselja.

Skupaj z družbo Projektor upravlja in vodi investicije v nepremičnino Maribox, ki vključuje kinodvorane, najemniške lokale, garažno hišo in zunanje površine. V letu 2018 se je prenovilo del prostorov v Mariboxu, družbi pa sta skupaj razvijali tudi projekt Food Court in razvoj levega brega Drave ob Mariboxu. Ob tem družba Projektor samostojno opravlja in razvija tudi kinematografsko dejavnost.

Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov in optimizacija nepremičninskega portfelja Skupine KD Group.

Pomembnejše družbe

KD Kapital, finančna družba, d. o. o.

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 582 67 96
E-pošta: info@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-group.com
Zastopnik družbe: Zoran Bošković

KD Kvart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d. o. o.

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 5826 870
E-pošta: kdkvart@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-kvart.si
Direktor: Miha Gostiša

Šumijev kvart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d. o. o.

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 5826 870
E-pošta: info@sumicenter.si
Spletna stran: www.sumicenter.si
Direktor: Miha Gostiša

Projektor, družba za kinematografske storitve, d. o. o.

Naslov: Loška cesta 13, 2000 Maribor
Telefon: + 386 2 820 17 42
E-pošta: info@projektor-mb.si
Spletna stran: www.maribox.si
Direktor: Stjepan Jerić

1.14.2. Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group je v letu 2018 vključevala premoženjska, življenjska, pokojninska in zdravstvena zavarovanja. V Sloveniji posluje zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki ima podružnico na Hrvaškem.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2018

Na slovenskem zavarovalnem trgu je delovalo 22 (po)zavarovalnic, pokojninskih in drugih družb s sedežem v Sloveniji. Med zavarovalnicami jih je osem kompozitnih, pet življenjskih in pet premoženjskih. Leta 2018 sta novi članici SZZ postali Croatia zavarovanje d. d., podružnica Ljubljana in Allianz Zagreb, d. d..

Izboljšano makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na poslovanje zavarovalnic. Po zbranih podatkih SZZ bruto obračunana premija za leto 2018 izkazuje rast povpraševanja po zavarovalnih produktih. Skupaj je bilo tako zbrano 2,4 milijardi evrov premije, kar je za 7,7 odstotka več kot leta 2017.

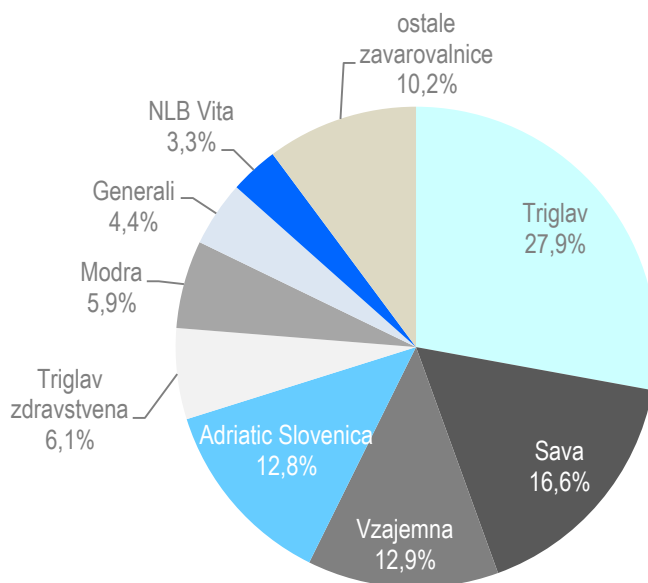
Obračunano je bilo 1.651 milijonov evrov (70 odstotkov) premoženjskih zavarovanj in 714 milijonov evrov (30 odstotkov) premije življenjskih zavarovanj. Zabeležena je bila rast vseh zavarovalnih področij. Druga zavarovanja so zrastle za 7,4 odstotka, zdravstvena za 6,2 odstotka, življenjska pa 9,3 odstotka.

Rast zavarovalniške dejavnosti je bila predvsem pogojena z izboljšanjem gospodarskega okolja in večje aktivnosti gospodarstva ter večjega nagnjenja prebivalstva k trošenju (tudi k investiranju v različne oblike zavarovalniški produktov). K rasti poslovanja domačih zavarovalnic dodatno prispevajo tudi opravljene storitve na tujih trgih, ki jih zavarovalnice opravljajo tako neposredno, v obliki prostega pretoka storitev, ali pa preko svojih podružnic.

V okviru premoženjskih zavarovanj so najvišje rasti dosegla druga škodna zavarovanja, kasko zavarovanja, zavarovanje splošne odgovornosti, zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil in nezgodna zavarovanja. Na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj najbolj rastejo pokojninska zavarovanja.

Sicer pa je za slovenski trg zavarovanj tudi lani značilna visoka stopnja koncentracije. Štiri največje zavarovalnice so obvladovale 70 odstotkov trga zavarovanj. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je zasedla četrto mesto med zavarovalnicami na trgu, s tržnim deležem 12,8 odstotka.

Tržna struktura slovenskega zavarovalnega trga v letu 2018



Zavarovalništvo v Skupini KD Group

Zavarovalnica AS je leta 2018 zbrala za 300,4 milijona evrov premij, kar pomeni 1,1-odstotno zmanjšanje v primerjavi s preteklim letom. Največji delež obsegajo premije premoženjskih zavarovanj, sledijo zdravstvena ter življenjska zavarovanja.

Na področju premoženjskih zavarovanj smo leta 2018 zabeležili 0,9-odstotno rast v primerjavi s preteklim letom. Zbrana premija je znašala 141,8 milijona evrov in je bila višja pri vseh zavarovalnih vrstah, razen pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi plovil ter zavarovanju pomoči. Padec v okviru slednjega je povezan s prekinjenim sodelovanje z zunanjo družbo, ki je za družbo sklepala velik delež premije zavarovanja pomoči. Leni je družba AS začela sklepati nov produkt zavarovanja pomoči Tujina AS, ob sodelovanju z novim asistenčnim partnerjem.

Nadpovprečno so rasla avtomobilska zavarovanja, nezgodna zavarovanja, zavarovanja požara in elementarnih nesreč ter druga škodna zavarovanja. Pri avtomobilskih zavarovanjih (zavarovanje avtomobilске odgovornosti in zavarovanje kopenskih motornih vozil) smo navkljub strožji politiki odobravanja izrednih popustov in čiščenju nedobičkonosnega portfelja uspeli doseči 2,5-odstotno rast.

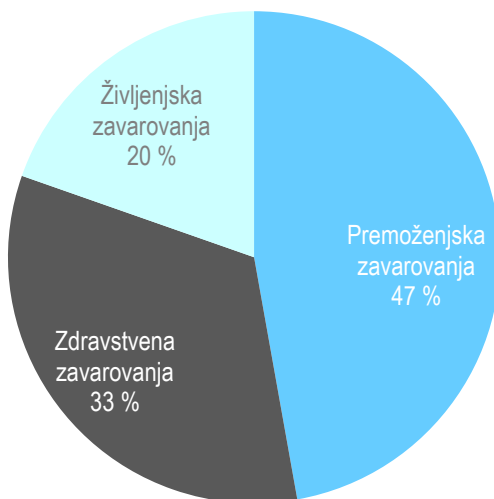
Dosežena 3,8-odstotna rast nezgodnih zavarovanj je posledica rasti vseh pomembnejših zavarovalnih podvrst (poklicna nezgoda, avtomobilska nezgoda in zavarovanja otrok in šolske mladine) in odraz rasti števila novih sklenitev ter rasti povprečne premije.

Leta 2018 je bilo v porastu tudi zavarovanje požara in elementarnih nesreč (2,4-odstotna rast), ki je povezana s pridobitvijo novih zavarovancev požarnih zavarovanj, kot tudi rastjo produkta DOM AS. Rast produkta DOM AS je pomembno prispevala tudi k rasti drugih škodnih zavarovanj (1,2-odstotna rast) in je odraz uspešne prodaje nadstandardnih paketov z dodatnimi kritji (pravna zaščita in stanovanjska asistenca) ter odličnega trenda povečanja obnove zavarovanj.

Premija življenjskih zavarovanj je leta 2018 upadla za 3,6 odstotka v primerjavi z lanskim letom. Upadla so zavarovanja z naložbenim tveganjem, in sicer za 6,5 odstotka, medtem ko so riziko in dodatna zavarovanja življenjska zavarovanja porasla za 1,6 odstotka.

Premija zdravstvenih zavarovanja je v primerjavi z letom 2017 nižja za 2,4 odstotka in znaša 99,7 milijona evrov. Realizacija premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja znaša 95,9 milijona evrov in je v upadu glede na pretekla leta, predvsem zaradi višjega števila odpovedi zavarovanj. Te so predvsem posledica zvišanja premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki smo jo bili prisiljeni izvesti zaradi izrazito negativnega trenda škod v nekaj preteklih letih. Premije dodatnih zdravstvenih zavarovanj naraščajo in leta 2018 znašajo 3,8 milijona evrov, kar je 14,7 odstotka več kot v preteklem letu. V okviru te skupine zdravstvenih zavarovanj je prodajno najuspešnejši produkt za zavarovalnico Specialist z asistenco, ki je bil leta 2018 še dopolnjen z dodatnimi kritji.

Struktura premije zavarovalnice Adriatic Slovenica po zavarovalnih področjih



Adriatic Slovenica zagotavlja storitve na 395 sklepalnih mestih po vsej Sloveniji, v vseh večjih središčih: v Kopru, Postojni, Novi Gorici, Ljubljani, Kranju, Novem mestu, Celju, Mariboru in Murski Soboti ter v petih poslovalnicah: Domžale, Idrija, Krško, Slovenj Gradec, Ribnica, 34 predstavništvih in v enem dodatnem sklepalnem mestu poslovne enote. Fizične osebe lahko sklepajo zavarovanja tudi po spletu. Enostavne zavarovalne rešitve pa lahko izberejo na spletni strani in zaključijo nakup na spletni prodajni točki WIZ.

Prodajno mrežo Podružnice Zagreb tvorijo lastna zastopniška mreža (trideset tržnikov v Zagrebu, Varaždinu in Splitu) in štirideset zunanjih agencij, lociranih na področju celotne Hrvaške. V prodajni mreži Podružnice Zagreb je tudi klicni center, ki je leta 2018 imel približno deset zaposlenih.



Pomembnejše družbe

Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d. d.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

E-pošta: info@as.si

Spletna stran: www.as.si

Predsednik uprave: Gabrijel Škof

Član uprave: Matija Šenk

Član uprave: Jure Kvaternik (od 16. 4. 2018)

Prospera družba za izterjavo, d. o. o.

Ljubljanska cesta 3, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 3333

Spletna stran: www.prospera-kp.si/

Direktorica: Bojana Merše

Viz zavarovalno zastopništvo, d. o. o.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Brezplačni telefon: 080 11 24

Spletna stran: www.wiz.si

Direktor: Marko Štokelj (do 31. 1. 2018), Karmen Škoda Piško (od 1. 2. 2018 do 5. 3. 2018), Gašper Bračič (od 6. 3. 2018)

Zdravje AS, d. o. o.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 030 704 429

Spletna stran: www.as.si

E-pošta: info@zdravje-as.si

Direktorica: Katerina Rihter

Agent d. o. o.

Cankarjev drevored 4, Izola, Slovenija

Direktor: Marjan Šavron (do 28. 2. 2018), Borut Širca (od 1. 3. 2018)

1.14.3. Upravljanje premoženja

Pregled kapitalskih trgov v letu 2018

V letu 2018 so se globalni delniški trgi pocenili. Globalni delniški indeks MSCI je izgubil skoraj 7 odstotkov, merjeno v evrih. Delnice evropskih podjetij in podjetij iz držav v razvoju so se pocenile bolj kot ameriške. Na ameriškem delniškem trgu je bila po visoki rasti tečajev v letu 2017 v prvem kvartalu manjša korekcija. Toda rast in optimizem na borznem parketu sta tečaje povzdignila na nove zgodovinske vrhove. Občutnejši padec indeksov, ki je izbrisal ves letni prirast, se je zgodil v zadnjem kvartalu. Delniške naložbe v Evropi so v letu izgubile okoli 13 odstotkov. V obdobju je evro izgubil proti dolarju približno 4,5 odstotka, kar je tudi eden od razlogov za večji padec tečajev v Evropi kot v ZDA, gledano s stališča evropskega vlagatelja. Trgi v razvoju so se pocenili za okoli 11 odstotkov, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. Med državami BRIK je bil padec največji na Kitajskem. Obvezniški trgi v Evropi so pridobili 0,4 odstotka, merjeno z indeksom Iboxx Europe. Monetarna politika v Evropi je bila še vedno ekspanzivna, toda centralna banka je napovedala konec nakupov na sekundarnem trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

Razviti trgi

Gospodarska rast v ZDA je po zadnjih podatkih znašala 3 odstotkov na letni ravni. Trg dela v državi se je še naprej krepil in stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih znašala nizkih 3,7 odstotka. To je najnižja brezposelnost v ZDA v zadnjih 49-ih letih. Po raziskavah Univerze v Michiganu je bilo zaupanje potrošnika na visokih nivojih. Na drugi strani so se obeti podjetij nekoliko poslabšali, predvsem v drugi polovici leta. Na ameriških borzah se je v letu 2018 pocenila večina sektorjev. Pozitivni donosi so vlagateljem prinesle naložbe v sektor zdravstva, ki so pridobile približno 4,5 odstotka v lokalni valuti. Največja pocenitev je bila v sektorjih energetskih podjetij in panogi materialov. Občuten padec cen delnic v energetskem sektorju je posledica padca cen surove nafte v zadnjem četrtletju. Sodeček surove nafte je bil na koncu leta tako več kot 30 odstotkov cenejši kot na začetku leta. Občutnejša pocenitev je bila tudi v finančnem sektorju, in sicer okoli 15 odstotkov. Ameriška centralna banka pod vodstvom guvernerja Powella je v letu štirikrat dvignila obrestno mero, vsakič za 25 bazičnih točk. Zgornja meja ciljne obrestne mere tako zdaj znaša 2,5 odstotka. Centralna banka bo nadaljevala z zmanjševanjem bilance po programu. Na decembrskem zasedanju so znižali svojo napoved dvigov v letu 2019. Centralni bankirji tako sedaj pričakujejo, da bodo morali obrestno mero v letu 2019 dvigniti le dvakrat. To je znižalo pričakovanje trga in posledično so upadle tudi zahtevane donosnosti do dospelja na ameriški državni dolg. Le ta je tako na 10-letno ameriško državno obveznico znašala na koncu leta približno 2,7 odstotka.

V Evropi so se najbolj pocenile naložbe v finančnem sektorju. Večji padec so delnice evropskih bank utrpeli v maju, ko Italiji po volitvah ni uspelo sestaviti vlade. Občutno se je povišala tudi zahtevana donosnost na italijanski državni dolg. To bo povečalo proračunske odhodke za obresti, ki v Italiji, kjer je državni dolg več kot 130 odstotkov BDP-ja, predstavljajo velik del državne blagajne. Pri sestavi vlade pa je bila uspešna nemška kanclerka Merklova. Nemčija je tako dobila veliko koalicijo, sestavljeno iz centralno desne zaveze CDU/CSU in centralno leve social-demokratske stranke SPD. ECB je na junijskem zasedanju najavil konec programa monetarnega rahljanja po decembru 2018. V zadnjem četrtletju 2018 bo centralna banka delala mesečne odkupe v višini 15 milijard evrov. Po koncu odkupov bo centralna banka ohranjala bilanco. Dviga obrestnih mer pa ne načrtujejo še v prvi polovici leta 2019. Gospodarska rast na stari celini se je nekoliko ohladila in je po zadnjih podatkih znašala 1,6 odstotka na letni ravni. Brezposelnost v evroobmočju se je v letu znižala za 0,5 odstotne točke in je po zadnjih podatkih Eurostata znašala 8,1 odstotka. Britanska premierka Mayeva je dosegla dogovor z Evropsko komisijo o izstopu Britanije iz EU, toda doma ni dobila zadostne podpore za izvedbo. To je na trg prineslo dodatno volatilnost.

Trgi v razvoju

Med državami BRIK je bila pocenitev najvišja na Kitajskem, in sicer več kot 16 odstotkov. Kitajsko gospodarstvo je po zadnjih podatkih rastle 6,5 odstotka na letni ravni, kar je bilo pod pričakovanji trga. To je bila najšibkejša rast po globalni finančni krizi. Tudi indeksi PMI kažejo na slabe obete kitajskih podjetij. Na to je vplival tudi trgovinski konflikt z ZDA. Centralna banka je zato večkrat znižala stopnjo rezerv, ki jih morajo držati banke. Ruske delnice so izgubile slab odstotek. V Rusiji je centralna banka v prvem četrtletju dvakrat znižala ključno obrestno mero. Toda padec rublja proti dolarju in višja inflacija v tretjem četrtletju sta dala centralni banki dovolj razlogov za prvi dvig ključne obrestne mere po letu 2015. V decembru so ključno obrestno mero dvignili še enkrat. Potrošniško zaupanje

v državi ostaja na visokih nivojih. Standard & Poor's je zvišal bonitetno oceno na ruski dolg v tuji valuti na BBB-. Med državami BRIK so se podražile le naložbe v Braziliji, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. Brazilski trg je upadel za več kot 16 odstotkov v prvem polletju. Do spremembe sentimenta je prišlo, ko je na predsedniških volitvah zmagal desničarski kandidat Bolsonaro. Trg je tako v zadnji polovici leta nadoknadil izgubo iz začetka leta. Brezposelnost v Braziliji se je znižala in je po zadnjih podatkih znašala 11,6 odstotka. Po volitvah so se izboljšali tudi obeti podjetij in zaupanje potrošnikov. Na indijskem borznem trgu so se tečaji podražili, toda devalvacija domače valute je izbrisala pozitiven donos, gledano s stališča evrskega vlagatelja.

Slovenija in Balkan

Trgi v regiji so v letu 2018 izgubili približno 2,5 odstotka, merjeno z indeksom Stoxx Balkan ex TR & GR. Slovenski borzni indeks SBITOP je ostal dokaj nespremenjen. Na tečaje je v prvi polovici leta pomembno vplivala prevzemna aktivnost. Kitajska skupina Hisense je prevzela velenjsko Gorenje po ceni 12 evrov za delnico. SBITOP je v juniju bil prvič po 8-ih letih nad vrednostjo 900 indeksnih točk. Novi član borznega indeksa pa je postala največja slovenska banka, NLB d. d. Padec tečajev na domačem trgu je bil v drugi polovici leta. V letu 2018 so se najbolj pocenile naložbe v Telekom Slovenije in Cinkarno Celje. Ostali trgi v regiji so se pocenili, z izjemo Srbije. Največja pocenitev je bila na bolgarskem trgu, kjer je indeks SOFIX na koncu leta več kot 12 odstotkov pod nivojem iz začetka leta.

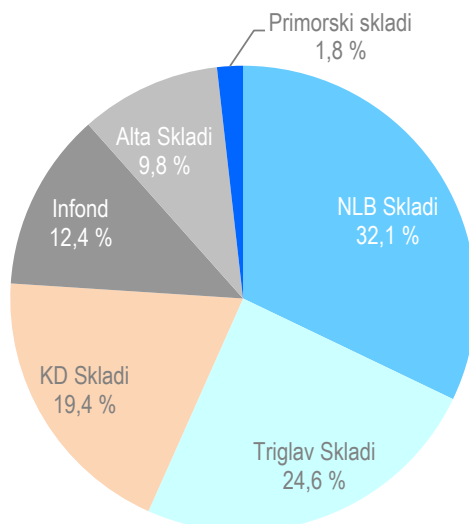
Slovenska industrija vzajemnih skladov

Konec leta 2018 je na slovenskem trgu delovalo šest slovenskih družb za upravljanje, v katerih je bilo 31. 12. 2018 po podatkih Agencije za trg vrednostnih papirjev 2.469 milijarde evrov sredstev 444.899 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2017 so se sredstva v upravljanju vzajemnih skladov konec leta 2018 znižala za 7 odstotkov oziroma 187 milijonov.

Glede na obseg čiste vrednosti sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih je imela konec leta 2018 največ sredstev v upravljanju družba NLB Skladi, in sicer 792,7 milijona evrov, kar predstavlja 32,1-odstotni tržni delež. Sledi ji družba Triglav Skladi s 606,1 milijona evrov in 24,6-odstotnim tržnim deležem ter na tretjem mestu družba KD Skladi s 478,1 milijona evrov 53.581 vlagateljev in 19,4-odstotnim tržnim deležem.

Sredstva v upravljanju KD Krovnega sklada so se konec leta 2018 glede na konec leta 2017 zmanjšala za 10,1 odstotka oziroma 53,5 milijona evrov. Znižanje sredstev je posledica padca na kapitalskih trgih in s tem negativnega učinka v višini 7,65 odstotka oziroma 40,5 milijona evrov ter negativnega učinka neto tokov v višini 2,45 odstotka oziroma 13 milijonov evrov. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2018 znašala 35,2 milijona evrov, izplačila pa 48,1 milijona evrov.

Tržni deleži posameznih družb za upravljanje 31. 12. 2018, merjeni z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih:



Upravljanje premoženja v Skupini KD Group

Družba KD Skladi je najstarejša in ena vodilnih družb za upravljanje v Sloveniji. Ustanovljena je bila 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d. d.. Med poslovanjem se je večkrat preimenovala (2001 v KD Investments, nato v KD Investments, družba za upravljanje, d. d. ter nato v KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.). Od leta 2008 nosi ime KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., krajše KD Skladi, d. o. o..

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi je upravljanje investicijskih skladov. Družba ponuja vlagateljem (zlasti iz Jugovzhodne Evrope) kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in jim hkrati zagotavlja celovito ponudbo investiranja v tej regiji. Družba je konec leta 2018 upravljala KD Krovni sklad s 16 podskladi, ki investirajo v različne vrste vrednostnih papirjev (delnice, obveznice, depoziti) na različne svetovne kapitalske trge in panoge ter KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad (AIS) v Sloveniji, ki ga upravlja v sodelovanju s Peakside Capital, mednarodno svetovalno družbo za nepremičnine.

Družba je konec leta 2018 upravljala naslednje podsklade KD Krovnega sklada: KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, KD Rastko, evropski delniški sklad, KD Bond, obvezniški – EUR, KD MM, sklad denarnega trga – EUR, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Balkan, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD Tehnologija, delniški, KD Vitalnost, delniški, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Latinska Amerika, delniški, KD Vzhodna Evropa, delniški, KD Dividendni, delniški in KD Amerika, delniški in KD Corporate Bonds, obvezniški sklad.

KD Skladi je v več kot dveh desetletjih delovanja prejela veliko priznanj za uspešno upravljanje premoženja. Leta 2018 je po izboru revije Moje finance upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi 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, 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 so prejeli kar štiri kipce Zvezdonose – 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 podskladov KD Krovnega sklada, najvišjo oceno 5 zvezdic (KD Prvi izbor in KD Bond) oz 4 zvezdic (KD Vitalnost).

Zunaj Slovenije delujeta dve hčerinski družbi za upravljanje, ki skupaj upravljata 17 investicijskih skladov, od tega 13 vzajemnih skladov na Hrvaškem in 4 v Makedoniji. 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, Zagreb, v kateri ima 90-odstotni delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Bul. Partizanski odredi 14A, Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60-odstotni delež.



Podatki o investicijskih skladih Skupine KD Group 31. 12. 2018

Slovenija	na dan 31. 12. 2018
Število (UCTIS) skladov	16
Sredstva v upravljanju (UCTIS) skladov	478 milijonov evrov
Število alternativnih skladov	1
Sredstva v upravljanju alternativnih skladov	30 milijonov evrov
Število zaposlenih na področju upravljanja premoženja	11
Skupno število zaposlenih	53
Sredstva v upravljanju (vključno z gospodarjenjem)	691 milijonov evrov
Hrvaška	na dan 31. 12. 2018
Število (UCTIS) skladov	8
Sredstva v upravljanju (UCTIS) skladov	32 milijonov evrov
Število alternativnih skladov	5
Sredstva v upravljanju alternativnih skladov	8 milijonov evrov
Število zaposlenih na področju upravljanja premoženja	3
Skupno število zaposlenih	9
Skupaj sredstva v upravljanju	40 milijonov evrov
Makedonija	na dan 31. 12. 2018
Število skladov	4
Število zaposlenih na področju upravljanja premoženja	3
Skupno število zaposlenih	6
Sredstva v upravljanju	21 milijonov evrov

Pomembnejše družbe

Slovenija

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

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

E-pošta: kd-skladi@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-skladi.si

Predsednik uprave: Luka Podlogar

Član uprave: Casper Frans Rondeltap

Hrvaška

KD Locusta Fondovi, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o.

Savska cesta 106, 10000 Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 4864 060

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Predsednik uprave: Zvonimir Marić

Član uprave: Marko Wölfl

Član uprave: Amir Hadžijusufović

Makedonija

KD Fondovi A. D., Skopje

Bulevar Partizanski odredi 14a, 1000 Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

E-pošta: kdfondovi@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-fondovi.mk

Izvršni član upravnega odbora: Laze Kamčev

Izvršni član upravnega odbora: Vesna Karkinska

Predsednik – neizvršni član upravnega odbora: Luka Podlogar

Neizvršni član upravnega odbora: Casper Frans Rondeltap

Neizvršni član upravnega odbora: Ivan Pajek

1.15. RAZISKAVE IN RAZVOJ

V letu 2018 je v družbah Skupine KD Group na področju raziskav in razvoja potekalo več dejavnosti. V zavarovalnici Adriatic Slovenica celovit nabor sodobnih zavarovanj in dodatnih storitev za svoje zavarovance dopolnjujejo z inovativnimi zavarovalno-finančnimi produkti ter svetovanjem, ki stranki omogoča zavarovanje po meri, kakovostno zavarovalno zaščito in hitro pomoč, še zlasti ob reševanju škode.

Na področju življenjskih zavarovanj smo marca začeli sklepati novo inovativno zavarovanje Moj življenjski kasko (MŽK). To je življenjsko zavarovanje za primer smrti (riziko življenjsko zavarovanje), ki strankam omogoča načrt zaščite za vse življenjske situacije. Potrebe po zavarovalni zaščiti se v daljšem življenjskem obdobju, ki ga stranka običajno izbere ob sklenitvi življenjskega zavarovanja, lahko bistveno spremenijo, zato konstantne zavarovalne vsote pogosto niso najboljše rešitev. MŽK kasko prav zato nudi prilagodljivo zavarovalno vsoto za primer smrti, saj ustreza potrebam strank po zavarovalni zaščiti skozi čas, kar pomeni, da se zavarovalna vsota prilagaja posameznemu življenjskemu obdobju. Zavarovalna vsota se določi na podlagi štirih skupin potreb po zavarovalni zaščiti (gospodinski stroški, krediti in dolgovi, stroški šolanja otrok, zapuščina) in stopnje pomembnosti posamezne potrebe, ki jo stranka lahko opredeli kot visoko, višjo, srednjo, nizko oziroma nepomembno. Na ta način stranke pridobijo ustrezno višino zaščite, hkrati pa plačujejo ugodnejšo premijo.

MŽK združuje širok nabor kritij, ki zavarovancu in njegovi družini zagotavljajo zaščito v primeru bolezni, nezgode, brezposelnosti in smrti (s kritiji kot so npr. izplačilo za zdravljenje kritičnih bolezni, zdravstvena in nezgodna renta, enkratno izplačilo za trajno invalidnost, oprostitvev plačila premije v primeru brezposelnosti in delovne nezmožnosti oziroma trajne invalidnosti, zlom kosti, nezgodna kritja otroka, dnevno nadomestilo zaradi nezgode, preventivna storitev za zdravlje ...). Kot novost je pri MŽK možno skleniti tudi zdravstveno zavarovanje Specialisti z asistenco in drugim zdravniškim mnenjem strokovnjakov iz tujine. Vsa kritja lahko zavarovanci spreminjajo ves čas trajanja zavarovanja in jih prilagajajo svojim potrebam. Dodatna prednost je še ta, da stranki v zadnji tretjini dobe trajanja zavarovanja mesečne premije za kritje primera smrti ni treba več plačevati, če zavarovalna vsota v zadnjem letu trajanja znaša 30 odstotkov zavarovalne vsote prvega leta ali manj. Ob uvedbi MŽK-ja smo prenovili Življenjski kasko – Asistenca življenja in ga spremenili v življenjsko zavarovanje s padajočo zavarovalno vsoto in enkratnim plačilom premije. Namenjeno je strankam v primeru najema kredita.

Že v začetku leta 2018 je tržna mreža popolnoma prešla na elektronsko sklepanje prek aplikacije Skleni AS. S tem smo vsem zastopnikom in strankam omogočili sprejem in sklenitev življenjskega zavarovanja prek spleta. V izjemnih primerih (npr. v redkih primerih nedelovanja spletne povezave) pa še vedno omogočamo sklepanje aktualnih življenjskih zavarovanj tudi s fizično ponudbo.

Pri pokojninskem varčevanju smo uspešno nadaljevali s trženjskimi aktivnostmi, začetimi minulo leto. Našim poslovnim partnerjem smo omogočili varno komunikacijo in izmenjavo datotek z zaupno poslovno vsebino prek spletnega portala AS B2B. Zagotovili smo jim tudi ustrezno strokovno podporo, saj so bila izobraževanja za skrbnike ključnih strank in osebne svetovalce o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju organizirana vse leto.

Da bi bili našim zavarovancem še bolj dostopni za pojasnila in vprašanja, smo septembra izoblikovali tim skrbnikov, specializiranih za odgovore na vprašanja zavarovancev o uveljavljanju pravic prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in odkupov.

O prednostih Pokojninskega varčevanja AS in davčni olajšavi, ki jo omogoča, smo obiskovalce naše internetne strani as.si in Facebooka obveščali z rednimi prispevki, predstavitev Pokojninskega varčevanja AS – individualno je bila objavljena tudi v obliki kratkega videa. Zavarovancem smo na portalu Moj AS omogočili hiter in preprost dostop do izračuna informativnega zneska njegove maksimalne davčne olajšave.

Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica AS razvila dva nova produkta, ki sta namenjena samo spletni prodaji – WIZ Kuža in WIZ Smučar. Nadaljevali smo s produktom Podjetnik AS PLUS, kjer smo na isti polici združili več premoženjskih produktov. V zadnjem kvartalu smo posodobili zavarovalne podlage za zavarovanje sončnih elektran.

Prenovljena strategija na področju avtomobilskih zavarovanj in izboljšave premijskih cenikov ter segmentacija zavarovanj osebnih in tovornih vozil je prispevala k pozitivnejšim rezultatom te zavarovalne vrste. Nadaljevali smo z intenzivnimi analizami podatkov za še podrobnejšo ciljno segmentacijo portfelja za sprejem v zavarovanje. 1. januarja 2019 smo skladno z zakonodajo povišali najnižje zavarovalne vsote za obvezna zavarovanja avtomobilске odgovornosti, ki zdaj za škodo zaradi smrti, telesne poškodbe in prizadetega zdravja, znaša 5.240.000, za gmotno škodo pa 1.050.000 evrov za posamezni škodni dogodek. V začetku leta 2018 je AS ponudil posodobljeno ponudbo asistenčnega zavarovanja Tujina AS. V novi asistenčni mreži nudi strankam storitve medicinskega osebja in zdravnikov različnih specializacij po vsem svetu, 24-urno asistenco v slovenskem jeziku in rešuje težave na potovanjih od prtljage do izgubljenih dokumentov.

Na področju zdravstvenih zavarovanj je zavarovalnica AS nadaljevala z izvajanjem strategije, ki zagotavlja celovito zdravstveno oskrbo za zavarovance. Prav tako smo si prizadevali, da ohranimo še naprej vodilno mesto med zavarovalnicami pri razvoju inovativnih zdravstvenih produktov in z zdravjem povezanih asistenčnih storitev. Posameznikom in podjetjem zagotavljamo možnost sklenitve sodobnih paketov zdravstvenih, nezgodnih in življenjskih zavarovanj, saj se pri razvoju zavedamo pomena stalnega spremljanja potreb in želja naših zavarovancev. Tako smo leta 2018 posodobili zavarovanje Specialisti s kritji psihološke pomoči, strokovnega posveta po telefonu, načrta zdravljenja po neizgledih in drugim mnenjem priznanih strokovnjakov iz tujine in ga poimenovali Specialisti z asistenco. V drugi polovici leta smo pričeli ponujati posodobitve zdravstvenih zavarovanj (Specialiste z asistenco) tudi vsem našim obstoječim zavarovancem. Kakovostne in učinkovite asistenčne storitve temeljijo na razvoju informacijske podpore in nadgradnji delovanja Centra Zdravje AS, ki se razvija v ključno stično točko za pomoč zavarovancem pri reševanju zdravstvenih težav. Leta 2018 smo veliko pozornosti namenili pogodbeni mreži izvajalcev zdravstvenih storitev in nadaljevali s standardizacijo postopkov najbolj pogostih dejavnosti zdravstvenih storitev, ki jih izvajalci izvajajo za zavarovance prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj. Za reševanje zavarovalnih primerov (ortopedija, fizioterapija, dermatologija, kirurgija...) gradimo poslovne odnose s priznanimi strokovnjaki in izbiramo najbolj kakovostne in strokovno usposobljene izvajalce teh storitev. Prav tako smo nadaljevali z aktivnostmi, ki vplivajo na koncentracijo naročanja zdravstvenih storitev za zmanjšanje števila izvajalcev v pogodbeni mreži. Veliko pozornost namenjamo poslovnim procesom, ki jih je potrebno obvladovati med deležniki trga samoplačniških zdravstvenih storitev, za kar je potreben predvsem razvoj digitalnih rešitev. V ta namen je bilo ustanovljeno podjetje Medifit, ki bo v sklopu kreiranja poslovnega sistema na področju zdravstva ponujalo tehnološke rešitve za povezovanje vseh deležnikov: zavarovalnic, izvajalcev zdravstvenih storitev in pacientov.

Tim IT kontinuirano sledi strateškim iniciativam v sklopu strategije družbe, spremlja poslovno okolje, razvoj in zahteve stroke ter dobre prakse upravljanja IT. Vodilo aktivnosti je bilo vzpostaviti sodoben ekosistem, ki bo omogočal hiter in učinkovit razvoj sodobnih digitalnih rešitev in aplikacij. Družbam v skupinah AS in KD smo nudili informacijsko podporo in zagotavljali gostovanje v privatnem oblaku družbe AS. Lastnim zastopnikom in partnerjem smo omogočili zajem anketnih vprašanj za zagotavljanje skladnosti z IDD direktivo, ki vključuje tudi zajem digitaliziranega lastnoročnega podpisa. Za produkt Tujina AS smo zunanjemu partnerju omogočili uporabo web servisov, preko katerih pridobiva podatke o veljavnih zavarovanjih za prikaz v lastnih informacijskih sistemih. Za izpolnjevanje zahtev GDPR-ja smo informatizirali proces pridobivanja dovoljenj strank za obveščanje, vodenje revizijskih sledi in proces realizacije zahtevkov za izbris ter posredovanje podatkov. Neprenehoma smo nadgrajevali obstoječe informacijske sisteme z dodatnimi funkcionalnostmi, vezanimi tako na prodajne, škodne kot tudi na računovodske procese. Med drugim smo podprli spremenjen in optimiziran proces fakturiranja.

Podružnica Zagreb načrtuje nadaljnje intenziviranje klasične in digitalne prodaje avtomobilskih in življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov kot edina specializirana zavarovalnica na tem trgu. Ponudili bodo novo zavarovanje Življenjski kasko in še več pozornosti namenili servisu strank v lastnem klicnem centru.

KD Skladi so že leta 2017 začeli z razvojem področja alternativnih skladov, namenjenih predvsem institucionalnim vlagateljem in premožnejšim posameznikom. V letu 2018 je prvi alternativni nepremičninski sklad, KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, investiral v tri poslovne nepremičnine v Sloveniji. Družba ocenjuje, da je področje alternativnih skladov zanimivo za njen razvoj in načrtuje v prihodnosti lansirati nove sklade, ki bodo nalagali svoja sredstva v alternativne naložbene razrede.

Tudi pri optimizaciji poslovanja družba KD Skladi nenehno razvija nove digitalne rešitve, ki prispevajo k učinkovitosti poslovanja in izboljšanju uporabniške in izkušnje za vlagatelje. Družba KD Skladi je konec leta 2018 lansirala tudi nov, fleksibilni varčevalni paket Moj izbor, ki vlagateljem omogoča menjavo skladov znotraj varčevalnega načrta, v katere nalagajo s periodičnimi vplačili.

1.16. UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJA REVIZIJA

Upravljanje tveganj predstavlja pomemben vidik poslovanja družbe KD Group in Skupine KD Group. Učinkovit proces upravljanja tveganj pomaga družbi in skupini pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva. Upravljanje tveganj je vključeno v celoten poslovni proces družbe in usklajeno s strategijo družbe in skupine. Družba s celovito obravnavo in obvladovanjem tveganj, ki jim je izpostavljena pri izvajanju svoje dejavnosti, izboljšuje svoje korporativno upravljanje v korist vseh svojih deležnikov, delničarjev, vlagateljev, strank in zaposlencev.

Upravljanje tveganj vodstvo skupine razume kot prvo linijo obrambe v družbi oziroma v skupini ter kot način, da se prepreči nastanek razmer, ki bi lahko ogrozile obstoj Skupine. Pri tem kapital družbe dopolnjuje obvladovanje tveganj v smislu zagotavljanja izpolnjevanja obveznosti skupine tudi ob zanjo neugodnih izrednih dogodkih. Obvladovanje tveganj je eden osrednjih delov strateškega upravljanja Skupine.

Profil tveganj družbe v letu 2018 ni bistveno spremenil, presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim pa se je celo povečal. V opazovanem obdobju se ni uresničilo nobeno od pomembnejših tveganj, ki jih ima zavarovalnica evidentirane v okviru kataloga tveganj.

Na področju upravljanja s tveganji se bomo v zavarovalnici poleg osnovne dejavnosti obvladovanja tveganj ter izračunavanja in poročanja kapitalске ustreznosti družbe še naprej ukvarjali tudi z izvajanjem raznih scenarijev in analiz vpliva načrtovanih naložbenih, zavarovalnih ali strateških aktivnosti na kapitalsko ustreznost družbe in doseganje zastavljenega apetita do tveganj. V letu 2019 se bodo nadaljevale aktivnosti iz leta 2018 za zagotovitev hitrejšega in enostavnejšega pridobivanja podatkov, potrebnih za izračun kapitalске ustreznosti in regulatorno poročanje.

Zavarovalnica bo tudi v prihodnje največ pozornosti namenjala spremljanju in obvladovanju zavarovalnih, tržnih in operativnih tveganj.

1.16.1. Sistem upravljanja tveganj

Družba in Skupina za doseganje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, kar zahteva sistematični pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja družbe in Skupine. V ta namen sta razvili sistem treh obrambnih linij za uspešno in dolgoročno učinkovito upravljanje tveganj.

Prvo obrambno linijo sistema upravljanja tveganj predstavljajo posamezna poslovna področja, ki pri svojem poslovanju odgovorno in dejavno upravljajo tveganja. Področja so odgovorna za učinkovito delovanje notranjih kontrol in izvajanje poslovnih dejavnosti v skladu s predpisanimi limiti, politikami in zastavljenimi strateškimi cilji.

Drugo obrambno linijo sestavljajo Odbor za upravljanje tveganj, Odbor za upravljanje bilance (ALCO) ter Služba za upravljanje tveganj.

Odbor za upravljanje bilance je bil ustanovljen za učinkovito upravljanje sredstev in obveznosti družbe in skupine, sprejemanje poenotениh naložbenih strategij in politik skupine, upravljanje kapitala, likvidnosti ter tveganj in spremljanje gospodarskih gibanj, ključnih za poslovanje družb skupine.

Odbor za upravljanje tveganj opredeli in spremlja pomembna obstoječa in morebitna tveganja, opredeli metodologije in standarde upravljanja ter merjenja tveganj ter izvaja smernice lastne ocene tveganj in kapitalske ustreznosti.

Služba za upravljanje tveganj razvija limite v posameznih kategorijah tveganj in operativno podpira Odbor za upravljanje tveganj in Odbor za upravljanje bilance.

Tretjo obrambno linijo predstavlja Služba notranje revizije, ki skrbi za učinkovitost in zanesljivost notranjega kontrolnega okolja in procesov.

1.16.2. Proces upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj v družbi in Skupini ima tako jasno določene pristojnosti, odgovornosti in pooblastila. Upravljanje tveganj je ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj na vseh ravneh, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bila družba oziroma Skupina izpostavljena pri svojem poslovanju.

Ukrepi za upravljanje tveganj in postopki za izvajanje in spremljanje izvajanja teh ukrepov so določeni za vsako vrsto tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena pri posameznih vrstah poslov, ki jih opravlja, in za tveganja, ki jim je izpostavljena pri vseh poslih, ki jih opravlja.

Proces upravljanja tveganj vsebuje naslednje ključne korake:

- ugotavljanje – prepoznavanje tveganj, ki obsega celovito in pravočasno prepoznavanje tveganj, katerim je oziroma bi jim lahko bila izpostavljena Skupina, in analizo vzrokov za njihov nastanek;
- merjenje oziroma ocenjevanje tveganj, ki obsega izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva in/ali nemerljiva tveganja, ki so bila prepoznana v postopku ugotavljanja tveganj;
- obvladovanje tveganj, ki obsega postopek izbire in uvedbe ukrepov za zniževanje tveganj;
- spremljanje tveganj, ki obsega pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj;
- poročanje o tveganjih, ki obsega vsebino rednih in izrednih poročil ter pogostost poročanja.



1.16.3. Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD Group

Sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine je prilagojen strukturi, naravi, obsegu ter kompleksnosti in tveganosti poslov, s katerimi se skupina ukvarja. Upoštevati mora razlike v tveganjih, s katerimi se pri poslovanju soočajo posamezne družbe, posebnosti posameznega podjetja, poslovnega okolja in učinke tveganj posamezne članice na druge članice in celotno Skupino. Skupina posveča posebno pozornost pri tem koncentraciji tveganj in njihovi ustreznosti razpršitvi.

Regulirane članice Skupine samostojno razvijajo lastne modele sistemov obvladovanja tveganj glede na lastne področne zakone oz. skladno z naravo svoje dejavnosti. Del sistemov upravljanja tveganj, ki se lahko razvija poenoteno za celotno Skupino, pa družba vzpostavlja in razvija centralizirano.

Tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, delimo v pet glavnih skupin: finančna, zavarovalna, operativna, strateška, tveganja upravljanja kapitala in druga tveganja.

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

- kapitalska ustreznost;
- sklepanje zavarovanj in oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- upravljanje sredstev in obveznosti;
- naložbe, zlasti v izvedene finančne instrumente in podobne obveze;
- likvidnost;
- upravljanje zavarovalnih, tržnih, kreditnih, operativnih, likvidnostnih tveganj in tveganj koncentracije ter vseh drugih tveganj, ki jim je družba izpostavljena;
- pozavarovanje in druge tehnike za zmanjševanje tveganj.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene družbe v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganja spremembe kreditnega pribitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.

Likvidnostno tveganje je tveganje družbe, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Operativno tveganje je tveganje izgube družbe zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremenjeno poslovno okolje.

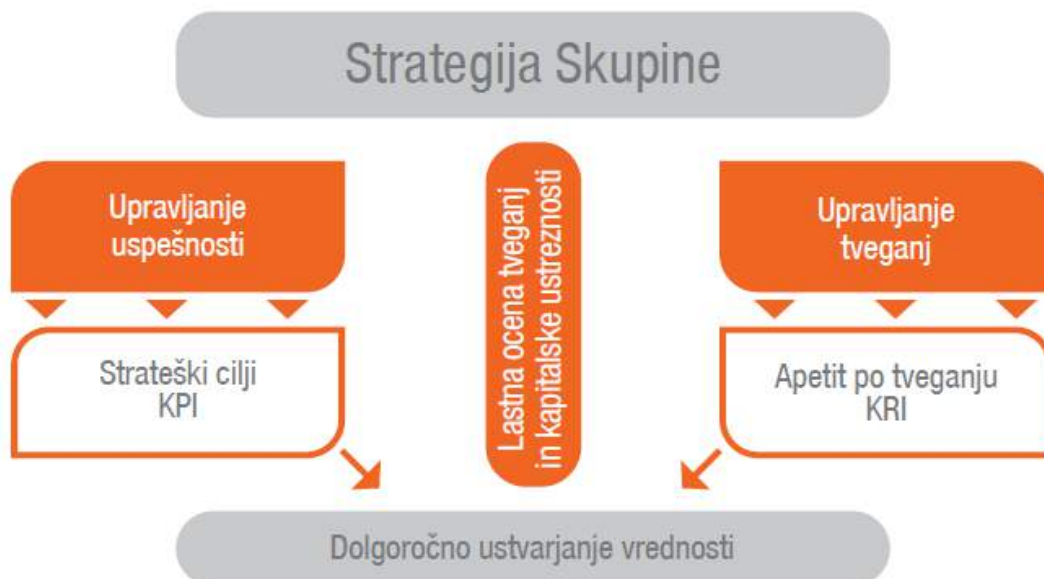
Pri **tveganju upravljanja kapitala** je prvi cilj zagotavljanje zadostne in primerne kapitalске ustreznosti družbe in skupine. V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalске zahteve na ravni vsake posamezne družbe in na ravni Skupine.

Regulirane družbe v Skupini (zavarovalnice in družbe za upravljanje) redno spremljajo kapitalsko ustreznost in izpolnjevanje kapitalskih zahtev v skladu z veljavnimi področnimi predpisi. V dejavnosti upravljanja premoženja družba ocenjuje kapitalsko ustreznost glede na svoj profil tveganosti in izdeluje notranjo oceno kapitalске ustreznosti. Največja zavarovalnica v Skupini pa na letni ravni spremlja vpliv tveganj na kapital in izračunava kapitalsko ustreznost po direktivi Solventnost II.

1.16.4. Povezanost sistema upravljanja tveganj s poslovno strategijo Skupine

Upravljanje tveganj se začne s strategijo Skupine, kot pri vseh drugih dejavnostih, ki so povezane s poslovanjem. Po oblikovanju strategije se vzpostavijo nadzorni mehanizmi, ki omogočajo, da se strategija izvaja tako, da lahko vsi timi optimalno izvajajo ključne dejavnike vrednosti in učinkovito upravljajo tveganja, ki nastanejo pri teh dejavnostih.

Povezanost strategije poslovanja Skupine s sistemom upravljanja tveganj



Temeljni koncept strategije upravljanja tveganj je na podlagi strategije poslovanja in upravljanja kapitala (zmogljivosti tveganj) določiti ustrezen apetit po tveganjih, vključno s toleranco do najpomembnejših tveganj.

Apetit po tveganjih predstavlja na ravni podjetja skupni znesek tveganja, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti pri uresničevanju svojega poslanstva in vizije, poslovnih in strateških ciljev.

Dopustne meje tveganja predstavljajo največje tveganje, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti glede na vsako kategorijo tveganja za doseganje poslovnih in strateških ciljev tako, da družba kumulativno deluje v okviru opredeljenega apetita po tveganju. Operativni limiti se nanašajo na vsakodnevne poslovne odločitve.

1.16.5. Notranja revizija

Notranje revizije posameznih družb v Skupini KD Group so v letu 2018 delovale kot dejavni členi sistema notranjega nadziranja in so pomagale dosegati opredeljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti upravljanja s tveganji. Z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti so ustvarjale dodano vrednost. Neposredno so tudi preverjale, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen in ali deluje učinkovito na način, da zagotavlja varnost, učinkovitost in gospodarnost poslovanja. Notranje revizije so na podlagi izvedenih revizij podale predvsem priporočila za: zmanjšanje ugotovljenih tveganj, odpravo nepravilnosti, izboljševanje sistemov notranjih kontrol in izboljševanje upravljanja revidiranih področij ter za prenos dobre prakse.

Večina notranjih revizorjev ima dolgoletne izkušnje v revizijski dejavnosti in tudi v panogi. Pridobljene imajo tudi različne strokovne nazive (preizkušeni notranji revizor, revizor, CRMA).

Notranje revizije v skupini izvajajo program zagotavljanja in izboljševanja kakovosti, ki pokriva vse vidike delovanja notranjega revidiranja. Program vključuje notranje in zunanje presoje in je zasnovan tako, da omogoča ocenjevanje skladnosti delovanja z zakonodajo, Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju in Kodeksom etike. Program presoja tudi učinkovitost in uspešnost delovanja notranje revizije ter ugotavlja možnosti za izboljšave. Notranje presoje izvajajo predstojniki notranjih revizij na ravni posameznih poslov in na letni ravni.

Zunanja presoja se izvede najmanj enkrat v petih letih. Izvede jo zunanji neodvisni presojevalec. Poročilo o zadnji zunanji presoji kakovosti delovanja notranje revizije je bilo izdano v začetku leta 2018 za družbo Adriatic Slovenia. Neodvisni presojevalec je izrazil mnenje, da notranja revizija v vseh pomembnih pogledih deluje skladno z/s:

- relevantno zakonodajo,
- Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju,
- Kodeksom notranjerevizijskih načel,
- Kodeksom poklicne etike notranjega revizorja.

Izrazil je tudi mnenje, da notranja revizija deluje učinkovito in uspešno, pri svojem delu se osredotoča na strateške cilje družbe, izpolnjuje pričakovanja uprave, revizijske komisije, nadzornega sveta in drugih notranjih uporabnikov. Za sistematično in dosledno spremljanje izvajanja ukrepov oz. danih priporočil ima vzpostavljeno lastno napredno rešitev. Notranja revizija dodaja vrednost zavarovalnici, saj pomembno prispeva k uspešnosti družbe.

1.17. ZAPOSLENI IN TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI KD GROUP

1.17.1. Zaposleni

V Skupini KD Group smo s svojim delovanjem v storitveni panogi močno odvisni od zadovoljstva, zavzetosti in motiviranosti naših zaposlenih, ker le tako lahko zadovoljimo želje in potrebe naših deležnikov – strank, poslovnih partnerjev in posledično lastnikov.

Tudi leta 2018 smo izvedli vsakoletno preverjanje in ocenjevanje kompetenc, ki predstavlja podlago za pripravo izobraževalnih razvojnih načrtov. Uspešnost sistemov upravljanja z zaposlenimi smo ponovno spremljali z merjenjem organizacijske klime, sistemov vodenja in zadovoljstva zaposlenih, kot tudi s spremljanjem ključnih kadrovskih kazalcev.

Število in izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD Group in Skupini KD Group

Konec leta 2018 je bilo v Skupini KD Group ob upoštevanju deleža zaposlitve v posamezni družbi 1.176,7 zaposlenih, to je 27,4 zaposlenih manj kot ob koncu leta 2017.

Zaposlenih, to je 27,4 zaposlenih manj kot ob koncu leta 2017.

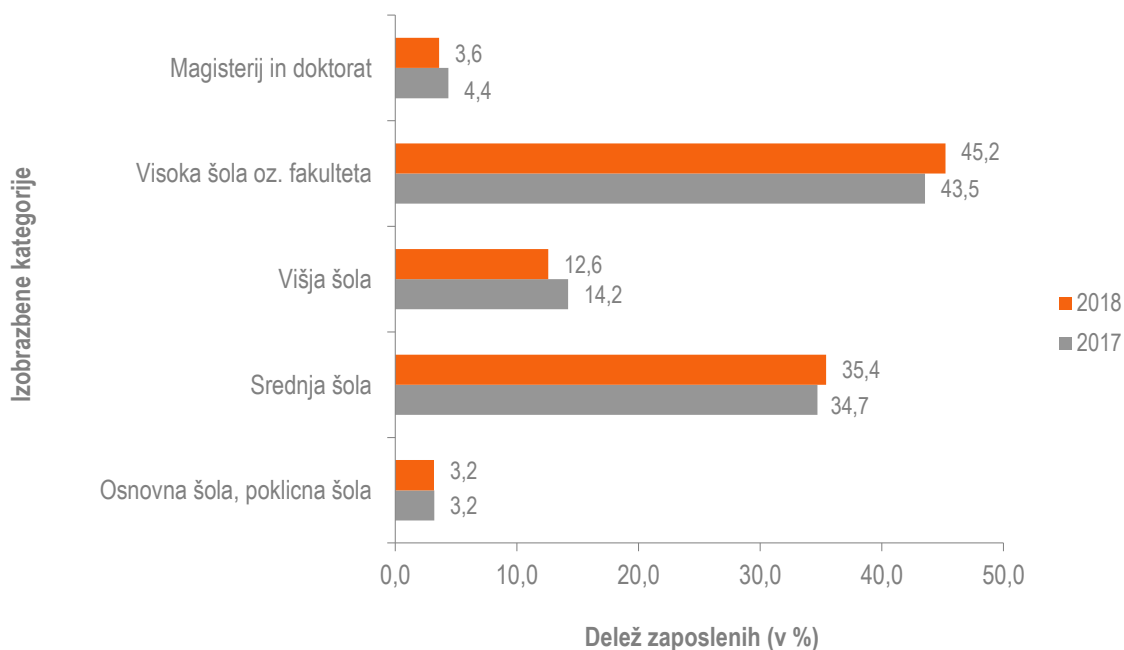
Zaposleni po družbah	31. 12. 2018		31. 12. 2017		Indeks 2018/2017
	FTE *	delež v %	FTE *	delež v %	
Finančne storitve					
KD Group d. d., Ljubljana	22,3	1,9 %	25,8	2,1 %	86
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	0	/	0	/	/
Firsthouse Investments Limited LLC, Ciper	0	/	0	/	/
Drugo					
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	2	0,2 %	8	0,7 %	25
DRI Naložbe d. o. o., Ljubljana	1	0,1 %	0	/	/
Šumijev Kwart d. o. o., Ljubljana	0,3	0,0 %	0	/	/
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana	0	/	0	/	/
Projektor d. o. o., Ljubljana	14	1,2 %	12	1,0 %	117
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	/	0	/	/
KD IT d. d., Ljubljana	0	/	0	/	/
Delujoče poslovanje	39,6	3,4 %	45,8	3,8 %	86,4
Zavarovalništvo					
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.037,2	88,1 %	1.055,5	87,7 %	98
Prospera d. o. o., Koper	8,5	0,7 %	12	1,0 %	71
VIZ d. o. o., Koper	2,3	0,2 %	2	0,2 %	113
KD IT d. o. o., Ljubljana	0	/	1	0,1 %	0
Zdravje AS d. o. o., Koper	4,3	0,4 %	1,4	0,1 %	305
Agent d. o. o., Izola	17	1,4 %	19	1,6 %	89
Upravljanje premoženja					
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	53,0	4,5 %	52,4	4,4 %	101
KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb	9	0,8 %	9	0,7 %	100
KD Fondovi ad, Skopje	6	0,5 %	6	0,5 %	100
Ustavljeno poslovanje	1.137,2	96,6 %	1.158,3	96,2 %	98,2
Skupina KD Group	1.176,7	100 %	1.204,1	100 %	97,7

Opomba:

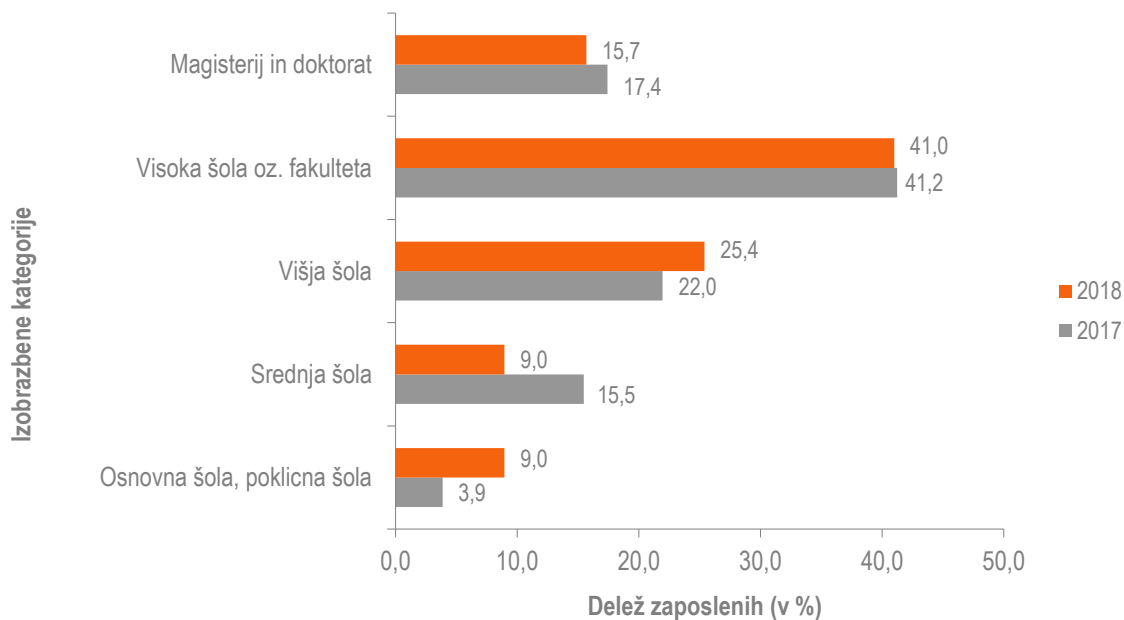
* FTE – število zaposlenih glede na delež zaposlitve v posamezni družbi.

V Skupini KD Group ima največji delež, 49 odstotkov zaposlenih, zaključeno VII. stopnjo izobrazbe ali več. Zaradi narave naše dejavnosti pa precejšnji delež (35 odstotkov) predstavljajo zaposleni s V. stopnjo strokovne izobrazbe, saj se za delovno mesto zavarovalnega zastopnika zahteva srednješolska izobrazba.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Group 31. 12. 2018 v primerjavi z 31. 12. 2017



Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD Group na 31. 12. 2018 v primerjavi z 31. 12. 2017



Izobraževanje in razvoj zaposlenih

Ker želimo biti v koraku s številnimi spremembami na zavarovalniškem trgu in obvladovati nove, sodobne pristope, razumemo razvoj zaposlenih kot prepoznavno vrednoto naše družbe. Zato zaposlenim omogočamo najboljše možnosti za razvoj kompetenc in nenehno osebno rast, večjo kreativnost in smisel za timsko delo, sposobnost prilagajanja tržnim spremembam in lažje sprejemanje poslovnih odločitev.

Vse to podpira in omogoča sistem internega izobraževanja Akademija AS. Ob pripravi izobraževanj Akademije AS vedno izhajamo iz znanja prav od tam, kjer nastaja in ga nato oplemenitimo z izkušnjami iz različnih timov. Izredno smo ponosni na interni prenos znanja znotraj družbe, ki ga podajajo interni predavatelji, ki z navdušenjem in strastjo prenašajo svoje znanje. Vse izobraževalne programe Akademije AS izvajamo sistematično za različne ciljne skupine. Potrebe glede razvoja, nadgrajevanja znanja iz veščin ugotavljamo tudi s pomočjo sistema kompetenc. Z ekipo internih predavateljev pa zagotavljamo nenehno izobraževanje in prenos dobrih praks.

Dobra komunikacija vodi k dobrim medsebojnim odnosom, zato smo največji poudarek namenili treningom odličnosti v komunikaciji in učinkovitemu reševanju izzivov. Velik poudarek smo namenili tudi delavnicam, namenjenim utrjevanju strokovno-zavarovalnega znanja, tako da smo klasične oblike izobraževanja dopolnjevali z e-izobraževanji, webinarji in preverjanjem znanja. Posamezne vsebine izobraževalnih programov smo pomembno dopolnjevali tudi s treningi v sodelovanju z zunanjimi »coachi« in internimi trenerji. Z velikim ponosom smo podelili že četrto priznanje za Top predavatelja leta, prejela ga je Damjana Trtnik.

Posebno pozornost smo namenili izobraževanju uredbe o varstvu osebnih podatkov - GDPR in pripravam na izvajanje določb Direktive o distribuciji zavarovalnih produktov, ki za vse sodelujoče pri distribuciji zavarovalnih produktov določa obveznost stalnega strokovnega izpopolnjevanja v trajanju najmanj 15 ur letno.

Družbeno odgovornost uresničujemo tudi z razvojem mladih štipendistov, ki jim omogočamo pridobivanje izkušenj že v času študija. Sodelujemo z raznimi srednjimi šolami in dijakom omogočamo opravljanje obveznega usposabljanja in pridobivanja prvih delovnih izkušenj. Dodatno smo organizirali srečanja študentov iz različnih fakultet, ki smo jim podrobneje predstavili področje zavarovalništva, naše dobre prakse in poslovne modele.

Skrb za zaposlene, varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost

Zaposlenim smo tudi leta 2018 zagotavljali varno delo v zdravem delovnem okolju. Pozitivno klimo smo spodbujali tudi s pomočjo različnih ukrepov in aktivnosti s področja promocije zdravja. Posvečali smo se krepitvi sposobnosti in pridobivanju veščin za preventivno ukrepanje, zdravo prehranjevanje, spodbujanje gibanja in aktivnega življenja, ozaveščanju in pomoči pri obvladovanju negativnih dejavnikov stresa ter tehnikam za krepitev dobrih odnosov na delovnem mestu.

Za utrjevanje dobrih medsebojnih odnosov v Skupini smo tudi v letu 2018 organizirali druženje zaposlenih. Srečali smo se na spomladanskem srečanju v Izoli in na prednovoletnem srečanju zaposlenih. V božično-novoletnem času je potekalo tradicionalno obdarovanje otrok zaposlenih.

V tej smeri deluje tudi Športno-kulturno društvo Pravi Asi, ki v Skupini spodbuja športno in kulturno dejavnost in aktivno druženje zaposlenih tudi zunaj delovnega časa. Eden od pomembnejših ciljev društva je organizirati športno-rekreativne dejavnosti in spodbujati zdrav način življenja ter ustvariti pozitivno klimo med zaposlenimi v Skupini.

V Skupini redno skrbimo za zdravje in dobro počutje zaposlenih skladno z zakonodajo s področja varnosti in zdravja pri delu. Tako smo v letu 2018 na področju zdravja in varnosti pri delu zaposlene vključevali v obvezne in razširjene preventivne zdravstvene preglede ter organizirali usposabljanja za varstvo pri delu in požarno varstvo s pomočjo zunanjih izvajalcev.

Ponosni smo, da se v organizirane oblike promocije zdravja vključuje vedno večje število zaposlenih. To gre pripisati atraktivnosti vsebin in povečanju zavedanja zaposlenih o pomembnosti zdravega načina življenja. To se dokazano kaže tako v večjem zadovoljstvu zaposlenih in s tem večji produktivnosti pri delu, kot tudi v zmanjševanju poškodb, zdravstvenih okvar in bolezni, ki imajo za posledico zdravstveno nezmožnost zaposlenega za delo.

Na področju socialne varnosti zaposlenim nudimo možnost vključitve v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje in kolektivno življenjsko zavarovanje, ki ga je delodajalec sklenil oz. ga sofinancira za svoje zaposlene.

Skrbimo, da se v delovnem okolju dobro počutijo vse generacije zaposlenih, saj je medgeneracijsko sodelovanje ključno za kakovostne odnose na delovnem mestu in stabilnost organizacije. Da se bodo lahko vsi vključevali v sodobne procese in obvladali nove tehnologije, zaposlenim omogočamo izobraževanja in usposabljanja, medgeneracijsko sodelovanje pa smo zapisali v svojo kadrovske strategijo.

Strategijo za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih smo leta 2018 oblikovali kot izhodišče za izvajanje projekta v okviru Javnega povabila ASI, srednjeročno in dolgoročno pa kot podlago za načrtno, organizirano in sistemsko obvladovanje področja upravljanja aktivnega staranja zaposlenih. Bili smo zelo uspešni pri pridobivanju evropskih nepovratnih sredstev na področju izobraževanja. Poleg javnega povabila ASI smo sodelovali tudi s konzorcijem Munera in z zunanjim izvajalcem v okviru javnega projekta pridobivanja temeljnih in poklicnih kompetenc.



1.17.2. Trajnostni razvoj

Skupina KD Group namenja sodelovanju z okoljem trajno pozornost. Prednostno z donacijami in sponzorstvi podpiramo projekte na področju zdravstva, športa, kulture oz. ohranjanja naravne in kulturne dediščine, izobraževanja in preventive, predvsem na področju ohranjanja zdravja in zdravega življenjskega sloga. Leta 2018 smo skupno podprli več kot 300 različnih projektov po vsej Sloveniji.

Pomembnejša sponzorstva in donacije

Tradicionalno smo povezani s športom, ves čas namenjamo pozornost razvoju zavarovanj za športnike vseh kategorij. Za vrhunske športnike skrbimo kot uradna zavarovalnica olimpijskih reprezentanc (Teama Slovenia) od leta 1993. AS podpira Rokometno zvezo in reprezentanco Slovenije, sodelovanje se bo nadaljevalo tudi v 2019. Nadaljevali smo tudi pokroviteljstvo najboljšega slovenskega jadralca vseh časov, Vasilija Žbogarja (že 19. leto).

Planinski zvezi Slovenije in njenim več kot 50 tisoč članom nudimo ugodno nezgodno zavarovanje in zavarovanje stroškov reševanja v tujini s 24-urno asistenco, zdravstveno asistenco za tujino in zavarovanja odgovornosti. Nadaljujemo tudi projekt postavljanja označevalnih tabel za varnejšo Slovensko turno kolesarsko pot, ki obide vse večje gorske skupine in obsega kar 1.750 km poti in 50 tisoč metrov vzponov.

S športom je povezana tudi hčerinska družba KD Skladi, ki je konec leta 2017 postala generalni pokrovitelj jadralck: Tine Mrak in Veronike Macarol 470 Slovenian sailing team. Družba KD Skladi je tudi dolgoletni podpornik Šahovske zveze Slovenije.

Na področju kulture in varstva kulturne in naravne dediščine smo pokrovitelj Avditorija Portorož in Gledališča Koper (od njegove ustanovitve leta 2002). V sodelovanje z Arboretumom Volčji Potok in Kobilarno Lipica smo vpletili različne dogodke, ki prispevajo k varovanju dediščine in k skupni prepoznavnosti, namenjeni pa so družinam, zavarovancem in članom AS Kluba ugodnosti.

V **AS Galeriji** na Dunajski 63 v Ljubljani smo pripravili skupno že 19 razstav predvsem domačih avtorjev. Leta 2018 so se v AS Galeriji predstavili slikarji Aleksij Kobal, Marko Tušek in skupina Irwin ter fotografa Jošt Franko in Arne Hodalič. Bogato zbirko umetniških del, ki jih je družba pridobila leta 2012, redno razstavljamo od leta 2014,



na razstavah pa predstavljamo tudi nova dela sodobnikov. Galerija je zato vse bolj obiskana in medijsko odmevna. Družba načrtno dopolnjuje svojo umetnostno zbirko, leta 2018 smo jo obogatili z 9 slikami slovenskih umetnikov.

AS Fundacija nadaljuje svoje temeljno poslanstvo že od leta 1995 (takrat še kot Ajda, kasneje kot KD Fundacija) in z dodeljevanjem finančne pomoči podpira pri študiju talentirane mlade posameznike na različnih področjih, predvsem glasbe in umetnosti. S pomočjo fundacije je leta 2018 na najboljših univerzah po vsem svetu znanje pridobivalo 6 mladih štipendistov.

Na področju zdravstvenega varstva kot glavni pokrovitelj že 17 let podpiramo izbor revije Viva za najuglednejše slovenske zdravnike »Moj zdravnik«, ki podpira razvoj in ugled zdravstvene stroke. Že od leta 1995 nagrajujemo krvodajalce prek Območnega združenja Rdečega križa v Izoli in Kopru.

Del odgovornega odnosa do okolja je zmanjševanje ogljičnega odtisa in stalnica pri ravnanju zavarovalnice in zaposlenih. Več kot 600 tisoč evrov smo vložili v energetske sanacije in prenovo poslovne stavbe na Celovski 206 v Ljubljani (5 tisoč kvadratnih metrov) ter obnovo voznega parka z nakupom ekološko ustrežnejših avtomobilov. V poslovni stavbi v Novi Gorici smo uredili ogrevanje s sodobno toplotno črpalko. Zaradi prenove stolpnice v Ljubljani smo leta 2018 zbrali večje količine ločenih odpadkov, predvsem papirja in računalniške opreme. Sicer pa v AS-u že vrsto let ločujemo nevarne odpadke v delovnem okolju (od leta 2014), od leta 2016 pa tudi preostale odpadke v zabojnikih na EKO otokih, ki so v vseh etažah poslovnih stavb.

Vrsta ločenih odpadkov - količina kg	Leto 2016	Leto 2017	Leto 2018
Kosovni odpadki	5.550	2.510	810
Opadna elektronika	300	460	1.860
Tonerji	300	171	415
Baterijski vložki	37	105	107
Papir	16.687	20.747	25.637



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
za Skupino KD Group za leto,
končano 31. decembra 2018

Vsebina

1.	Izjava o odgovornosti posloводства	58
2.	Poročilo neodvisnega revizorja	59
3.	Konsolidirani računovodski izkazi	65
3.1	Konsolidirana bilanca stanja	65
3.2	Konsolidirani izkaz poslovnega izida	66
3.3	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa	66
3.4	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2018	67
3.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2017	67
3.6	Konsolidirani izkaz denarnih tokov	68
4.	Splošni podatki	70
5.	Uvodna pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom	70
5.1	Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov	70
6.	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	80
6.1	Neopredmetena sredstva	80
6.2	Opredmetena sredstva	81
6.3	Naložbene nepremičnine	82
6.4	Finančne naložbe v pridruženih družbah	82
6.5	Finančne naložbe	83
6.6	Terjatve	88
6.7	Zaloge	88
6.8	Druga sredstva	89
6.9	Nekratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo	89
6.10	Denar in denarni ustrezniki	89
6.11	Kapital	90
6.12	Druge rezervacije	90
6.13	Finančne obveznosti	91
6.14	Obveznosti iz poslovanja	91
6.15	Ostale obveznosti	91
6.16	Prihodki in odhodki	92
6.17	Davek od dohodka	93
6.18	Ustavljeno poslovanje	93
6.19	Računovodske usmeritve, ki so potrebne za razumevanje Sredstev in Obveznosti namenjenih za prodajo in ustavljeno poslovanje	94
7.	Glavne računovodske ocene in presoje	101
8.	Obvladovanje tveganj	105
8.1	Obvladovanje kapitalске ustreznosti in upravljanje s kapitalom	105
8.2	Vrste tveganj	106
9.	Poročanje po poslovnih odsekih	121
10.	Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov	124
10.1	Neopredmetena sredstva	124
10.2	Opredmetena osnovna sredstva	125
10.3	Naložbene nepremičnine	126
10.4	Finančne naložbe v pridruženih družbah	127

10.5	Finančne naložbe	128
10.6	Terjatve	132
10.7	Zaloge in druga sredstva	133
10.8	Nekratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo	134
10.9	Denar in denarni ustrezniki	140
10.10	Kapital	140
10.11	Druge rezervacije	141
10.12	Finančne obveznosti	142
10.13	Obveznosti iz poslovanja	143
10.14	Ostale obveznosti	143
10.15	Finančni prihodki in finančni odhodki	144
10.16	Poslovni prihodki	144
10.17	Poslovni odhodki	145
10.18	Davki	146
10.19	Dobiček iz ustavljenega poslovanja	148
10.20	Čisti dobiček/izguba na delnico	149
10.21	Dividende na delnico	149
11.	Zunajbilančna evidenca	150
12.	Vstopi in izstopi odvisnih družb	150
13.	Posli s povezanimi strankami	150
14.	Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov	152
15.	Dogodki po datumu bilance stanja	152



1. Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD Group, d. d. Ljubljana v skladu s 60. a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavljajo, da je letno poročilo Skupine KD Group za leto 2018, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Upravni odbor družbe KD Group, d. d. je sprejel konsolidirane izkaze in letno poročilo Skupine 24. aprila 2019.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze Skupine KD Group in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD Group za leto 2018 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD Group predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2018;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD Group pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe letih;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja Skupine KD Group.

V skladu s 110. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov, člani upravnega odbora družbe KD Group, d. d., izjavljajo:

- da je računovodsko poročilo Skupine KD Group za leto 2018 sestavljeno v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD Group;
- da poslovno poročilo Skupine KD Group za leto 2018 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je Skupina KD Group izpostavljena.

Ljubljana, 24. april 2019

Aleksander Sekavčnik
predsednik upravnega odbora

Matija Gantar
namestnik predsednika upravnega odbora

Tomaž Butina
član upravnega odbora

mag. Katarina Valentincič Istenič
članica upravnega odbora

Aljoša Tomaž
član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

mag. Gregor Sluga
član upravnega odbora



2. Poročilo neodvisnega revizorja



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe KD Group d.d.

Poročilo o konsolidiranih računovodskih izkazih

Mnenje

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze družbe KD Group d.d. in njenih odvisnih družb (»skupine«), ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi konsolidirani računovodski izkazi resničen in pošten prikaz konsolidiranega finančnega položaja skupine na dan 31. decembra 2018 ter njenega konsolidiranega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in EU Uredbo (EU) št.537/2014. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih 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. Potrjujemo tudi, 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.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so na osnovi naše strokovne presoje najbolj pomembne pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo naslovili v okviru naše revizije konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o teh izkazih. V zvezi s ključnimi revizijskimi zadevami ne podajamo ločenega mnenja.



Nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. decembra 2018: 17.861.308 EUR (2017: 26.879.034 EUR), pripoznana oslabitev v letu 2018: 4.542.118 EUR (2017: 1.231.303 EUR).

Sklicujemo se na konsolidirane računovodske izkaze: Pojasnili 6.3 in 7.1.3 (računovodske usmeritve) ter Pojasnili 10.3 in 10.17 (pojasnila).

Ključna revizijska zadeva	Naš odziv
Skupina z naložbenimi nepremičninami ali pridobiva prihodke od najemnin ali pa želi ustvariti dobiček pri prodaji. Med naložbenimi nepremičninami so v največji meri pisarniški prostori po Sloveniji, zemljišči Glince in Fontes ter Maribox Maribor, kulturno-zabavni in poslovni center. Skupina naložbene nepremičnine izkazuje po nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijske popravke in oslabitve. Ker je del naložbenih nepremičnin neoddan in ker del nepremičnin generira nizke prihodke od najemnin, obstajajo znamenja, da je knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin višja od njihove nadomestljive vrednosti. V takšnih primerih relevantni standardi računovodskega poročanja narekujejo, da je potrebno takšna sredstva oslabiti. Skupina nadomestljivo vrednost naložbenih nepremičnin ugotavlja kot vrednost pri uporabi ali kot pošteno vrednost, zmanjšano za stroške prodaje ali po potrebi na oba načina. Ugotavljanje nadomestljive vrednosti vsebuje pomembne poslovodske ocene in presoje, ki so vključene v ocene vrednosti naložbenih nepremičnin, ki so jih za skupino izvedli zunanji ocenjevalci vrednosti nepremičnin in med drugim vključujejo predpostavke kot so uporabljena diskontna stopnja, projekcije bodočih denarnih tokov (na osnovi bodočih najemnin) in primerljive transakcije. Pri oceni posamično najpomembnejše nepremičnine (Maribox Maribor, kulturno-zabavni in poslovni center) je zaradi njene specifične narave uporabljena še posebej velika mera presoje. Nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin je visoko občutljiva na spremembe uporabljenih predpostavk, zaradi česar smo opredelitev nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin opredelili kot ključno revizijsko zadevo.	Naši revizijski postopki, v katere smo vključili neodvisne zunanje veščake s področja ocenjevanja vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali: - Ovrednotenje usposobljenosti in neodvisnosti ocenjevalcev vrednosti nepremičnin, ki jih je angažirala skupina; - Kritično ovrednotenje ustreznosti metod vrednotenja, ki jih je uporabila skupina in njeni zunanji ocenjevalci vrednosti pri določitvi nadomestljivih vrednosti naložbenih nepremičnin in njihove skladnosti z relevantnimi standardi računovodskega poročanja; - Kritično presojo predpostavk, uporabljenih v cenitvenih poročilih, s poudarkom na diskontni stopnji, deležu nezasedenosti in znesku najemnin, kar smo primerjali s podpisanimi pogodbami, neodvisnimi zunanjimi viri in diskontnimi stopnjami v zadnjih, primerljivih transakcijah; - Poleg zgoraj navedenega za Maribox Maribor presojo primernosti razpona ključnih predpostavk, uporabljenih pri analizi občutljivosti, ki jo je skupina razkrila v letnem poročilu; - Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij skupine o ključnih predpostavkah, uporabljenih v ocenjeni nadomestljivi vrednosti.



Oslabitev naložb, merjenih po nabavni vrednosti

Naložbe, merjene po nabavni vrednosti na dan 31. decembra 2018: 10.562.433 EUR (31. decembra 2017: 27.159.932 EUR), oslabitev naložb merjenih po nabavni vrednosti, pripoznane v izkazu poslovnega izida v letu 2018: 121.000 EUR (2017: 492.992 EUR).

Sklicujemo se na konsolidirane računovodske izkaze: Pojasnila 6.4, 6.5 in 7 (računovodske usmeritve) ter Pojasnila 10.4, 10.5 in 10.15 (pojasnila).

Ključna revizijska zadeva	Naš odziv
Skupina ima 4 finančne naložbe, merjene po nabavni vrednosti, ki med drugim nudijo storitve s področja bančništva in energetike. V skupinskih računovodskih izkazih skupina naložbe, merjene po nabavni vrednosti, meri po nabavni vrednosti, zmanjšano za nabrane oslabitve. Na datum vsakokratnega računovodskega poročanja poslovodstvo presoja obstoj indikatorjev, ki bi nakazovali ali je knjigovodska vrednost naložb, merjenih po nabavni vrednosti višja od njihove nadomestljive vrednosti. Takšni indikatorji so med drugim pomembne izgube, negativni kapital ali poslovanje pod načrtovanim. Za naložbe, ki kažejo znamenja oslabitev, skupina ocenjuje njihovo nadomestljivo vrednost tako, da ugotavlja višjo od poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje ali vrednosti pri uporabi. V procesu ugotavljanja nadomestljivih vrednosti poslovodstvo uporablja pomembne ocene in presoje, ki so vključene v ocene vrednosti naložb, merjenih po nabavni vrednosti, ki so jih za skupino izvedli notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij, kot so uporabljene stopnje rasti, diskontne stopnje, načrtovani prihodki in primerljive tržne transakcije. Zaradi okoliščin, opisanih zgoraj, so oslabitve naložb, merjenih po nabavni vrednosti, ključna revizijska zadeva.	Naši revizijski postopki, ki smo jih opravili z vključitvijo naših pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij in neodvisnimi zunanjimi veščaki s področja ocenjevanja vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali: - Ovrednotenje usposobljenosti in neodvisnosti ocenjevalcev vrednosti podjetij, ki jih je angažirala skupina; - Kritično ovrednotenje ustreznosti metod vrednotenja, ki jih je uporabila skupina in njeni notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij pri določitvi obstoja indikatorjev oslabitev in njihove skladnosti s tržno prakso in relevantnimi standardi računovodskega poročanja; - V primeru obstoja indikatorjev oslabitve smo kritično presojali ključne predpostavke in ocene, ki jih je uporabila skupina pri oceni nadomestljivih vrednosti naložb, merjenih po nabavni vrednosti. Med drugim smo kritično presojali: - uporabljene diskontne stopnje - za posamezno naložbo smo ocenjevali primernost uporabljene diskontne stopnje, tudi z uporabo zunanjih, neodvisnih virov; - primerljive tržne transakcije, ki smo jih primerjali z zunanjimi, neodvisnimi viri. - Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij skupine o uporabljenih ključnih predpostavkah in ocenah uporabljenih pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti naložb, merjenih po nabavni vrednosti.



Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo«, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen Poročila upravnega odbora družbe KD Group o preveritvi letnega poročila družbe KD Group d.d. in skupine KD Group za leto 2018, ki je del Poslovnega poročila in ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

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

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

Vezano na Poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene konsolidirani računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne, z informacijami v konsolidiranih računovodskih izkazih ter
- da je bilo Poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja skupine in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v zvezi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov skupine.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in EU Uredbo 537/2014, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.



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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo 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 notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb oz. poslovnih aktivnosti v skupini, da bi izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za načrtovanje, nadzor in izvedbo revizije konsolidiranih računovodskih izkazov. Odgovorni smo za naše mnenje.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje posredujemo tudi izjavo o spoštovanju etičnih zahtev v zvezi z neodvisnostjo in jim predstavimo vsa razmerja in druge zadeve, ki bi morebiti lahko vplivale na našo neodvisnost ter kjer je to primerno, o uporabljenih varovalih.

Izmed zadev, ki smo jih predstavili pristojnim za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v našem revizorjevem poročilu, razen če zakoni ali predpisi omejujejo javno razkritje zadeve ali ko v izredno redkih okoliščinah opredelimo, da naj zadeve ne bi vključili v naše poročilo zaradi negativnih posledic.



Poročilo o drugih regulatornih zadevah

Delničarji družbe KD Group d.d. so nas na seji skupščine 29. avgusta 2016 imenovali za revizorja konsolidiranih računovodskih izkazov skupine KD Group za leto, ki se je končalo 31. decembra 2018. Obdobje neprekinjenega izvajanja revizije traja šest let, in sicer od 31. decembra 2013 do 31. decembra 2018.

Potrdujemo, da:

- je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji družbe KD Group d.d. dne 23. aprila 2019;
- nismo izvajali nedovoljenih nerevizijskih storitev, kot so navedene v 5. členu Uredbe EU št. 537/2014. Tudi med izvedbo revizije smo ostali neodvisni od revidirane skupine.

Za skupino v obdobju na katero se nanašajo konsolidirani računovodski izkazi, poleg obvezne revizije in drugih storitev, razkritih v poslovnem poročilu ali konsolidiranih računovodskih izkazih skupine, nismo opravili nobenih drugih storitev.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.


Damjan Ančič, FCCA

pooblaščen revizor

strokovni direktor


Barbara Kunc

pooblaščen revizorka

partner

Ljubljana, 23. april 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



3. Konsolidirani računovodski izkazi

3.1 Konsolidirana bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA		791.855.828	829.397.744
Neopredmetena sredstva	10.1	425.521	60.589.463
Opredmetena osnovna sredstva	10.2	177.078	35.456.273
Odložene terjatve za davek	10.18	4.145.203	14.471.183
Naložbene nepremičnine	10.3	17.861.308	26.897.035
Finančne naložbe v pridruženih družbah	10.4	3.054.291	13.634.732
Finančne naložbe:	10.5	45.818.237	263.248.732
V posojila in depozite		34.980.589	40.744.777
V posesti do zapadlosti		-	15.266.895
Razpoložljive za prodajo		10.837.648	198.625.971
Vrednotene po pošteni vrednosti		-	8.367.551
Izvedeni finančni instrumenti		-	243.537
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.8	-	304.978.128
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje	10.8	-	17.704.187
Sredstva iz finančnih pogodb	10.8	-	8.890.333
Zaloge	6.7	19.229.180	17.747.564
Terjatve	10.6	1.243.232	38.962.838
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	10.8	-	17.736.086
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	10.8	-	2.165.695
Terjatve za odmerjeni davek	10.6	6.092	2.318.724
Terjatve do kupcev in druge terjatve		1.237.140	16.742.333
Druge sredstva	10.7	1.669.907	6.019.005
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	10.8	697.074.584	-
Denar in denarni ustrezniki	10.9	1.157.287	20.798.273
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		791.855.828	829.397.744
Kapital	10.10	115.206.087	123.876.902
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		115.100.200	123.665.602
Osnovni kapital		89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve		812.097	812.097
Rezerve iz dobička		2.447.615	2.447.616
Lastne delnice		(2.424.829)	(2.424.829)
Prevedbene razlike		(1.114.536)	(1.237.830)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		456.205	362.655
Zadržani dobički		25.601.666	34.383.909
Neobvladujoči delež		105.887	211.300
Podrejene obveznosti	10.8	-	49.525.147
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.8	-	273.200.323
Prenosne premije		-	49.526.004
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		-	107.590.283
Škodne rezervacije		-	115.554.193
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		-	529.844
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.8	-	301.043.277
Druge rezervacije	10.11	66.075	4.684.031
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva za prodajo	10.8	636.115.522	-
Obveznosti iz finančnih pogodb	10.8	-	8.890.333
Finančne obveznosti	10.12	39.098.651	42.427.684
Obveznosti iz poslovanja	10.13	46.417	7.495.064
Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov		-	5.263.745
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		-	2.162.268
Obveznosti za odmerjeni davek		46.417	69.051
Ostale obveznosti	10.14	1.323.076	18.254.982

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



3.2 Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
FINANČNI PRIHODKI	10.15	2.336.853	1.589.667
Finančni prihodki - odvisna podjetja		-	3.300
Finančni prihodki - pridružena podjetja		1.236.319	650.881
Finančni prihodki - FN namenjene prodaji		221.560	408.732
Finančni prihodki - izvedeni finančni instrumenti		0	225
Prihodki od posojil, depozitov in terjatev		878.974	526.530
FINANČNI ODHODKI	10.15	(3.339.643)	(2.230.521)
Finančni odhodki - odvisna podjetja		(3.636)	(26.583)
Finančni odhodki - pridružena podjetja		(1.475.142)	-
Finančni odhodki - FN prek kapitala AFS		(145.821)	(497.180)
Finančni odhodki - izvedeni finančni instrumenti		0	(13.824)
Finančni odhodki za obresti		(1.715.044)	(1.692.934)
POSLOVNI PRIHODKI	10.16	3.979.279	3.026.179
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev		1.689.408	1.313.040
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin		518.566	506.714
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin		-	129.172
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov		1.475.280	1.016.704
Prevrednotovalni poslovni prihodki		296.025	59.054
Odpriave dolgoročnih rezervacij		-	1.495
POSLOVNI ODHODKI	10.17	(11.804.342)	(9.385.849)
Stroški storitev		(3.777.918)	(2.629.175)
Stroški dela		(2.714.464)	(3.173.595)
Stroški materiala in blaga		(326.741)	(266.720)
Amortizacija		(80.941)	(80.688)
Odhodki naložbenih nepremičnin		(4.639.676)	(195.640)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(264.603)	(3.040.032)
DRUGI PRIHODKI		56.047	80.163
Drugi poslovni prihodki		56.047	80.162
DRUGI ODHODKI		(29.191)	(276.781)
Drugi poslovni odhodki		(29.074)	(276.459)
Drugi finančni odhodki		(117)	(322)
POSLOVNI IZID PRED ODBAVČITVIJO		(8.800.997)	(7.197.142)
DAVEK	10.18	(6.764.719)	(200.435)
Odmerjeni davek iz dobička		(71.908)	(17.363)
Odloženi davek		(6.692.812)	(183.071)
ČISTI POSLOVNI IZID IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA		(15.565.717)	(7.397.576)
Dobiček iz ustavljenega poslovanja	10.19	7.212.769	9.993.348
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		(8.352.948)	2.595.772
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		(8.393.953)	2.517.656
- manjšinskim lastnikom		41.005	78.115
Skupaj		(8.352.948)	2.595.771
Čisti dobiček/izguba na delnico iz delujočega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom družbe		(6,45)	(2,89)
Čisti dobiček/izguba na delnico iz ustavljenega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom družbe		2,97	3,87

3.3 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(8.352.948)	2.595.771
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid			
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah		33.787	(9.288)
		33.787	(9.288)
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo		(48.058)	(325.918)
Davek		142.077	(61.538)
		94.019	(387.456)
Tečajne razlike		(540)	109.666
Drugi vseobsegajoči donos iz ustavljenega poslovanja		(134.043)	221.605
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		(6.777)	(65.472)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		(8.359.725)	2.530.299
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(8.401.308)	2.447.575
- manjšinskim lastnikom		41.583	82.724
Skupaj		(8.359.725)	2.530.299

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



3.4 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2018

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2018	89.321.983	812.097	2.447.615	(2.424.829)	(1.237.830)	362.655	34.383.910	123.665.602	211.300	123.876.902
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(8.393.953)	(8.393.953)	41.005	(8.352.948)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(83.613)	93.550	(17.292)	(7.355)	578	(6.777)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(83.613)	93.550	(8.411.245)	(8.401.308)	41.583	(8.359.725)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(60.982)	(60.982)
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	-	11.098	11.098	-	11.098
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(208.024)	(208.024)	(86.014)	(294.038)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	206.906	-	(174.073)	32.833	-	32.833
Skupaj	-	-	-	-	206.906	-	(370.999)	(164.093)	(146.996)	(311.089)
Stanje 31. 12. 2018	89.321.983	812.097	2.447.615	(2.424.829)	(1.114.536)	456.205	25.601.666	115.100.200	105.887	115.206.087

3.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2017

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1.1. 2017	89.321.983	1.518.520	2.447.615	(2.424.829)	(4.169.437)	385.794	34.514.579	121.594.226	309.866	121.904.092
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	2.517.656	2.517.656	78.115	2.595.771
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	127.615	(23.139)	(174.557)	(70.081)	4.609	(65.472)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	127.615	(23.139)	2.343.100	2.447.575	82.724	2.530.299
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.465)	(87.465)
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	-	17.440	17.440	-	17.440
Sprostitev rezerv	-	(706.423)	-	-	-	-	706.423	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(271.211)	(271.211)	(93.825)	(365.036)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	2.803.993	-	(2.926.421)	(122.428)	-	(122.428)
Skupaj	-	(706.423)	-	-	2.803.993	-	(2.473.769)	(376.199)	(181.290)	(557.489)
Stanje 31. 12. 2017	89.321.983	812.098	2.447.615	(2.424.829)	(1.237.830)	362.655	34.383.910	123.665.602	211.300	123.876.902

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov. Pojasnila k tabeli gibanja kapitala so prikazana v razkritju 10.10 Kapital.



3.6 Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Pojasnilo	2018	2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		(8.800.997)	(7.197.142)
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	10.2	63.794	61.891
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	10.3	97.558	118.789
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	10.1	17.146	18.797
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		(950)	(3.860)
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		-	(122.737)
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene		8.811	(1.495)
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisnih družb	10.15	3.636	23.284
- Finančni prihodki od naložb	10.15	(1.096.020)	(906.579)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	10.15	20.307	(10.447)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	10.15	121.000	492.992
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil	10.17	(46.207)	2.662.292
- Finančni odhodki	10.15	1.715.044	1.693.468
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10.15	(1.236.319)	(650.881)
- Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah	10.15	1.475.142	-
- Oslabitev naložbenih nepremičnin	10.17	4.542.118	70.416
- Ostale nederarne postavke		(1.043.694)	322.547
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	10.7	(1.492.288)	(1.017.657)
- Poslovnih in drugih terjatev		605.472	994.872
- Poslovnih in drugih obveznosti		922.824	42.634
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev			
- Za pridružena podjetja	10.4	2.078.702	-
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	10.5	79.436	6.324.311
- Izvedeni finančni instrumenti		(1.600.000)	-
Prejemki od dividend		10.521.453	10.939.371
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		6.955.968	13.854.866
Izdalki za davek		(19.451)	(8.422)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI POSLOVANJU		6.936.517	13.846.444



(v EUR)	Pojasnilo	2018	2017
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	10.2	(64.653)	(32.758)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		24.239	55.967
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	10.1	(7.734)	(85.004)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		-	1
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	10.3	(4.950)	(9.600)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		-	3.089.928
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	10.5	(1.188.000)	(16.500.300)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	10.5	90.000	(0)
Izdatki za dana posojila in depozite	10.5	-	(947.282)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov	10.5	729.499	3.541.219
Prejemki od obresti		118.545	31.397
Prejemki od dividend pridruženih družb	10.4	-	152.659
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI NALOŽBENJU		(303.053)	(10.703.773)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki od obveznic	10.12	(2.046.460)	-
Prejemki od prejetih posojil	10.12	10.700.000	9.289.187
Izdatki za vračilo prejetih posojil	10.12	(11.100.000)	(10.787.546)
Izdatki za obresti		(3.717.748)	(1.706.194)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI FINANCIRANJU		(6.164.208)	(3.204.553)
DENARNI IZID V OBDOBJU		469.256	(61.883)
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		688.024	749.720
Tečajne razlike		7	201
Povečanje / zmanjšanje denarja ob pridobitvi / prodaji družbe		-	(14)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		1.157.287	688.024

Dodatna pojasnila v zvezi z izkazom denarnih tokov so razkrita v poglavju 14.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



4. Splošni podatki

Družba KD Group, d. d. (v nadaljevanju Družba) in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino, katere glavne dejavnosti so zelo različne – od zavarovalništva, finančnih storitev, upravljanja premoženja in drugih dejavnosti (upravljanje in gradnja nepremičnin itd.).

Družba KD Group, d. d., je delniška družba s sedežem v Ljubljani, Dunajska 63, Slovenija. Njene delnice kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze. Nadrejena družba je KD, d. d., s sedežem v Ljubljani, Dunajska 63.

Izvršni direktorji družbe KD Group, d. d., so sestavili konsolidirane računovodske izkaze in letno poročilo ter jih predložili v preverbo in potrditev upravnemu odboru. Računovodski izkazi in letno poročilo Skupine KD Group se lahko pridobijo na sedežu družbe. Skupina je vključena v konsolidirane izkaze obvladujoče družbe KD, finančna družba, d. d. (skrajšano ime KD d. d.), Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, kjer so konsolidirani računovodski izkazi tudi na voljo za vpogled.

Upravni odbor je 24. aprila 2019 na seji upravnega odbora odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine.

5. Uvodna pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

5.1 Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov

Konsolidirani računovodski izkazi in konsolidirano letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) Skupine KD Group so za leto 2018 sestavljeni v skladu z določili mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi z uredbo Evropske unije in skladno z določbami lokalne zakonodaje v Sloveniji.

5.1.1 Izjava o skladnosti

V tekočem poslovnem letu je Skupina upoštevala vse nove in revidirane standarde in razlage, ki jih je izdal mednarodni računovodski organ (International Accounting Standards Board - IASB) in njegov pristojni komite (International Financial reporting Interpretations Committee IFRIC of the IASB), ki veljajo za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018, in ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

Kratice, uporabljene v nadaljevanju, pomenijo:

MSRP – Mednarodni standardi računovodskega poročanja,

MRS – Mednarodni računovodski standardi,

OPMSRP – pojasnila Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih izda pristojni komite odbora za MSRP-je,

SOP – pojasnilo strokovnega odbora za pojasnjevanje.

Spremembe standardov in pojasnil

Računovodski izkazi Skupine KD Group so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2017. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je izdal mednarodni računovodski organ (International Accounting Standards Board - IASB) in njegov pristojni komite (International Financial reporting Interpretations Committee IFRIC of the IASB) ki veljajo za obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2018, in ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU). Ti standardi so opisana v nadaljevanju.

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

Končna različica MSRP 9 Finančni instrumenti vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve pri razvrščanju, merjenju in oslabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji. Skupina kot ponudnik zavarovanj je uporabila izvzetje sprejema MSRP 9 in posledično ne predvideva pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

**MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (dopolnila)**

Zaradi ublažitve vprašanj, ki se pojavljajo pri zavarovalnicah zaradi datuma začetka veljave MSRP 9 Finančni instrumenti (1. 1. 2018), ki je pred datumom začetka veljave MSRP 17 Zavarovalne pogodbe (1. 1. 2021), je Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) septembra 2016 izdal dopnila k obstoječemu standardu MSRP 4, ki omogočajo zavarovatelju, da se odloči za prostovoljno začasno oprostitev uporabe MSRP 9, če so izpolnjeni določeni pogoji. Skupina se je odločila, da to možnost začasne oprostitve uporabe MSRP 9 uporabi. V nadaljevanju so predstavljeni pogoji za omenjeno začasno oprostitev in kako skupina te pogoje izpolnjuje.

Zgoraj omenjena dopnila IFRS 4 dovoljujejo, da zavarovatelji, ki izpolnjujejo določena pravila, kot je navedeno v nadaljevanju, odložijo uporabo MSRP 9 na zgodnejši datum od obeh spodaj navedenih:

- datum uporabe MSRP 17 ali
- poslovno leto, ki se začne na 1. 1. 2021 ali kasneje.

Pogoji, ki jih mora zavarovatelj izpolnjevati za začasno oprostitev uporabe MSRP 9 v skladu z zgoraj omenjenimi dopnili MSRP 4, so naslednji:

- a) zavarovatelj prej ni uporabljal nobene različice MSRP 9 razen zahtev glede predstavitve dobičkov in izgub iz finančnih obveznosti, določenih kot merjene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida; in
- b) so njegove dejavnosti pretežno povezane z zavarovanjem, kot to določa MSRP 4.20.D, na datum letnega poročanja neposredno pred 1. aprilom 2016 ali na naslednji datum letnega poročanja, kot je določeno v MSRP 4.20.G. To pomeni, da:
 - o knjigovodska vrednost obveznosti iz zavarovalnih pogodb predstavlja pomemben del knjigovodske vrednosti vseh obveznosti na dan 31.12. 2015; in
 - o je odstotek skupne knjigovodske vrednosti njegovih obveznosti, povezanih z dejavnostjo zavarovanja, v skupni knjigovodski vrednosti vseh njegovih obveznosti:
 - višji od 90 odstotkov; ali
 - nižji ali enak 90 odstotkom, vendar višji od 80%, in se zavarovatelj ne ukvarja s pomembno dejavnostjo, ki ni povezana z zavarovanjem.

Izpolnjevanje pogojev za začasno oprostitev uporabe MSRP 9:

Skupina izpolnjuje zgoraj navedene pogoje, kot je podrobneje pojasnjeno v nadaljevanju.

Skupina prej ni uporabljala nobene različice MSRP 9 razen zahtev glede predstavitve dobičkov in izgub iz finančnih obveznosti, določenih kot merjene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Dejavnosti skupine na dan 31. 12. 2015 so pretežno povezane z zavarovanjem, saj knjigovodska vrednost obveznosti iz zavarovalnih pogodb v skladu z MSRP 4 predstavlja pomemben del vrednosti vseh obveznosti na dan 31. 12. 2015 (84,2 %). Odstotek skupne knjigovodske vrednosti obveznosti, povezanih z dejavnostjo zavarovanja na ta dan predstavlja je nižji od 90 %, vendar višji od 80% vseh obveznosti. Skupina je presojala tudi kvalitativne dejavnike, kot so delež zaposlenih, bruto prihodki od prodaje in delež sredstev v segmentu zavarovalništva in tudi na tej osnovi zaključila, da je prevladujoča dejavnost skupine zavarovalništvo. Zaradi tega skupina ocenjuje, da izpolnjuje pogoje za začasno oprostitev uporabe MSRP 9.

Značilnosti in knjigovodske vrednosti obveznosti, povezanih z dejavnostjo zavarovanja, ki niso obveznosti iz naslova pogodb, ki spadajo v področje MSRP 4

Knjigovodska vrednost obveznosti, povezanih z dejavnostjo zavarovanja, ki niso obveznosti iz naslova pogodb, ki spadajo v področje MSRP 4, na dan 31. 12. 2015 znaša 102.538.701 EUR, kar predstavlja 15,8 % vseh obveznosti. Iz spodnje tabele so razvidne narava in knjigovodske vrednosti teh obveznosti na dan 31.12.2015.

Izvedeni finančni instrumenti	26.273
Druge rezervacije	5.544.905
Druge finančne obveznosti	79.948.270
Obveznosti za davek od dobička	1.621.090
Ostale obveznosti	9.831.432
Pasivne časovne razmejitev	5.566.731
Skupaj	102.538.701

**Kvalitativni dejavniki ocene prevladujočih aktivnosti oz. dejavnosti**

	Zavarovalništvo	Druge dejavnosti	Skupaj	% zavarovalništvo
Število zaposlenih	1.157	124	1.281	90,32 %
Bruto prihodki od prodaje	307.070.600	19.263.895	326.334.495	94,10 %
Sredstva	613.798.451	156.436.722	770.235.173	76,69 %

Ponovna presoja

Struktura dejavnosti se od 31. 12. 2015 do 31. 12. 2018 ni pomembno spremenila, zato ponovna presoja glede tega, ali so dejavnosti skupine pretežno povezane z zavarovanjem, ni bila potrebna.

Dne 13. 2. 2019 je družba KD Group d.d. odsojila 100 % delež v odvisni družbi Adriatic Slovenica d.d. Skupina Adriatic Slovenica je v Skupini KD Group predstavljala segment premoženjskega zavarovanja, življenjskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja in upravljanja premoženja.

V Skupini KD Group je torej v letu 2019 prišlo do bistvene spremembe dejavnosti in skupina ob ponovni presoji na dan 31. 12. 2019 ne bo več izpolnjevala pogojev za začasno oprostitev uporabe MSRP 9. Skladno z 20.J členom MSRP 4 bo skupina uporabljala začasno oprostitev uporabe MSRP 9 do 31. 12. 2020. Pred pričetkom uporabe MSRP 9 (za poročevalsko leto 2019 in 2020) bo skupina skladno z 39.D(c) točko MSRP4 podrobno obrazložila spremembe dejavnosti Skupine in kvalitativne opise učinkov na računovodske izkaze Skupine.

Poštena vrednost finančnih sredstev na datum poročanja 31. 12. 2018 in znesek spremembe poštene vrednosti v letu 2018

Naslednja tabela prikazuje pošteno vrednost na dan 31. 12. 2018 in znesek spremembe poštene vrednosti v letu 2018 za finančna sredstva, katerih denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti na neodplačano glavnico, brez finančnih sredstev v posesti za trgovanje v skladu MSRP 9 in brez finančnih sredstev, ki se upravljajo in katerih uspešnost se meri na podlagi poštene vrednosti.

	Poštena vrednost 31.12.2018	Sprememba poštene vrednosti v 2018
Posojila in finančne terjatve	34.980.589	1.159.862
Terjatve	1.243.232	(543.408)
Denar in denarni ustrezniki	1.157.287	469.262
Skupaj	37.381.108	1.085.716

Naslednja tabela prikazuje pošteno vrednost ostalih finančnih sredstev, ki niso prikazana v zgornji tabeli, na dan 31.12.2018 in znesek spremembe poštene vrednosti teh sredstev v letu 2018. Ta finančna sredstva so sestavljena iz sredstev, katerih denarni tokovi ne predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti na neodplačano glavnico, sredstva, ki zadostijo pogojem MSRP 9 za razvrstitev v skupino v posesti za trgovanje in finančnih sredstev, ki se upravljajo in katerih uspešnost se meri na podlagi poštene vrednosti.

	Poštena vrednost 31.12.2018	Sprememba poštene vrednosti v 2018
Sredstva, katerih denarni tokovi ne predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti		
Sredstva v posesti za trgovanje	-	-
Sredstva, ki se upravljajo in katerih uspešnost se meri na podlagi poštene vrednosti		
Lastniški vrednostni papirji	10.837.648	(131.532)
Skupaj	10.837.648	(131.532)

Razkritja glede izpostavljenosti kreditnemu tveganju teh sredstev, vključno s koncentracijo kreditnega tveganja, so predstavljena v poglavju 8.2.3 Finančna tveganja.



MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morala podjetja upoštevati pri pripoznanju prihodkov iz naslova pogodb s kupci (z omejenimi izjemami), ne glede na vrsto transakcij, ki prinašajo prihodke ali industrijsko panogo. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki niso posledica običajne dejavnosti podjetja (npr. prodaja nepremičnin, naprav in opreme ali neopredmetenih sredstev). Standard zahteva od podjetja obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov; informacije o obveznostih v zvezi s prodajo sredstev ali posredovanjem storitev; spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med dvema obdobjema ter ključne poslovodske presoje in ocene. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze Skupine in meni, da standard nima pomembnega vpliva na merjenje njenih prihodkov zaradi narave poslovanja Skupine in vrste prihodkov.

MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)

Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel doseči UOMRS pri sprejemanju zahtev MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, zlasti z vidika obračunavanja opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela "ločene opredelitve", nadomestilo principalu v nasprotju z nadomestilom agentu vključno z oceno, ali nastopa podjetje kot principal ali agent ter uporabo načela nadzora in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za obračunavanje intelektualne lastnine in licenčnine. Pojasnila prav tako uvajajo dodatne praktične koristi za podjetja, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 v celoti za predhodna obdobja, ali tista, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa. Poslovodstvo je ocenilo vpliv pojasnil standarda na računovodske izkaze Skupine in meni, da pojasnilo nima pomembnega vpliva na obračunavanje njenih prihodkov zaradi narave poslovanja zavarovalnice in vrste prihodkov.

MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami (dopolnila)

Dopolnila uvajajo zahteve v zvezi z obračunavanjem učinkov zahtevanih in netržnih pogojev pri merjenju gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami, pri merjenju poravnave plačilnih transakcij z delnicami z možnostjo neto poravnave z davčnim odtegljajem in za spremembe pogojev pri plačilnih transakcijah z delnicami, ki vpliva na prerazvrstitev gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami v s kapitalom poravnane plačilne transakcije z delnicami. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnila standarda na računovodske izkaze Skupine in meni, da dopolnilo standarda ne vpliva na njene računovodske izkaze, saj Skupina ne sklepa poslov, kjer se plačuje z delnicami.

MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)

Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora podjetje nepremičnine, vključno s tistimi, ki so v gradnji ali razvoju, prerazvrstiti v ali iz naložbenih nepremičnin. Dopolnila pojasnjujejo, da pride do spremembe v uporabi takrat, ko nepremičnina izpolnjuje ali preneha izpolnjevati opredelitev naložbene nepremičnine in obstajajo dokazi o spremembi v njeni uporabi. Sprememba namere poslovodstva družbe v zvezi z uporabo nepremičnine sama po sebi ne predstavlja spremembe v uporabi. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnila standarda na računovodske izkaze Skupine in meni, da dopolnilo standarda nima vpliva na njene računovodske izkaze saj Skupina prenese nepremičnino v naložbene nepremičnine ali iz njih samo, kadar pride do dejanske spremembe v uporabi nepremičnine.

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo

Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaja obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nadenarno sredstvo ali nadenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja, podjetja uporabiti datum prvotnega pripoznanja nadenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil, mora podjetje določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv pojasnil na računovodske izkaze Skupine in meni da pojasnilo nima pomembnega vpliva na računovodske izkaze, saj Skupina ob začetnem pripoznanju nadenarnih sredstev ali nadenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni

Novi standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, niso upoštevali.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in EU-ja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati dopolnjene in spremenjene standarde in pojasnila.



Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih je EU sprejela

MSRP 16 Najemi

MSRP 16 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja dosednji dvojni model obračunavanja najemov ter namesto tega od podjetij zahteva, da večino najemov prikažejo bilančno, z uporabo enega samega modela, ter tako odpravijo razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom.

V skladu z MSRP 16 je pogodba najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Za takšne pogodbe novi model od najemnika zahteva, da pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira, obveznost iz najema pa se obrestuje. Zaradi tega bodo za večino najemov stroški nastali na začetku, pa čeprav bo najemnik plačeval enake letne najemnine.

Novi standard za najemnike uvaja številne omejene izjeme, ki vključujejo:

- najeme, ki imajo trajanje najema največ 12 mesecev in nimajo možnosti nakupa;
- ter najeme, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, majhne vrednosti (»potrošna dobrina«).

Ne glede na povedano obračunavanje pri najemodajalcu ostane v glavnem nespremenjeno, ker se razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom ohrani.

Skupina predvideva, da bo novi standard vplival na računovodske izkaze, saj bo morala v izkazu finančnega položaja pripoznati sredstva in obveznosti v zvezi s poslovnimi najemi, v katerih nastopa kot najemnik. Narava in stroški v zvezi s temi najemi se bodo tako spremenili, saj bo podjetje pripoznalo stroške amortizacije pravice do uporabe sredstev in stroške obresti za obveznosti iz najema.

Skupina je v mesecu marcu sklenila novo najemno pogodbo za poslovne prostore. Najemna pogodba je sklenjena za nedoločen čas, vendar je na podlagi ocene posloводства za izračun obveznosti za poslovni najem upoštevalo 3 leta. Družba bo med opredmetenimi osnovnimi sredstvi pripoznala 573.092 evrov pravice do uporabe in 573.092 evrov obveznosti za poslovni najem. Ob prehodu bo družba uporabila metodo poenostavljenega prehoda, zaradi česar bo učinek prehoda na kapital enak nič. Pri izračunu je bila uporabljena diskontna stopnja 2,62 %. Vpliv na izkaz poslovnega izida v letu 2019 bo predvidoma 4.434 evrov več odhodkov.

OPMSRP 23 Negotovosti glede obravnavanja davka iz dohodka

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. OPMSRP 23 pojasnjuje obračunavanje davka iz dohodka, ki ga morajo davčni organi šele potrditi, pri čemer skuša tudi okrepiti preglednost. OPMSRP 23 pravi, da je ključni preskus ta, ali je verjetno, da bo davčni organ potrdil obračunavanje, ki ga je izbralo podjetje. Če je verjetno, da bo davčni organ sprejel negotovo obračunavanje, potem so zneski davka, prikazani v računovodskih izkazih, skladni z davčno napovedjo, z merjenjem odmerjenega in odloženega davka pa ni povezana nobena negotovost. Sicer pa se obdavčljivi dobiček (ali davčna izguba), davčna osnova in neizrabljene davčne izgube določijo na način, ki bolje kaže na izid v zvezi z negotovostjo, in sicer z uporabo enega samega najverjetnejšega zneska ali pričakovane vrednosti (vsote z verjetnostjo tehtanih zneskov). Podjetje mora domnevati, da bo davčni organ proučil stanje in v celoti poznal vse pomembne informacije.

Skupina predvideva, da pojasnilo na datum prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njegove računovodske izkaze, saj ne deluje v kompleksnem večnacionalnem davčnem okolju.

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Te spremembe naslavlajo vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj podjetje razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje »negativno nadomestilo«. Podjetje, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t. i. negativnim nadomestilom po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.



Te spremembe podjetjem omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom merijo po odplačni vrednosti

Skupina predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj podjetje nima finančnih sredstev z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom.

Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih EU še ni sprejela do 31. 12. 2018

Spremembe MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali vložena sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Skupina je ocenjuje, da dopolnilo standarda na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze Skupine.

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je podjetjem izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope.

MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo dosledno, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.

Skupina predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj Skupina po prodaji Skupine Adriatic Slovenice ne bo več delovala v zavarovalni panogi.

Spremembe MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Spremembe pojasnjujejo, da pri obračunavanju naložb v pridružena podjetja ali skupne podvige kjer ni možno uporabiti kapitalske metode, podjetje uporabi določila MSRP 9 Finančni instrumenti.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njegove računovodske izkaze.

MRS 19: Sprememba, omejitev ali poravnava programov (dopolnila)

Dopolnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Spremembe zahtevajo, da podjetje uporablja trenutne in posodobljene predpostavke ko pride do spremembe programa in spremembe, omejitve ali skrčenja z namenom določitve stroškov sprotnega službovanja in čistih obresti v poročevalskem obdobju po spremembi programa.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.



MSRP 3 Poslovne združitve (dopolnila)

Spremembe so zožile in pojasnile definicijo podjetja. Dovoljujejo tudi poenostavljeno oceno, ali se pridobljeni sklop dejavnosti in sredstev obravnava kot skupina sredstev in ne kot podjetje.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Spremembe MRS 1 Predstavitev računovodskih izkazov in MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake

Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta »pomembnosti« in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadar koli se uporablja v okviru MSRP.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Letne izboljšave

Cikel letnih izboljšav MSRP 2015–2017 izdan 12. decembra 2017 začne veljati za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.

Izboljšave MSRP (2015–2017) vsebujejo 4 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- pojasnjujejo, da podjetje ponovno izmeri svoje prejšnje deleže v skupnih dejavnostih, ko prevzame obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 3 Poslovne združitve;
- pojasnjujejo, da podjetje ne izmeri ponovno svojih prejšnjih deležev v skupnih dejavnostih, ko prevzame skupno obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 11 Skupni aranžmaji;
- pojasnjuje, da mora podjetje vedno obračunati davčne posledice plačila dividend na dobiček ali izgubo, drugi vseobsegajoči donos ali kapital, odvisno od tega, kje je najprej pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili dobiček za razdelitev; ter
- pojasnjuje, da mora podjetje izključiti iz posojil na splošno tista, ki jih pridobi posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, in sicer dokler praktično vse dejavnosti, ki so potrebne za pripravo sredstva za nameravano uporabo ali prodajo, niso zaključene, saj se posojila, pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ne bi smela uporabljati za posojila, prvotno pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ki so že pripravljena za nameravano uporabo ali prodajo.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

5.1.2 Osnove za uskupinjevanje

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov skupine in njenih odvisnih družb na dan 31.12.2018.

5.1.2.1 Odvisne družbe

Odvisne družbe so družbe, katere obvladujoča družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno obvladujejo. Za vse odvisne družbe se uporablja metoda popolnega uskupinjevanja od dne, ko skupina obvladuje odvisno družbo. Iz skupine so odvisne družbe izključene v trenutku, ko preneha kontrolni vpliv matične družbe ali družbe v skupini. Računovodski izkazi družb v skupini so pripravljeni za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi matične družbe, z uporabo istih računovodskih usmeritev. Računovodske usmeritve posameznih družb v Skupini so usklajene, kjer pa niso, so v računovodskih izkazih izvedene ustrezne prilagoditve. Ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi posli, stanja in nerealizirani dobički in izgube, ki so posledica notranjih poslov znotraj skupine, in dividende med povezanimi družbami.

Izguba odvisne družbe se pripiše neobvladujočemu deležu tudi če je posledica tega primanjkljaj. Sprememba v lastniškem deležu odvisne družbe, pri kateri ne pride do izgube vpliva, se obračuna v kapitalu. Ob izgubi vpliva v odvisni družbi mora Skupina:

- odpraviti pripoznanje sredstev (vključno z dobrim imenom) in obveznosti odvisne družbe,
- odpraviti pripoznanje knjigovodske vrednosti vseh neobvladujočih deležev,
- odpraviti celotni znesek tečajnih razlik, ki so bile pripoznane v kapitalu,
- pripoznati pošteno vrednost prejetega nadomestila,
- pripoznati pošteno vrednost vseh preostalih naložb,



- pripoznati vse presežke ali primanjkljaje v izkazu poslovnega izida, ustrezno prerazvrstiti delež matične družbe v postavkah, ki so bile predhodno pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, v izkaz poslovnega izida ali zadržani dobiček.

Odvisne družbe Skupine

Sedež družbe	Delež lastništva v 2018 (v %)	Delež lastništva v 2017 (v %)	Sprememba (v %)
Družbe v Skupini, poleg družbe KD Group d.d.:			
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Firsthouse Investments Ltd., Limassol, Ciper	100,00	100,00	0,00
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD IT d.d., Ljubljana, Slovenija	100,00	0,00	100,00
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	0,00	100,00	(100,00)
Projektor d.o.o.o, Maribor, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00

Sedež družbe	Delež lastništva v 2018 (v %)	Delež lastništva v 2017 (v %)	Sprememba (v %)
Družbe v Skupini preko Adriatic Slovenice d. d.:			
Agent d.o.o., Izola, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD Fondovi AD Skopje, Makedonija	94,60	94,60	0,00
KD IT d.o.o., Ljubljana, Slovenija	0,00	100,00	(100,00)
KD Locusta Fondovi d.o.o. Zagreb, Hrvaška	90,00	80,00	10,00
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	0,00	100,00	(100,00)
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00
ZDRAWJE AS d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

Pripojitev družbe KD IT, d. o. o., k Adriatic Slovenici, d. d.

Uprava odvisne družbe Adriatic Slovenica d. d. kot edini družbenik odvisne družbe KD IT, informacijske storitve d. o. o. (skrajšano KD IT d. o. o.) je dne 11. decembra 2017 sprejela sklep, o pripojitvi družbe KD IT, informacijske storitve d. o. o., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana k družbi Adriatic Slovenica d. d. z datumom obračuna pripojitve 31. december 2017. Prav tako je družba KD IT d. o. o. dne 11. januarja 2018 sprejela sklep, da se izvedejo vsi postopki o poenostavljeni pripojitvi družbe KD IT d. o. o. k družbi Adriatic Slovenica d. d. Prevezna družba Adriatic Slovenica je na podlagi teh sklepov pristopila k aktivnostim poenostavljene pripojitve in z dne 5. junija 2018 pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za pripojitev družbe KD IT d. o. o.

Z vpisom pripojitve v sodni register 18. junija 2018 je prešlo na Adriatic Slovenico d. d. kot prevzemno družbo vse premoženje ter pravice in obveznosti prevzete družbe KD IT d. o. o. po datumu obračuna pripojitve 31. december 2017. Pripojitev ni imela učinka na konsolidirane računovodske izkaze.

Likvidacija družbe Manta Marine Ventures, Ltd.

Družba Firsthouse Investments, Ltd., je v drugem četrtletju zaključila postopek likvidacije družbe Manta Marine Ventures, Ltd.

Dokup družbe KD Locusta Fondovi, d. o. o.



Družba KD Skladi, d. o. o., je v tretjem četrtletju dokupila 10 % delež družbe KD Locusta Fondovi, d. o. o., s tem se je neobvladujočim lastnikom zmanjšal lastniški delež. Razlika med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži in danim nadomestilom je bil v konsolidirani bilanci stanja zmanjšan preneseni poslovni izid v višini 208.015 evrov. Na 31.12.2018 ima Skupina 90 % delež.

Ustanovitev nove družbe KD IT, d. d.

Konec leta 2018 je bila ustanovljena družba KD IT, d. d., katere lastnik je KD Kapital d.o.o. v 100 % lasti. Družba je vključena v konsolidirane računovodske izkaze po popolni konsolidaciji.

Sklenjena pogodba o prodaji za družbo Adriatic Slovenica, d. d.

Družba KD Group, d. d., je 23. maja 2018 sklenila pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica, d. d., za kupnino v znesku 245 milijonov EUR. Na skupščini 12. 7. 2018 so delničarji KD Group, d. d. soglašali s prodajo. 11. decembra 2018 je Evropska komisija objavila novico, da je družbi Generali CEE odobrila nakup zavarovalnice Adriatic Slovenica, d. d.. Skupina je zato vsa sredstva in obveznosti te družbe in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. 2018 razvrstila med nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo, čisti poslovni izid pa kot ustavljeno poslovanje. Prodaja je bila zaključena 13. 2. 2019.

Skupino Adriatic Slovenica sestavljajo sledeče družbe: obvladujoča družba Adriatic Slovenica, d. d. ter neposredno od nje odvisne družbe; KD Skladi, d. o. o., Agent d. o. o., Prospera d. o. o., VIZ d. o. o., Permanens d. o. o. – v likvidaciji, ZDRAVJE AS d. o. o. in posredno odvisni družbi; KD Locusta Fondovi d. o. o. in KD Fondovi, AD.

V Skupini KD Group predstavlja Skupina Adriatic Slovenica segment premoženjskega zavarovanja, življenjskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja in upravljanja premoženja.

Skupina je na dan 31. 12. 2018 vsa sredstva in obveznosti Skupine AS razvrstila v postavko nekratkoročna sredstva za prodajo in obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva za prodajo. Postavke izkaza poslovnega izida in izkaza denarnih tokov so za poslovno leto 2017 in 2018 prikazane za delujoče poslovanje skupine. Računovodske usmeritve in razkritja ustavljenega poslovanja Skupine AS so zaradi razumevanja preteklega in tekočega obračunskega obdobja prikazane v poglavjih 6.9, 6.19, 7.1.5, 8.2.1, 8.2.2, 10.8 in 10.19.

5.1.2.2 Pridružene družbe

Pridružene družbe, v katerih ima Skupina pomemben vpliv, vendar ne obvladuje njihove finančne in poslovne usmeritve, so v konsolidirane računovodske izkaze vključene po kapitalski metodi. (več o tem v poglavju 6.4).

5.1.2.3 Poslovne združitve in dobro ime

Poslovne združitve se obračunajo z uporabo prevzemne metode. Stroški v zvezi s prevzemom se določijo v skupni višini nadomestila po poštenu vrednosti na dan prevzema, povečani za znesek vseh neobvladujočih deležev v prevzeti družbi. Za vsako poslovno združitve mora prevzemna družba izmeriti višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi bodisi po poštenu vrednosti bodisi po sorazmernem delu opredeljenih čistih sredstev prevzete družbe. Prevzemna družba pripozna stroške, povezane s prevzemom med odhodki v postavki splošni administrativni stroški.

Ob prevzemu skupina oceni, ali je razporeditev pridobljenih finančnih sredstev in prevzetih obveznosti skladna s pogodbenimi določili, gospodarskim položajem in pomembnimi okoliščinami na datum prevzema. Poleg tega mora prevzeta družba ločiti vstavljene izpeljane instrumente od gostiteljske pogodbe.

Pri poslovni združitvi, izvedeni v več stopnjah, se poštena vrednost prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu prevzete družbe ponovno izmeri po poštenu vrednosti na datum prevzema skozi izkaz poslovnega izida. Znesek pogojnega nadomestila, ki bo predvidoma preneseno na prevzemno družbo, se pripozna po poštenu vrednosti na datum prevzema. Kasnejše spremembe poštene vrednosti pogojnega nadomestila, ki se šteje za sredstvo ali obveznost, se po MRS 39 pripoznajo bodisi v izkazu poslovnega izida bodisi kot sprememba drugega vseobsegajočega donosa. Če se pogojno nadomestilo pripozna v kapitalu, se ne sme ponovno izmeriti, dokler ni poračunano s kapitalom.

Dobro ime se pri prvotnem merjenju pripozna po nabavni vrednosti, ki je presežek skupnega zneska prenesenega nadomestila in pripoznanega zneska neobvladujočega deleža nad zneskom opredeljenih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti. Če je nadomestilo nižje od poštene vrednosti čistih sredstev prevzete odvisne družbe, se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida.



Po prvotnem pripoznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano izgubo iz oslabitve. Zaradi preizkusa dobrega imena zaradi oslabitve se od dneva prevzema dobro ime, pridobljeno pri poslovni združitvi, razporedi na vsako denar ustvarjajočo enoto skupine, za katero se pričakuje, da bodo k njej pritekale koristi od poslovne združitve, ne glede na to, ali so druga sredstva in obveznosti prevzete družbe dodeljena tem enotam.

Kadar je dobro ime del denar ustvarjajoče enote in se del poslovanja te denar ustvarjajoče enote odtuji, se pri določanju dobička in izgube ob odtujitvi poslovanja dobro ime, ki je povezano s to odtujeno denar ustvarjajočo enoto, pripozna v knjigovodski vrednosti poslovanja odtujene enote. Dobro ime, ki je odsvojeno v teh okoliščinah, se meri na osnovi relativne vrednosti odtujene dejavnosti in dela denar ustvarjajoče enote, ki jo skupina obdrži.

5.1.2.4 Posli z lastniki neobvladujočih deležev

Vsi posli z lastniki neobvladujočih deležev se v Skupini obravnavajo kot posli z nepovezanimi strankami. Pridobitve deležev odvisnih družb od lastnikov neobvladujočih deležev se odražajo v dobrem imenu (presežek) kot razlika med plačanim denarnim ali drugim nadomestilom in pripadajočim deležem knjigovodske neto vrednosti pridobljenega premoženja odvisne družbe. Odprava deležev odvisnih družb lastnikom neobvladujočih deležev se odraža kot prihodek ali odhodek Skupine, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neobvladujoči deleži so izkazani kot posebna postavka lastniškega kapitala Skupine. Čisti dobiček oziroma čista izguba se razdeli na čisti dobiček oziroma izgubo večinskega lastnika in čisti dobiček oziroma izgubo lastnika neobvladujočega deleža.

5.1.2.5 Področni in območni odseki

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

- finančno poslovanje,
- drugo (upravljanje in gradnja nepremičnin za trg ali znane kupce itd.).

Glavne poslovne dejavnosti matične družbe KD Group so upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD Group.

Finančno poslovanje in drugo

Z matično družbo KD Group in hčerinsko družbo KD Kapital v Skupini izvajamo finančne storitve in upravljamo naložbe, nepremičnine pa upravljajo družbe KD Kvart, Šumijev kvart, Fontes group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.

Področni odseki v kateri posluje Skupina Adriatic Slovenica, ki je bila zaradi prodaje razvrščena med sredstva in obveznosti za prodajo, so naslednji:

- premoženjska zavarovanja,
- življenjska zavarovanja,
- zdravstvena zavarovanja,
- upravljanje premoženja.

Zavarovalništvo

V Skupini tržimo premoženjska, življenjska, pokojninska in zdravstvena zavarovanja. Nosilna družba Skupine je zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti tretja največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Skupina trži avtomobilska, življenjska in zdravstvena zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice.

Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini so 31. 12. 2018 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope – v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji – skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov. Družba KD Skladi upravlja še naložbe kritnih skladov Pokojninskega varčevanja AS in naložbe življenjskih zavarovanj, v letu 2017 pa je začela tudi z razvojem področja alternativnih skladov z lansiranjem prvega alternativnega nepremičninskega sklada, KD Adriatic Value Fund.

5.1.3 Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

Postavke v računovodskih izkazih posameznih družb v Skupini so predstavljene v valuti primarnega ekonomskega okolja, kjer družba posluje »funkcionalna valuta«. Skupinski računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so predstavitvena valuta Skupine.



Stanje in promet

Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če se sam poslovni dogodek pripozna direktno v kapitalu, se tudi tečajne razlike iz prevrednotenja v funkcionalno valuto pripoznajo direktno v kapitalu. Tečajne razlike, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini, se pripoznajo direktno preko drugega vseobsegajočega donosa in se v poslovnem izidu pripoznajo šele ob odprodaji naložb.

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po referenčnih tečajih Evropske centralne banke ali tečajnici Banke Slovenije (za valute, za katere Evropska centralna banka ne objavlja referenčnih tečajev) na zadnji dan leta. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po tečaju na dan posla, nedenarne postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po tečaju na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

V okviru spremembe poštene vrednosti denarnih vrednostnih papirjev v tuji valuti, ki so razporejeni v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo, se sprememba odplačne vrednosti zaradi spremembe menjalnega tečaja obravnava ločeno od drugih sprememb knjigovodske vrednosti vrednostnih papirjev. Tečajne razlike, ki nastanejo zaradi preračuna odplačne vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe knjigovodske vrednosti pa se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih, ki se merijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

Odvisne družbe

Računovodski izkazi odvisnih družb, od katerih nobena ni prisotna v hiperinflacijskem poslovnem okolju in katerih funkcionalna valuta je različna od predstavitvene valute, ki jo uporablja Skupina, so preračunani v to valuto, kot sledi:

- sredstva in obveznosti so preračunani po referenčnem tečaju Evropske centralne banke ali tečajnici Banke Slovenije na dan bilance stanja,
- prihodki in odhodki so preračunani po povprečnem letnem referenčnem tečaju ali tečaju Banke Slovenije,
- vse nastale tečajne razlike so pripoznane kot posebna sestavina kapitala (rezerve).

V skupinskih računovodskih izkazih se nastale tečajne razlike iz naslova naložb v odvisne družbe v tujini pripoznajo neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa. Ob odtutitvi take naložbe se tečajne razlike v zvezi z njo pripoznajo v izkazu poslovnega izida skupaj z dobičkom oziroma izgubo pri prodaji.

6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

6.1 Neopredmetena sredstva

Po prvotnem pripoznanju se neopredmetena sredstva vodijo po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Ob pripoznanju Skupina opredeli tudi dobo koristnosti neopredmetenega sredstva, in sicer kot dokončno oziroma nedokončno. V primeru dokončne dobe koristnosti se neopredmeteno sredstvo amortizira na podlagi dobe koristnosti oziroma se ne amortizira, če je njegova doba koristnosti nedokončna.

Dobro ime

Sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti, pridobljene v poslovni združitvi, ki jih je mogoče pripoznati ločeno, se ob začetnem pripoznanju pripoznajo po pošteni vrednosti. Presežek nad nakupno vrednostjo poslovne združitve in pridobljenim deležem v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti je dobro ime, izkazano med neopredmetenimi sredstvi z nedokončno dobo koristnosti.

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi po nabavni vrednosti, zmanjšano za morebitne izgube zaradi slabitev. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat na leto, morebitne slabitve pa se izkažejo v izkazu poslovnega izida. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravlja s cenitvami zunanjih



veščakov ali internimi vrednotenji. Odprava slabitev dobrega imena ni mogoča. Dobički in izgube pri odtujitvi odvisnih družb vključujejo tudi vrednost dobrega imena, ki se nanaša na odtujeno odvisno družbo.

Presežek poštene vrednosti s poslovno združitvijo pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad njihovo nakupno vrednostjo se letno presoja za znamenja oslabitve.

Dobro ime je za namen preverjanja oslabitve razporejeno na enote, ki ustvarjajo denar. Dobro ime je razporejeno na tiste enote, ki ustvarjajo denar, za katere se pričakuje, da bodo imele koristi zaradi sinergij, ki izhajajo iz poslovne združitve.

Druga neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi z dokončno dobo koristnosti izkazuje Skupina programsko opremo in licence. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo tudi stroški pridobitve in usposobitve za uporabo, za materialne pravice pa le stroški pridobitve. Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Doba koristnosti za neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti je naslednja:

Neopredmetena sredstva

Licence	4 do 15 let
Programska oprema	4 do 15 let

Skupina med drugimi neopredmetenimi sredstvi izkazuje tudi sredstva z nedoločeno dobo koristnosti, in sicer seznam vlagateljev. Skupina na dan sestavitve računovodskih izkazov preverja, če je sredstvo oslabljeno in sicer tako, da primerja njihovo knjigovodsko vrednost z njegovo nadomestljivo vrednostjo.

6.2 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi 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.

Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Če so ti deli pomembni v razmerju do celotne nabavne vrednosti in imajo različno dobo koristnosti, se obravnava vsak del posebej.

Nepremičnine (zgradbe), ki jih Skupina namenja opravljanju lastne dejavnosti so sestavni del celote - denar ustvarjajoče enote, ki ustvarja denarne pritoke z opravljanjem osnovne dejavnosti. Nadomestljiva vrednost je praviloma tista, ki je večja od vrednosti v uporabi ali poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje.

Poslovodstvo meni, da je v normalnih - pričakovanih pogojih poslovanja knjigovodska vrednost nepremičnine, ki je namenjena opravljanju dejavnosti, najmanj enaka nadomestljivi vrednosti nepremičnine. Šteje se, da pogoji poslovanja odstopajo od normalnih, če v zadnjih treh letih denar ustvarjajoča enota dosega negativni poslovni izid, ki vsakokrat presega znesek pomembnosti Skupine in ni izglodov, da bi se njeno poslovanje v prihodnjih letih izboljšalo.

Poslovodstvo opravi presojo vrednosti teh nepremičnin v primeru, da se okoliščine poslovanja družbe bistveno spremenijo oziroma odstopajo od normalnih - pričakovanih pogojev poslovanja (posamezna denarna ustvarjajoča enota posluje negativno zadnja tri leta) ali v primerih, ko se prerazvrsti nepremičnine, namenjene za opravljanje lastne dejavnosti na naložbeno nepremičnino.

Nadomestljivo vrednost se v takšnih primerih ugotavlja na podlagi cenitev nepremičnin s strani zunanjih pooblaščenih cenilcev, in sicer na način, kot zavarovalnica izvaja ocene nadomestljivih vrednosti za naložbene nepremičnine. Če je nadomestljiva vrednost nepremičnin nižja od njihove knjigovodske vrednosti, so nepremičnine oslabljene in to razliko Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida kot izgubo zaradi oslabitve in se šteje kot poslovni odhodek.



Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali kadar od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in predstavljajo razliko med prodajno in knjigovodsko vrednostjo sredstva, se izkazujejo med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

Amortizacija

Amortizirljiva vrednost posameznih opredmetenih sredstev se v njihovi življenjski dobi sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Ocenjena doba koristnosti sredstev je naslednja:

Opredmetena osnovna sredstva

Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	3 do 10 let
Pisarniška in druga oprema	2 do 10 let

6.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišče, zgradbe ali del zgradb ali oboje), ki jih ima Skupina zato, da bi prinašale najemnino in/ali povečevale vrednost naložbe ali oboje, ne pa za administrativne potrebe oziroma za prodajo v okviru rednega poslovanja. Na začetku se pripoznajo po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški, pozneje pa se zmanjšujejo za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti) kot opredmetena sredstva.

Skupina enkrat letno preveri delež naložbenih nepremičnin, ki jih imajo druga podjetja v Skupini v najemu, in ustrezno v skupinskih bilancah izkaže vrednost naložbenih nepremičnin med opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja, obračunavanje amortizacije in oslabitve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev. Stroški rednega servisiranja naložbenih nepremičnin se nanašajo na popravila in vzdrževanje ter se evidentirajo kot strošek.

Najmanj enkrat letno poslovodstvo preverja nadomestljivo vrednost naložbenih nepremičnin zaradi morebitnih slabitev in sicer s cenitvami zunanjih pooblaščenih cenilcev za vrednotenje nepremičnin. Za nove nepremičnine se upošteva nabavna vrednost kot poštena vrednost nepremičnin.

Pri presojanju znamenj slabitev naložbenih nepremičnin se upoštevajo kriterij donosnosti posamezne nepremičnine in tržne donosnosti. V kolikor dejanska donosnost posamezne nepremičnine presega zahtevano donosnost nepremičnin, nepremičnina ne izkazuje znamenj slabitev. V nasprotnem primeru se za nepremičnino ugotavlja nadomestljiva vrednost in sicer se uporabljajo naslednje metode vrednotenja nepremičnin (opredeljeno tudi v tehnikah vrednotenja v poglavju poštena vrednosti):

- na donosu zasnovan način: ta način temelji na principu sedanje vrednosti bodočih donosov – to je najemnin in podobnih dohodkov, ki izhajajo iz gospodarjenja z nepremičnino (vrednost v uporabi),
- način tržnih primerjav: s tem načinom določimo indikacijsko vrednost nepremičnine na osnovi transakcij za enako oz. zelo podobno nepremičnino. Ta način je zlasti uporaben za nepremičnine, ki se v velikem številu prodajajo na sekundarnem trgu (poštena vrednost).

Oslabitev naložbene nepremičnine na iztržljivo vrednost zavarovalnica opravi, če ugotovi, da je njena nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti in sicer pod enakimi pogoji kot veljajo za nepremičnine uvrščene med opredmetena osnovna sredstva.

Ocenjena doba koristnosti sredstev je naslednja:

Naložbene nepremičnine

Zgradbe	56 do 77 let
---------	--------------

6.4 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Pridružene družbe so vse družbe, v katerih ima Skupina pomemben, vendar ne prevladujoč vpliv. Pomembne vpliv obstaja, če ima družba KD Group neposredno ali posredno prek odvisnih družb, 20 % ali več glasovalne moči v družbi, razen če je mogoče nedvoumno dokazati, da ni res. Če ima KD Group neposredno ali posredno prek odvisnih družb, manj kot 20% glasovalne moči, se predpostavlja, da nima pomembnega vpliva, razen če je možno dokazati obstoj naslednjega: zastopstvo v



upravnem odboru ali ustreznem odločevalnem organu družbe, sodelovanje pri odločanju, pomembni posli med matično družbo ter družbo, v katero investira, medsebojno izmenjavanje vodilnega osebja ali zagotavljanje bistvenih strokovnih informacij.

Finančne naložbe v kapital pridruženih družb so vrednotene po kapitalski metodi, po kateri se naložba najprej pripozna po nabavni vrednosti, nato pa povečuje ali zmanjšuje za pripadajoči del dobička ali izgube ter presežka iz prevrednotenja pridružene družbe. Prejete dividende zmanjšujejo nabavno vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo.

Delež Skupine v poslovnem izidu pridruženih družb se pripozna v izkazu poslovnega izida Skupine, njen delež v gibanju rezerv pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu Skupine.

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če taka pridružena družba pozneje začne izkazovati dobiček, se v Skupini začne pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi.

Skupina za potrebe računovodskega poročanja enkrat letno presoja pomenja oslabitev naložb v pridružene družbe. V letu 2018 je Skupina slabila pridruženo družbo v višini 1.475.142 evrov. Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja preverja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. Če tak dokaz obstaja, se naložbo oslabi.

Nepristranski dokazi o oslavitvi naložbe v pridruženo podjetje so predvsem:

- pomembne finančne težave družbe,
- izmerljivo zmanjšanje ocenjenih prihodnjih denarnih tokov,
- slabši rezultati poslovanja, povečanje izgub iz poslovanja,
- znižanje vrednosti sredstev družbe.

Pri obstoju dokazov o oslavitvi naložbe se znesek izgube zaradi oslavitve izmeri kot razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Ocena nadomestljive vrednosti se izračuna z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih običajno uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donos). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

6.5 Finančne naložbe

Glede na namen pridobitve se finančna sredstva ob začetnem pripoznanju razvrstijo v kategorije:

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

6.5.1 Finančne naložbe v posojila, depozite in druge finančne terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki jih družba po začetnem pripoznanju meri po odplačni vrednosti in ki ne kotirajo na borznem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslavitve posojil. Posojila se štejejo za neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslavitve posojil v izkazu poslovnega izida, če so poplačila prejeta v tekočem letu, sicer pa povečujejo prevrednotovalne prihodke.



6.5.2 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo in niso razvrščena v nobeno od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po nabavni vrednosti, vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obresti dolžniških vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode efektivne obrestne mere in so izkazane v izkazu poslovnega izida. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Spremembe v poštenu vrednosti vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne papirje pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe (npr. sprememba tržnega tečaja) pa se pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Pri lastniških vrednostnih papirjih se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Pri prodaji ali slabitvi vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivih za prodajo, se nabrane prilagoditve v drugem vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so tista, ki jih ima Skupina nedoločen čas in ki se lahko prodajo ob poslabšanju likvidnosti Skupine ali pri spremembah obrestnih mer, deviznih tečajev in cen vrednostnih papirjev.

Med finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo, ima družba tudi takšna, ki jih ni mogla ovrednotiti po poštenu vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Skupina finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Teh finančnih sredstev skupina ne razvršča v hierarhijo poštene vrednosti. Skupina ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh finančnih sredstev po poštenu vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov.

6.5.3 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti, vključno s terminskimi posli, terminskimi pogodbami in zamenjavami, so v bilanci stanja začetno pripoznani po poštenu vrednosti. Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo po poštenu vrednosti, ki se ustrezno določi na osnovi objavljene tržne cene, modela diskontiranih denarnih tokov ali z uporabo cenovnih modelov. Poštene vrednosti so v bilanci stanja izkazane med sredstvi pri pozitivnem vrednotenju oziroma obveznostmi pri negativnem vrednotenju.

Način pripoznanja dobičkov in izgub iz sprememb poštenih vrednosti je odvisen od tega, ali je izvedeni finančni instrument računovodsko obravnavan kot instrument za varovanje pred tveganjem, in od vrste varovanja.

6.5.4 Poštena vrednost

Po poštenu vrednosti se izkazujejo finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo efektivnih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za kotirajoča finančna sredstva (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katera obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj Skupina izbere glede na vrsto finančne naložbe in glede na organizirani trg vrednostnih papirjev, na katerem kotira finančna naložba.

Skupina pri oceni poštene vrednosti **lastniških vrednostnih papirjev** sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od enega meseca in uporabljeni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20 % vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjša izmed vrednosti.

Skupina pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev**, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. Če podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezni dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi



zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od enega meseca. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. Če objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti, se izračuna poštena vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja, objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja ter za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Skupina pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali za obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Skupina finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Ta finančna sredstva razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.



Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI			
Dolžniški vrednostni papirji	Interni model		
Dolžniški vrednostni papirji-državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Interni model		
	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.	nivo 3
Naložbene nepremičnine	Pooblaščenji zunanji cenilci		
	metoda tržnih primerjav	analiza dejanskih tržnih transakcij z nepremičninami sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov	nivo 3
	na donosu zasnovan način	stopnja kapitalizacije (donos in vračilo) diskontna stopnja dodatek za pomanjkanje tržljivosti (nelikvidnost)	
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	Pooblaščenji zunanji cenilci		
	metoda čiste vrednosti sredstev	sprememba cen nepremičnin g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti) neto marža (obdobje konstantne rasti)	nivo 3
	diskontiranje denarnih tokov	rediskontna stopnja diskont za pomanjkanje tržljivosti	
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)			
Dolžniški vrednostni papirji-sestavljani	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji-sestavljani	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji			
Dolžniški vrednostni papirji -državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3



6.5.5 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- prekinitev pogodbe, kot je neizpolnitev ali odložitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- jamstva Skupine dolžniku zaradi ekonomskih ali pravnih razlogov glede sposobnosti dolžnika, dopustitev, ki sicer upniku ne bi bila dodeljena,
- ko postane verjetno, da bo šel dolžnik v stečaj oziroma se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajateljev s finančnimi težavami,
- ko podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov skupine finančnih sredstev glede na denarne tokove ob začetnem pripoznavanju teh sredstev, čeprav zmanjšanja še ni mogoče povezati s posameznim finančnim sredstvom Skupine, vključujoč:
 - neugodne spremembe v plačilnih sposobnostih dolžnikov Skupine ali
 - nacionalne ali lokalne ekonomske pogoje, ki vplivajo na nesolventnost Skupine.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso zgodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki je v lasti do dospelosti, spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilitve posojil. Posojila se štejejo kot neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za slabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabilitve dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilitve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabilitve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke s pripoznanjem prihodkov v izkazu poslovnega izida.

(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar poslovodstvo ugotovi, da je prišlo do pomembnega ali dlje trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod njihovo nabavno vrednostjo. Določitev, kaj je pomembno ali dolgotrajnejše, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugim naslednje: normalno volatilitnost tečaja delnice in trajanje padanja tečajev, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.

Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja za celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 20-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, če pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.



Če taki znaki oslabitve obstajajo, se kumulativna izguba kot razlika med nabavno in trenutno pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve v izkazu poslovnega izida, prenese iz kapitala v izkaz poslovnega izida. Če se v poznejših obdobjih poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega med sredstva, razpoložljiva za prodajo, poveča, povečanje pa se lahko neposredno poveže z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve v dobičku ali izgubi, se odhodki zaradi oslabitve odpravijo z izkazom poslovnega izida.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, se ugotovi nadomestljiva vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabijo s strani posloводства ocenjeni bodoči denarni tokovi in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente. Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije.

6.5.6 Slabitve nefinančnih sredstev

Neopredmetena sredstva, ki se ne amortizirajo, se letno preverjajo zaradi morebitne slabitve. Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve, kadar koli pride do sprememb, iz katerih izhaja, da knjigovodska vrednost teh sredstev ne bi bila v celoti povrnjena. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki predstavlja razliko med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost se ugotovi za posamezno sredstvo, razen če sredstvo ustvarja denarne pritoke, v glavnem neodvisne od tistih, ki jih ustvarjajo druga sredstva ali skupine sredstev. V takem primeru se nadomestljiva vrednost ugotovi za enoto, ki ustvarja denar, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, ki ustvarja finančne pritoke, v glavnem neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Kriterij za določitev enot, ki ustvarjajo denar, so posamezni področni odseki poslovanja v Skupini. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.

6.6 Terjatve

Med Terjatvami Skupina izkazuje naslednje vrste terjatev:

- Terjatve do kupcev
- Terjatve za odmerjeni davek,
- Poslovne terjatve do države
- Poslovne terjatve za predujme
- Druge terjatve

Pripoznavanje terjatev

Terjatve se začetno pripoznajo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin in zajemajo dolgoročne in kratkoročne poslovne terjatve.

Slabitve terjatev

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po poštenu vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti (blokada transakcijskega računa), uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, treba preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni 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.

Skupina na dan bilance stanja oceni iztržljivo vrednost posamičnih terjatev na osnovi dejansko realiziranih denarnih tokov v preteklih obdobjih. Kjer ni pričakovati, da bodo terjatve v celoti poravnane, se pripravi izračun slabitev posamičnih terjatev.

6.7 Zaloge

Zaloge se v poslovnih knjigah izkazujejo po nabavni ali iztržljivi vrednosti, odvisno od tega, katera je nižja. Nabavno vrednost sestavlja nakupna cena in neposredni stroški nabave, v primeru gradnje nepremičninskih projektov pa zalogo sestavljajo tudi



stroški financiranja. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške v zvezi s prodajo.

Ker je največja postavka med zalogami stavbno zemljišče, se za vrednost zaloge enkrat letno ugotavlja poštena vrednost po metodah za vrednotenje stavbnih zemljišč. Najpogostejši načini ocenjevanja vrednosti stavbnih zemljišč so: način tržnih primerjav zemljišč, metoda abstrakcije oziroma alokacijska tehnika vrednotenja stavbnih zemljišč, metoda razvoja zemljišča in metoda reziduala stavbnega zemljišča.

Skupina uporablja metodo reziduala stavbnega zemljišča, ki temelji na načelu presežne produktivnosti. Po tej metodi se vrednost zemljišča določa z merjenjem vsote dohodka, ki ostane po zmanjšanju prodajne cene za vsoto dohodka, ki naj bi pripadal izboljšavi. To je ena od različic dohodkovnega pristopa ocene vrednosti nepremičnin.

Če je knjigovodska vrednost zaloge nižja od izračunane vrednosti, neposredno povezani stroški povečujejo vrednost zaloge. Če Skupina oceni, da je knjigovodska vrednost višja od iztržljive vrednosti, se stroški financiranja prenehajo pripisovati v zalogo.

6.8 Druga sredstva

Med drugimi sredstvi Skupina izkazuje kratkoročne časovne razmejitve.

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva in obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, višina 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.

Na dan bilanciranja se preverja realnost postavk aktivnih časovnih razmejitev, ki morajo biti utemeljene, postavke pasivnih časovnih razmejitev pa ne skrivajo rezerv. Postavke se prenašajo v izkaz poslovnega izida po načelu upoštevanja nastanka poslovnih dogodkov.

Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

6.9 Nekatrkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo

Med sredstva in obveznosti za prodajo razvrsti skupina tista nekatrkoročna sredstva in obveznosti, za katerih knjigovodsko vrednost se utemeljeno predvideva, da bo poravnana s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Sredstva, ki izpolnijo sodila za razvrstitev, podjetje neha amortizirati in jih izmeri po knjigovodski vrednosti ali po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje (po tisti, ki je nižja).

Pri razvrščanju sredstev na nekatrkoročna sredstva, namenjena prodaji, morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstvo mora biti na voljo za takojšnjo prodajo;
- prodaja mora biti zelo verjetna;
- poslovodstvo mora sprejeti plan prodaje ter sredstvo aktivno prodajati po razumni ceni glede na pošteno vrednost sredstva; verjetnost, da bo prišlo do pomembne spremembe plana prodaje ali do prenehanja aktivnosti v zvezi s prodajo, mora biti minimalna;
- pričakuje se, da bo prodaja zaključena v roku enega leta.
- sredstva, pri katerih pogoji niso več izpolnjeni, je treba prerazvrstiti nazaj med osnovna sredstva oziroma drugo kategorijo sredstev (naložbene nepremičnine). V tem primeru je treba takšno sredstvo izmeriti po nižji od obeh vrednosti:
- knjigovodski vrednosti pred razvrstitvijo med nekatrkoročna sredstva za prodajo, zmanjšani za amortizacijo, ki bi bila pripoznana, če sredstvo ne bi bilo prerazvrščeno; pri tem vsa za nazaj obračunana amortizacija bremeni poslovni izid tekočega poslovnega leta;
- nadomestljivi vrednosti na dan prerazvrstitve z nekatrkoročnih sredstev za prodajo nazaj med osnovna sredstva.

6.10 Denar in denarni ustrezniki

Kot denar in denarni ustrezniki se izkazujejo gotovina, knjižni denar, depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezave do 3 mesecev.



6.11 Kapital

Članice Skupine KD Group pripoznavajo in evidentirajo spremembe v kapitalu v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Kapital Skupine sestavljajo:

- osnovni (vpisani) kapital,
- kapitalske rezerve,
- rezerve iz dobička,
- lastne delnice,
- prevedbene razlike,
- rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti,
- zadržani dobički.

Osnovni (vpisani) kapital

Osnovni kapital je opredeljen z zneski, ki so jih vložili lastniki, in z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih kosovnih delnic v evrih.

Matična družba ima izdane navadne imenske delnice. Stroški in nadomestila, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji novih delnic oziroma opcij oziroma pridobitvi podjetja, se izkažejo kot zmanjšanje kapitala. Izkazujejo se neto, zmanjšani za davke.

Kapitalske rezerve

Med kapitalskimi rezervami se izkazuje vplačani presežek kapitala in znesek na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala. Kapitalske rezerve se smejo uporabiti v skladu z določili ZGD-ja, ki natančno opredeljuje pogoje uporabe kapitalskih rezerv za kritje čiste izgube poslovnega leta, prenesene čiste izgube oziroma povečanje osnovnega kapitala iz sredstev Skupine.

Rezerve iz dobička

Med rezervami iz dobička Skupina izkazuje zakonske rezerve in pa rezerve za lastne deleže.

Nadrejena družba oblikuje rezerve za lastne delnice, ki jih je bodisi odkupila sama, ali jih imajo v lasti njene odvisne družbe.

Lastne delnice

Lastne delnice Družbe ali odvisnih družb, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital Skupine. Ob odtutitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo neposredno v kapitalu.

Nadrejena družba oblikuje rezerve za lastne delnice, ki jih je bodisi odkupila sama, ali jih imajo v lasti njene odvisne družbe.

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti, se pripoznajo na podlagi opravljenega prevrednotenja sredstev, izvedenega med letom v določenem obračunskem obdobju. Skupina v okviru rezerv, nastalih zaradi prevrednotenja, izkazuje spremembe, nastale pri vrednotenju finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti.

Dividende na navadne delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov družbe. Predlog uprave o delitvi dividend za poslovno leto, za katero so predstavljeni konsolidirani računovodski izkazi, je pojasnjen v nadaljevanju (Pojasnilo 10.30).

6.12 Druge rezervacije

Druge rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz preteklih dogodkov, ki se bodo poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno in katerih velikost je mogoče zanesljivo oceniti.

Med razmejitvami Skupina izkazuje vračunane stroške in razmejene prihodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida pa tudi zalog s pričakovanimi stroški, ki pa se še niso pojavili. Stroški se vračunajo in vključijo v letne konsolidirane računovodske izkaze v ocenjenih zneskih; v medletnih konsolidiranih računovodskih izkazih se razporejajo v krajša obračunska obdobja na osnovi časovnega sodila.



Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

V Skupini so družbe v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezane k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Po slovenski zakonodaji se zaposlenci upokojijo po 40 letih delovne dobe, in če izpolnjujejo določene pogoje, so upravičeni do izplačil v enkratnem znesku. Zaposlenci so prav tako upravičeni do dodatnega izplačila za vsakih deset let delovne dobe v Skupini.

Skupina pripoznava celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Bodoče obveznosti so izračunane na podlagi aktuarskega izračuna.

Skupina enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine 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. Skupina 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 starosti.

6.13 Finančne obveznosti

Skupina med obveznostmi iz financiranja izkazuje prejeta posojila in obveznosti iz naslova izdanih obveznic, ki so na začetku izkazana po pošteni vrednosti, brez vključenih stroškov odobritve. Po začetnem merjenju se izkazujejo po odplačni vrednosti, vsa razlika med prvotno pripoznano vrednostjo posojila in plačanim zneskom pa se pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju nastanka z uporabo metode efektivne obrestne mere.

Prejeta posojila se izkazujejo kot kratkoročna, razen če ima Skupina brezpogojno pravico poravnati obveznosti v dobi, daljši od 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

Če Skupina odkupi svoj lastni dolg, se njegovo pripoznanje odpravi, razlika med knjigovodsko vrednostjo obveznosti in prejetim nadomestilom pa se vključi med finančne prihodke.

6.14 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo po izvirni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil. Med obveznostmi iz poslovanja Skupina izkazuje obveznosti za odmerjeni davek.

6.15 Ostale obveznosti

Med ostale obveznosti so uvrščene pasivne časovne razmejitve, ki zajemajo vračunane stroške neizkoriščenega dopusta, kratkoročno vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke, kratkoročne obveznosti za izplačilo dividend in druge poslovne obveznosti, kot so kratkoročne obveznosti do zaposlencev, obveznosti do dobaviteljev, do države, za varščine, za prejete predujme ipd.

Kratkoročne obveznosti do zaposlencev

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo po nominalni vrednosti in so pripoznane kot stroški dela v izkazu poslovnega izida. Kratkoročni zaslužki zaposlenih predstavljajo plače, regresi idr.

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški so oblikovani z namenom enakomerne obremenitve poslovnega izida, kljub temu da se stroški še niso pojavili. Poslovodstvo na podlagi preteklih dogajanj v poslovanju lahko ocenjuje stroške, ki bodo nastali za obravnavano obdobje, čeprav še ni prejelo ustrezne listine. Na podlagi te ocene, z enakomerno dinamiko upošteva znesek v računovodskem izkazu. Ko se poslovni dogodek pojavi, se vnaprej vračunani stroški zmanjšajo in se preko poslovnega izida



pripozna razlika med vračunanimi in dejanskimi stroški. Med kratkoročne vnaprej vračunane stroške Skupina vračunava tudi stroške za neizkoriščene dopuste.

6.16 Prihodki in odhodki

6.16.1 Finančni prihodki in finančni odhodki

Skupina v tej postavki izkazuje finančne prihodke in finančne odhodke iz naložb v pridružena podjetja, v odvisna podjetja, iz naložb namenjenih prodaji, iz naložb merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, izvedenih finančnih instrumentov in posojil, depozitov ter terjatev.

Finančni prihodki vsebujejo prihodke od dividend, obresti, realizirane kapitalske dobičke in tečajne razlike. Finančni odhodki pa vsebujejo obresti, realizirane kapitalske izgube, odhodke iz oslabitev in tečajne razlike.

Prihodki in odhodki za obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, kjer se izračunajo po metodi nominalnih obresti.

Metoda efektivne obrestne mere je metoda, s katero se izračuna odplačna vrednost finančnega sredstva ali finančne obveznosti, in metoda razporejanja obrestnih prihodkov ali odhodkov prek določenega obdobja. Efektivna obrestna mera je mera, ki natančno diskontira prihodnje denarne tokove v celotni dobi finančnega instrumenta na njegovo čisto knjigovodsko vrednost. Pri izračunu efektivne obrestne mere Skupina upošteva vsa pogodbeno določila finančnega instrumenta (na primer opcijo predplačil), ne upošteva pa prihodnjih izgub. Izračun upošteva tudi vsa nadomestila, ki so predmet plačil med pogodbenimi partnerji in so sestavni del efektivne obrestne mere, transakcijske stroške in vse druge premije in diskonte.

Po izvedeni oslabitvi finančnega instrumenta se obrestni prihodki instrumenta pripoznajo z uporabo obrestne mere, ki je bila upoštevana pri izračunu diskontirane vrednosti prihodnjih denarnih tokov za namene merjenja izgube iz oslabitve.

V konsolidirani bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

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

Dobiček (izguba) od prodaje naložb se pripozna v poslovnem izidu med realiziranimi finančnimi prihodki in odhodki.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na bilančni dan preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno, se lahko uporabi tudi ustrezni tečaj poslovne banke.

Prihodki od dividend za kapitalski instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila.

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo stvarni objektivni dokazi o slabitvi zaradi dogodka, ki je nastal po začetnem pripoznanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

6.16.2 Poslovni prihodki in poslovni odhodki

Skupina med **poslovne prihodke** uvršča čisti prihodki od prodaje blaga in storitev, prihodke od najemnin naložbenih nepremičnin, prihodke od odtujitve naložbenih nepremičnin, povečanje/zmanjšanje vrednosti zalog proizvodov, prevrednotovalne poslovne prihodke in prihodke iz odprave dolgoročnih rezervacij.

Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Sestavljajo jih predvsem prihodki od prodaje kinovstopnic in gostinstva. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena oz. blago dobavljeno. Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin se pripoznavajo na podlagi sklenjenih najemnih pogodb.

Skupina med **poslovne odhodke** evidentira stroške materiala in storitev, stroške dela, amortizacijo, odhodke v zvezi z naložbenimi nepremičninami in druge prevrednotovalne poslovne odhodke. V izkazu poslovnega izida so stroški prikazani po vlogi (funkcionalnosti). V razkritjih so prikazani celotni obratovalni stroški po naravnih vrstah in funkcionalnosti.

Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.



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

Odhodki v zvezi z naložbenimi nepremičninami vključujejo amortizacijo naložbenih nepremičnin, odhodke v zvezi z oslabitvijo naložbenih nepremičnin in realizirane izgube ob odsvojitvi naložbenih nepremičnin.

6.16.3 Drugi prihodki in drugi odhodki

Skupina med druge prihodke uvršča izredne prihodke, kot na primer prejete kazni in odškodnine.

Skupina med druge odhodke evidentira predvsem druge poslovne odhodke, kot so denarne kazni in odškodnine, izplačila za humanitarne, kulturne namene ipd.

6.17 Davek od dohodka

6.17.1 Tekoči davek

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezno državo, v katerih so odvisne družbe Skupine. V Republiki Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb za leto 2018 obračunava po 19 % stopnji.

6.17.2 Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanjučasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So ali obdavčljivečasne razlike ali odbitnečasne razlike. Če posel ni poslovna združitev in ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček, Skupina ne priznava iz tega izhajajočih odloženih obveznosti ali terjatev za davek niti pri začetnem priznanju niti pozneje.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitnečasne 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 treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljivečasne razlike. Odložene obveznosti za davek so priznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in imajo podjetja v Skupini zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

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

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

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Na podlagi sprejete strategije in večletnih poslovnih načrtov se upravičeno pričakuje, da bo Skupina v prihodnjih letih razpolagala z obdavčljivimi dobički, ki se bodo pokrivali z neizrabljenimi davčnimi izgubami.

Učinki priznanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se priznajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida Skupine, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je priznal neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa ali iz poslovne zdžitve.

6.18 Ustavljeno poslovanje

Ustavljeno poslovanje je sestavni del podjetja, ki je bil odtujen ali razvrščen med sredstva za prodajo, in predstavlja samostojen važnejši program področja ali območja poslovanja,

- je del enotnega usklajenega načrta za odtujitev samostojne važnejše smeri področja ali območja delovanja, ali
- je odvisno podjetje, pridobljeno izključno z namenom ponovne prodaje.



6.19 Računovodske usmeritve, ki so potrebne za razumevanje Sredstev in Obveznosti namenjenih za prodajo in ustavljeno poslovanje

Računovodske usmeritve navedene v prehodnih točkah od 6.1 do 6.17 se upoštevajo tudi za sredstva in obveznosti namenjenih za prodajo in ustavljeno poslovanje.

V nadaljevanju so predstavljene računovodske usmeritve, ki se dodatno upoštevajo za sredstva in obveznosti namenjenih za prodajo in ustavljeno poslovanje.

6.19.1 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki jih Skupina nedvoumno namerava in zmore imeti do zapadlosti. Če želi Skupina odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Po začetnem pripoznanju Skupina meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Poštena vrednost dolgoročnega vrednostnega papirja iz te skupine je lahko začasno manjša od njegove knjigovodske vrednosti, ne da bi to povzročilo oslabitev naložbe, razen v primeru tveganja sprememb finančnega položaja izdajatelja.

Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

6.19.2 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD):

- V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov, in vsi izpeljani finančni instrumenti, ki niso pogodba o finančnem poročstvu. V to podskupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki jih zavarovalnica uporablja za varovanje pred tveganji, ker zavarovalnica ne uporablja posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji.
- V podskupino »ob začetnem pripoznanju« družba razvršča finančna sredstva, vezana na dolgoročne zavarovalne pogodbe, s katerimi zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, in finančna sredstva z namenom odprave ali znatnega zmanjšanja nedoslednosti pri merjenju ali pripoznavanju ("slaba računovodska rešitev"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti ali pripoznavanja dobičkov in izgub na različnih podlagah.

Med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida ob začetnem pripoznanju ima Skupina razvrščene tudi finančne naložbe v vzajemne sklade in odprte investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom, ki so vezane na dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov. V sklop finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida Skupina vključuje tudi polična posojila iz naslova zavarovanj z naložbenim tveganjem, ki predstavljajo finančne instrumente, ki se vodijo kot enote premoženja in vrednotijo z vrednostjo enot premoženja skladov na policah, v povezavi s katerimi so bila dana.

Finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti teh finančnih sredstev, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali.

6.19.3 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Skupina ločeno prikazuje naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in so vrednotene po pošteni vrednosti ter so kot finančna sredstva skupine uvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju. V sklop finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida Skupina vključuje tudi polična posojila iz naslova zavarovanj z naložbenim tveganjem, ki predstavljajo finančne instrumente, ki se vodijo kot enote premoženja in vrednotijo z vrednostjo enot premoženja skladov na policah, v povezavi s katerimi so bila dana.

Vrednost enot finančnih instrumentov, ki predstavljajo naložbe sklada z naložbenim tveganjem, se na dan bilance stanja izračuna tako, da se število enot posameznega finančnega instrumenta pomnoži s ceno, doseženo na delujočem trgu na ta dan. Pri zavarovanjih, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, Skupina mesečno prevrednoti finančne naložbe.



6.19.4 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje

Pozavarovalna sredstva so upravičenja, ki pripadajo družbam v Skupini na podlagi pozavarovalnih pogodb in se pripoznajo kot pozavarovalna sredstva. Ta sredstva so sestavljena iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi nekratkoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, ki izhajajo iz povezanih pozavarovalnih pogodb.

Zneski omenjenih pozavarovalnih sredstev so določeni na podlagi vrednosti ocenjenih škod oziroma škodnih rezervacij za pozavarovane škode v skladu s pozavarovalnimi pogodbami, ob upoštevanju deležev v prenosnih premijah.

Pripoznanje pozavarovalnih sredstev se odpravi, ko prenehajo veljati pravice iz pozavarovalne pogodbe oziroma se te prenesejo na tretjo osebo.

6.19.5 Sredstva iz finančnih pogodb

Finančne pogodbe so tiste, ki nosijo finančno tveganje brez pomembnega zavarovalnega tveganja.

Skupina uvršča med finančne pogodbe prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, sklenjeno po pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Finančne pogodbe so tiste, ki nosijo finančno tveganje (brez pomembnega zavarovalnega tveganja) in garancijo.

Premoženje iz naslova prostovoljnega dodatnega zavarovanja Skupina AS upravlja v skupini kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS je oblikovana na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) in zagotavlja finančno optimizacijo varčevanja za dodatno pokojnino ter prinaša pomembne davčne ugodnosti tako zaposlenim kot delodajalcem.

Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS sestavljajo:

- kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,
- kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.

Naložbena politika posameznega kritnega sklada je oblikovana primerno ciljni starostni skupini zavarovancev pokojninskega načrta in skladno z naložbenimi cilji za starostno skupino, ki ji je posamezni kritni sklad namenjen. V kritnem skladu Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 upravljavec zagotavlja zajamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance.

Finančne pogodbe so razvrščene v skupino sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, za katere so usmeritve opisane v pojasnilu 6.19.2.

6.19.6 Terjatve

Med Terjatvami Skupina izkazuje naslednje vrste terjatev:

- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov,
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja,
- Terjatve za odmerjeni davek,
- Druge terjatve.

Pripoznavanje terjatev

Skupina pripozna **Terjatve iz zavarovalnih poslov** na podlagi izstavljenih zavarovalnih police oziroma, ko se zavarovancem zaračunajo zavarovalne premije. **Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanj** se pripoznajo na podlagi računa ali druge verodostojne listine (npr. pozavarovalnega obračuna). Ob začetnem pripoznavanju se te terjatve izkažejo po izvorni vrednosti, kasneje pa se terjatve vodijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve zaradi oblikovanja popravkov vrednosti terjatev.

Druge terjatve se začetno pripoznajo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin in zajemajo: Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov, Terjatve za regrese in Ostale terjatve, ki zajemajo dolgoročne in kratkoročne poslovne terjatve.

Skupina vzpostavi Regresno terjatev do zavarovalca oziroma dolžnika v višini plačane škode v skladu z določili zavarovalne pogodbe, ob obračunu odškodnine oziroma zavarovalnine, za katero je pridobila ustrezne pravne podlage ali prvo plačilo. Če vrednost izplačila škode s strani Skupine v posameznem primeru presega 30.000 evrov, se pripoznava vzpostavitev regresne terjatve do zavarovalca oziroma dolžnika v bilančni evidenci obvezno opravi največ v višini ocenjene vrednosti poplačila.



Regresna terjatev se v tem primeru ocenjuje individualno in z upoštevanjem individualnega oblikovanja popravkov regresnih terjatev. Pri vzpostavljanju regresnih terjatev za avtomobilska zavarovanja ima Skupina na podlagi 7. čl. ZOZP in 3. čl. Splošnih pogojev pravico uveljavljati povračilo izplačil skupaj z zamudnimi obrestmi in stroški največ v znesku 12.000 evrov, razen v primeru, ko je škoda povzročena namenoma in Skupina uveljavlja povračilo v celoti.

Preden postane regresna terjatev uveljavljena, se vodi izvenbilančno kot neuveljavljena regresna terjatev in se zanjo ne oblikuje popravkov terjatev. Izjema so le regresne terjatve kreditnih zavarovanj, ki takoj ob nastanku postanejo uveljavljene regresne terjatve. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zmanjšanje odhodkov za škode. Regresne terjatve, pri katerih je pridobljena ustrezna pravna podlaga, zavarovalnica evidentira kot uveljavljene regresne terjatve.

Slabitve terjatev

Skupina v vsakem obračunskem obdobju (najmanj vsako četrtoletje) preverja ustreznost ocen poštene udenarljive vrednosti terjatev oziroma izdelava oceno iztržljive vrednosti na osnovi dejansko realiziranih denarnih tokov v zadnjem predhodno opazovanem časovnem obdobju za posamezno vrsto terjatev. Ker ni pričakovati, da bodo vse terjatve v celoti poravnane, ima Skupina vzpostavljene pokazatelje slabitve (neplačljivosti) terjatev, ki sprožijo izračunavanje slabitev v breme tekočega finančnega rezultata Skupine.

Skupina na podlagi ocenjene poštene, to je udenarljive (unovčljive) vrednosti terjatev oblikuje ustrezne popravke terjatev za posamično terjatev ali skupino podobnih terjatev.

Skupina oceni pošteno, to je udenarljivo (unovčljivo) vrednost terjatve in oblikuje ustrezno slabitev terjatve posamično, če skupna knjigovodska vrednost vseh zapadlih terjatev za premije do določenega zavarovalca oziroma zavarovanca na dan vrednotenja znaša 50.000 evrov ali več.

Posamično oblikovanje popravka vrednosti terjatev Skupina lahko izvede tudi za katero koli terjatev, ki bi jo sicer prevrednotila v okviru skupinskega oblikovanja popravka vrednosti.

Terjatve, za katere Skupina plačilne sposobnosti ne ocenjuje posamično, razvršča v skupine s podobnimi značilnostmi kreditnega tveganja. Te skupine so razdeljene na terjatve do pravnih ali fizičnih oseb, pri čemer se pri terjatvah do fizičnih oseb skupine razlikujejo glede na način plačila.

Za vsako od skupin določi popravek vrednosti za posamezno terjatev glede na zapadlost (starost) ter dejansko (ne)realizirani odstotek plačil v preteklem obdobju za določeno skupino.

Pri terjatvah do zavarovalcev v zavarovalni skupini življenjskih zavarovanj Skupina upošteva določila Obligacijskega zakonika in splošne pogoje teh zavarovanj. Kadar zavarovanec pri plačilu pogodbeno določenih obrokov zavarovanja zaostaja za tri obroke, se zazna potreba po njihovi odpravi. Te terjatve se stornirajo v celoti (100-odstotno), saj je verjetnost prenehanja plačevanja ali kapitalizacije takega zavarovanja zelo verjetna. Skladno s tem se odpravijo popravki vrednosti terjatev.

Za terjatve kritnega sklada življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem se slabitev ne izvaja, ker se prihodki pripoznajo po načelu plačane premije.

Pri **regresnih terjatvah** se popravki vrednosti oblikujejo skupinsko, pri čemer se skupinska oslabitev opravi ločeno za zavarovane (hipotekarne) in nezavarovane terjatve. Popravek se opravi v odstotku od dejansko neopravljenih poplačil v predhodnem poslovnem obdobju. Za vse regresne terjatve, katerih vrednost presega 10.000 evrov, se zaradi povečanega tveganja neplačila oblikuje popravek vrednosti individualno. Odstotek popravkov vrednosti posamične regresne terjatve se določi na novo po preteku posameznega poslovnega leta le, če se bistveno spremeni povprečna stopnja njihove izterljivosti. Obračunane, toda neplačane obresti iz regresnih poslov, izkazane na kontih terjatev, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz stroškov regresnega postopka, ki niso plačane v 30 dneh po zapadlosti, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz odkupov terjatev se za presoj in izvedbo oslabitev obravnavajo kot regresne terjatve.

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

Skupina pripoznava prenosne premije v celoti, in sicer v zneskih, kot izhajajo iz ročnosti obračunanih zneskov po zavarovalnih pogodbah po stanju na dan izdelave konsolidirane bilance stanja. Pripadajoči del že realiziranih stroškov pridobivanja zavarovanj v zvezi z obračunanimi zneski za naslednja obračunska obdobja po datumu bilance stanja, ki bi sicer zmanjševal obveznosti iz prenosnih premij, se v celoti pripozna kot posebna postavka razmejenih odhodkov v aktivni konsolidirane bilance stanja. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj se v zavarovalnici izkazujejo na podlagi izračuna deleža kosmatih stroškov



sklepalne provizije v kosmati zavarovalni premiji in kosmati prenosni zavarovalni premiji za vsako posamezno zavarovalno vrsto.

6.19.7 Podrejene obveznosti

Med podrejenimi obveznostmi Skupina izkazuje obveznosti iz naslova izdaje podrejene obveznice. Podrejene obveznice so dolžniški vrednostni papirji, pri katerih je imetnik v primeru postopka zaradi insolventnosti ali kapitalske neustreznosti izdajatelja upravičen do izplačila, vsebovanega v tem vrednostnem papirju, šele po poplačilu vseh obveznosti izdajatelja do nepodrejenih upnikov oziroma upnic. Podrejeni dolg je v računovodskih izkazih merjen po odplačni vrednosti.

6.19.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Skupina mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije. Namenjene so kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane v skladu z zakonom ZZavar, Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Skupina prikazuje kot obveznosti kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in zavarovalno-tehnične rezervacije prejetega sozavarovanja. Del obveznosti, ki je oddan v pozavarovanje in sozavarovanje, se izkazuje med sredstvi Skupine.

Prenosne premije

Prenosne premije se oblikujejo v višini tistega dela obračunane premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja, za katerega se izračunava rezervacija.

Prenosne premije se izračunavajo po vsaki posamični pogodbi – polici, ki je na dan zaključka obračunskega obdobja imela veljavno kritje. Izračuna se tudi na policah, ki začnejo veljati po datumu prenosa, če so že imele obračunano premijo pred datumom prenosa. Pri razmejevanju obračunane premije se upoštevajo trije različni postopki glede na to, ali je zavarovalna vsota enakomerno porazdeljena med trajanjem police, je naraščajoča, ali je padajoča:

- enakomerno porazdeljena zavarovalna vsota – pri večini zavarovalnih vrst,
- naraščajoča zavarovalna vsota – pri gradbenih in montažnih zavarovanjih (v vrsti druga škodna zavarovanja),
- padajoča zavarovalna vsota – pri kreditnih zavarovanjih.

Matematične rezervacije

Življenjska zavarovanja

Matematične rezervacije se oblikujejo v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti zavarovalnice na podlagi sklenjenih zavarovanj, zmanjšane za sedanjo vrednost bodočih premij zavarovanca, ki izhajajo iz teh pogodb. Uporablja se prospektivna neto zillmerirana metoda. Pri tem višina zillmeriranja na posamezni pogodbi ne presega 3,5 % zavarovalne vsote. Obveznosti so za vsako pogodbo večje ali enake nič.

Pri mešanih življenjskih zavarovanjih in življenjskih zavarovanjih za primer smrti predstavljajo bodoče obveznosti izplačila dogovorjenih zavarovalnih vsot s pripisanimi presežki v primeru doživetja oziroma izplačila dogovorjenih zavarovalnih vsot s pripisanimi presežki v primeru smrti.

Matematične rezervacije rentnih pogodb za določen čas se izračunavajo na osnovi prospektivne neto zillmerirane metode. Oblikujejo se v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih izplačil dogovorjenih rent (s pripisanimi presežki), vključno s stroški izplačevanja rente, zmanjšane za sedanjo vrednost bodočih premij, ki bodo vplačane na podlagi teh pogodb.

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja omejenega sklada kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po PN-A01 se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zajamčena obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje Skupina še dodatno rezervacijo za donose, višje od zajamčenega donosa (za pripis rednega in končnega bonusa). Med matematičnimi rezervacijami se izkazuje tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo. Rezervacije, ki izhajajo iz zajamčenih premijskih faktorjev za izračun dodatne starostne pokojnine, se oblikujejo v višini sedanje vrednosti bodočih upravičenj, za katere se bodo zavarovanci lahko odločili ob uveljavitvi pravice do prejemanja dodatne starostne pokojnine. Te rezervacije se vodijo v okviru matematične rezervacije na kritnem skladu življenjskih zavarovanj.



Pri rentnih zavarovanjih (doživljenjska renta, doživljenjska renta z zjamčenimi izplačili do 78. leta starosti zavarovanca oziroma zjamčenimi izplačili za dobo 10 let) predstavljajo bodoče obveznosti zavarovalnice izplačila dogovorjenih rent, vključno s pripisanimi presežki ter stroški izplačevanja rent.

Bodoče obveznosti zavarovanca predstavljajo bodoče premije, dogovorjene po pogodbi.

Skupina enkrat letno (ob koncu leta) določi znesek presežka, ki ga nameni zavarovancem (DPF-del). Za znesek presežka, ki je namenjen zavarovancem, se povečajo matematične rezervacije.

Pripisani presežek za posamezno polico se pri mešanih življenjskih zavarovanjih upošteva kot enkratna premija za preostalo obdobje zavarovalne dobe in se preračuna v dodatno zavarovalno vsoto (dodatno rento pri rentnih zavarovanjih), ki je zjamčena. Dodatna zavarovalna vsota se izplača v primeru smrti ali doživetja. Pri nekaterih zavarovalnih produktih je možno tudi sprotno izplačilo pripisanega presežka. Pri nekaterih zavarovalnih produktih se presežek pripiše na polico kot dodatno premoženje na računu zavarovanca.

Življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje

Matematična rezervacija za življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, predstavlja vrednost premoženja na polici zavarovanca. Izračunana je kot seštevek enot posameznega sklada, pomnožen z vrednostjo enote premoženja. Skupna rezervacija je povečana še za vplačane premije, ki še niso bile konvertirane v enote premoženja (gre za časovni zamik od plačila premije in naročila nakupa do vknjižbe kupljenih enot sklada na zavarovančev osebni račun). Glede na zavarovalni produkt so rezervacije povečane za morebitne izplačane predujme.

Matematične rezervacije zdravstvenih zavarovanj (dodatna in vzporedna zdravstvena zavarovanja)

Skupina oblikuje matematično rezervacijo pri dogoročnih produktih, za katere se uporabljajo podobne verjetnostne tabele in izračuni kot za življenjska zavarovanja. Matematične rezervacije se oblikujejo v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti zavarovalnice na podlagi sklenjenih zavarovanj, zmanjšane za sedanjo vrednost bodočih premij zavarovanca, ki izhajajo iz teh pogodb. Uporablja se prospektivna neto zillmerirana metoda. Obveznosti so za vsako pogodbo večje ali enake nič.

Matematične rezervacije premoženjskih zavarovanj

Skupina oblikuje matematično rezervacijo pri dogoročnih nezgodnih zavarovanjih, za katera se uporabljajo podobne verjetnostne tabele in izračuni kot za življenjska zavarovanja. Matematične rezervacije se oblikujejo v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti zavarovalnice na podlagi sklenjenih zavarovanj, zmanjšane za sedanjo vrednost bodočih premij zavarovanca, ki izhajajo iz teh pogodb. Obveznosti so za vsako pogodbo večje ali enake nič.

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije se oblikujejo v višini ocenjenih obveznosti, ki jih je Skupina dolžna izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja, in sicer ne glede na to, ali je zavarovalni primer že prijavljen, vključno z vsemi ocenjenimi stroški, ki jih bo Skupina imela z reševanjem teh škodnih primerov.

Skupina ne uporablja metode diskontiranja škodne rezervacije, razen za škode iz odgovornosti zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rente.

Izračun škodne rezervacije je razdeljen na več delov, glede na značaj škodnega spisa:

- za prijavljene in do konca obračunskega obdobja še nerešene škode se izvede posamični popis vseh takšnih škodnih spisov in oceni vrednost pričakovanih izplačil;
- za škode, ki so nastale in do konca obračunskega obdobja niso bile prijavljene (v nadaljevanju IBNR-škode - incurred but not reported), se na osnovi statističnega spremljanja takšnih škod v preteklosti oceni pričakovana vrednost izplačil;
- izračun IBNR-škodne rezervacije se izvede na ravni zavarovalnih vrst z različnimi metodami: modificirana statistična metoda, trikotniška metoda (chain ladder method) pripoznanih škod ali obračunanih škod, posebna metoda za rente odgovornostnih zavarovanj. Pri izbiri metode se upošteva značilnost zavarovalne vrste glede na to, ali se zavarovalni primeri hitro ali dolgo rešujejo.

Statistična metoda temelji na spremljanju škodnih zahtevkov v preteklosti. Izračun IBNR-ja je narejen na ravni posamezne zavarovalne vrste kot produkt ocenjenega števila IBNR-škod in ocenjene vrednosti IBNR-škod. Ocenjeno število IBNR-škod se



izračuna z množenjem števila prijavljenih škod v preteklem letu in povprečnega koeficienta pozneje prijavljenih škod glede na vse prijavljene škode v zadnjih treh letih. Ocenjena vrednost IBNR-škod pa se izračuna kot povprečna vrednost IBNR-škod v preteklem letu ali kot povprečna vrednost izplačanih škod v preteklem letu, če je bilo število škod relativno majhno.

Trikotniška metoda temelji na pripoznanih ali na obračunanih škodah z mesečnimi ali letnimi razvojnimi faktorji, odvisno od značilnosti škodnega dogajanja in postopkov reševanja škod. Škode se uredijo v trikotnik, kjer predstavljajo vrstice leto nastanka škode, stolpci pa število let zamika od leta nastanka škode do leta pripoznave ali obračuna škode. Predpostavlja se, da bo vzorec razvoja škod v prihodnosti podoben vzorcu iz preteklih let. Napovedovanje dokončnih škod temelji na izračunu povprečnih letnih razvojnih faktorjev, ki so prirejeni tako, da so njihove vrednosti padajoče.

Posebna metoda za rente odgovornostnih zavarovanj temelji na oceni števila in zneska naknadno prijavljenih rentnih škod kot tudi na oceni povečane obveznosti za že prijavljene rentne primere.

Škodna rezervacija je zmanjšana za oceno pričakovanih regresov.

V kosmati škodni rezervaciji je upoštevana tudi rezervacija za cenilne stroške in stroške reševanja škod.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije

Rezervacije za bonuse, popuste in storno

Skupina oblikuje rezervacije za bonuse v višini ocenjenega zneska pričakovanega bonusa pri tistih policah, kjer ima zavarovanec pravico do vračila bonusa. Obveznosti se izračunajo na osnovi pravila vračanja bonusa, ki je opredeljen v zavarovalni pogodbi.

Skupina oblikuje rezervacijo za storno v višini ocenjenih vračil zavarovalcu ob predčasni prekinitvi pogodbe, upoštevajoč tudi rezervirani znesek v prenosni premiji posamezne pogodbe.

Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije

Med ostalimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami Skupina izkazuje rezervacije za neiztekle nevarnosti.

Rezervacije za neiztekle nevarnosti se oblikujejo za kritje škod in stroškov, povezanih z obstoječimi zavarovalnimi pogodbami, ki bodo nastali po obračunskem obdobju in niso kriti s prenosno premijo. Rezervacije se računajo na ravni zavarovalnih vrst. Kriterij oblikovanja je negativni škodni rezultat zavarovalne vrste v tekočem letu in presoja, da je negativnemu rezultatu zavarovalne vrste botrovala prenizko določena premija. Rezervacije za neiztekle nevarnosti se oblikujejo tudi v drugih posebnih primerih, kjer se zavarovalnica zaveda prevzetih obveznosti, za katere nima oblikovanih prenosnih premij.

6.19.9 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Rezervacije za kreditno tveganje in tveganje koncentracije se oblikujejo za produkte življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje in je zavarovanje vezano na sestavljen vrednostni papir z zajamčenim izplačilom ob doživetju. Oblikujejo se za produkte, pri katerih Skupina nosi kreditno tveganje do izdajatelja vrednostnega papirja in tveganje koncentracije. Oblikovane so za tveganje razveze sestavljenega vrednostnega papirja oziroma nelikvidnosti izdajatelja tega papirja, na katerega je vezana garancija.

6.19.10 Obveznosti iz finančnih pogodb

Med obveznosti iz finančnih pogodb Skupina uvršča obveznosti skladov Pokojninsko varčevanje AS. Te se oblikujejo za prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja, sklenjena po pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Izračunajo se na podlagi zbrane čiste premije varčevalcev po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čista premija zavarovancev(varčevalcev) je vplačana bruto premija, zmanjšana za vstopne stroške.

V zvezi z obveznostmi finančnih pogodb v kritnem skladu z zajamčenim donosom (Pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60) se izračuna tudi zajamčena vrednost premoženja, ki je na obračunski dan enaka produktu števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Zajamčena donosnost po sprejetem pokojninskem načrtu za sklad Pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60 zagotavlja zajamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister za finance RS in se preverja na obračunski dan.



Če je vrednost premoženja po posameznem varčevalnem računu nižja od zaimčene vrednosti premoženja, zavarovalnice oblikuje obveznosti (oz. rezervacije) zaradi nedoseganja zaimčene donosnost.

6.19.11 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo po izvorni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med obveznostmi iz poslovanja Skupina izkazuje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, obveznosti za po(so)zavarovanja in obveznosti za odmerjeni davek. Kot pozavarovalne obveznosti se izkazujejo obveznosti za plačilo premije na podlagi pozavarovalnih pogodb in so pripoznane kot odhodek ob zapadlosti.

6.19.12 Prihodki in odhodki

Prihodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja Skupine. Skupina ločeno izkazuje vse vrste prihodkov in odhodkov za skupino premoženjskih, zdravstvenih in življenjskih zavarovanj. Prihodki od zavarovalnih storitev (obračunane kosmate premije) se izkazujejo po fakturiranih vrednostih, brez davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP-ja), z upoštevanjem vseh vračil, popustov in rabatov. Izjemoma se kot plačana realizacija izkazujejo prihodki od zavarovalnih storitev za življenjska zavarovanja, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje. Ostali prihodki so izkazani po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so izračunani kot kosmata zavarovalna premija, povečana za premijo prejetega sozavarovanja, zmanjšana za premijo oddanega sozavarovanja in pozavarovanja ter zmanjšana za spremembo čiste prenosne premije. Osnova za pripoznavanje kosmatih zavarovalnih premij so fakturirane premije.

Ob prekinitvi pogodb premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj Skupina zmanjša obračunane prihodke od premij za sorazmerni del nepretečenega obdobja, za katero je bila zavarovalna premija obračunana. V poslovnih knjigah se ločeno evidentira kosmate zavarovalne premije in pozavarovalni in/ali sozavarovalni del.

Skupina spremlja prihodke od zavarovalnih premij ločeno po zavarovalnih skupinah in vrstah.

Drugi zavarovalni prihodki

Skupina med druge zavarovalne prihodke evidentira prihodke od provizij iz zavarovalnih pogodb in prihodke od provizij iz finančnih pogodb.

Prihodki od **provizij iz zavarovalnih pogodb** so predvsem prihodki iz pozavarovalnih provizij, prihodki vstopnih provizij (za vstopne in stroške) in provizij za upravljanje zavarovalnih pogodb.

Prihodki od **provizij iz finančnih pogodb** so predvsem prihodki iz vstopnih/izstopnih provizij (za vstopne in izstopne stroške) in provizij za upravljanje finančnih pogodb. Skladno s pokojninskim načrtom prostovoljnega pokojninskega zavarovanja Skupini oz. matični zavarovalnici kot upravljavcu pripada zaračunana vstopna provizija, kar pomeni, da se vplačana bruto premija zmanjša za vstopne stroške. Pri upravljanju sredstev kritnih skladov se tako upošteva čista premija. Mesečno Skupina izračunava čisto vrednost sredstev posameznega kritnega sklada in obračuna upravljavsko provizijo, ki prav tako pripada upravljavcu in zmanjšuje vrednost sredstev kritnega sklada. Ob prekinitvi varčevanja ali pa izstopu (odkupu) Skupini pripada odkupna provizija, za katero se odkupna vrednost varčevalca zmanjša še za izstopne stroške.

Drugi prihodki

Skupina med druge prihodke evidentira zlasti provizije od upravljanja skladov, druge čiste zavarovalne prihodke, povečanje/zmanjšanje vrednosti zalog proizvodov, prevrednotovalne poslovne prihodke in druge finančne in ostale prihodke, med katerimi so tudi Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin, ki se zaračunavajo na podlagi sklenjenih najemnih pogodb, in Prejete kazni in odškodnine. V to skupino sodijo tudi čisti prihodki od prodaje blaga in storitev, ki jih sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode so neposredni stroški iz opravljanja zavarovalne dejavnosti. Skupina jih vodi ločeno po zavarovalnih vrstah.



Čisti odhodki za škode so sestavljeni iz kosmatih obračunanih škod, ki vključujejo neposredne cenilne stroške in so povečane v poslovnem izidu za obračunane škode prejetega sozavarovanja hkrati pa zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in za obračunane deleže po(so)zavarovateljev ter popravljene za spremembo čistih škodnih rezervacij.

Čisti odhodki za škode zdravstvenih zavarovanj vsebujejo tudi prihodke ali odhodke iz izravnalnih shem.

Obratovalni stroški

Skupina kosmate obratovalne stroške pripoznava kot izvirne stroške po naravnih vrstah. V izkazu poslovnega izida so stroški prikazani po vlogi (funkcionalnosti). Cenilni stroški so sestavni del odhodkov za škode, stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški pa so v izkazu prikazani med obratovalnimi stroški. V razkritjih so prikazani celotni obratovalni stroški po naravnih vrstah in funkcionalnosti.

Stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj se pripoznajo ob nastanku v izkazu poslovnega izida. Ker se nanašajo na obdobje trajanja pogodbe, se razmejujejo v delu, ki se nanaša na obdobje po obračunskem datumu. Skupina razmejuje stroške pridobivanja premoženjskih zavarovanj.

Pri življenjskih zavarovanjih z DPF-jem in finančnih pogodbah se stroški pridobivanja zavarovanj razmejujejo na podlagi uporabe zillmerjevega popravka že pri izračunavanju matematičnih rezervacij.

Drugi zavarovalni odhodki

Skupina med druge zavarovalne odhodke evidentira druge zavarovalne odhodke, kot so odhodki za preventivno dejavnost, prispevki za kritje škod za nezavarovana in neznana vozila in ostali čisti zavarovalni odhodki.

7. Glavne računovodske ocene in presoje

Skupina izdeluje ocene in predpostavke, ki vplivajo na poročane zneske sredstev in obveznosti v naslednjem finančnem letu. Ocene in presoje se kontinuirano preverjajo in temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, vključno s pričakovanji prihodnjih dogodkov, ki se v danih okoliščinah zdijo smiselni.

7.1.1 Preverjanje ustreznosti dobrega imena

Skladno z računovodskimi usmeritvami Skupina enkrat letno preverja ustreznost dobrega imena tako, da opravi test oslabitve dobrega imena. Če med preverjanjem ugotovi, da obstajajo znamenja za slabitev, se slabitev dobrega imena izkaže v izkazu poslovnega izida.

Konec leta 2018 je Skupina preverila vrednost dobrega imena in na podlagi opravljene cenitve (glej poglavje 10.1.1) presodila, da slabitve niso potrebne.

7.1.2 Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo in pridruženih podjetij

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, merjena po pošteni vrednosti

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar poslovodstvo ugotovi, da je prišlo do pomembnega ali dlje trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod njihovo nabavno vrednostjo. Določitev, kaj je pomembno ali dolgotrajnejše, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugim normalno volatilnost tečaja delnice in trajanje padanja tečajev, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.

V svojih računovodskih usmeritvah je Skupina kot kriterij pomembnosti, ki vpliva na pripoznavanje tega dela slabitve pri lastniških vrednostnih papirjih v izkazu poslovnega izida, določila kot pomembno znižanje poštene vrednosti pod nabavno za več kot 20 % oziroma dolgotrajno znižanje v obdobju 9 mesecev.

Slabitev za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, merjenih po pošteni vrednosti v letu 2018 Skupina ni bilo.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo in pridružena podjetja po modelu nabavne vrednosti

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo in pridružena podjetja, ki se vrednotijo po modelu nabavne vrednosti, opravijo slabitve, kadar poslovodstvo ugotovi, da je prišlo do pomembnega ali dlje trajajočega zmanjšanja nadomestljive vrednosti sredstev pod njihovo nabavno vrednostjo. Določitev, kaj je pomembno ali dolgotrajnejše, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugim finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v



tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.

V primeru obstoja dokazov o oslavitvi naložbe se znesek izgube zaradi oslavitve izmeri kot razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Ocena nadomestljive vrednosti se izračuna z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih običajno uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donos). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

V okviru naložb skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev so bile opravljene slabitve naložb v netržne delnice višini 121.000 evrov (pojasnilo 10.5). Slabitve teh naložb so se v celoti pripoznale med odhodki naložb v izkazu poslovnega izida, in sicer v okviru odhodkov za slabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (pojasnilo 10.15).

V letu 2018 je Skupina na podlagi cenitve slabila pridruženo družbo v višini 1.475.142 evrov in pripoznala finančne odhodke iz oslavitve pridruženih podjetij (pojasnilo 10.4 in 10.15).

7.1.3 Ugotavljanje nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin

V Skupini se najmanj enkrat letno preverja nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin zaradi morebitnih slabitev, in sicer s cenitvami zunanjih pooblaščenih cenilcev za vrednotenje nepremičnin. Kot nadomestljiva vrednost velja poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja.

Naložbene nepremičnine so ocenjene po na donosu zasnovanem načinu z upoštevanjem tržnih najemnin in ocenjene mere kapitalizacije, pri čemer se predpostavi realna netvegana donosnost, premija za tveganje in premija za ohranitev glavnice (kapitala).

V letu 2018 je Skupina med odhodki naložbenih nepremičnin pripoznala 4.542.118 evrov slabitev naložbenih nepremičnin (2017: 1.231.303 evrov; pojasnilo 10.3 in 10.17).

7.1.4 Slabitev sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, vrednotenega po odplačni vrednosti (posojila, terjatve). Izgube zaradi oslavitve se pripoznajo, če obstajajo objektivni dokazi o oslavitvi zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznanju finančnih sredstev, ki vpliv(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva. Nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva se nanašajo na pokazatelje, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov, in sicer:

- pomembne finančne težave izdajatelja oz. dolžnika,
- prekinitev pogodbe,
- verjetnost, da bo šel dolžnik v stečaj oz. se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajatelja s finančnimi težavami,
- podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov glede na denarne tokove ob začetnem pripoznanju ipd.

Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo zaradi odpravljanja razlik med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

Poslovodstvo pri oceni pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva ocenjuje le-te tudi na podlagi prejetih zavarovanj.

Če obstaja objektivni dokaz, da je nastala izguba zaradi oslavitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva, diskontiranih po prvotni učinkovitni obrestni meri finančnega sredstva. Izguba zaradi oslavitve se pripozna v izkazu poslovnega izida.

V letu 2018 je Skupina med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki pripoznala 248.506 evrov slabitev terjatev (pojasnilo 10.6 in 10.17).



7.1.5 Glavne računovodske ocene in presoje, ki izhajajo iz Sredstev in Obveznosti namenjenih za prodajo

Računovodske ocene in presoje navedene v točkah od 7.1.1 do 7.1.4 se upoštevajo tudi za sredstva in obveznosti namenjenih za prodajo in ustavljeno poslovanje.

V nadaljevanju so predstavljene računovodske ocene in presoje, ki se dodatno upoštevajo za sredstva in obveznosti namenjenih za prodajo.

Ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

Prijavljene, vendar še ne izplačane škode

Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednostih izplačil prijavljenih škod za vsako škodo posebej. Materialne škode ocenjujejo cenilci, zaposleni v zavarovalnih družbah v Skupini, nematerialne škode in škode v sodnih postopkih ocenjujejo pravniki (odvetniki) zavarovalnice. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse ...). V okviru škodne rezervacije so oblikovane tudi rezervacije za škode pri odgovornostnih zavarovanjih, ki se izplačujejo v obliki rent, in sicer v višini kapitalizirane vrednosti rente z upoštevanjem 1,75-odstotne obrestne mere.

Nastale, vendar še ne prijavljene škode (v nadaljevanju IBNR - incurred but not reported)

Večina IBNR - rezervacij se izračunana s pomočjo trikotniške metode pripoznanih škod.

Pripoznane škode se uredijo v trikotnik, kjer predstavljajo vrstice leto nastanka škodnega dogodka, stolpci pa število let zamika od leta nastanka škodnega dogodka do leta pripoznavne škode. Pripoznana škoda v posameznem letu je seštevek obračunanih zneskov škod z letom nastanka in do vključno leta $i + j$ in zneska škodne rezervacije za prijavljene škode na koncu leta $i + j$. Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Razvojni faktor predstavlja razmerje med pripoznanimi škodami posameznega leta in pripoznanimi škodami predhodnega leta. Če izkazuje trikotnik še nedokončan razvoj, se določi še razvojni faktor za rep. Napovedovanje dokončnih škod temelji na izračunu povprečnih letnih razvojnih faktorjev.

Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod preko ocenjenega rezultata zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višji znesek od obeh zneskov.

Rezervacije za nastale, a še neprijavljene škode (IBNR), ki so vključene v škodnih rezervacijah

Zavarovalna vrsta v EUR	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR)	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR)
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nezgodno zavarovanje	7.886.504	7.714.385
Zdravstveno zavarovanje	4.769.531	4.784.152
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.280.913	1.316.940
Zavarovanje plovil	28.612	19.938
Zavarovanje prevoza blaga	336.141	181.484
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	829.422	652.733
Drugo škodno zavarovanje	950.785	896.517
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	24.687.349	26.132.550
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	2.810	3.577
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.301.486	10.633.175
Kavcijsko zavarovanje	6.624	5.978
Zavarovanje različnih finančnih izgub	22.923	28.621
Zavarovanje stroškov postopka	65	-
Zavarovanje pomoči	401.741	258.548
Življenjsko zavarovanje	3.340.070	3.289.725
Skupaj	56.844.976	55.918.323

Ocene posameznih škod se redno pregledujejo in popravljajo ob vsaki novi informaciji. Večjo stopnjo negotovosti pri ocenjevanju obveznosti, ki jih bo morala Skupina poravnati zaradi nastalih škod, predstavljajo obveznosti za nastale in še ne prijavljene škode (IBNR). IBNR-rezervacije določi Skupina na osnovi proučitve preteklega škodnega dogajanja z uporabo



različnih matematično-statističnih metod. Skupina predpostavlja, da se bo razvoj škod tudi v prihodnosti realiziral podobno kot v preteklosti, oziroma upošteva zaznane trende in odstopanja. Pri izračunu škodne rezervacije se izdelajo tudi ocene za uspešnost bodočega regresiranja in ocena za raven bodočih stroškov reševanja škod. Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja, nove ugotovitve se uporabijo pri naslednjem vrednotenju.

Skupina je zaradi povečanja portfelja življenjskih zavarovanj za smrt začela z oblikovanjem IBNR tudi za riziko smrti.

Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih

Trikotnik prikazuje, kako je Skupina spreminjala ocene glede končnih obveznosti za škode premoženjskih zavarovanj. Zneski v trikotniku zajemajo likvidirane oz. rezervirane škode, kot jih je Skupina pripoznala za posamezno leto škode.

Leto nastanka škode	pred 2008	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2018
Kumulativna ocena škod											
od koncu škodnega leta	-	117.773.190	106.123.654	103.900.961	109.732.984	90.848.539	92.148.616	87.557.888	88.231.654	89.291.142	85.496.766
1 leto po škodnem letu	-	109.844.795	98.882.126	92.331.285	104.142.780	87.477.430	85.239.212	81.956.962	86.186.241	88.301.425	-
2 leti po škodnem letu	-	109.454.915	96.330.471	90.568.304	96.570.014	85.740.792	83.397.478	80.211.635	84.303.381	-	-
3 leti po škodnem letu	-	107.637.944	95.301.074	89.085.735	94.028.156	83.827.339	81.579.315	78.688.971	-	-	-
4 leta po škodnem letu	-	105.953.158	93.622.460	86.234.853	94.315.327	84.162.769	81.058.863	-	-	-	-
5 let po škodnem letu	-	104.876.792	93.138.216	87.113.178	93.416.625	83.619.271	-	-	-	-	-
6 let po škodnem letu	-	104.466.465	92.620.067	86.819.320	93.888.987	-	-	-	-	-	-
7 let po škodnem letu	-	104.972.611	92.363.891	87.042.657	-	-	-	-	-	-	-
8 let po škodnem letu	-	104.850.834	92.484.515	-	-	-	-	-	-	-	-
9 let po škodnem letu	-	104.944.326	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kumulativna ocena škod:	-	104.944.326	92.484.515	87.042.657	93.888.987	83.619.271	81.058.863	78.688.971	84.303.381	88.301.425	85.496.766
Skupaj likvidirane škode do 31.12.2018	-	101.778.175	90.490.809	83.621.744	91.333.679	81.294.785	78.094.172	74.278.155	75.248.703	74.270.717	48.214.826
Stanje ŠR na 31.12.2018	15.398.195	3.166.151	1.993.706	3.420.913	2.555.308	2.324.486	2.964.691	4.410.817	9.054.678	14.030.709	37.281.940

Škodne rezervacije ne vključujejo cenilnih stroškov.

Škodna rezerva za premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih), pripoznana v konsolidirani bilanci:

(v EUR)	Popis + IBNR	ŠR za cenilne stroške	Skupaj
Škodna rezervacija na 31.12.2017	96.948.803	6.610.043	103.558.845
Škodna rezervacija na 31.12.2018	96.601.594	6.658.043	103.259.637

Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj

Obveznosti, ki izhajajo iz pogodb za klasična življenjska zavarovanja z DPF-jem, se izračunajo na podlagi tehničnih osnov, uporabljenih pri izračunu premije produkta oziroma z upoštevanjem varnejših predpostavk, ki izhajajo iz zakonskih zahtev ali presoje Skupine.

Glavne predpostavke, ki jih Skupina uporablja, so naslednje:

- prihodnja umrljivost (v preteklosti je bil portfelj zavarovalnih pogodb zavarovalnice premajhen, da bi lahko uporabila lastne izkušnje, zato se za oceno umrljivosti uporabljajo statistične tablice, in sicer pri zavarovanjih za primer smrti ter zavarovanjih za primer smrti in doživetja uporablja zavarovalnica slovenske tablice umrljivosti iz leta 1992 in 2007, za rentna zavarovanja pa nemške rentne tablice iz leta 1987 in 1994);
- obrestna mera od 1,5 do 4 %;
- stroški pridobivanja zavarovanj, katerih višina ne presega zakonske omejitve.

Predpostavke, ki so uporabljene pri ugotavljanju ustreznosti oblikovanih rezervacij življenjskih zavarovanj, in ugotovitve so podrobneje opisane v poglavju o testu ustreznosti (v poglavju 8.2.1).

Skupina leta 2018 ni spremenila predpostavk, uporabljenih za izračun obveznosti življenjskih zavarovanj.

Ocene bodočih izplačil življenjskih zavarovanj

Glavne ocene in predpostavke, ki se uporabljajo za izračun obveznosti iz sklenjenih pogodb življenjskih zavarovanj, se nanašajo na pričakovano smrtnost, storno, naložbene donose, stroške administriranja in prihodnje premije. Te predpostavke se določijo ob sklepanju pogodbe in se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v teku zavarovalne dobe. Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem obdobju, da bi ugotovili ustreznost predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo tako, da odražajo pričakovanja v skladu z najboljšo oceno. Podrobneje so predpostavke in način njihovega določanja opisane v poglavju o testu ustreznosti oblikovanih obveznosti in v poglavju o zavarovalnih tveganjih.



8. Obvladovanje tveganj

Skupina KD Group je pri svojem poslovanju izpostavljena strateškim, finančnim, operativnim in naključnim tveganjem. Glede na to, da je Skupina KD Group prodala celotno Skupino AS v začetku leta 2019, ni več izpostavljena zavarovalnemu tveganju.

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj Skupine in v tem okviru tudi posameznih družb v Skupini. Opredeljena vizija, poslanstvo in strategije Skupine in njenih posameznih družb ter izvajanje in redno preverjanje ustreznosti družb so mehanizem, prek katerega se ta tveganja upravljajo. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti je glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD Group ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja (corporate governance) je prilagojen in usmerjen k doseganju razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem predvsem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet svojih komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadostovali za kritje odtokov. Najpomembnejše sestavine tega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev ter valutno in kreditno tveganje.

Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven. Skupina je izpostavljena predvsem finančnim tveganjem.

Obvladovanje tveganj je kontinuiran ciklični proces, ki ga je mogoče razdeliti v tri stopnje. Na prvi stopnji je identifikacija potencialnih tveganj. Na drugi stopnji so posamezna tveganja modelirana in izmerjena. Ti modeli se uporabljajo kot podlaga za merjenje stopnje izpostavljenosti posamične družbe v Skupini in Skupine posameznim tveganjem. Na podlagi identifikacije in merjenja tveganj v Skupini uprava sprejme ustrezne ukrepe za zmanjšanje ali obvladovanje teh tveganj (tretja stopnja). Vzводи uprave so različni in odvisni od stopnje izpostavljenosti in tipa tveganja.

Uprava družbe upravlja tveganja, prisotna v posameznih družbah v Skupini in na ravni Skupine kot celote. Postavlja smernice glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom, izvaja periodične kontrole in postavlja smernice za izvajanje poslovnih politik in strategij za posamezne družbe v Skupini.

Posamezne družbe v Skupini so vzpostavile sistem poročanja za potrebe uprave, ki omogoča redno nadzorovanje tveganj, ki so jim izpostavljene.

8.1 Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj Skupine KD Group. Kot enega od strateških kazalnikov je Skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočila večja zadolženost, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Donosnost kapitala je eden od strateških kazalnikov letnega načrta Skupine, ki se določi in sprejme na podlagi spremljanja dogajanja v okolju in v skladu z ohranjanjem optimalne strukture kapitala. Donosnost kapitala se izračunava kot razmerje med doseženim čistim poslovnim izidom in povprečno vrednostjo stanja celotnega kapitala, v okviru katerega je odšteta vrednost čistega dobička.

Obvladujoča družba Skupine KD Group ima v skladu s skupščinskim sklepom oblikovan sklad lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2018 je bilo 262.201 lastnih delnic z oznako KDHR. Število lastnih delnic se je v letu 2019 spremenilo, kar je opisano v poglavju 15 Dogodki po datumu bilance stanja.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Družba izplačuje dividende enkrat letno. Predlog višine dividende oblikuje upravni odbor obvladujoče družbe. Dividende se oblikujejo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina KD Group nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2018 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.



8.2 Vrste tveganj

8.2.1 Zavarovalna tveganja

Skupina KD Group ni izpostavljena zavarovalnim tveganjem, saj se ta tveganja nanašajo na premoženjski, življenjski in zdravstveni segment, ki pa ga je v začetku leta 2019 Skupina skupaj s segmentom upravljanja premoženja prodala.

V nadaljevanju so predstavljena zavarovalna tveganja zaradi razumevanja podatkov in izpostavljenosti tveganje v preteklih obdobjih.

Zavarovalna tveganja imenujemo vsa tveganja, s katerimi se zavarovalnica sooča pri opravljanju svoje osnovne dejavnosti, prevzemu rizika od imetnika police. Zavarovalna tveganja so glede na naravo zavarovalnih pogodb naključna in nepredvidljiva, lahko pa se uresničijo v kateri koli fazi opravljanja osnovne dejavnosti. Uresničijo se lahko že pri sami zasnovi zavarovalnega produkta (tveganje, da le-ta ni ustrezno zasnovan), pri postavljanju cene zavarovanja (cenovno tveganje, da višina zavarovalne premije ne zadošča za pokrivanje pogodbenih obveznosti in škod) ter pri sprejemu rizikov v zavarovanje (gre za napačno odločitev, da se riziko sprejme v zavarovanje, neupoštevanje cenika in pogojev pri sklepanju zavarovanj, sklenitev zavarovanja na podlagi napačnih podatkov, neustrezno pozavarovanje za posamezni riziko, napačna ocena največje verjetne škode (PML - probable maximum loss, sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija), nezadostno usposobljeni delavci za oceno rizika). Po sprejemu rizika v zavarovanje pa lahko pride še do uresničitve naslednjih tveganj: tveganja nezadostno oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganja škod (tveganje, da bodo škode po številu in/ali višini večje od pričakovanih in za previsok samopridržaj zaradi neustrezne pozavarovalne zaščite, še posebej za katastrofalne dogodke), tveganja spremembe obnašanja zavarovancev (odraža se predvsem v povečanju števila poskusov zavarovalniških goljufij) in tveganje ekonomskega okolja, katerega sprememba lahko vodi do manjšega števila sklenjenih polic zaradi padca kupne moči na eni strani in do večjega števila odpovedi pogodb ter uveljavljenih škodnih zahtevkov na drugi strani.

Zavarovalnica navedena zavarovalna tveganja obvladuje predvsem z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol nad doslednim sledenjem notranjih navodil, z notranjo revizijo in z oblikovanjem ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki bodo krile prihodnje obveznosti iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb, in z ustreznim pozavarovanjem. Velika pozornost se posveča samemu razvoju zavarovalnih produktov, kjer se že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverjajo in pridobijo ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk, po uveljavitvi zavarovanja se pozorno spremljajo škodni rezultati po zavarovalnih vrstah in analizira vsakršno poslabšanje le-teh ter po potrebi korigira premijske stopnje oziroma pogoje zavarovanja. Druga kritična točka za uresničitev zavarovalnih tveganj je sprejem rizikov v zavarovanje. Omenjeno tveganje Skupina obvladuje z navodili za sprejem rizikov v zavarovanje, s poostrenimi kriteriji in postopki za sprejem tveganja, še posebej za velike zavarovalne vsote in kritja. Strokovne službe, ki so zadolžene za velike rizike (pri premoženjskih zavarovanjih), spremljajo škodni razvoj po posameznih zavarovalnih pogodbah in lahko zavrnejo obnove zavarovalne pogodbe oz. ponovno ovrednotijo sprejeti riziko. Zelo pomembno orodje za obvladovanje zavarovalnih tveganj predstavlja pozavarovalna zaščita, ki je podrobneje opisana v nadaljevanju.

Koncentracija zavarovalnega tveganja

Izpostavljenost zavarovalnega portfelja škodnim dogodkom na določenem območju, katerih posledica je množično poškodovanje zavarovanih objektov v okviru istega dogodka predstavlja koncentracijo zavarovalnega tveganja.

Koncentracijo zavarovalnega tveganja obvladujemo z različnimi vrstami pozavarovanja po riziku, po dogodku in v letnem agregatu, ki se med seboj dopolnjujejo.

V nadaljevanju podrobneje prikazujemo možno koncentracijo zavarovalnega tveganja, in sicer izpostavljenost velikim zavarovalcem.

Koncentracija zavarovalnega tveganja največjih zavarovalcev 31. 12. 2018

(v EUR)	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev 31.12.2018	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2018	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev 31.12.2018	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2018
Življenjska zavarovanja	70.162	0,31%	197.798	0,88%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	1.079.433	2,96%	3.365.606	9,20%
Zdravstvena zavarovanja	454.271	0,46%	879.897	0,88%
Premoženjska zavarovanja	10.446.218	7,41%	21.331.741	15,14%
Skupaj	12.050.083	3,97%	25.775.042	8,50%



Koncentracija zavarovalnega tveganja največjih zavarovalcev 31. 12. 2017

(v EUR)	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev 31.12.2017	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2017	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev 31.12.2017	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2017
Življenjska zavarovanja	70.702	0,32%	191.729	0,87%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	874.432	2,24%	3.045.368	7,78%
Zdravstvena zavarovanja	306.354	0,30%	619.668	0,61%
Premoženjska zavarovanja	13.040.929	9,35%	24.175.214	17,33%
Skupaj	14.292.417	4,66%	28.031.980	9,13%

Glede na to, da je delež 10 oz. 100 največjih zavarovalcev glede na celotni portfelj relativno majhen, lahko sklepamo, da koncentracija velikih zavarovalcev ne predstavlja visokega tveganja.

Premoženjska zavarovanja

Za premoženjska zavarovanja so tveganja, ki jim je izpostavljena zavarovalnica različna glede na panoge, v katerih delujejo zavarovanci.

Koncentracijo posameznih tveganj ugotavljamo z analizami zavarovalnega portfelja. V ta namen se pripravlja podroben pregled izpostavljenosti po številu, področju in višini zavarovanj naslednjim tveganjem;

- potresu,
- viharju,
- poplavi.

Iz analiz izhaja, da je portfelj Adriatica Slovenice, glede na svojo strukturo, najbolj izpostavljen zgoraj navedenim tveganjem, ki jih obvladuje s primerno pozavarovalno zaščito nad maksimalnimi lastnimi deleži v obliki pozavarovanja posameznega dogodka kot tudi večjega števila tovrstnih dogodkov v obliki pozavarovanja letnega agregata škod.

S ciljem zagotavljanja ustrezne višine pozavarovalnega kritja se poslužujemo tudi uporabe rezultatov različnih, mednarodno priznanih, modeliranih izjemnih dogodkov, ki nam jih nudi pozavarovalni broker.

Višina in oblika pozavarovalnega programa se je do sedaj izkazala kot ustrezna. V zadnjih dveh letih se je pozavarovalna zaščita aktivirala tako v primeru večjega dogodka, kot tudi v primeru kritja letnega agregata škod.

Življenjska zavarovanja

Spodnja tabela prikazuje koncentracijo zavarovalnega tveganja za življenjska zavarovanja, in sicer skupni riziko zavarovalne vsote, zbran v pet razredov, glede na višino zavarovalne vsote posameznega zavarovanja.

Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb

(v EUR)	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - Brez pozavarovanja 2018	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - S pozavarovanjem 2018	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - Brez pozavarovanja 2017	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - S pozavarovanjem 2017
0-9.999 EUR	283.999.762	263.648.436	286.870.806	264.836.915
10.000-29.999 EUR	848.233.681	742.821.756	861.535.619	752.713.910
30.000-59.999 EUR	967.927.165	660.515.035	947.038.464	662.926.918
60.000-99.999 EUR	666.008.034	296.563.093	644.289.983	297.635.506
več kot 100.000 EUR	363.816.169	105.732.286	334.346.183	100.593.936
Skupaj	3.129.984.810	2.069.280.605	3.074.081.055	2.078.707.185

Za rentna zavarovanja prikazujemo koncentracijo tveganja s skupnimi letnimi rentami, zbranimi v pet skupin, glede na višino letne rente posameznega zavarovanca. Kot letna renta je upoštevan znesek, ki bi ga zavarovanec dobil, če bi pogodba že zapadla v izplačevanje.

**Struktura višine letnih rent**

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta (v EUR)	Skupaj letne rente 2018 znesek	Skupaj letne rente 2018 v %	Skupaj letne rente 2017 znesek	Skupaj letne rente 2017 v %
0–999 EUR	387.499	12,57%	407.806	12,56%
1.000–1.999 EUR	843.419	27,35%	889.136	27,39%
2.000–2.999 EUR	553.421	17,95%	586.452	18,07%
3.000–3.999 EUR	412.114	13,37%	428.752	13,21%
nad 4.000 EUR	886.883	28,76%	933.903	28,77%
Skupaj	3.083.335	100%	3.246.050	100%

Struktura koncentracije zavarovalnega tveganja rentnih zavarovanj v letu 2018 je v primerjavi s predhodnim letom praktično nespremenjena. Enako kot v letu 2017 rentna zavarovanja tudi v obravnavanem letu izkazujejo najvišjo koncentracijo zavarovalnega tveganja v razredu nad 4.000 evrov.

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Skupina izvaja test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih zavarovalnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga Skupina pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Test se izvaja ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

Življenjska zavarovanja

Za ugotavljanje ustreznosti rezervacij življenjskih zavarovanj Skupina združuje zavarovanja v homogene skupine glede na zavarovalno vrsto, in sicer:

- življenjska zavarovanja,
- življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje,
- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- premije (življenjskega zavarovanja in dodatne nezgode),
- izplačila škod (smrti, doživetja, rente, odkupi, nezgodne škode),
- stroške (preostala izplačila provizij, administrativni stroški, stroški škod),
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

Za posamezne bodoče denarne tokove se upošteva:

- določila na posameznih policah (višina premije, dinamika plačevanja premije, višina zavarovalne vsote za smrt in doživetje, višina rent);
- tehnične osnove pripadajočih produktov (tablice smrtnosti, obrestna mera, stroški sklepalne provizije, ostali administrativni stroški);
- predpostavke (smrtnosti, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija, škodni rezultat nezgodnih zavarovanj).

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Ekonomske in operativne predpostavke**Diskontna stopnja (risk discount rate)**

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upoštevajo diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" (AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evrskem območju z dne 2. 1. 2019).

Inflacija

Inflacija v prvih petih letih ni upoštevana. Po petih letih je upoštevana 1,9% inflacija za vsa nadaljnja leta.

**Stroški**

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja zavarovalnih pogodb, stroški reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške. Pri delitvi so upoštevane tudi posebnosti posameznih zavarovalnih produktov.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih zavarovanj. Za rentna zavarovanja pa predpostavke upoštevajo predvideno projekcijo umrljivosti slovenske populacije in sicer slovenske rentne tablice iz leta 2010.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po zavarovalnih vrstah in zavarovalni dobi. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Škode dodatne nezgode

Škode dodatnega nezgodnega zavarovanja so ocenjene na osnovi izkušnje škodnega rezultata teh zavarovanj lastnega portfelja v preteklih letih.

Rezultat testa ustreznosti življenjskih zavarovanj za poslovno leto 2018

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2018 na nobeni zavarovalni vrsti življenjskih zavarovanj ni pokazal primanjkljaja.

Premoženjska in zdravstvena zavarovanja

Za obveznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Skupina izvedla test ustreznosti oblikovanih prenosnih premij. Škodne rezervacije in rezervacije za bonuse, popuste in storno se računajo na podlagi trenutnih ocen, zato se šteje, da so oblikovane v ustrezni višini.

Test ustreznosti je torej omejen na neiztekli del obstoječih zavarovalnih pogodb. Obravnava se razlika med pričakovanimi škodami in stroški za preostali neiztekli del pogodb, ki so bile veljavne na bilančni datum, in zneskom oblikovane prenosne premije.

V letu 2018 je Skupina za napoved pričakovanih škod uporabila škodni količnik dokončnih škod, nastalih v letu 2018, za napoved stroškov pa stroškovni količnik administrativnih stroškov.

Pri zavarovalnih vrstah, kjer se ugotovi nezadostna višina prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, Skupina oblikuje dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti in jih pripozna v izkazih kot obveznosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Rezultat testa ustreznosti premoženjskih zavarovanj za poslovno leto 2018

Na 31. 12. 2018 je Skupina oblikovala rezervacije za neiztekle nevarnosti na zavarovanjih prevoza blaga v višini 5.686 evrov. S tem je zagotovila ustrezno višino rezervacij.

Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti Skupina ugotavlja vpliv spremembe spodaj navedenih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestna mera (za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za ± 1 %
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov, razen stroškov pridobivanja za ± 5 %
Smrtnost življenjskih zavarovanj	Vpliv povečanja smrtnosti za 5 %
Smrtnost rentnih zavarovanj	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5 %
Škodni delež glede na premijo	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5 %

Posamezni izračuni, prikazani v spodnjih tabelah, so narejeni tako, da se upošteva sprememba posameznega dejavnika, pri čemer ostajajo preostale predpostavke nespremenjene.

**Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo**

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dejavnik		
Stroški +5 %	(3.427.267)	(3.424.254)
Stroški -5 %	3.427.267	3.424.254
Tehnična obrestna mera +1 %	(11.709.652)	16.305.632
Tehnična obrestna mera -1 %	14.647.531	(15.427.105)
Smrtnost +5 %	(175.776)	114.010
Smrtnost rentnih zavarovanj -5 %	196.510	(130.996)
Škodni delež +5 %	(14.459.931)	(14.606.551)
Škodni delež -5 %	14.459.931	14.606.551

Skupina je preudarna pri upravljanju tveganj. Pri tem predstavlja pomembno vlogo pozavarovanje, ki Skupino dodatno obvaruje pred tveganji, in prispeva k varnejši politiki upravljanja zavarovalniških tveganj.

8.2.2 Obvladovanje zavarovalnih tveganj s pozavarovalno zaščito**Namen in cilji pozavarovalne zaščite**

Zavarovalna tveganja obvladujemo s programom pozavarovalne zaščite, s katerim zagotavljamo solventnost in likvidnost poslovanja, stabilnost poslovnih rezultatov in finančno trdnost. Pri sklepanju pozavarovalnih pogodb izbiramo le pozavarovalce z najvišjimi bonitetnimi ocenami.

Skupina načrtuje vrsto, obliko, obseg in strukturo pozavarovalnega programa na osnovi višine maksimalnih lastnih deležev zavarovalnic in obsega, homogenosti, kvalitete ter vrste zavarovalnega portfelja, upoštevajoč lastnosti in posebnosti posameznih zavarovanih vrst ter njihovo korelacijo. Skupina se osredotoča na oblikovanje in zagotavljanje optimalne pozavarovalne zaščite, tako pred posamičnimi velikimi škodami kot tudi pred koncentracijo izpostavljenosti zavarovalnega portfelja naravnim nevarnostim, tako po posameznem dogodku kot tudi v letnem agregatu.

Pogodbena pozavarovalna zaščita Skupini zagotavlja avtomatično kritje velike večine v zavarovanje prevzetih rizikov do dogovorjenega limita pod vnaprej dogovorjenimi pogoji.

Za izjemne rizike, ki po obsegu kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, Skupina zagotovi pozavarovalno zaščito na fakultativni osnovi. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik fakultativne pozavarovalne zaščite.

V okviru obvladovanja operativnega tveganja ima Skupina vgrajene kontrolne mehanizme v informacijskem sistemu, ki onemogočajo sklenitev zavarovanja z zavarovalnimi vsotami preko limitov pozavarovalnih pogodb brez predhodne potrditve tima Pozavarovanje, da je bilo urejeno fakultativno pozavarovanje ali da fakultativno pozavarovanje ni potrebno.

Analiza portfelja družbe z vidika pozavarovalnega tveganja

Največjo koncentracijo zavarovalnega tveganja za Skupino predstavlja potresna nevarnost. Pozavarovalno zaščito za katastrofalne nevarnosti zato oblikujemo z upoštevanjem tisočletne povratne dobe, na osnovi rezultatov modeliranja naše izpostavljenosti potresni nevarnosti po AIR - modelu, ki ga za nas opravi naš pozavarovalni posrednik Guy Carpenter. Potresno izpostavljenost obvladujemo s proporcionalnim pozavarovanjem, dopolnjenim z neproporcionalnim pozavarovanjem po dogodku ter pozavarovalnim kritjem letnega agregata škod.

Pozavarovalna zaščita za katastrofalne nevarnosti je namenjena tudi kritju nevarnosti poplave, viharja, toče in drugih naravnih nesreč.

Zdravstvena zavarovanja predstavljajo zelo razpršeno tveganje, zato se pri obstoječem obsegu zavarovalnih kritij izravna v okviru družbe.

Portfelj življenjskih zavarovanj je homogen, z majhnim deležem zavarovanj, katerih višina presega maksimalni lastni delež zavarovalnice, zato je zaščiten s proporcionalno, pri množičnih škodah pa z dodatno neproporcionalno pogodbeno pozavarovalno zaščito.



Struktura pozavarovalnega programa je bila v letu 2018 nekoliko spremenjena, saj smo rizik potresa vključili v pogodbo za katastrofalne rizike in temu ustrezno povišali limit kritja. Ostale pozavarovalne pogodbe so ohranile nespremenjeno strukturo in vsebino, saj so se v preteklih letih ustrezno odzivale na škodne dogodke, ko so presegali lastne deleže, izračunane za posamezne zavarovalne vrste.

Koncentracija pozavarovanja v bilančnem letu 2018

Vrsta pozavarovanja (v EUR)	Pozavarovalna premija	Struktura pozavarovalne premije (v %)	Pozavarovalna provizija	Obračunane pozavarovalne škode	Spremembe pozavarovalnih prenosnih premij	Spremembe pozavarovalnih škodnih rezervacij	Vpliv rezultata pozavarovanja na dobiček
Motor QS	-	0	916.981	408.017	-	(1.217.891)	107.107
Kvotno pozavarovanje potresa	(186.779)	1,83%	52.298	-	(342.387)	(178)	(477.046)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavar.	(1.251.360)	12,26%	-	-	-	-	(1.251.360)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(260.136)	2,55%	-	413.051	-	7.008	159.923
Premoženjsko Cat XL poz.	(2.332.987)	22,85%	-	-	-	(16.230)	(2.349.217)
Poz. letnega agregata Cat XL škod	(1.057.644)	10,36%	-	2.884.710	-	(1.919.939)	(92.873)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	(794.425)	7,78%	-	563.381	-	872.874	641.830
XL pozavarovanje avtom. kaska	(46.150)	0,45%	-	155.000	-	(130.000)	(21.150)
Ostala pozavarovanja	(2.149.906)	21,06%	246.828	505.514	(38.928)	169.777	(1.266.715)
Zdravstvena zavarovanja	-	0%	-	-	-	-	-
Življenjska pozavarovanja	(2.131.328)	20,87%	582.109	681.661	1.867	(30.552)	(896.243)
Skupaj bilančno leto - Pozavarovanje	(10.210.715)	100%	1.798.217	5.611.334	(379.448)	(2.265.131)	(5.445.744)
Sozavarovanje oddano	(44.540)	-	11.653	73.714	(134.490)	(21.593)	(115.256)
Sozavarovanje prejeto	207.055	-	(38.265)	(7.650)	(4.593)	121.781	278.329
Pozavarovanje prejeto	667.884	-	(105.325)	(583.529)	19.309	(13.270)	(14.931)
Skupaj po(so)zavarovanje	(9.380.316)		1.666.280	5.093.869	(499.222)	(2.178.213)	(5.297.603)

Koncentracija pozavarovanja v bilančnem letu 2017

Vrsta pozavarovanja (v EUR)	Pozavarovalna premija	Struktura pozavarovalne premije (v %)	Pozavarovalna provizija	Obračunane pozavarovalne škode	Spremembe pozavarovalnih prenosnih premij	Spremembe pozavarovalnih škodnih rezervacij	Vpliv rezultata pozavarovanja na dobiček
Motor QS	-	0,00%	796.306	254.739	-	(1.640.471)	(590.426)
Kvotno pozavarovanje potresa	(1.743.249)	15,33%	488.110	1.547	5.377	153	(1.248.063)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavar.	(1.228.098)	10,80%	-	-	-	-	(1.228.098)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(137.742)	1,21%	-	6.566	-	32.037	(99.139)
Premoženjsko Cat XL poz.	(1.403.098)	12,34%	-	-	-	230.751	(1.172.347)
Poz. letnega agregata Cat XL škod	(852.093)	7,49%	-	1.330.084	-	1.378.089	1.856.080
XL pozavarovanje AO in zelene karte	(689.505)	6,06%	-	833.322	-	119.835	263.651
XL pozavarovanje avtom. kaska	(37.028)	0,33%	-	50.000	-	130.000	142.972
Ostala pozavarovanja	(3.287.287)	28,91%	328.063	810.737	222.630	(281.896)	(2.207.754)
Zdravstvena zavarovanja	-	0,00%	-	-	-	-	-
Življenjska pozavarovanja	(1.993.543)	17,53%	572.607	602.961	9.883	(56.321)	(864.414)
Skupaj bilančno leto Pozavarovanje	(11.371.644)	100%	2.184.085	3.889.955	237.890	(87.824)	(5.147.538)
Sozavarovanje oddano	(516.453)	-	78.049	41.776	135.517	19.288	(241.824)
Sozavarovanje prejeto	329.899	-	(58.846)	(122.758)	61.664	47.417	257.376
Pozavarovanje prejeto	645.340	-	(88.991)	(75.650)	(59.730)	(61.410)	359.557
Skupaj po(so)zavarovanje	(10.912.859)		2.114.296	3.733.322	375.340	(82.529)	(4.772.429)

V tabeli je prikazana koncentracija pozavarovanja za vse pogodbe.

V letu 2018 je bilo v pozavarovanje in sozavarovanje skupaj oddano 10.255.255 evrov premije, kar znaša 13,7% manj kot v predhodnem letu. Znižanje pozavarovalne premije gre delno pripisati spremembi pozavarovalnega programa za potresne nevarnosti, večji del znižanja pa je posledica prenehanja mednarodnega programa pozavarovanja z večjim podjetjem.

Preoblikovanje pozavarovanja potresnih nevarnosti iz proporcionalnega v neproporcionalno je vplivalo tudi na znižanje prejete pozavarovalne provizije, saj se za neproporcionalna pozavarovanja provizija ne priznava. Nekoliko več provizije je bilo obračunano iz naslova pozavarovanja avtomobilske kvote v letih 2012 – 2014, kar je bila posledica sproščanja škodnih rezervacij in s tem izboljšanja škodnega rezultata. V letu 2018 smo skupaj obračunali 1.798.216 evrov pozavarovalne provizije, kar je 17,7% manj kot v letu 2017.

Iz deležev pozavarovateljev v škodah je bilo v letu 2018 skupaj obračunano 5.611.334 evrov, od tega 2.884.710 evrov iz naslova pozavarovanja letnega agregata škod iz let 2016 in 2017.

V letu 2018 ni bilo večjih neurij, ki bi aktivirala pozavarovalno zaščito, se je pa tudi v letu 2018 nadaljeval ugoden vpliv neurij iz leta 2017 na rezultat pozavarovanja. Zaradi novo prijavljenih škod v letu 2018, so nekateri dogodki iz leta 2017 presegli prag za vključitev v kritje letnega agregata škod, zato se je pozavarovalno kritje letnega agregata škod 2017 povečalo v letu 2018 za 964.771 evrov.



Na programu pozavarovanja avtomobilske odgovornosti je bila v letu 2018 prijavljena ena večja škoda iz leta 2017, katere pozavarovani del znaša 1.220.562 evrov, kar je bistveno vplivalo na pozitiven pozavarovalni rezultat omenjene pogodbe.

Iz naslova prejetega pozavarovanja smo bili udeleženi v večji strojelomni in šomažni škodi, katere del smo uveljavljali iz pozavarovanja tehničnih rizikov.

Na ostalih pozavarovalnih programih je bilo škodno dogajanje v letu 2018 primerljivo s predhodnih letom.

8.2.3 Finančna tveganja

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem predvsem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in 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 Skupina izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da Skupina ne bo sposobna poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrožala svojega normalnega poslovanja. Da je Skupina v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti (solventnosti), z ustrežno višino kapitala zagotavlja kapitalsko ustreznost.

Glavni vir kreditnega tveganja Skupine izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se Skupina sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti. Gre za tveganje, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja 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.

Skupina upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, da nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa pri zavarovalnih obveznostih, da usklajuje trajanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi, da zagotavlja ustreznost finančnih sredstev.

V razkritjih, ki se nanašajo na prikaz obvladovanja finančnih tveganj so za leto 2018 zaradi prerazporeditve Skupine Adriatic Slovenice na nekratkoročna sredstva in obveznosti za prodajo prikazana samo finančna tveganja segmenta finančno poslovanje in segmenta drugo. Tako za zavarovalni segment ni več finančnih tveganj, saj se je izvršila prodaja Skupine Adriatic Slovenice v začetku leta 2019.

V razkritjih, ki se nanašajo na prikaz obvladovanja finančnih tveganj za leto 2017, niso vključena sredstva in obveznosti skladov življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, saj finančna tveganja v celoti prevzemajo zavarovanci sami. Za leto 2017 so v skupnem znesku ta sredstva znašala 309.230.770 evrov, od tega se 304.978.128 evrov sredstev iz bilance stanja nanaša na sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in 4.252.642 evrov na ostale bilančne kategorije kritnih skladov zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo, kako Skupina upravlja in nadzira svoja finančna tveganja. Tabela prikazuje stanje vseh sredstev in obveznosti po posameznih postavkah ter kako višina posameznih finančnih sredstev in vseh ostalih sredstev ustreza višini obveznosti.

Skupina izpolnjuje vse pogodbene zaveze iz posojilnih pogodb.



Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Finančne pogodbe pokojninsko varčevanje	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	Skupaj 31.12.2018
SREDSTVA						
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	10.837.648	10.837.648
Razpoložljivi za prodajo	-	-	-	-	10.837.648	10.837.648
- tržni	-	-	-	-	3.026.310	3.026.310
- netržni	-	-	-	-	7.811.339	7.811.339
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	3.054.291	3.054.291
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	-	-	-	34.980.589	34.980.589
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-
Skupaj finančne naložbe	-	-	-	-	48.872.529	48.872.529
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	-	-	-	-	1.243.232	1.243.232
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	-	1.157.287	1.157.287
Druge sredstva	-	-	-	-	43.508.196	43.508.196
Skupaj sredstva	-	-	-	-	94.781.244	94.781.244
OBVEZNOSTI						
Finančne obveznosti	-	-	-	-	39.098.651	39.098.651
Ostale obveznosti	-	-	-	-	1.435.568	1.435.568
Skupaj obveznosti	-	-	-	-	40.534.219	40.534.219

(v EUR)	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Finančne pogodbe pokojninsko varčevanje	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	Skupaj 31.12.2017
SREDSTVA						
Dolžniški vrednostni papirji	105.909.520	67.248.884	5.330.181	1.430.344	2.329.516	182.248.446
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.573.500	3.795.627	-	839.694	-	8.208.821
- tržni	3.463.094	2.821.251	-	403.988	-	6.688.333
- državne obveznice	110.406	974.376	-	435.706	-	1.520.488
Razpoložljivi za prodajo	87.069.125	63.453.258	5.330.181	590.650	2.329.516	158.772.729
- tržni	7.904.880	19.149.484	-	-	2.329.516	29.383.880
- netržni	-	3.969.183	-	-	-	3.969.183
- državne obveznice	79.164.245	40.334.591	5.330.181	590.650	-	125.419.666
V posesti do zapadlosti	15.266.896	-	-	-	-	15.266.896
- tržni	3.566.066	-	-	-	-	3.566.066
- državne obveznice	11.700.830	-	-	-	-	11.700.830
Lastniški vrednostni papirji	7.568.032	25.807.790	670.697	6.494.271	7.395.797	47.936.588
Po poštenu vrednosti preko IPI	856.426	-	-	4.846.613	141.999	5.845.038
- tržni	856.426	-	-	4.846.613	141.999	5.845.038
Razpoložljivi za prodajo	6.711.607	25.807.790	670.697	1.647.658	7.253.798	42.091.550
- tržni	6.050.595	10.390.005	-	1.647.658	4.480.133	22.568.390
- netržni	661.012	15.417.786	670.697	-	2.773.666	19.523.160
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	-	-	-	-	-	-
Naložbe v pridružene družbe	-	7.995.521	-	-	5.639.211	13.634.732
Posojila, depoziti in finančne terjatve	1.711.016	2.044.656	2.900.448	3.586	34.088.657	40.748.363
Izvedeni finančni instrumenti	131.510	112.027	-	-	-	243.537
Skupaj finančne naložbe	115.320.079	103.208.878	8.901.326	7.928.201	49.453.182	284.811.666
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	4.963.027	22.797.593	7.188.299	-	2.170.264	37.119.183
Znesek (ZTR) prenesen pozavarovateljem	283.933	17.420.254	-	-	-	17.704.187
Denar in denarni ustrezniki	4.711.577	7.810.919	3.512.899	962.132	2.353.890	19.351.417
Druge sredstva	6.927.741	61.833.318	1.016.856	-	91.402.606	161.180.522
Skupaj sredstva	132.206.357	213.070.962	20.619.380	8.890.333	145.379.942	520.166.975
OBVEZNOSTI						
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	-	146.686.489	12.253.258	-	-	158.939.747
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	-	56.428.146	46.652	-	-	56.474.799
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	-	90.258.343	12.206.605	-	-	102.464.948
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	112.924.062	-	-	-	-	112.924.062
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	102.022.884	-	-	-	-	102.022.884
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	10.901.178	-	-	-	-	10.901.178
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	-	-	8.890.333	-	8.890.333
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	8.865.381	-	8.865.381
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	24.952	-	24.952
Podrejene obveznosti	26.743.579	22.781.568	-	-	-	49.525.147
Finančne obveznosti	-	-	-	-	42.427.684	42.427.684
Ostale obveznosti	1.358.419	22.506.507	3.572.860	-	2.076.298	29.514.084
Skupaj obveznosti	114.282.481	169.192.996	15.826.118	8.890.333	44.503.982	402.221.057

**Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	8.929.130	218.748.776
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	-	8.816.188
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	554.477	457.129
Ostala dolgoročna sredstva	27.263.400	151.048.685
	36.747.007	379.070.779
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	36.889.108	44.499.967
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	-	8.887.998
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	682.663	36.186.984
Ostala kratkoročna sredstva	20.462.467	46.883.566
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	697.074.584	-
	755.108.821	136.458.505
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	304.978.128
Sredstva iz finančnih pogodb	-	8.890.333
Skupaj sredstva	791.855.828	829.397.744

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	-	158.497.683
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	-	8.865.381
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	35.146.908	39.286.375
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	134.094	136.336
	35.281.002	206.785.775
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	-	114.702.640
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	3.951.743	3.141.309
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	997.221	20.106.532
Ostale kratkoročne obveznosti	304.253	10.216.162
Obveznosti vezane na kratkoročna sredstva za prodajo	636.115.522	-
	641.368.739	148.166.643
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	301.043.277
Podrejene obveznosti	-	49.525.147
Skupaj obveznosti	676.649.741	705.520.843

Likvidnostno tveganje

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v možnosti nastanka likvidnostnih problemov oziroma v nezmožnosti Skupine za tekoče izpolnjevanje obveznosti iz poslovanja Skupine.

Skupina obvladuje likvidnostno tveganje z zagotavljanjem primerne strukture in ustrezne razpršenosti naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti ter z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo različne obveznosti Skupine glede na njihovo ročnost.

Pregled zapadlosti nezavarovalnih obveznosti v letu 2018 - nediskontirani denarni tokovi

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Podrejene obveznosti	-	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	1.877.008	-	92.148	-	-	1.784.860
Posojila	37.221.642	-	3.930.920	-	-	33.290.723
Poslovne in druge obveznosti	1.435.568	-	1.235.399	95.654	38.440	66.075
Obveznosti vezane na kratkoročna sredstva za pro...	636.115.522	-	636.115.522	-	-	-
Skupaj obveznosti	676.649.741	-	641.373.989	95.654	38.440	35.141.658

**Pregled zapadlosti nezavarovalnih obveznosti v letu 2017 - nediskontirani denarni tokovi**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Podrejene obveznosti	49.525.147	-	3.953.500	7.907.000	7.918.000	63.832.000
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	2.310.288	-	187.171	-	-	2.123.117
Posojila	40.117.395	-	-	-	-	40.117.395
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	30.434.079	188.413	30.062.856	27.761	30.940	124.108
Skupaj obveznosti	122.386.909	188.413	34.203.527	7.934.761	7.948.940	106.196.620

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2017 - nediskontirani denarni tokovi

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31. 12. 2017
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	158.939.748	-	102.464.948	36.822.474	13.323.828	5.428.363	900.135	158.939.748
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	302.379.792	-	16.320.401	42.782.154	79.563.484	47.667.481	116.046.272	302.379.792
Življenjska zavarovanja	112.924.066	-	6.476.420	8.572.787	25.391.909	21.341.261	63.279.906	125.062.283
Finančne pogodbe	8.890.333	-	44.145	375.978	1.347.974	1.812.856	5.309.381	8.890.333
Skupaj obveznosti	583.133.939	-	125.305.915	88.553.393	119.627.194	76.249.961	185.535.693	595.272.156

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe in posojila, pri čemer se Skupina sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti in s tem razlike med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Skupina je najbolj izpostavljena kreditnemu tveganju pri danih posojilih, kjer tveganje zmanjšuje s pridobivanjem in preverjanjem javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju posojilojemalcev, njihovi prihodnji plačilni sposobnosti in z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev (pojasnilo 10.5).

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 31. 12. 2018

(v EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	-	-	34.980.589	34.980.589
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne naložbe	-	-	-	34.980.589	34.980.589
Terjatve	-	-	-	1.243.231	1.243.231
Denar in denarni ustrezniki	-	701.179	-	456.109	1.157.288
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	-	701.179	-	36.679.929	37.381.108

Skupina je v začetku leta prejela poplačilo 3.409.790 evrov zapadlih kratkoročno danih posojil

Ukrepi za zmanjšanje kreditnega tveganja danih posojil in terjatev so opisani v poglavjih 10.5 in 10.6.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 31. 12. 2017

(v EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
Dolžniški vrednostni papirji	46.482.328	122.047.969	-	12.287.803	180.818.100
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.747.212	5.621.914	-	-	7.369.126
Razpoložljivi za prodajo	35.777.088	112.629.375	-	9.775.615	158.182.078
V posesti do zapadlosti	8.968.029	3.796.679	-	2.512.188	15.266.895
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	1.205	-	40.743.572	40.744.777
Izvedeni finančni instrumenti	-	243.537	-	-	243.537
Sredstva iz finančnih pogodb (dolžniški vrednostni papirji)	-	1.430.344	-	-	1.430.344
Skupaj finančne naložbe	46.482.328	123.723.055	-	53.031.375	223.236.759
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	1.991.929	862.421	-	36.108.488	38.962.838
Znesek (ZTR) prenesen pozavarovateljem	17.431.067	88.826	-	184.293	17.704.187
Denar in denarni ustrezniki	26.899	15.955.038	-	4.816.335	20.798.273
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	65.932.223	140.629.340	-	94.140.492	300.702.056



Naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki so v letu 2017 brez kreditne ocene zajemajo predvsem pomembnejša državna in zasebna podjetja slovenskih izdajateljev. Dana posojila in depoziti predstavljajo 40.744.777 evrov. Od tega dana posojila 39.357.532 evrov. Največjo izpostavljenost iz naslova danih posojil posameznega izdajatelja brez kreditne ocene predstavljajo dana posojila družbi KD d. d., ki predstavljajo 65% vseh danih posojil brez kreditne ocene. Dana posojila brez kreditne ocene so zavarovana predvsem z menicami in izvršnicami, z nepremičninami in lastniškimi deleži ter z ostalimi oblikami zavarovanj.

**Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljena in zapadla, in oslabljena finančna sredstva 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017**

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadla in neoslabljena do 30 dni	Zapadla in neoslabljena od 31 do 90 dni	Zapadla in neoslabljena od 91 do 270 dni	Zapadla in neoslabljena nad 270 dni	Zapadla in oslabljena - bruto vrednost (individualno)	Zapadla in oslabljena - popravek vrednosti (individualna slabitev)	Zapadla in oslabljena - bruto vrednost (skupinsko)	Zapadla in oslabljena - popravek vrednosti (skupinska slabitev)	Skupaj
31. 12. 2018										
Posojila, depoziti in finančne terjatve	31.749.671	-	-	-	-	6.454.367	(3.223.449)	-	-	34.980.589
Terjatve	1.169.684	7.598	216	-	15.732	338.177	(288.177)	-	-	1.243.231
SKUPAJ	32.919.355	7.598	216	-	15.732	6.792.544	(3.511.626)	-	-	36.223.820
31. 12. 2017										
Finančne naložbe (dolžniški VP)	180.818.100	-	-	-	-	-	-	-	-	180.818.100
Posojila, depoziti in finančne terjatve	37.324.396	-	-	-	-	15.167.482	(11.747.101)	-	-	40.744.777
Terjatve	24.368.064	621.381	1.740	19.795	1.965.556	41.820.366	(36.222.264)	9.395.454	(3.007.253)	38.962.838
- zavarovalne terjatve	12.673.170	484.105	-	5.576	2.726	16.396.961	(14.330.962)	8.446.446	(2.736.547)	20.941.474
- regresne terjatve	1.722	-	-	-	-	21.317.671	(18.243.622)	679.084	(208.582)	3.546.272
- ostale terjatve	11.693.172	137.276	1.740	14.218	1.962.830	4.105.734	(3.647.680)	269.924	(62.124)	14.475.091
Znesek (ZTR), prenesen pozavarovalcem	17.704.187	-	-	-	-	-	-	-	-	17.704.187
SKUPAJ	260.214.747	621.381	1.740	19.795	1.965.556	56.987.848	(47.969.366)	9.395.454	(3.007.253)	278.229.901



Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je Skupina izpostavljena.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov 31. decembra 2018 za $\pm 15\%$.
Sprememba provizije za upravljanje	Vpliv spremembe prihodkov iz provizij za upravljanje ob padcu vrednosti naložb za $\pm 15\%$.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Gre za tveganje, povezano z lastniškimi vrednostnimi papirji, in sicer, da bodo cene le-teh nihale in s tem vplivale na pričakovane donose finančnih sredstev oziroma njihovo izkazano vrednost v naložbenem portfelju Skupine. Za obvladovanje tega tveganja Skupina svojo naložbeno politiko oblikuje tako, da dosega ustrezno sektorsko in geografsko razpršenost delniških naložb, ne presega dovoljenih limitov izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter sredstva nalaga v naložbe z ustreznim razmerjem med tveganjem in donosnostjo.

Obrestno tveganje

Tveganje spremembe obrestne mere odraža tveganje, da se bo poštena vrednost prihodnjih denarnih tokov finančnih instrumentov zmanjšala glede na pričakovanja o prihodnjih denarnih tokovih ob nakupu finančnega instrumenta. Lahko se odrazi v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla.

Za obvladovanje obrestnega tveganja Skupina uporablja naslednje postopke:

- v primeru obveznosti z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s katero izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne strukture naložb glede na donosnost in trajanje.

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti za cen lastniških vrednostnih papirjev, pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida.

2018

(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba cen delnic +15%	-	1.625.647
Sprememba cen delnic - 15%	(1.625.647)	-

2017

(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere +50 bt	(200.952)	(6.906.191)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	166.401	6.103.424
Sprememba cen delnic +15%	149.764	6.066.584
Sprememba cen delnic - 15%	(149.764)	(6.066.584)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe +15%)	1.566.463	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.566.463)	-



Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

Izpostavljenost valutnemu tveganju 31. 12. 2018

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	10.837.632	16	10.837.648
- Lastniški vrednostni papirji	10.837.632	16	10.837.648
Posojila, depoziti in finančne terjatve	34.980.589	-	34.980.589
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-
Naložbe v pridružene družbe	3.054.291	-	3.054.291
Skupaj finančne naložbe	48.872.512	16	48.872.529
Terjatve	1.241.291	1.940	1.243.231
Denar in denarni ustrezniki	1.151.432	5.856	1.157.288
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	51.265.235	7.812	51.273.047
Obveznosti			
Finančne obveznosti	39.098.651	-	39.098.651
Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	39.098.651	-	39.098.651

Izpostavljenost valutnemu tveganju 31. 12. 2017

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	7.786.255	581.296	8.367.551
- Lastniški vrednostni papirji	417.128	581.296	998.425
- Dolžniški vrednostni papirji	7.369.127	-	7.369.127
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	187.977.631	10.648.340	198.625.971
- Lastniški vrednostni papirji	34.038.859	6.405.034	40.443.893
- Dolžniški vrednostni papirji	153.938.773	4.243.306	158.182.078
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	15.266.895	-	15.266.895
- Dolžniški vrednostni papirji	15.266.895	-	15.266.895
Posojila, depoziti in finančne terjatve	40.689.444	55.332	40.744.777
Naložbe v pridružene družbe	13.634.732	-	13.634.732
Sredstva iz finančnih pogodb	8.201.274	689.059	8.890.333
Skupaj finančne naložbe	273.799.770	11.974.028	285.773.798
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	34.650.470	4.312.368	38.962.838
Znesek (ZTR), prenesen pozavarovateljem	17.699.447	4.740	17.704.187
Denar in denarni ustrezniki	19.283.276	1.514.996	20.798.273
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	345.432.963	17.806.131	363.239.095
Obveznosti			
Podrejene obveznosti	49.525.147	-	49.525.147
Finančne obveznosti	42.427.684	-	42.427.684
Obveznosti zavarovalnih pogodb	165.538.843	839.334	166.378.177
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	106.264.917	557.229	106.822.146
Obveznosti iz finančnih pogodb	8.890.333	-	8.890.333
Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	372.646.925	1.396.563	374.043.488

8.2.4 Hierarhija poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih Skupina lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po poštenih vrednostih in njihovo razvrščanje v hierarhije Skupina uporabi tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju 6.5.4.



Sredstva terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja, ki so kratkoročne narave, niso vključena v prikaz sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2018	Poštena vrednost 31. 12. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	275.215	275.215	275.215	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	275.215	275.215	275.215	-	-
Naložbene nepremičnine	17.861.308	19.739.357	-	-	19.739.357
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Dana posojila in depoziti	34.979.811	34.979.811	-	-	34.979.811
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	52.841.119	54.719.167	-	-	54.719.167
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	37.221.642	37.221.642	-	-	37.221.642
Izdane obveznice	1.877.008	1.698.521	-	1.698.521	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	39.098.651	38.920.164	-	1.698.521	37.221.642

Za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ki jih Skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti, Skupina poštene vrednosti ni ugotavljala, temveč je zgolj presojala znamenja oslabitve (poglavje 10.5), zato te naložbe niso razvrščene v hierarhijo poštene vrednosti. Vrednost teh naložb 31. 12. 2018 je bila 10.562.433 evrov. Postopek presojanja znamenj oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki jih Skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti, je predstavljen v poglavju 6.5.5.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017	Poštena vrednost 31. 12. 2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.367.551	8.367.551	856.426	7.209.240	301.886
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	171.466.040	171.466.040	18.356.760	148.854.672	4.254.607
Sredstva iz finančnih pogodb	7.924.615	7.924.615	6.494.271	1.026.356	403.988
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	187.758.206	187.758.206	25.707.457	157.090.268	4.960.481
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	26.897.035	28.409.573	-	-	28.409.573
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	15.266.895	20.014.398	415.503	19.576.176	22.720
Dana posojila in depoziti	40.615.204	40.615.204	-	-	40.615.204
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	82.779.135	89.039.176	415.503	19.576.176	69.047.497
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	40.117.395	40.117.395	-	-	40.117.395
Izdane obveznice	51.835.436	51.408.350	-	51.408.350	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	91.952.831	91.525.745	-	51.408.350	40.117.395

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2018:

	1. 1. 2018	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	31. 12. 2018
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	301.886	(10.746)	-	-	-	(291.140)	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	4.254.607	651.588	-	1.082.792	(154.137)	(5.834.850)	-
Sredstva iz finančnih pogodb	403.987	(13.737)	-	-	-	(390.250)	-

Do 31. 12. 2018 Skupina ni izvedla prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, prav tako ni prišlo do prerazvrstitev zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.

Med gibanji tretjega nivoja so prikazana samo finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti. Za finančna sredstva za katere se poštena vrednost preverja oz. so merjena po nabavni vrednosti, gibanja in prerazvrstitve v tretji nivo niso prikazana.

Postavke v stolpcu 'Prenosi v/z nivoja 3 se nanašajo na prenos sredstev na nekratkoročna sredstva za prodajo.

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2017:

	1. 1. 2017	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	31. 12. 2017
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	(7.394)	309.280	-	-	301.886
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	3.017.094	(1.135)	(51.351)	1.820.000	(530.000)	-	4.254.607
Sredstva iz finančnih pogodb	-	-	(4.451)	408.439	-	-	403.987



9. Poročanje po poslovnih odsekih

Področni oziroma območni odseki so posamezni deli poslovanja Skupine, ki so izpostavljeni različnim stopnjam dobičkonosnosti, možnostim za rast, pričakovanjem glede prihodnosti in tveganjem. Področni odsek je tako prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s skupino sorodnih proizvodov ali storitev, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih področnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih sestavnih delih, delujočih v drugih gospodarskih okoljih.

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

- finančno poslovanje,
- drugo (upravljanje in gradnja nepremičnin za trg ali znane kupce itd.).

Področni odseki v kateri posluje Skupina Adriatic Slovenica, ki je bila zaradi prodaje razvrščena med sredstva in obveznosti za prodajo, so naslednji:

- premoženjska zavarovanja,
- življenjska zavarovanja,
- zdravstvena zavarovanja,
- upravljanje premoženja.

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, državah Evropske unije in drugih državah jugovzhodne Evrope.

Področni odseki poslovanja

9.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2018

(v EUR)	Finančno poslovanje	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 12. 2018
Bruto prihodki od prodaje*	405.312	2.739.265	3.144.577
Izločitve medsebojnih poslov	(301.125)	(635.477)	(936.603)
Prihodki od prodaje	104.187	2.103.787	2.207.974
Prihodki od obresti	874.043	4.931	878.974
Poslovni izid iz poslovanja	(6.382.452)	(464.609)	(6.847.062)
Finančni odhodki za obresti**	(1.715.113)	-	(1.715.113)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(238.823)	-	(238.823)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(8.336.388)	(464.609)	(8.800.997)
Davki	(6.727.642)	(37.077)	(6.764.719)
Čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja	(15.064.030)	(501.687)	(15.565.717)

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev in najemnine od naložbenih nepremičnin (pojasnilo 10.16)

**V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2017

(v EUR)	Finančno poslovanje	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 12. 2017
Bruto prihodki od prodaje*	480.187	2.975.328	3.455.515
Izločitve medsebojnih poslov	(372.942)	(1.262.818)	(1.635.760)
Prihodki od prodaje	107.245	1.712.510	1.819.754
Prihodki od obresti	521.053	5.476	526.530
Poslovni izid iz poslovanja	(6.312.428)	74.323	(6.238.105)
Finančni odhodki**	(1.603.877)	(6.041)	(1.609.918)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	650.881	-	650.881
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(7.265.424)	68.282	(7.197.142)
Davki	(78.153)	(122.282)	(200.435)
Čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja	(7.343.577)	(54.000)	(7.397.576)

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev, kosmate prihodke od zavarovalnih premij in prihodke od provizij..

**V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Stroški posameznih segmentov so pripoznani tako, kot v osnovi nastajajo pri poslovanju posameznih segmentov, in tako, kot jih odvisne družbe, ki sestavljajo posamezni segment, tudi poročajo.

**Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2018:**

(v EUR)	Finančno poslovanje	Drugo	Skupina 1. 1. – 31. 12. 2018
Amortizacija	(79.594)	(98.904)	(178.499)
Slabitve naložbenih nepremičnin	-	(4.542.118)	(4.542.118)
Slabitve naložb	(121.000)	-	(121.000)
Slabitve pridruženih družb	(1.475.142)	-	-
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(177.769)	(70.737)	(248.506)

Amortizacija vključuje amortizacijo neopredmetenih sredstev (poglavje 10.1), opredmetenih osnovnih sredstev (poglavje 10.2) in naložbenih nepremičnin (10.3). Slabitve terjatev so prikazane v poglavju 10.6.

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2017:

(v EUR)	Finančno poslovanje	Drugo	Skupina 1. 1. – 31. 12. 2017
Amortizacija	(78.920)	(120.557)	(199.477)
Slabitve naložbenih nepremičnin	-	(70.416)	(70.416)
Slabitve naložb	(492.992)	-	(492.992)
Slabitve posojil	(2.662.292)	-	(2.662.292)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	-	-	-

Medsebojno poslovanje po posameznih področnih odsekih se je izvajalo pod normalnimi tržnimi pogoji tako kot do drugih nepovezanih strank.

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih 31. decembra 2018:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2018
Dobro ime	-	-	-	-	-	377.134	377.134
Pridružene družbe	-	-	-	3.054.291	-	-	3.054.291
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	-	-	-	697.074.584	-	-	697.074.584
Ostala sredstva	-	-	-	63.915.687	-	27.434.132	91.349.819
Skupaj sredstva	-	-	-	764.044.562	-	27.811.266	791.855.828
Podrejene obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	39.098.651	-	-	39.098.651
Ostale obveznosti	-	-	-	580.675	-	854.893	1.435.568
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredst...	-	-	-	636.115.522	-	-	636.115.522
Skupaj obveznosti	-	-	-	675.794.848	-	854.893	676.649.741
Investicije v osnovna sredstva	-	-	-	51.651	-	20.736	72.387

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2017
Dobro ime	24.871.979	2.855.310	-	-	22.095.142	377.134	50.199.565
Pridružene družbe	7.995.521	-	-	5.639.211	-	-	13.634.732
Ostala sredstva	205.075.442	450.327.460	20.619.380	52.298.068	10.028.204	27.214.894	765.563.447
Skupaj sredstva	237.942.942	453.182.770	20.619.380	57.937.280	32.123.346	27.592.028	829.397.744
Podrejene obveznosti	22.781.568	26.743.579	-	-	-	-	49.525.147
Finančne obveznosti	-	-	-	42.427.684	-	-	42.427.684
Ostale obveznosti	169.192.996	426.472.600	15.826.118	91.443	1.480.928	503.927	613.568.011
Skupaj obveznosti	191.974.564	453.216.179	15.826.118	42.519.127	1.480.928	503.927	705.520.842
Investicije v osnovna sredstva	3.110.609	16.740	66.526	82.579	69.289	35.183	3.380.926

Sredstva področnega odseka vsebujejo predvsem finančna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva, zaloge, denarna sredstva ter poslovne in druge terjatve.

Obveznosti področnega odseka sestavljajo finančne in poslovne obveznosti. Iz postavk so izločene vse medsebojne transakcije in stanja med posameznimi področnimi odseki.



Območni odseki poslovanja

9.1.2 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima svoje poslovanje razširjeno na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija.

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, državah Evropske unije in drugih državah jugovzhodne Evrope.

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	2.170.592	1.774.238
EU	37.383	45.516
	2.207.974	1.819.754

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev in najemnine od naložbenih nepremičnin (pojasnilo 10.16)

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Skupaj sredstva		
Slovenija	788.596.928	578.815.822
EU	1.672.333	231.588.973
Druge države	1.586.566	18.992.949
	791.855.828	829.397.744
Pridružena podjetja		
Slovenija	3.054.291	13.634.732
	3.054.291	13.634.732

Skupina večino svojih prihodkov pridobiva v Sloveniji, sredstva pa zaradi razpršitve tveganja nesorazmerno investira tudi v druge države, predvsem v državne obveznice držav članic EU.

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	66.840	3.357.979
EU	5.547	21.158
Druge države	-	1.789
	72.387	3.380.926



10. Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov

10.1 Neopredmetena sredstva

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1.1. 2017	89.480.776	4.083.678	24.868.244	118.432.697
Nabave	79.375	-	1.555.765	1.635.140
Odtujitve	(1.305.095)	-	(514.928)	(1.820.023)
Tečajne razlike	1.582	5.751	3.759	11.092
Prenosi med NOS, NN in OOS	-	-	-	-
Prenos na sredstva namenjena prodaji	-	-	-	-
Stanje 31.12. 2017	88.256.638	4.089.429	25.912.840	118.258.906
Stanje 1.1. 2018	88.256.638	4.089.429	25.912.840	118.258.906
Nabave	79.375	-	1.552.817	1.632.192
Odtujitve	-	-	-	-
Tečajne razlike	371	1.354	678	2.402
Prenosi med NOS, NN in OOS	-	-	2.522	2.522
Prenos na sredstva namenjena prodaji	(87.959.250)	(4.075.782)	(27.355.108)	(119.390.140)
Stanje 31.12.2018	377.134	15.000	113.748	505.882
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1.1. 2017	39.358.960	415.518	17.481.771	57.256.250
Amortizacija	2.668	29.757	2.055.609	2.088.034
Odtujitve	(1.305.095)	-	(593.853)	(1.898.948)
Prevrednotenje zaradi oslabitve	-	220.583	-	220.583
Tečajne razlike	539	302	2.683	3.524
Prenosi med NOS, NN in OOS	-	-	-	-
Prenos na sredstva namenjena prodaji	-	-	-	-
Stanje 31.12. 2017	38.057.072	666.161	18.946.210	57.669.443
Stanje 1.1. 2018	38.057.072	666.161	18.946.210	57.669.443
Amortizacija	3.580	20.203	2.072.055	2.095.839
Odtujitve	-	0	0	0
Prevrednotenje zaradi oslabitve	-	220.583	-	220.583
Tečajne razlike	136	160	568	864
Prenosi med NOS, NN in OOS	-	-	-	-
Prenos na sredstva namenjena prodaji	(38.060.788)	(892.108)	(20.953.472)	(59.906.368)
Stanje 31.12.2018	-	15.000	65.362	80.362
NEODPISANA VREDNOST				
Stanje 31.12.2017	50.199.566	3.423.267	6.966.630	60.589.463
Stanje 31.12.2018	377.134	(0)	48.387	425.521

10.1.1 Dobro ime

Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli.

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina
Slovenija	-	-	-	-	-	-
EU	-	-	-	-	-	-
Druge države	-	-	-	-	377.134	377.134
Skupaj 31.12.2018	-	-	-	-	377.134	377.134
Slovenija	24.871.979	2.855.310	-	20.865.000	-	48.592.289
EU	-	-	-	1.230.142	-	1.230.142
Druge države	-	-	-	-	377.134	377.134
Skupaj 31.12.2017	24.871.979	2.855.310	-	22.095.142	377.134	50.199.565

Zaradi postopka prodaje kapitalskega deleža družbe Adriatic Slovenica d. d. in njenih odvisnih družb je bila vrednost dobrega imena, ki je bilo pripoznana ob prevzemu teh družb, prenesena med nekratkoročna sredstva za prodajo.

Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto. Konec leta 2018 je Skupina preverila vrednost dobrega imena in na podlagi opravljene cenitve presodila, da slabitve niso potrebne.



10.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1.1. 2017	35.566.753	7.742.401	12.515.348	55.824.502
Nabave	384.966	366.454	994.368	1.745.788
Odtujitve	-	(1.150.689)	(779.291)	(1.929.981)
Tečajne razlike	62.944	1.121	2.228	66.293
Prenosi med NOS, NN in OOS	(1.257.465)	97.386	(250.615)	(1.410.694)
Prenos na sredstva namenjena prodaji				
Stanje 31.12. 2017	34.757.198	7.056.674	12.482.037	54.295.909
Stanje 1.1. 2018	34.757.198	7.056.674	12.482.037	54.295.909
Nabave	70.665	372.432	1.283.311	1.726.407
Odtujitve	-	(322.706)	(741.884)	(1.064.590)
Tečajne razlike	3.058	231	264	3.553
Prenosi med NOS, NN in OOS	(1.577.921)	-	(2.522)	(1.580.443)
Prenos na sredstva namenjena prodaji	(33.253.000)	(7.051.902)	(12.544.792)	(52.849.694)
Stanje 31.12. 2018	-	54.728	476.414	531.141
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1.1. 2017	5.436.218	6.207.722	6.572.829	18.216.769
Amortizacija	351.898	351.474	1.113.654	1.817.026
Odtujitve	-	(935.565)	(711.464)	(1.647.029)
Prevrednotenje zaradi oslabitve	-	-	529.296	529.296
Tečajne razlike	-	852	1.512	2.364
Prenosi med NOS, NN in OOS	(78.789)	-	-	(78.789)
Prenos na sredstva namenjena prodaji				
Stanje 31.12. 2017	5.709.327	5.624.483	7.505.826	18.839.635
Stanje 1.1. 2018	5.709.327	5.624.483	7.505.826	18.839.635
Amortizacija	352.463	780.131	576.655	1.709.249
Odtujitve	-	(480.417)	(542.666)	(1.023.083)
Prevrednotenje zaradi oslabitve	-	-	-	-
Tečajne razlike	-	240	500	740
Prenosi med NOS, NN in OOS	-	-	-	-
Prenos na sredstva namenjena prodaji	(6.061.790)	(5.908.622)	(7.202.065)	(19.172.477)
Stanje 31.12. 2018	-	15.815	338.249	354.064
NEODPISANA VREDNOST				
Stanje 31.12. 2017	29.047.872	1.432.191	4.976.211	35.456.273
Stanje 31.12. 2018	-	38.913	138.165	177.077

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev, danih za poroštvo, prav tako na opredmetenih osnovnih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

V letu 2018 opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji ni bilo (2017: 318.503 evrov).

Skupina je v letu 2018 stavbno zemljišče v Srbiji prerazvrstila med naložbene nepremičnine (pojasnilo 10.3).



10.3 Naložbene nepremičnine

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 1.1.	37.460.250	41.521.763
Nabave	194.191	891.915
Odtujitve	(68.787)	(6.899.418)
Prenosi med NOS, NN in OOS	1.577.921	1.945.989
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(10.064.961)	
Stanje 31.12.	29.098.614	37.460.250
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 1.1.	10.563.216	9.086.625
Amortizacija	364.796	408.159
Odtujitve	(10.183)	(776.966)
Prevrednotenje zaradi oslabitve	4.542.118	1.231.303
Prenosi med NOS, NN in OOS	-	614.085
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(4.222.641)	
Stanje 31.12.	11.237.306	10.563.216
NEODPISANA VREDNOST	17.861.308	26.897.034

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke.

(v EUR)	2018	2017
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	518.566	1.097.742
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	36.481	(1.298.825)

Stanje naložbenih nepremičnin se je znižalo predvsem zaradi prenosa naložbenih nepremičnin Skupine Adriatic Slovenice na kratkoročna sredstva za prodajo.

Skupina je v letu 2018 stavbno zemljišče v Srbiji prerazvrstila iz opredmetenih osnovnih sredstev na naložbene nepremičnine, saj gre za zemljišče, namenjeno prodaji ali razvoju in gradnji nepremičninskega projekta za trg.

V skladu s pogodbo o prodaji družbe Adriatic Slovenica je ob zaključku transakcije (13. 2. 2019) družba KD Group d.d. od Adriatic Slovenica d.d. odkupila nepremičnino Maribox, Loška 13, Maribor, zato ta nepremičnina na 31. 12. 2018 ni bila razvrščena med nekratkoročna sredstva za prodajo. Nepremičnina se oddaja v najem.

Poslovodstvo je v letu 2018 presojalo ali obstajajo razlogi za slabitev naložbenih nepremičnin.

Za nepremičnine Maribox, Glince in zemljišče Fontes je zadnje ocenjevanje nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin je opravil zunanji pooblaščen cenilec nepremičnin v decembru 2018. Knjigovodska vrednost navedenih naložbenih nepremičnin je 15.953.322 evrov. Nadomestljive vrednosti preostalih naložbenih nepremičnin so bile ocenjene interno na podlagi javno dostopnih podatkov o primerljivih nepremičninah in poslovodstvo je ocenilo, da knjigovodske vrednosti ne presegajo nadomestljive vrednosti.

Nepremičnina Maribox

Na dan 31. 12. 2018 je pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z metodo na donosu zasnovan način ocenil pošteno vrednost nepremičnine Maribox. Nepremičninski kompleks v naravi predstavlja 29.577,17 m² skupne neto tlorisne površine in 622 garažnih mest. Površina zemljišča znaša 14.522 m².

Ocena vrednosti je zajemala naslednje elemente obravnavane nepremičnine:

- zemljišče – gradbena parcela, zemljišče za gradnjo in zemljišče cest;
- komunalna opremljenost objekta in okolice;
- izboljšave (poslovni objekt z garažno hišo in zunanja ureditev);
- potencial vrednosti izgradnje poslovnega objekta.

Na podlagi tržnih podatkov so bile ocenjene najemnine za poslovne prostore (za trgovske in gostinske lokale ter garaže). Na izračunani stanovitni dobiček je bila uporabljena mera kapitalizacije v višini 8,136 %, ki je bila izračunana:

- realna netvegana donosnost 1,647 %
- premija za tveganje 5,5 %
- premija za ohranitev glavnice 0,989 %



Ocena vrednosti prostega zemljišča je bila ocenjena po metodi tržnih primerjav. Za oceno vrednosti potencialnega dopolnilnega razvoja je bila uporabljena metoda preostale vrednosti in 7,147 % diskontna stopnja.

Na podlagi opravljenih cenitev je poslovodstvo ocenilo, da je treba opraviti slabitev naložbene nepremičnine v višini 3.452.671 evrov. Odhodki iz oslabitve nepremičnine so izkazani med poslovnimi odhodki (poglavje 10.17).

Nepremičnina Glince

Zemljišče Glince (k.o. 1755) obsega 17.346,07 m² pretežno stanovanjskih zemljišč, 28.618 m² gozdnih zemljišč, 493 m² drugih kmetijskih zemljišč in 414,60 m² površin cest. Skupina je na 30. 6. 2018 na podlagi ocene poštene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin oslabila zemljišče v višini 1.089.447 evrov in med poslovnimi odhodki izkazala v takšni višini odhodkov iz oslabitve naložbene nepremičnine (poglavje 10.17). Cenilec je pri metodi reziduala uporabil naslednje predpostavke: mera kapitalizacije 8,56 %, izračunana iz realne donosnosti netveganih naložb 0,18 %, premije za slabšo likvidnost 2,5 %, premije za tveganje 4 %, premije za gospodarjenje z naložbo 0,3 % in premije za ohranitev glavnice v višini 1,58 %. Cenilec je za izračun poštene vrednosti uporabil metodo tržnih primerjav, ker je razpolagal z dovolj natančnimi prodajnimi cenami za tovrstna zemljišča na obravnavani lokaciji. Ker je knjigovodska vrednost zemljišča presegala tako ocenjeno pošteno vrednosti, je skupina zemljišče oslabila.

Nepremičnina Fontes

Na dan 31. 12. 2018 je neodvisni pooblaščen ocenjevalec nepremičnin ocenil pošteno vrednost stavbnega zemljišča v Srbiji, k.o. Dobanovci. Zemljišče obsega 112. 997 m². Ocena zemljišča je bila izvedena z načinom tržnih primerjav, kjer je cenilec na podlagi pridobljenih prodaj primerljivih nepremičnin in na podlagi opravljenih analiz in prilagoditev pridobil indikativne vrednosti na osnovi tega postopka sklepal o tržni vrednosti nepremičnine. Pri izračunu aritmetične sredine pridobljen cen je cenilec upošteval 15 % diskonta. Na podlagi ocenjene vrednosti je poslovodstvo ocenilo, da ni znamenj oslabitve zemljišča.

Skupina za amortiziranje naložbenih nepremičnin uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2018 ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija naložbenih nepremičnin je pripoznana v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki poslovanja kot odhodki naložbenih nepremičnin.

Skupina nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila 31. 12. 2018 19.623.357 evrov.

10.4 Finančne naložbe v pridruženih družbah

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1.1.	13.634.733	13.250.256
Pridobitve	128.362	-
Odtujitve	(2.055.163)	-
Pripisi dobičkov in prevrednotenj	450.934	749.908
Izplačane dividende	(146.301)	(365.432)
Slabitve	(1.475.142)	-
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(7.483.121)	-
Stanje 31. 12. 2018	3.054.291	13.634.733

Podatki o pridruženih družbah Skupine 31. 12. 2018:

Pridružena družba	Delež (v %)	Sredstva v EUR	Kapital v EUR	Obveznosti v EUR	Pridobitki v EUR	Poštena vrednost deleža v EUR	Delež dobička/izgube v EUR
SRC d.o.o., Slovenija	34,80	17.880.987	4.220.703	13.660.284	28.329.238	3.036.000	446.088
Skupaj		17.880.987	4.220.703	13.660.284	28.329.238	3.036.000	446.088

Podatki o pridruženih družbah Skupine 31. 12. 2017:

Pridružena družba	Delež (v %)	Sredstva v EUR	Kapital v EUR	Obveznosti v EUR	Pridobitki v EUR	Poštena vrednost deleža v EUR	Delež dobička/izgube v EUR
Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija	25,99	30.206.020	11.409.975	18.796.045	62.102.528		133.182
Nama d.d.*, Slovenija	48,58	12.798.270	10.183.485	2.614.785	16.892.985	7.719.977	104.107
SRC d.o.o., Slovenija	34,80	20.181.285	3.923.048	16.258.238	26.796.906		475.951
Tovarna olja Gea d.d.*, Slovenija	26,90	14.489.353	11.473.540	3.015.813	26.189.115	1.924.662	41.590
Skupaj		77.674.928	36.990.048	40.684.881	131.981.534	9.644.639	754.830

* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.



V letu 2018 je Skupina odsvajala dve pridruženi podjetji, in sicer Mlekarna Celeia d.o.o. in Tovarna olja Gea d.d. S prodajami je realizirala 785.956 eur dobičkov, ki so izkazani med finančnimi prihodki Skupine (pojasnilo 10.15).

V letu 2018 je Skupina na podlagi cenitve slabila pridruženo družbo v višini 1.475.142 evrov in pripoznala finančne odhodke iz oslavitve pridruženih podjetij (pojasnilo 10.15).

Na dan 31. 12. 2018 je pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij ocenil tržno vrednost pridruženega podjetja in pri tem uporabil metodo diskontiranega denarnega toka. Metode iz načina tržnih primerjav niso primerne, ker je podjetje v programu finančnega prestrukturiranja, ki ima posebne zahteve glede upravljanja in zato primerjava z vrednotenjem podobnih podjetij ni smiselna. Ker je predmet ocenjevanja vrednosti manjšinski lastniški delež, ki ne more sprožiti likvidacije podjetja, se ne morejo uporabiti metode čiste vrednosti sredstev.

Cenilec je uporabil naslednje predpostavke:

- stopnja kapitalizacije (diskontna stopnja) 14,7 % do 17,4 %
- netvegana mera donosa + pribitek na deželno tveganje 5 %
- pribitek na kapitalsko tveganje 5 %
- pribitek na majhno podjetje 4,9 %
- diskont na pomanjkanje tržljivosti 23,4 %

Na podlagi ocenjene vrednosti je poslovodstvo ocenilo, da je knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost, zato je skupina pripoznala 1.475.142 evrov odhodkov iz naslova oslavitve.

10.5 Finančne naložbe

V nadaljevanju podajamo stanje finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 po skupinah in v primerjavi s stanjem na koncu leta 2017. Stanje finančnih naložb je veliko nižje, saj so vse naložbe Skupine Adriatic Slovenice prenesene na nekratkoročna sredstva za prodajo (pojasnilo 10.8).

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	5.665.203	189.488.345
Kratkoročni del	5.172.445	9.137.627
	10.837.648	198.625.971
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	3.263.927	7.767.539
Kratkoročni del	31.716.663	32.977.238
	34.980.589	40.744.777
Izvedeni finančni instrumenti	-	243.537
Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	-	1.793.308
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-	591.785
Dolgoročni del		
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-	5.982.459
	-	8.367.551
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	-	15.266.895
	-	15.266.895
Skupaj	45.818.237	263.248.732

Zastavljenih vrednostnih papirjev kot jamstvo za obveznost v letu 2018 ni bilo.

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	3.026.310	20.920.732
Netržni vrednostni papirji	7.811.339	19.523.161
	10.837.648	40.443.893
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	29.383.880
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	3.969.183
Državne obveznice	-	124.829.015
Skupaj	10.837.648	198.625.971

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, v višini 275.199 evrov so vrednotena po modelu poštene vrednosti, preostala finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so vrednotena po modelu nabavne vrednosti v višini 10.562.433 EUR (2017: 27.159.932 EUR).

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, vrednotena po modelu nabavne vrednosti so bila v letu 2018 slabljena v znesku 121.000 evrov (2017: 492.992 evrov). Oslabitev se v izkazu poslovnega izida izkazuje med finančnimi odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev. Slabitev se nanaša na netržne lastniške vrednostne papirje. Znesek slabitve je bil izračunan na podlagi predvidene prodajne cene teh delnic.

Delnice nadrejene družbe kotirajo na Ljubljanski borzi (zato so v tabeli prikazani kot tržni lastniški vrednostni papirji), vendar zaradi nedelujoče trga (v letu 2018 je bilo na Ljubljanski borzi prometa z 0,29% emisije delnic) jih skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vsako leto ocenjena na podlagi notranjih presoj in s pomočjo zunanjih cenilcev. Pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti delnic nadrejene družbe je bila uporabljena metoda neto vrednosti sredstev, pri čemer pa so bila vsa pomembnejša sredstva odvisne družbe ocenjena s strani pooblaščenih ocenjevalcev ali na podlagi interne ocene vrednosti. Pri ocenjevanju poštenih vrednosti odvisnih družb so bile uporabljene naslednje metode: metoda tržnih primerjav, metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov.

V mesec decembra 2018 je posloводство za namene presojanja znamenj oslabitve pri pooblaščenem ocenjevalcu vrednosti podjetij preverilo pošteno vrednost netržnih delnic slovenske poslovne banke, ki jo ima v lasti skupina. Cenilec je uporabil metodo diskontiranih dividend, za izračun poštene vrednosti, zmanjšane za strošek prodaje pa metodo primerljivih na borzo uvrščenih podjetij in metodo primerljivih kupoprodaj. Pri ceni je bila upoštevana zahtevana mera donosa lastniškega kapitala 12,6 %, pri čemer je cenilec uporabil naslednje parametre: netvegana mera donosa 4 %, pribitek za kapitalsko tveganje 5 %, beta 0,70, pribitek za tveganje majhnega podjetja 4,1 % in pribitek za deželno tveganje 1%. Ker so bile napovedi poslovanja izdelane za neobvladujočega lastnika, posebej odbitka za pomanjkanje obvladovanja ni bilo potrebno upoštevati. Ker gre za vrednost pri uporabi, prav tako ni bil upoštevan odbitek za pomanjkanje tržljivosti. Na podlagi ceniitve je posloводство ocenilo, da ni zaznati znamenj oslabitve naložbe.

Za namen presoje znamenj oslabitve netržnih delnic slovenskega elektrodistributerja je posloводство na podlagi ceniitve poštene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij presodilo, da ni znamenj oslabitve. Cenilec je za izračun poštene vrednosti uporabil metodo diskontiranega denarnega toka. Ker se izhaja iz predpostavke delujočega podjetja, je bila iz končnega izbora metod izločena metoda čiste vrednosti sredstev. Prav tako je bila izločena uporaba metode primerljivih, na borzo uvrščenih podjetij. Razlogi so v tem, da na evropskih borzah ni najti podjetij primerljive velikosti, ki bi se ukvarjala le z dejavnostjo elektrodistribucije. Pri oceni je bila uporabljena zahtevana mera donosa (WACC) v višini 12,8 % in pri tem uporabljena netvegana mera donosa 4 %, beta z zadolženostjo 1,10, pribitek za kapitalsko tveganje 5 %, pribitek za tveganje majhnega podjetja 2,3 %, pribitek za deželno tveganje 1%. Na koncu je bil uporabljen še diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 16,3 %.



Finančne naložbe v posojila in depozite

(v EUR)	Posojila / depoziti 31. 12. 2018	Popravek vrednosti 31. 12. 2018	Skupaj na 31. 12. 2018	Posojila / depoziti 31. 12. 2017	Popravek vrednosti 31. 12. 2017	Skupaj 31. 12. 2017
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	75.160	-	75.160	609.929	-	609.929
Drugim družbam	3.188.766	-	3.188.766	3.755.139	-	3.755.139
Povezanim družbam	-	-	-	2.499.980	-	2.499.980
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	-	-	-	1.266.277	-	1.266.277
Drugim družbam	6.454.367	(3.223.449)	3.230.918	16.170.895	(11.747.100)	4.423.795
Povezanim družbam	28.484.966	-	28.484.966	26.802.413	-	26.802.413
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	-	-	-	902.491	-	902.491
Kratkoročni	-	-	-	355.181	-	355.181
Skupaj posojila in depoziti pri bankah	38.203.260	(3.223.449)	34.979.811	52.362.305	(11.747.100)	40.615.204
Terjatve za dividende	77%	-	77%	129.572	-	129.572
Skupaj	38.204.038	(3.223.449)	34.980.589	52.491.877	(11.747.100)	40.744.777

Slabitev vrednosti posojil

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Stanje 1.1.	11.747.100	8.781.530
Slabitve v letu	-	2.662.291
Ostala povečanja	38.403	303.280
Odprava slabitev med letom zaradi poplačil	(8.562.054)	-
Stanje 31.12.	3.223.448	11.747.100

Skupina v letu 2018 ni slabila posojil (2017: 2.662.292 evrov).

V letu 2019 so bila do izdaje tega letnega poročila poplačana dana kratkoročna posojila drugim družbam v višini 3.409.790 evrov.

Posojila povezanim družbam zajemajo dana posojila nadrejeni družbi KD d.d. Posojila so bila na dan 31. 12. 2018 zavarovana z zastavo 200.000 delnic KDHR. Zastava je bila po podpisu nove kreditne pogodbe izbrisana (poglavje 15). Dne 6. 3. 2019 sta družbi reprogramirali obstoječa dana posojila in sklenili novo pogodbo o dolgoročnem posojilu, kjer je predvideno dodatnih 1.715.034 evrov črpanja posojila z namenom plačila tekočih obveznosti družbe v letu 2019 in prvi polovici leta 2020. Skrajni rok vračila posojil je 31. 8. 2020 oziroma najkasneje naslednji dan po prejemu nakazila iz naslova dividend iz delnic z oznako KDHR. Posojilojemalec se je zavezal, da bo za vsak prejem nakazila denarnih sredstev iz naslova dividend delnic KDHR, vse do poplačila posojila v celoti, nemudoma po prejemu denarnih sredstev, le-ta nakazal na račun posojilodajalca. Posojilodajalec in posojilojemalec sta hkrati sklenila tudi pogodbo o zastavi vrednostnih papirjev, po kateri bi se v primeru, da do dne zapadlosti posojila, le-to ni vrnjeno, vpisala zastava na delnicah KDHR, ki bi ustrezala razmerju med zneskom zapadlega in neplačanega posojila in vrednostjo zastavljenega premoženja 1 : 1,5, pri čemer zastavna pravica na delnicah velja vse do popolnega poplačila posojila.

Posojila, dana drugim družbam v višini 3.188.766 evrov imajo končni rok zapadlosti leta 2025. Glavnice skladno z anuitetnim načrtom pričnejo po obrokih zapadati v plačilo leta 2021, in sicer v petih enakih obrokih. Obresti posojil so redno plačane. Posojila so zavarovana z dogovorom o vpisu užitkov na 13.426 delnicah SKDR. Zavezanec za obveznosti iz užitka se je zavezal, da bo na poziv zagotovil, da se bodo vsa prejeta plačila iz naslova dividend teh delnic nakazala na račun posojilojemalca za namen poplačila posojil. Zaveza velja tudi, da se te delnice ne bodo zastavile v korist tretje osebe ali prodale. Poslovodstvo je v letu 2019 pridobilo dodatno zavarovanje navedenih posojil. Pristopnik k dolgu se je zavezal, da bo neomejeno in solidarno plačal terjatve do dolžnikov iz naslova prejema dividend na podlagi imetništva delnic z oznako KDHR.



Efektivna obrestna mera posojil in depozitov

(v %)	2018 (v %)	2017 (v %)
Dolgoročna posojila	1,75-2	1,75-5,00
Kratkoročna posojila	1,42-3	1,42-8,00
Posojila povezanim osebam	2-3,7	0,94-3,70
Dolgoročni depoziti	-	1,98
Kratkoročni depoziti	-	1,72

Gibanje finančnih sredstev

(v EUR)	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - ob takojšnjem pripoznanju	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1.1. 2018	6.574.243	1.793.307	198.625.971	15.266.896	222.260.418
Tečajne razlike	1.321	8.446	96.224	2.259	108.250
Pridobitve, nakupi	1.881.125	71.997	58.911.914	54.731	60.919.766
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(588.403)	(42.625)	222.448	-	(408.581)
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj)	-	-	(86.932)	-	(86.932)
Povečanje zaradi obresti	536.034	33.949	2.200.320	819.048	3.589.351
Prodaje, odtujitve, prejete obresti	(610.429)	(57.468)	(57.051.466)	(1.175.954)	(58.896.317)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI	-	-	(1.167.626)	-	(1.167.626)
Prenosi med kategorijami	-	-	-	-	-
Prenos na sredstva (skupne) za odtujitev	(7.793.891)	(1.807.607)	(190.913.204)	(14.966.979)	(215.481.681)
Stanje 31. 12. 2018	-	-	10.837.648	-	10.837.648
Stanje 1.1. 2017	3.987.350	5.044.940	195.065.832	23.871.677	227.969.799
Tečajne razlike	7.726	67.660	(277.868)	8.012	(194.470)
Pridobitve, nakupi	2.580.753	7.086.612	111.863.447	-	121.530.812
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(1.158)	(3.465)	2.565.604	-	2.560.980
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj)	-	-	125.013	-	125.013
Povečanje zaradi obresti	3.473	171.038	2.543.897	1.096.930	3.815.337
Prodaje, odtujitve, prejete obresti	(3.900)	(10.781.592)	(114.095.329)	(8.173.241)	(133.054.061)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI	-	-	(492.992)	-	(492.992)
Prenosi med kategorijami	-	208.114	1.328.368	(1.536.482)	-
Prenos na sredstva (skupne) za odtujitev	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2017	6.574.243	1.793.307	198.625.971	15.266.896	222.260.418



10.6 Terjatve

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge dolgoročne terjatve	554.477	457.129
kosmata vrednost	554.477	457.129
popravek vrednosti	-	-
Terjatve do kupcev	67.061	555.609
kosmata vrednost	136.593	1.520.942
popravek vrednosti	(69.532)	(965.333)
Terjatve za odmerjeni davek	6.092	2.318.724
Poslovne terjatve do države	120.409	403.145
kosmata vrednost	120.409	403.145
popravek vrednosti	-	-
Poslovne terjatve za dane predujme	79.560	247.012
kosmata vrednost	129.560	274.409
popravek vrednosti	(50.000)	(27.397)
Druge kratkoročne poslovne terjatve	415.632	10.493.471
kosmata vrednost	584.277	13.210.545
popravek vrednosti	(168.645)	(2.717.074)
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	17.736.086
kosmata vrednost	-	34.553.357
popravek vrednosti	-	(16.817.271)
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-	2.165.695
kosmata vrednost	-	2.335.698
popravek vrednosti	-	(170.003)
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-	1.039.693
kosmata vrednost	-	1.119.928
popravek vrednosti	-	(80.235)
Terjatve za regrese	-	3.546.272
kosmata vrednost	-	21.998.477
popravek vrednosti	-	(18.452.204)
Skupaj terjatve	1.243.232	38.962.838

Stanje terjatev je na dan 31. 12. 2018 v primerjavi s stanjem predhodnega leta nižje zaradi prenosa vseh terjatev Skupine Adriatic Slovenice na nekratkoročna sredstva za prodajo, glej poglavje 10.8.

V postopku prodaje družbe Adriatic Slovenica je Skupina od prodane družbe odkupila naslednje terjatve, izkazane med drugimi kratkoročnimi terjatvami:

- terjatev v višini 32.310 evrov so terjatve do člana upravnega odbora. Terjatev je bila poravnana aprila 2019.
- terjatev v višini 336.567 evrov dolžnika v stečaju: Terjatve so bile priznane v stečajnem postopku v višini 1.543.680 evrov. 269.253 evrov terjatve je zavarovane s poroštvom. Družba je v letu 2019 pristopila k iskanju kupca za odkup teh terjatev.

Dolgoročne terjatve v višini 554.477 evrov zapadejo v plačilo 31. 12. 2020, so obrestovane in zavarovane v višini 400.000 evrov z odstopom terjatev.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev

(v EUR)	Terjatve iz zavarovalnih poslov	Regresne terjatve	Ostale terjatve	Skupaj
Stanje 1. januarja 2018	-	-	1.103.978	1.103.978
Spremembe med letom	-	-	(815.801)	(815.801)
Stanje 31. decembra 2018	-	-	288.177	288.177
Stanje 1. januarja 2017	18.793.702	19.990.684	5.374.264	44.158.650
Spremembe med letom	(1.726.193)	(1.538.480)	(1.664.460)	(4.929.133)
Stanje 31. decembra 2017	17.067.509	18.452.204	3.709.804	39.229.517

Podatki za preteklo leto so prikazani skupaj s Skupino Adriatic Slovenica, za leto 2018 pa samo del brez sredstev prerazvršenih med nekratkoročna sredstva za prodajo.



Zmanjšanje popravkov vrednosti terjatev se nanaša predvsem na zmanjšanje zaradi likvidacije (pojasnilo 12). V letu 2018 je skupina pripoznala 248.506 evrov slabitev terjatev, ki so izkazane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki (pojasnilo 10.17).

10.7 Zaloge in druga sredstva

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zaloge	19.229.180	17.747.564
Nepremičnine v izgradnji za trg	19.194.624	17.736.893
Drugo	34.557	10.671
Aktivne časovne razmejitev	1.669.907	1.367.533
Kratkoročno odloženi stroški	58.080	964.878
Kratkoročno nezaračunani prihodki	1.611.828	402.654

Zaloge

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje nepremičninski projekt "Šumi" v Ljubljani, k.o. 1721. Zemljišče je zastavljeno v korist bank za posojilo, ki ga je najela nadrejena družba. Posojilo je bilo 13. 2. 2019 v celoti poplačano in hipoteka izbrisana.

Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge trgovskega blaga.

Povečanje zaloge nepremičninskega projekta Šumi se nanaša na povečanje iz naslova opravljenih storitev v višini 1.009.062 evrov (2017: 602.289 evrov), stroškov dela v višini 27.587 evrov (2017: 0 evrov) in obresti v višini 438.632 evrov (2017: 414.415 evrov).

Na dan 30. 6. 2018 je bila za namen ocene vrednosti lastniškega kapitala KD Group d.d. ocenjena tržna vrednost nepremičnine "Šumi" s strani neodvisnega ocenjevalca vrednosti nepremičnin. Ocenjena je bila vrednost stavbnih zemljišč oziroma gradbenih parcel v skupni izmeri 5.008 m².

Ocena vrednosti zajema:

- zemljišče v lasti razvijalca projekta,
- komunalni prispevek, plačan s strani razvijalca,
- plačilo arheoloških izkopov, raziskav in restavratorskih del.
- svetovalni inženiring,
- dosednji delež razvijalca projekta.

Uporabljena je bila metoda reziduala stavbnega zemljišča, ki temelji na principu presežne produktivnosti in je verzija dohodkovnega pristopa ocene vrednosti nepremičnin. Vrednost zemljišča se je določila z merjenjem vsote dohodka, ki je ostala po zmanjšanju prodajne cene za vsoto dohodka, ki je pripadel izboljšavi.

načrtovani objekt je zasnovan kot mestna palača in je razdeljen na več programskih sklopov. Razdeljen je na 4 kleti in 7 nadzemnih etaž. Severni del je namenjen hotelu s 151 sobami, južni del je namenjen stanovanjem v nadstropjih in gostinskem lokalom v pritličju. V kletih so predvideni trgovina, parkirna mesta in shrambe. Celotna površina planiranih izboljšav je 40.713 m².

Stanovanja in parkirna mesta so bila ocenjena na podlagi tržnih primerjav, vrednost hotelskega dela izhaja iz prodajne pogodbe, lokali so ocenjeni po metodi donosov. Pri izračunu stanovitnega dobička so bile upoštevane primerjalne najemnine, 6,67 % nezasedenost, 1,33 % iztržljivost, stroški zavarovanja 0,25 % od GOI, stroški upravljanja 6 % od efektivnega prihodka. Mera kapitalizacije je bila uporabljena v višini 7,936 % (realna netvegana donosnost 1,647 %; premija za tveganje 5,3 %; premija za ohranitev glavnice 0,989 %). Pri oceni stroškov so bili upoštevani direktni izdelavni stroški (GOI), indirektni izdelavni stroški, stroški prodaje in marketinga, stroški financiranja in poplačilo razvijalca projekta.

Poslovodstvo je na podlagi tako izračunane poštene vrednosti projekta ocenilo, da slabitev zaloge ni potrebna, saj iztržljiva vrednost zaloge presega knjigovodsko vrednost zaloge.



10.8 Ne kratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo

Med ne kratkoročnimi sredstvi in obveznostmi, namenjenimi za prodajo so izkazana sredstva in obveznosti Skupine Adriatic Slovenice.

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Ne kratkoročna sredstva namenjena za prodajo	697.074.584	743.868.433
Neopredmetena sredstva	59.483.772	60.154.531
Opredmetena osnovna sredstva	33.677.218	33.529.882
Odložene terjatve za davek	3.316.439	4.525.325
Naložbene nepremičnine	5.842.320	20.170.593
Finančne naložbe v pridruženih družbah	7.483.121	7.995.521
Finančne naložbe:	235.232.008	222.699.033
V posojila in depozite	19.750.327	6.924.049
V posesti do zapadlosti	14.966.979	15.266.896
Razpoložljive za prodajo	190.913.204	191.897.000
Vrednotene po pošteni vrednosti	9.601.498	8.367.551
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	274.127.785	304.978.127
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje	14.903.527	17.704.188
Sredstva iz finančnih pogodb	11.912.847	8.890.333
Terjatve	23.612.460	37.176.195
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.666.918	17.736.086
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.169.661	2.165.695
Terjatve za odmerjeni davek	34.306	2.315.917
Druge terjatve	5.741.576	14.958.497
Druge sredstva	5.772.224	5.934.457
Denar in denarni ustrezniki	21.710.861	20.110.248
Obveznosti vezane na ne kratkoročna sredstva v posesti za prodajo	636.115.522	662.497.701
Podrejene obveznosti	49.581.823	49.525.147
Zavarovalno-tehnične rezervacije	276.383.360	273.200.324
Prenosne premije	50.006.208	49.526.004
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	110.293.625	107.590.283
Škodne rezervacije	115.569.565	115.554.193
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	513.962	529.844
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	271.970.492	301.043.278
Druge rezervacije	4.985.607	4.626.769
Obveznosti iz finančnih pogodb	11.912.860	8.890.333
Finančne obveznosti	485.923	-
Obveznosti iz poslovanja	7.195.633	7.477.699
Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.937.320	5.263.745
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.246.026	2.162.268
Obveznosti za odmerjeni davek	1.012.287	51.686
Ostale obveznosti	13.599.822	17.734.151

Izkaz denarnih tokov za ustavljeno poslovanje

(v EUR)	2018	2017
Poslovni izid pred davki iz ustavljenega poslovanja	7.212.769	12.688.433
Prebitok prejemkov / izdatkov pri poslovanju ustavljenega poslovanja	23.772.096	13.407.042
Prebitok prejemkov / izdatkov pri naložbenju ustavljenega poslovanja	(7.832.756)	10.078.977
Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju ustavljenega poslovanja	(14.341.433)	(14.487.749)
DENARNI IZID V OBDOBJU ustavljenega poslovanja	1.597.907	8.998.270
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV ustavljenega poslovanja	20.110.248	11.015.021
Tečajne razlike ustavljenega poslovanja	2.706	96.943
Povečanje / zmanjšanje denarja ob pridobitvi / prodaji družbe ustavljenega poslovanja	-	14
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV ustavljenega poslovanja	21.710.861	20.110.248

Podrobnosti o prodaji so opisane v poglavju 5.1.2.1 Odvisne družbe.

Merjenje poštene vrednosti

Hierarhija poštene vrednosti

Poštena vrednost sredstev za odtujitev je kupnina za Skupino Adriatic Slovenica, ki je bila dosežena v višini 245 milijonov evrov. Sredstvo za odtujitev se razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.



V nadaljevanju so zaradi razumevanja postavk preteklega obračunskega obdobja predstavljena razkritja pomembnejših sredstev in obveznosti, vključena med nekratkoročna sredstva za prodajo in na njih vezane obveznosti.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – v posesti za trgovanje

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	770.202	708.526
Državne obveznice	1.037.406	1.084.782
Skupaj	1.807.607	1.793.308

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – ob takojšnjem pripoznanju

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	268.556	289.899
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	7.005.880	6.284.345
Državne obveznice	519.455	-
Skupaj	7.793.891	6.574.243

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	3.563.826	3.566.065
Državne obveznice	11.403.153	11.700.830
Skupaj	14.966.979	15.266.895

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti:

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji		
- v posesti do zapadlosti v plačilo	5.59%	5.63%

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so v izkazu finančnega položaja na 31.12.2018 prikazana v postavki nekratkoročna sredstva za prodajo.

Gibanje vrednost naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo pretežno vezano na gibanje delniških naložb oz. delniških investicijskih skladov. Izboljšanje globalnega gospodarskega okolja in rast dobičkonosnosti podjetij so pripomogle k temu, da so skoraj vsi naložbeni razredi zaključili leto 2018 v pozitivnih številkah. Nekoliko slabši zaključek leta je bil za vlagatelje v bolj konzervativne naložbe in plemenite kovine.



Struktura naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Po poštenu vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju	258.841.769	286.080.277
Lastniški vrednostni papirji	205.929.558	230.673.435
Tržni vrednostni papirji	205.929.558	230.673.435
Dolžniški vrednostni papirji	52.912.211	55.406.842
Tržni vrednostni papirji:	52.912.211	55.406.842
Državne obveznice	-	-
Posojila in depoziti pri bankah	15.286.017	18.493.850
Posojila	15.286.017	18.493.850
Denarna sredstva -depoziti na odpoklic	-	404.000
Skupaj	274.127.785	304.978.127

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znašajo 274.127.785 evrov. Gre za enote vzajemnih skladov, tržnih ETFS skladov, notranjih skladov KD Dirigent, Aktivni naložbeni paket, KD Vrhunski, Aktivni AS in strukturiranih vrednostnih papirjev izdajateljev DEUTSCHE BANK LONDON in BNP Paribas, skladno z izbiro zavarovalcev. Sredstva zavarovancev DEUTSCHE BANK LONDON, znašajo skupaj 736.068 evrov, sredstva naložena v produkte BNP Paribas pa 52.176.143 evrov. Ta so naložena v strukturirane vrednostne papirje z vezavo na izbrane indekse. Jamstvo za izplačilo 100 % nominalne vrednosti glavnice naložbe v produkte DEUTSCHE BANK LONDON daje Deutsche Bank AG London. Za naložbene produkte BNP Paribas se jamstvo giblje od 75 do 100 % nominalne vrednosti glavnice. Za te produkte jamči BNP Paribas Pariz.

Gibanje finančnih sredstev življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Vpliv na kapital	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Stanje 1. 1.	304.978.131	287.601.433
Povečanje	39.449.455	56.747.805
Zmanjšanje	(45.028.304)	(60.464.169)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(21.824.213)	20.917.162
Nakazilo depozita	4.485.703	49.270.147
Črpanje depozita	(8.099.160)	(49.058.107)
Pripis obresti	87.000	110.903
Tečajne razlike	79.174	(147.046)
Stanje 31. 12.	274.127.785	304.978.128

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje
Delež po(so)zavarovateljev v zavarovalno-tehničnih rezervacijah

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
- iz zavarovalnih pogodb za nastale in prijavljene škode	7.708.880	7.669.420
- iz zavarovalnih pogodb za nastale, neprijavljene škode	792.564	1.146.768
Skupaj dolgoročni del	8.501.444	8.816.188
- prenosne premije	500.030	1.013.967
- iz zavarovalnih pogodb za nastale in prijavljene škode	5.525.167	7.049.266
- iz zavarovalnih pogodb za nastale, neprijavljene škode	376.886	824.765
Skupaj kratkoročni del	6.402.083	8.887.998
Skupaj	14.903.527	17.704.187

Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančne naložbe	10.492.757	7.928.201
Denar in denarni ustrezniki	1.420.090	962.132
Skupaj	11.912.847	8.890.333



Sredstva iz finančnih pogodb so v izkazu finančnega položaja prikazana v postavki nekratkoročna sredstva za prodajo. Med sredstvi iz finančnih pogodb konec leta 2018 prevladujejo naložbe v skupino finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju.

Sredstva iz finančnih pogodb – struktura finančnih naložb

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Po pošteni vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju	8.348.875	5.686.307
Lastniški vrednostni papirji	6.380.143	4.846.613
Tržni vrednostni papirji	6.380.143	4.846.613
Dolžniški vrednostni papirji	1.968.733	839.694
Tržni vrednostni papirji:	390.251	403.988
Državne obveznice	1.578.482	435.706
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.139.777	2.238.308
Lastniški vrednostni papirji	1.550.550	1.647.658
Tržni vrednostni papirji	1.550.550	1.647.658
Dolžniški vrednostni papirji	589.227	590.650
Državne obveznice	589.227	590.650
Finančne terjatve	4.104	3.585
Skupaj	10.492.757	7.928.201

Gibanje finančnih naložb iz finančnih pogodb

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. 1.	7.928.201	3.574.846
Povečanje (nakup)	5.120.751	6.241.286
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(445.120)	425.025
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečaj)	(34.324)	67.276
Povečanje zaradi obresti	16.964	10.933
Zmanjšanje (prodaja)	(2.129.564)	(2.464.198)
Tečajne razlike	35.849	73.034
Stanje 31.12.	10.492.757	7.928.201

Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so v izkazu finančnega položaja prikazane v postavki obveznosti za nekratkoročna sredstva za prodajo.

Hčerinska družba Adriatic Slovenica je 24. maja 2016 izdala podrejeno obveznico Floating Rate Subordinated Notes due 2026 (skrajšano: ADRIS Float 05/24/2026) v nominalni vrednosti 50.000.000 evrov.

Obveznica ima status podrejenega dolga z naslednjimi lastnostmi:

- datum izdaje je 24. maj 2016,
- datum dospelja zadnjega kupona in glavnice je 24. maj 2026,
- nominalna vrednost izdaje je 50.000.000 evrov,
- celotna izdaja obveznic obsega 50.000 lotov za vrednost enega lota 1.000 evrov,
- obveznice so bile v celoti prodane,
- obrestna mera je 3-mesečni EURIBOR + pribitek 7,800 %, ki je fiksni,
- skladno z amortizacijskim načrtom je frekvenca izplačevanja obresti (kuponov) četrtletna, in sicer 24. februarja, 24. maja, 24. avgusta in 24. novembra,
- glavnica bo v celoti izplačana ob zapadlosti.

Izdane obveznice so izkazane po odplačni vrednosti. Stanje podrejenih obveznosti na dan 31. 12. 2017 znaša 49.581.823 evrov. Obveznice so evidentirane med premoženjskimi zavarovanji v višini 22.807.639 evrov in med življenjskimi zavarovanji v višini 26.774.185 evrov. Do 24. 11. 2017 je Skupina izplačala upnikom obresti v višini 3.976.000 evrov.



Gibanje izdanih podrejenih obveznic

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Stanje 1. 1.	49.525.147	49.453.316
Natečene obresti	4.032.676	4.025.330
Izplačane obresti	(3.976.000)	(3.953.500)
Stanje na koncu	49.581.823	49.525.147

Obveznice so bile ob izdaji uvrščene na Irsko borzo (Irish Stock Exchange). Obveznosti iz navedene emisije obveznic so ob stečaju oziroma likvidaciji zavarovalnice podrejene čistim dolžniškim instrumentom in so izplačane šele, ko so izplačane vse nepodrejene obveznosti do upnikov iz zavarovalnih pogodb in drugih poslovnih razmerij. Izdane obveznice ne vsebujejo pravice imetnika do predčasne unovčitve terjatev pred roki, ki so določeni z amortizacijskim načrtom. Obveznice ni mogoče zamenjati za druge vrste vrednostnih papirjev ali konvertirati v katero drugo obveznost. Obveznice se lahko odpokličejo po petih letih.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije (obveznosti iz zavarovalnih pogodb) - kosmate in čiste

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 09. 2018	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2018	Čiste na 31. 12. 2018	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017	Čiste na 31. 12. 2017
v EUR						
Prenosne premije	43.304.240	447.054	42.857.185	42.396.717	962.859	41.433.858
Škodne rezervacije za	103.259.636	14.201.227	89.058.409	103.620.255	16.457.399	87.162.855
- prijavljene škode	54.524.262	13.031.776	41.492.486	55.775.809	14.485.863	41.289.946
- neprijavljene škode	48.735.374	1.169.450	47.565.923	47.844.446	1.971.536	45.872.909
Rezervacije za bonuse in popuste	508.156	-	508.156	453.746	-	453.746
Matematične rezervacije	225.650	-	225.650	172.372	-	172.372
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	5.687	-	5.687	43.402	-	43.402
Skupaj premoženjska zavarovanja	147.303.368	14.648.281	132.655.087	146.686.491	17.420.258	129.266.233
Prenosne premije	6.326.315	-	6.326.315	6.774.128	-	6.774.128
Škodne rezervacije za	5.744.942	-	5.744.942	5.406.298	-	5.406.298
- prijavljene škode	975.411	-	975.411	622.147	-	622.147
- neprijavljene škode	4.769.531	-	4.769.531	4.784.151	-	4.784.151
Rezervacije za bonuse in popuste	120	-	120	109	-	109
Matematične rezervacije	77.873	-	77.873	40.136	-	40.136
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	-	-	-	32.586	-	32.586
Skupaj zdravstvena zavarovanja	12.149.250	-	12.149.250	12.253.257	-	12.253.257
Prenosne premije	375.654	52.976	322.678	355.159	51.109	304.050
Škodne rezervacije za	5.119.340	176.786	4.942.554	5.191.131	232.824	4.958.308
- prijavljene škode	1.779.270	176.786	1.602.484	1.901.406	232.824	1.668.582
- neprijavljene škode	3.340.070	0	3.340.070	3.289.725	-	3.289.725
Matematične rezervacije	109.990.102	-	109.990.102	107.377.776	-	107.377.776
Skupaj življenjska zavarovanja	115.485.096	229.762	115.255.334	112.924.066	283.933	112.640.133
Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb	274.937.714	14.878.043	260.059.671	271.863.814	17.704.191	254.159.623



Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij

(v EUR)	Kosmate 2018	Pozavarovanje 2018	Čiste 2018	Kosmate 2017	Pozavarovanje 2017	Čiste 2017
Gibanje prenosne premije						
Stanje 1. 1.	49.526.004	1.013.968	48.512.036	49.382.871	640.562	48.742.309
Povečanje obveznosti	49.507.638	500.030	49.007.608	48.869.722	1.013.968	47.855.754
Zmanjšanje obveznosti	49.027.433	1.013.968	48.013.465	48.726.589	640.562	48.086.027
Stanje 31. 12.	50.006.208	500.030	49.506.178	49.526.004	1.013.968	48.512.036
Gibanje matematičnih rezervacij						
Stanje 1. 1.	107.590.283	-	107.590.283	107.250.524	-	107.250.524
Povečanje v obdobju	15.307.262	-	15.307.262	15.210.091	-	15.210.091
Zmanjšanje v obdobju	12.533.753	-	12.533.753	15.093.254	-	15.093.254
Sprememba za DPF del tekočega leta	(70.167)	-	(70.167)	222.923	-	222.923
Stanje 31. 12.	110.293.625	-	110.293.625	107.590.283	-	107.590.283
Gibanje škodne rezervacije						
Prijavljene škode	58.299.362	14.718.687	43.580.675	54.182.944	13.664.568	40.518.376
Neprijavljene škode	55.918.323	1.971.536	53.946.787	58.077.294	3.094.191	54.983.102
Stanje 1. 1.	114.217.685	16.690.223	97.527.462	112.260.238	16.758.759	95.501.479
Zmanjšanje rezervacije zaradi izplačil	41.403.779	4.411.035	36.992.744	36.627.890	2.297.717	34.330.173
Sprememba rezervacije iz predhodnih let +/-	(4.975.853)	1.559.224	(6.535.078)	(7.767.965)	(373.014)	(7.394.951)
Povečanje rezervacije tekočega leta	46.285.866	539.601	45.746.265	46.353.303	2.602.196	43.751.108
Prijavljene škode	57.278.943	13.208.563	44.070.381	58.299.362	14.718.687	43.580.675
Neprijavljene škode	56.844.976	1.169.450	55.675.525	55.918.323	1.971.536	53.946.787
Stanje 31. 12.	114.123.919	14.378.013	99.745.906	114.217.685	16.690.223	97.527.462
Gibanje druge zavarovalno-tehnične rezervacije						
Stanje 1. 1.	529.843	-	529.843	1.165.286	-	1.165.286
Povečanje v obdobju	513.962	-	513.962	495.617	-	495.617
Zmanjšanje v obdobju	529.843	-	529.843	1.131.060	-	1.131.060
Stanje 31. 12.	513.962	-	513.962	529.843	-	529.843

Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 09. 2018	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2018	Čiste na 31. 12. 2018	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017	Čiste na 31. 12. 2017
Škodne rezervacije za	1.445.645	25.485	1.420.159	1.336.512	-	1.336.512
- prijavljene škode	1.445.645	25.485	1.420.159	1.336.512	-	1.336.512
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	271.970.492	-	271.970.492	301.043.281	-	301.043.281
Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem	273.416.137	25.485	273.390.652	302.379.792	-	302.379.792

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	Kosmate 2018	Pozavarovanje 2018	Čiste 2018	Kosmate 2017	Pozavarovanje 2017	Čiste 2017
Gibanje škodne rezervacije						
Prijavljene škode	1.336.512	-	1.336.512	1.836.888	-	1.836.888
Neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1.	1.336.512	-	1.336.512	1.836.888	-	1.836.888
Zmanjšanje rezervacije zaradi izplačil	689.715	-	689.715	1.304.409	-	1.304.409
Sprememba rezervacije iz predhodnih let +/-	(6.558)	-	(6.558)	(8.839)	-	(8.839)
Povečanje rezervacije tekočega leta	805.406	25.485	779.921	812.872	-	812.872
Prijavljene škode	1.445.645	25.485	1.420.159	1.336.512	-	1.336.512
Neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12.	1.445.645	25.485	1.420.159	1.336.512	-	1.336.512
Gibanje rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje						
Stanje 1. 1.	301.043.281	-	301.043.281	282.619.438	-	282.619.438
Povečanje v obdobju	13.605.602	-	13.605.602	57.262.561	-	57.262.561
Zmanjšanje v obdobju	42.678.390	-	42.678.390	38.838.717	-	38.838.717
Stanje 31. 12.	271.970.492	-	271.970.492	301.043.281	-	301.043.281

Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	11.886.157	8.865.381
Obveznosti za vplačila	12.097.380	8.523.199
Obveznosti za donos sklada	(211.223)	342.182
Ostale obveznosti	26.703	24.952
Skupaj	11.912.860	8.890.333



Na dan 31. 12. 2018 znašajo vplačila varčevalcev 12.097.308 evrov in predstavljajo čisto premijo (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). Ti stroški/odhodki, ki bremenijo varčevalca, predstavljajo upravljavcu kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS druge zavarovalne prihodke iz provizij. V 2018 je bilo zaračunanih 29.274 evrov (lani 26.207 evrov) vstopnih stroškov.

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz (kapitalskih dobičkov in izgub), ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja. Med ostalimi obveznostmi zavarovalnica vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Gibanje obveznosti iz finančnih pogodb do pokojninskih varčevalcev

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Stanje 01.01.	8.865.381	4.735.916
Povečanje v obdobju	3.311.429	4.395.273
za vplačila	3.856.506	4.091.488
za dosežen donos	(545.077)	303.785
Zmanjšanje v obdobju	290.653	265.808
za izplačila (odkup)	282.325	263.640
za dosežen donos	8.328	2.168
Stanje 31.12.	11.886.157	8.865.381

Letni donos varčevalcev, za katerega se povečuje obveznost zavarovalnice, je bil v letu 2018 različen glede na vrsto pokojninskega varčevanja AS, in sicer:

- (- 6,44 %) za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- (- 3,75 %) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,
- (- 1,76 %) dosežena (zajamčena 0,73 %) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.

Mesečno, ob koncu obračunskega obdobja zavarovalnica izračuna zajamčeno vrednost premoženja in jo primerja z zajamčeno donosnostjo v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje. Konec leta 2018 je zajamčena donosnost znašala 0,73 %. Zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v letu 2018 je zavarovalnica (kot upravljavec pokojninskega varčevanja) v breme lastnih sredstev v okviru življenjskih zavarovanj na oblikovala za 66.481 evrov) dolgoročnih obveznosti po ZPIZ - 2.

10.9 Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva v blagajni in na računih	1.157.287	11.979.003
Depoziti	-	8.819.270
Skupaj	1.157.287	20.798.273

Stanje denarja in depozitov na 31.12.2018 je nižje zaradi prenosa sredstev Skupine Adriatic Slovenice na nekratkoročna sredstva za prodajo, glej poglavje 10.8.

10.10 Kapital

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Osnovni kapital	89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve	812.097	812.097
Rezerve iz dobička	2.447.615	2.447.615
Zakonske rezerve	22.786	22.786
Rezerve za lastne deleže	2.424.829	2.424.829
Lastne delnice	(2.424.829)	(2.424.829)
Prevedbene razlike	(1.114.536)	(1.237.829)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	456.205	362.655
Zadržani dobički	25.601.666	34.383.909
SKUPAJ	115.100.200	123.665.601
Manjšinski kapital	105.887	211.300

**Osnovni kapital**

Osnovni kapital je 31. 12. 2018 znašal 89.321.983 evrov in je razdeljen na 2.675.640 navadnih imenskih delnic (2017: 2.675.640). Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2001.

Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička so:

- zakonske rezerve,
- rezerve za lastne deleže.

Skupina je 31. 12. 2018 izkazovala 2.447.615 evrov rezerv iz dobička, od tega 22.786 evrov zakonskih rezerv (2017: 22.786) in 2.424.829 evrov rezerv za lastne deleže (2017: 2.424.829).

Lastne delnice

Na dan 31. 12. 2018 je imela Skupina v lasti 262.201 lastno delnico KDHR (2017: 262.201). Število lastnih delnic se je v začetku leta spremenilo (poglavje 15).

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti in zadržani dobički

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Uskupinjevalni popravek kapitala	(1.114.536)	(1.237.830)
Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	456.205	362.655
Skupaj	(658.332)	(875.175)

Gibanje rezerv, nastalih zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Izvedeni finančni instrumenti	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	Uskupinjevalni popravek kapitala – tečajne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	385.794	-	-	(4.169.437)	(3.783.643)
Prevrednotenje – bruto	125.013	-	-	2.931.607	3.056.620
Prevrednotenje – davek	(148.152)	-	-	-	(148.152)
Stanje 31.12.2017	362.655	-	-	(1.237.830)	(875.175)
Stanje 1. 1. 2018	362.655	-	-	(1.237.830)	(875.175)
Prevrednotenje – bruto	(86.932)	-	-	123.293	36.361
Prevrednotenje – davek	180.482	-	-	-	180.482
Stanje 31.12.2018	456.205	-	-	(1.114.537)	(658.332)

Zadržani dobički

V letu 2018 je rezultat čistega izida večinskih lastnikov Skupine izguba v višini 8.393.953 evrov (2017: dobiček v višini 2.517.656 evrov). Skupaj s prenesenim izidom iz preteklih let so znašali zadržani dobički 31. 12. 2018 25.601.666 evrov (2017: 34.383.909 evrov).

10.11 Druge rezervacije**Druge rezervacije**

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Rezervacije iz naslova dolgoročno odloženih prihodkov	-	2.950
Rezervacije iz naslova dolgoročno vnaprej vračunanih stroškov	-	58.535
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	66.075	4.622.547
Skupaj	66.075	4.684.031

**Gibanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine**

(v EUR)	Rezervacije za zasluge zaposlencev 31.12.2018	Rezervacije za zasluge zaposlencev 31.12.2017
Stanje 1.1.	4.622.547	4.092.803
Povečanje v tekočem obdobju	795.948	403.528
Zmanjšanje zaradi izplačanih odpravnin in jubilejnih nagrad	(424.121)	(402.416)
Aktuarski dobički/izgube	-	527.300
Piragoditve za izkušnje	-	105.763
Vpliv sprememb predpostavk	-	421.537
Druge spremembe	24	1.332
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(4.928.323)	-
Stanje 31.12.	66.075	4.622.547

Gibanje drugih dolgoročnih rezervacij

(v EUR)	Gibanje drugih dolgoročnih rezervacij 2018	Gibanje drugih dolgoročnih rezervacij 2017
Stanje 1.1.	61.485	46.826
Povečanje v tekočem obdobju	5.021	51.904
Zmanjšanje v tekočem obdobju	(9.222)	(37.245)
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(57.284)	-
Stanje 31.12.	-	61.485

10.12 Finančne obveznosti

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj na 31. 12. 2018	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2017
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	33.362.047	3.859.595	37.221.642	37.117.395	3.000.000	40.117.395
Izdane obveznice	1.784.861	92.147	1.877.008	2.168.980	141.309	2.310.289
Skupaj	35.146.908	3.951.743	39.098.651	39.286.375	3.141.309	42.427.684

Dolgoročno prejeta posojila od banke je obrestovana po variabilni obrestni meri šestmesečni EURIBOR + pribitek 3,7 % p.a.

Posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev matične družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami matične družbe. Skupina izpolnjuje vse bančne zaveze, dogovorjene v posojilnih pogodbah.

Dne 13. 2. 2019 je bilo bančno posojilo v celoti poplačano in izbrisana vsa zavarovanja (poglavje Dogodki po datumu bilance stanja).

Skupina med finančnimi obveznostmi izkazuje še obveznost za obveznice KDH3. Obveznice KDH3 so bile izdane kot zamenjava za prednostne delnice KDHP v letu 2013. Na skupščini družbe KD Group, d. d., 29. 8. 2013, je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in njihovo zamenjavo z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico (KDH3) z nominalnim zneskom 20,00 evrov. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško - depotni družbi, d. d. Obveznice KDH3 so bile izdane 16. 5. 2014.

Podatki o obveznici KDH3

Oznaka	KDH3
Izdajatelj	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	20,00 EUR
Število apoenov	215.107
Skupna nominalna vrednost	4.302.140 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	6,00 % p. a.
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	30. 6. 2024



Zapadlost obresti
Dospetje kuponov
Zapadlost prvega kupona

enkrat letno
30. 6.
30. 6. 2015

Obveznice so bile vplačane:

- v denarju in sicer v evrski valuti;
- z nadenarno transakcijo z izročitvijo obveznic izdajatelja z oznako KDH1 ali z oznako KDH2 za novoizdane Obveznice z oznako KDH4, in sicer v razmerju ena obveznica z oznako KDH1 za eno obveznico z oznako KDH4 oziroma ena obveznica z oznako KDH2 za eno obveznico z oznako KDH4. Obveznice KDH1 in KDH2 so bile ob izdaji vplačane v denarju.

Obveznice v lasti Skupine KD Group

Vseh izdanih obveznic z oznako KDH3 je 215.107 (v nominalni vrednosti 4.302.140), od tega jih je v lasti Skupine 125.864 (v nominalni vrednosti 2.517.280), preostalih 89.243 obveznic z oznako KDH3 (v nominalni vrednosti 1.784.860) so skupaj z neizplačanimi obrestmi izkazane med finančnimi obveznostmi.

V letu 2015 je skupina izdala še 146.220 obveznic z oznako KDH4 (v nominalni vrednosti 14.622.000). Celotna emisija obveznic KDH4 je bila v lasti Adriatic Slovenica d.d. Celotna emisija obveznic KDH4 je bila dne 13. 2. 2019 poplačana.

Obveznosti za izdane obveznice ki so v lasti Skupine, Skupina ne izkazuje med finančnimi obveznostmi.

	Število 1. 1. 2018	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2018	Število 1. 1. 2017	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2017
Število obveznic:						
KDH3	106.658	19.206	125.864	75.358	31.300	106.658
KDH4	146.220	-	146.220	146.220	-	146.220
Skupaj	252.878	19.206	272.084	221.578	31.300	252.878

(v EUR)	Nominalna vrednost 01. 01. 2018	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2018	Nominalna vrednost 01. 01. 2017	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2017
KDH3	2.133.160	384.120	2.517.280	1.507.160	626.000	2.133.160
KDH4	14.622.000	-	14.622.000	14.622.000	-	14.622.000
Skupaj	16.755.160	384.120	17.139.280	16.129.160	626.000	16.755.160

10.13 Obveznosti iz poslovanja

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	5.263.745
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	-	2.162.268
Obveznosti za odmerjeni davek	46.417	69.051
Skupaj	46.417	7.495.064

10.14 Ostale obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne poslovne obveznosti	134.094	136.336
Dolgoročne varščine	96.265	120.704
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	37.829	15.632
Kratkoročne poslovne obveznosti	997.221	12.680.518
Obveznosti do dobaviteljev	753.447	3.024.304
Obveznosti do zaposlencev	168.497	2.961.521
Druge kratk. obveznosti iz zavarovalnih poslov	-	4.119.048
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	45.078	1.205.836
Obveznosti za prejete predujme	10.977	11.181
Druge kratk. poslovne obveznosti	19.221	1.358.629
Pasivne časovne razmejitve	191.761	5.438.128
Kratkoročno odloženi prihodki	1.129	208.780
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	133.741	3.707.428
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	56.891	1.521.919
Skupaj	1.323.076	18.254.982

**10.15 Finančni prihodki in finančni odhodki**

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Prihodki naložb - odvisna podjetja	-	3.300
Prihodki naložb - pridružena podjetja	1.236.319	650.881
Prihodki FN namenjene prodaji (AFS)	221.560	408.732
Dividende	217.046	325.832
Obresti in neto tečajne razlike	-	68.266
Prihodki od prodaje	4.514	14.634
Prihodki izvedenih finančnih instrumentov	-	225
Prihodki od posojil in terjatev (L&R)	878.974	526.530
Obresti	870.889	443.179
Neto tečajne razlike	48	83.339
Ostali prihodki	8.036	12
FINANČNI PRIHODKI	2.336.853	1.589.667
Odhodki naložb - odvisna podjetja	(3.636)	(26.583)
Odhodki naložb - pridružena podjetja	(1.475.142)	-
Odhodki FN namenjene prodaji (AFS)	(145.821)	(497.180)
Odhodki od odtujitve	(24.821)	(4.187)
Oslabitve	(121.000)	(492.992)
Odhodki izvedenih finančnih instrumentov	-	(13.824)
Finančni odhodki za obresti	(1.715.044)	(1.692.934)
FINANČNI ODHODKI	(3.339.643)	(2.230.521)

Prihodki od naložb v pridružena podjetja se nanašajo na realizirane kapitalske dobičke v višini 785.956 evrov (pojasnilo 10.4) in pripise dobičkov po kapitalski metodi v višini 450.363 evrov.

Odhodki iz naložb v pridružena podjetja se nanašajo na slabitev pridruženega podjetja (pojasnilo 10.4.)

V okviru naložb Skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev so bile opravljene slabitve naložb v netržne delnice v višini 121.000 evrov (pojasnilo 10.5.)

10.16 Poslovni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.689.408	1.313.040
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	518.566	506.714
Prevrednotovalni poslovni prihodki	296.025	59.054
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	129.172
Drugi poslovni prihodki	-	1.495
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov	1.475.280	1.016.704
POSLOVNI PRIHODKI	3.979.279	3.026.179

Prihodki od prodaje blaga in storitev se v višini 914.422 evrov nanašajo na prihodke od prodanih kinovstopnic in 639.104 evrov na prihodke od gostinstva.

Povečanje vrednosti zalog je pojasnjeno v poglavju 10.7.

**10.17 Poslovni odhodki**

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Stroški storitev	3.777.918	2.629.175
Stroški dela		
Stroški plač	1.571.885	1.792.869
Stroški pokojninskega zavarovanja	165.371	196.254
Stroški socialnega zavarovanja	122.500	139.202
Drugi stroški dela	841.519	1.006.350
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	13.190	38.919
	2.714.464	3.173.595
Stroški materiala in blaga	326.741	266.720
Amortizacija	80.941	80.688
Odhodki naložbenih nepremičnin	4.639.676	195.640
Prevrednotovalni poslovni odhodki	264.603	3.040.032
POSLOVNI ODHODKI	11.804.342	9.385.849

Odhodki naložbenih nepremičnin se v višini 4.542.118 evrov nanašajo na slabitev naložbene nepremičnine, ki je pojasnjena v poglavju 10.3. Preostali znesek odhodkov naložbenih nepremičnin v višini 97.558 evrov se nanaša na amortizacijo.

Prevrednotovalni poslovni odhodki so se v letu 2018 zmanjšali zaradi nižjih slabitev posojil.

Podrobnejša specifikacija stroškov storitev

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	1.051.155	627.150
Stroški prevoznih in poštinih storitev	58.274	61.743
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	279.349	215.716
Stroški najemnin filmov	378.377	302.704
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8.374	30.481
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	46.035	53.045
Stroški zavarovalnih premij	101.317	116.743
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	119.609	127.624
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	43.807	45.468
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.488.335	675.364
Stroški izobraževanj	8.510	10.313
Stroški IT storitev	9.363	14.458
Stroški drugih storitev	170.948	344.109
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	14.466	4.256
Skupaj stroški storitev	3.777.918	2.629.175

Stroški storitev pri izdelavi proizvodov se nanašajo na stroške gradnje nepremičninskega projekta »Šumi« in obresti, ki povečujejo zalogo. Gradnja se je pričela v mesecu decembru 2018, zato so se ti stroški povečali v primerjavi z letom 2017. Stroški se preko postavke povečanje vrednosti zalog proizvodov prenesejo na zalogo (poglavje 10.7).

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Stroški upravljanja s finančnimi naložbami	118.435	116.824
Stroški upravljanja z osnovnimi sredstvi	-	7.271
Ostali stroški upravljanja	131.596	512.913
Stroški prodaje	2.714.922	1.033.151
Ostali stroški upravljanja	3.935.110	4.480.018
Skupaj stroški po funkcionalnih skupinah	6.900.064	6.150.177

Stroški po funkcionalnih skupinah ne vključujejo odhodkov naložbenih nepremičnin in prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

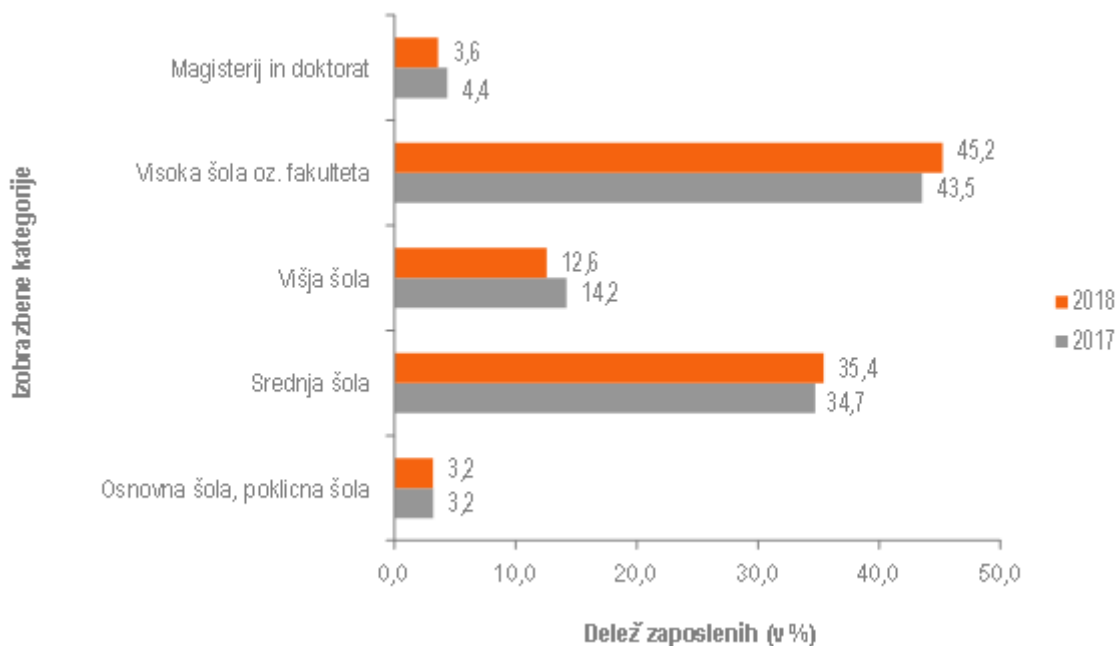
**Stroški, povezani z revizijsko družbo**

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za:		
- revidiranje letnega poročila	111.752	32.452
- druge storitve revidiranja	42.072	3.660
	153.824	36.112
Druge revizijske družbe - ustavljeno poslovanje		
- revidiranje letnega poročila	88.073	2.142
- druge storitve revidiranja	42.727	
- druge nerevizijske storitve	164.244	-
	295.044	2.142
Skupaj	448.868	38.254

Stroški drugih revizijskih storitev v letu 2018 se v celoti nanašajo na ustavljeno poslovanje.

Skupina je ob koncu leta 2018 imela 1.177 zaposlenih (FTE), od tega jih je 1.137 zaposlenih na ustavljenem poslovanju, 40 pa na delujočem poslovanju.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Group 31. 12. 2018 v primerjavi z letom 2017 (skupaj z ustavljenim poslovanjem)



V Skupini KD Group ima največji delež, 48,8 odstotkov zaposlenih, zaključeno VII. stopnjo izobrazbe ali več (enako kot prejšnja leta).

10.18 Davki

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(71.908)	(17.363)
Prihodki(odhodki) za odloženi davek	(6.692.812)	(183.071)
Skupaj	(6.764.719)	(200.435)

Skupina je v letu 2018 v breme poslovnega izida odpravila za 6.692.812 evrov odloženih davkov. Največji znesek v višini 4.865.953 evrov se nanaša na odpravo odloženih davkov iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub matične družbe KD Group d.d. Znesek odprave odloženih davkov v višini 1.520.728 evrov se nanaša na odpravo odloženih davkov na slabitve finančnih naložb.



Matična družba KD Group d.d. je preteklih letih utemeljevala zmožnost koriščenja preteklih davčnih izgub na podlagi poslovanja celotne skupine. Dne 13. 2. 2019 je bil zaključen postopek prodaje družbe Adriatic Slovenia d.d. in s prodajo tako pomembnega segmenta poslovanja skupine se narava delovanja družbe KD Group in celotne skupine spreminja. V ospredje prihajajo naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe. Skupina se iz strateškega spreminja v portfeljskega investitorja. Posledično se spreminjata tako organizacijska kot finančna struktura, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja. Nadrejena družba KD Group d.d. želi v skupini vzpostaviti čim bolj sploščeno organizacijsko strukturo, ki bo pregledna in bo omogočala hitro sprejemanje odločitev in doseganje zastavljenih ciljev. Skladno z zastavljeno strategijo bo KD Group d.d. v letu 2019 izvedla pripojitev družb KD Kapital d.d. in KD Kwart d.o.o. (pojasnilo 15), pričel se je postopek likvidacije nad odvisno družbo v tujini. Skladno s predvidenimi aktivnostmi je družba ocenila davčno osnovo v letu 2019 in glede na to oceno odpravila odložene davke za neizkoriščene davčne izgube, ki jih v letu 2019 ne bo uveljavila.

Uskladitev med dejanskim in izračunanim odhodkom za davek z upoštevanjem efektivne davčne stopnje

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Dobiček pred obdavčitvijo	(8.800.997)	(7.197.142)
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	1.672.189	1.367.457
Prihodki, izvzeti iz obdavčitve	1.272.210	517.350
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(755.375)	(956.925)
Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	5.953	-
Učinek davčnih izgub	(2.265.190)	(1.378.571)
Učinek sprememb prehoda na nov način računovodenja, pri spremembah računovodskih usmeritev in popravkov napak	(1.696)	5.641
Sprememba terjatev za odloženi davek	(6.692.812)	244.613
Odhodek za davek	(6.764.719)	(200.435)
Efektivna davčna stopnja	-76.86%	-2.79%

V Sloveniji se davek obračunava po 19 % stopnji.

Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast. Skupina v računovodskih izkazih prikazuje neto efekt odloženih davkov.

Pripoznani zneski odloženega davka

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve za odloženi davek:		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	4.145.203	14.471.183
Obveznosti za odložen davek:		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	-	-
	4.145.203	14.471.183

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
Na začetku leta	14.471.192	16.966.272
Tečajne razlike	(33.506)	512
V dobro izkaza poslovnega izida	(6.599.241)	(2.347.997)
V (breme)/dobro kapitala	142.077	(147.596)
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(3.835.320)	-
Ob koncu leta	4.145.203	14.471.192

V znesku odloženega davka pripoznanega v dobro izkaza poslovnega izida je vključen znesek v višini 93.571 evrov, ki se je pripoznal v breme poslovnega izida ustavljenega poslovanja.

**Pobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek****Terjatve za odloženi davek po osnovah za obračun**

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1.1. 2017	367.492	6.992.414	9.141.922	464.445	16.966.272
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida zaradi novega oblikovanja	37.749	(2.443.423)	(52.577)	110.254	(2.347.997)
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	-	(147.596)	-	-	(147.596)
Tečajne razlike	2	510	-	-	512
Stanje 31. 12. 2017	405.244	4.401.906	9.089.344	574.698	14.471.192
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida zaradi novega oblikovanja	33.776	(1.337.231)	(4.865.953)	(429.832)	(6.599.241)
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	-	142.077	-	-	142.077
Tečajne razlike	1	(33.506)	-	-	(33.506)
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(432.743)	(3.164.141)	(93.571)	(144.866)	(3.835.320)
Stanje 31. 12. 2018	6.278	9.105	4.129.821	-	4.145.203

Odloženi davki, obračunani preko drugega vseobsegajočega donosa v posameznem letu

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Presežek iz prevrednotenja		
– finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	142.077	(61.538)
– izvedeni finančni instrumenti	-	-
	142.077	(61.538)

V Skupini se na dan 31. 12. 2018 niso pripoznale terjatve za odloženi davek iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 38.894.864 evrov (2017: 31.793.100 evrov), ker se ocenjuje, da dobički v naslednjih letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub.

10.19 Dobiček iz ustavljenega poslovanja

Družba KD Group, d. d., je 23. maja 2018 sklenila pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica, d. d., za kupnino v znesku 245 milijonov EUR, na skupščini 12. 7. 2018 so delničarji KD Group, d. d., soglašali s prodajo. 11. decembra 2018 je Evropska komisija objavila novico, da je družbi Generali CEE odobrila nakup zavarovalnice Adriatic Slovenica, d. d.. Skupina je zato vsa sredstva in obveznosti te družbe in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. 2018 razvrstila med nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo, čisti poslovni izid pa kot ustavljeno poslovanje. Prodaja je bila zaključena 13. 2. 2019.

Skupino Adriatic Slovenica sestavljajo sledeče družbe: obvladujoča družba Adriatic Slovenica, d. d. ter neposredno od nje odvisne družbe; KD Skladi, d. o. o., Agent d. o. o., Prospera d. o. o., VIZ d. o. o., Permanens d. o. o. – v likvidaciji, ZDRAVJE AS d. o. o. in posredno odvisni družbi; KD Locusta Fondovi d. o. o. in KD Fondovi, AD.

V Skupini KD Group predstavlja Skupina Adriatic Slovenica segment premoženjskega zavarovanja, življenjskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja in upravljanja premoženja.

V izkazu poslovnega izida so prihodki in odhodki te Skupine izkazani v postavki dobiček iz ustavljenega poslovanja za tekoče in primerjalno obdobje izkaza poslovnega izida. Spodaj v tabeli prikazujemo dobiček iz ustavljenega poslovanja po postavkah izkaza poslovnega izida.



(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	289.196.804	292.131.025
Obračunane kosmate zavarovalne premije	300.446.201	303.788.849
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	(10.255.255)	(11.888.097)
Sprememba prenosnih premij	(994.142)	230.273
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	54.810	222.762
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo...	54.810	103.950
PRIHODKI OD NALOŽB	11.734.072	35.106.570
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	1.861.666	2.256.523
Prihodki od provizij	1.861.666	2.256.523
DRUGI PRIHODKI	15.913.956	17.718.944
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(217.605.490)	(222.184.419)
Obračunani kosmati zneski škod	(220.397.268)	(224.392.135)
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	5.093.869	3.733.323
Sprememba škodnih rezervacij	(2.302.092)	(1.525.607)
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	(2.736.245)	209.400
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-	-
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	(54.420)	128.090
OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	(76.537.226)	(77.979.562)
Stroški pridobivanja zavarovanj	(22.368.643)	(22.829.725)
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	(74.782)	-
ODHODKI NALOŽB, od tega	(27.218.898)	(501.442)
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	(1.046.626)	-
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	(2.603.665)	(3.805.195)
DRUGI ODHODKI	(11.858.325)	(12.190.419)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	9.145.044	12.688.433
DAVEK	(1.932.275)	(2.695.085)
ČISTI POSLOVNI IZID IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA	7.212.769	9.993.348

10.20 Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (čisti poslovni izid večinskih delničarjev, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem), deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico iz delujočega poslovanja		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(15.565.717)	(7.397.576)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.413.439	2.563.439
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	(6,45)	(2,89)
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico za ustavljeno poslovanje		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	7.171.764	9.915.233
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.413.439	2.563.439
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) za ustavljeno poslovanje	2,97	3,87
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico - skupaj	(3,48)	0,98

Čista dobiček/izguba na delnico in popravljeni dobiček/izguba na delnico sta enaka.

10.21 Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička v letu 2018 ni bilo izplačanih dividend.



11. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Prejeta posojila zavarovana z zastavami nepremičnin	19.194.624	17.719.344
Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev in poroštv	37.672.389	22.398.052
Druga izvenbilančna evidenca	-	1.420.337
Prejeta zavarovanja (vrednostni papirji, menice, hipoteke)	10.600.000	8.199.747
Neuvetjavljene regresne terjatve	-	5.859.265
Evidenca po pogodbi o obrestni zamenjavi (swap pogodbi)	-	50.000.000
Skupaj	67.467.013	105.596.745

Družba KD Group d.d. je za zavarovanje bančnega posojila zastavila delnice družbe Adriatic Slovenia d.d. Zastava je izkazana v postavki Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev v višini glavnice bančnega posojila na dan 31. 12. 2018.

V letu 2019 so bile zaradi poplačila bančnega posojila sproščene hipoteke na nepremičnini in zastava delnic Adriatic Slovenia d.d.

Posojilo, odobreno nadrejeni družbi, je bilo na dan 31. 12. 2018 zavarovano z zastavo 200.000 delnic KDHR. Zastava se je v letu 2019 z reprogramiranjem posojila in novim zavarovanjem sprostila (poglavje Dogodki po bilanci stanja).

12. Vstopi in izstopi odvisnih družb

Vstop

V letu 2018 je bila ustanovljena družba KD IT, d. d.

Izstop

V letu 2018 je Skupina likvidirala družbi Manta Marine Ventures Ltd. in Permanens, d. o. o..

Pri likvidacijah je skupina ustvarila 3.636 evrov odhodkov. Likvidirani družbi nista imeli sredstev in obveznosti na dan likvidacije.

13. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD, d. d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 78,49 % rednih delnic Družbe. Lastništvo preostalih 21,51 % delnic je razpršeno.

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Prodaja blaga in storitev		
KD d.d.	12.000	12.000
Skupaj	12.000	12.000

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Nabava blaga in storitev		
KD d.d.	-	(4.196)
Skupaj	-	(4.196)

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve		
pridružene družbe	-	35.683
KD d.d.	-	1.216
Skupaj	-	36.899



(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti		
pridružene družbe	2.773	-
Skupaj	2.773	-

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta, zaposlenih po individualni pogodbi in članov revizijske komisije za celotno Skupino		
Prejemki članov upravnih odborov	720.461	1.859.619
Prejemki članov nadzornih svetov	72.042	461.049
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	427.808	6.767.872
Prejemki članov revizijske komisije	-	13.488
Skupaj	1.220.312	9.102.028

Skupina 31. 12. 2018 ni imela danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi (31. 12. 2017: 0).

Pregled plačil članom organov upravnega odbora in vodstva v letu 2018

Član UO oz. vodstva	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Plačila za opravljanje funkcije in sejnine	Zavarovalne premije/bonitete	Druge bonitete	Povračila stroškov	Regres za letni dopust in jubilejne nagrade	Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila
Matjaž Gantar	-	-	27.998	-	-	-	-	-
Aleksander Sekavčnik	22.840	-	101.700	74	-	886	1.161	-
Tomaž Butina	-	-	96.150	42	-	-	-	-
Katarina Valentinčič Istenič	-	-	73.386	42	-	-	-	-
Matija Gantar	-	-	72.000	42	-	-	-	-
Aljoša Tomaž	-	-	248.878	42	7.377	-	-	-
Gabrijel Škof	159.600	26.600	72.000	2.267	4.219	1.230	1.161	-
Zoran Boškovič	110.583	-	24.200	683	2.262	1.150	1.161	841

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Posojila in terjatve do članov upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila in terjatve do članov upravnega odbora	32.310	208.560
Poslovne terjatve do članov uprav povezanih družb	-	577.499
Poslovne terjatve do članov nadzornih svetov povezanih družb	-	32.772
Posojila in terjatve do zaposlenih	554.477	89.672
Skupaj	586.787	908.503

Terjatev do člana upravnega odbora v višini 32.310 evrov je bila v aprilu 2019 v celoti poplačana. Terjatve do zaposlenih v višini 554.477 evrov so pojasnjene v poglavju 10.6.

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	2.499.980	2.003.823
Odobrena posojila in depoziti	-	2.500.000
Vrnjena posojila in depoziti	(125.000)	(2.105.647)
Obračunane obresti	124.927	109.965
Plačane obresti	-	(8.160)
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	(2.499.907)	-
Skupaj	-	2.499.980



(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dana posojila KD d.d.		
Na začetku leta	26.802.412	17.815.069
Odobrena posojila in depoziti	1.188.000	16.500.300
Vrnjena posojila in depoziti	(260.546)	(7.885.293)
Obračunane obresti	757.557	396.898
Plačane obresti	(2.458)	(24.562)
Skupaj	28.484.965	26.802.412

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Posojila, dana pravnim osebam, povezanih s člani upravnega odbora		
Na začetku leta	468.905	454.523
Vrnjena posojila	(129.058)	-
Pripis obresti	11.466	14.381
Plačane obresti	(17.946)	-
Skupaj	333.366	468.905

Posojilo je obrestovano z obrestno mero 3-mesečni EURIBOR + 3,5 % in ni zavarovano. Posojilo je bilo v mesecu marcu 2019 v celoti poplačano.

Skupina 31. 12. 2018 ni imela danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi (31. 12. 2017: 0).

Na dan 31. 12. 2018 znaša stanje posojil, v preteklosti odobrenih družbam povezanim z bivšimi člani upravnega odbora, 5.888.770 evrov (31. 12. 2017: 6.199.395 evrov). Posojila so bila v letu 2019 delno poplačana v višini 2.743.525 evrov, za preostanek dolga pa so bila pridobljena dodatna zavarovanja (pojasnilo 10.5).

14. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov

Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz podatkov denarnih tokov vseh družb v Skupini in nato korigiran za medsebojne denarne tokove. Pri pripravi skupinskega izkaza denarnega toka Skupina uporablja posredno metodo.

Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljeni na podlagi bilančnih podatkov ter ustrezno korigirani za obračunane postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil.

15. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba KD Group, finančna družba, d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 63, je na podlagi 17. člena Uredbe 596/2014/EU in v skladu s 158. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov obvestila javnost, da je bil dne 13. februarja 2019 odsojen 100% delež v odvisni družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d. S prenosom vseh delnic družbe Adriatic Slovenica na novega imetnika družbo Generali CEE Holding, B.V. je zaključen prodajni postopek v skladu s Pogodbo o prodaji 100% deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23.5.2018. Lazard je bil finančni svetovalec KD Group v zvezi s transakcijo.

Na dan 13. 2. 2019 je bilo v celoti poplačano bančno posojilo in obveznice z oznako KD4. S poplačilom bančnega posojila se je sprostila hipoteka na zemljišču odvisne družbe in vsa druga zavarovanja posojila.

Član upravnega odbora družbe Gabrijel Škof je dne 13. 2. 2019 predsedniku upravnega odbora podal odstopno izjavo s funkcije člana upravnega odbora družbe in sicer z dnem zasedanja 25. skupščine delničarjev družbe.

Dne 5. 3. 2019 so bili registrskemu organu predloženi:

- Pogodba o pripojitvi družbe KD Kapital d.o.o. k družbi KD Group d.d. in
- Pogodba o pripojitvi družbe KD Kwart d.o.o. k družbi KD Group d.d.

Obračunski dan obeh pripojitev je 31. 12. 2018, pri čemer se šteje, da so vsa dejanja na račun prevzemne družbe opravljena od vključno 1. 1. 2019 dalje, pripojitev pa se izvede z vpisom pripojitve v sodni register.

Dne 6. 3. 2019 se je zaradi izbrisa zastave 200.000 delnic z oznako KDHR zmanjšalo število lastnih delnic na 62.201.



V obdobju od 13. 3. 2019 do vključno 22. 3. 2019 je družba z nakupi na Ljubljanski borzi pridobila 142.071 lastnih delnic z oznako KDHR. Skupno število lastnih delnic po teh nakupih znaša 204.272, kar predstavlja 7,63 % vseh izdanih delnic.

Dne 17. 4. 2019 je bil na 25. skupščini delničarjev KD Group d.d. za člana upravnega odbora z dnem skupščine in z mandatno dobo štirih let imenovan Gregor Sluga. Delničarji so na skupščini dali soglasje k pripojitvi družb KD Kapital d.o.o in KD Kwart d.o.o k družbi KD Group d.d. Ker se pripojitev uvršča med statusna preoblikovanja, je družba KD Group d.d. dolžna upoštevati določila Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb in mora delničarjem ponuditi primerno denarno odpravnino. Skupščina delničarjev je potrdila plačilo denarne odpravnine v višini 86,67 EUR za vsako delnico KDHR.

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



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD Group, finančna družba, d. d.,
za leto, končano 31. decembra 2018

**Vsebina**

Poročilo neodvisnega revizorja	156
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2018	161
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2018	162
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2018	162
Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2018	163
Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2017	163
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2018	164
Izjava o odgovornosti posloводства	165
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	166
1.1. Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe	166
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	168
1.3. Opredmetena osnovna sredstva	169
1.4. Naložbene nepremičnine	169
1.5. Finančne naložbe	170
1.6. Terjatve	173
1.7. Denarne postavke	173
1.8. Kapital	173
1.9. Finančne in poslovne obveznosti	174
1.10. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlenih	174
1.11. Kratkoročne časovne razmejitve	174
1.12. Odloženi davek	175
1.13. Prihodki	175
1.14. Stroški	176
1.15. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim	176
1.16. Odhodki	176
1.17. Davek iz dobička	176
1.18. Izkaz gibanja kapitala	176
1.19. Izkaz denarnih tokov	177
1.20. Izkaz vseobsegajočega donosa	177
1.21. Spremembe standardov	177
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	180
3. Opredmetena osnovna sredstva	180
4. Naložbene nepremičnine	181
5. Dolgoročne finančne naložbe	181
6. Kratkoročne finančne naložbe	184
7. Poslovne terjatve	186
8. Denarna sredstva	186
9. Aktivne časovne razmejitve	186
10. Kapital	187
11. Dolgoročne rezervacije	190
12. Finančne obveznosti	190
13. Poslovne obveznosti	193
14. Pasivne časovne razmejitve	194
15. Odloženi davek	194
16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih	195
17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	196
18. Finančni prihodki	199
19. Finančni odhodki	199
20. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	200
21. Davki	200
22. Zunajbilančna evidenca	200
23. Posli s povezanimi podjetji	201
24. Upravljanje finančnih tveganj	202
25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	204



Poročilo neodvisnega revizorja



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe KD Group d.d.

Poročilo o ločenih računovodskih izkazih

Mnenje

Revidirali smo priložene ločene računovodske izkaze družbe KD Group d.d. (»družba«), ki vključujejo ločeno bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, ločen izkaz poslovnega izida, ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi resničen in pošten prikaz ločenega finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2018 ter njenega ločenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in EU Uredbo (EU) št.537/2014. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih 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. Potrjujemo tudi, 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.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so na osnovi naše strokovne presoje najbolj pomembne pri reviziji ločenih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo naslovili v okviru naše revizije ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o teh izkazih. V zvezi s ključnimi revizijskimi zadevami ne podajamo ločenega mnenja.



Oslabitve naložb v odvisne družbe	
Naložbe v odvisne družbe na dan 31. decembra 2018: 95.930.367 EUR (31. decembra 2017: 101.404.354 EUR), oslabitve naložb v odvisne družbe, priznane v izkazu poslovnega izida v letu 2018: 5.911.346 EUR (2017: 1.783.000 EUR). Sklicujemo se na ločene računovodske izkaze: Pojasnilo 1.5 (računovodske usmeritve) ter Pojasnili 5 in 19 (pojasnila).	
Ključna revizijska zadeva	Naš odziv
Družba ima šest odvisnih družb, ki med drugim nudijo storitve s področja zavarovalništva, upravljanja z nepremičninami in upravljanja z naložbami. V ločenih računovodskih izkazih družba naložbe v odvisne družbe meri po nabavni vrednosti, zmanjšano za nabrane oslabitve. Na datum vsakokratnega računovodskega poročanja posloводство presoja obstoj indikatorjev, ki bi nakazovali ali je knjigovodska vrednost naložb v odvisne družbe višja od njihove nadomestljive vrednosti. Takšni indikatorji so med drugim pomembne izgube, negativni kapital ali poslovanje pod načrtovanim. Za naložbe, ki kažejo znamenja oslabitev, družba ocenjuje njihovo nadomestljivo vrednost tako, da ugotavlja višjo od poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje ali vrednosti pri uporabi. V procesu ugotavljanja nadomestljivih vrednosti posloводство uporablja pomembne ocene in presoje, ki so vključene v ocene vrednosti naložb v odvisne družbe, ki so jih za družbo izvedli notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij, kot so uporabljene stopnje rasti, diskontne stopnje, načrtovani prihodki in primerljive tržne transakcije. Zaradi okoliščin, opisanih zgoraj, so oslabitve naložb v odvisne družbe ključna revizijska zadeva.	Naši revizijski postopki, ki smo jih opravili z vključitvijo naših pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij in neodvisnimi zunanjimi veščaki s področja ocenjevanja vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali: - Ovrednotenje usposobljenosti in neodvisnosti ocenjevalcev vrednosti podjetij, ki so zaposleni v družbi ali ki jih je angažirala družba; - Kritično ovrednotenje ustreznosti metod vrednotenja, ki jih je uporabila družba in njeni notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij pri določitvi obstoja indikatorjev oslabitev in njihove skladnosti s tržno prakso in relevantnimi standardi računovodskega poročanja; - V primeru obstoja indikatorjev oslabitve smo kritično presojali ključne predpostavke in ocene, ki jih je uporabila družba pri oceni nadomestljivih vrednosti naložb v odvisne družbe. Med drugim smo kritično presojali: - uporabljene diskontne stopnje - za posamezno odvisno družbo smo ocenjevali primernost uporabljene diskontne stopnje, tudi z uporabo zunanjih, neodvisnih virov, - primerljive tržne transakcije, ki smo jih primerjali z zunanjimi, neodvisnimi viri. - Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij družbe o uporabljenih ključnih predpostavkah in ocenah uporabljenih pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe.



Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo«, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen Poročila upravnega odbora družbe KD Group o preveritvi letnega poročila družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za leto 2018, ki je del Poslovnega poročila in ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

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

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

Vezano na Poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji ločenih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni ločeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v ločenih računovodskih izkazih ter
- da je bilo Poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v zvezi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih 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 osnove za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo ločenih računovodskih izkazov družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo EU 537/2014, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.



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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo 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 notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, 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 razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje posredujemo tudi izjavo o spoštovanju etičnih zahtev v zvezi z neodvisnostjo in jim predstavimo vsa razmerja in druge zadeve, ki bi morebiti lahko vplivale na našo neodvisnost ter kjer je to primerno, o uporabljenih varovalih.

Izmed zadev, ki smo jih predstavili pristojnim za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov tekočega obdobja in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v našem revizorjevem poročilu, razen če zakoni ali predpisi omejujejo javno razkritje zadeve ali ko v izredno redkih okoliščinah opredelimo, da naj zadeve ne bi vključili v naše poročilo zaradi negativnih posledic.



Poročilo o drugih regulatornih zadevah

Delničarji družbe KD Group d.d. so nas na seji skupščine 29. avgusta 2016 imenovali za revizorja računovodskih izkazov družbe KD Group d.d. za leto, ki se je končalo 31. decembra 2018. Obdobje neprekinjenega izvajanja revizije traja šest let, in sicer od 31. decembra 2013 do 31. decembra 2018.

Potrjujemo, da:

- je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji družbe KD Group d.d. dne 23. aprila 2019;
- nismo izvajali nedovoljenih nerevizijskih storitev, kot so navedene v 5. členu Uredbe EU št. 537/2014. Tudi med izvedbo revizije smo ostali neodvisni od revidirane družbe.

Za družbo v obdobju na katero se nanašajo ločeni računovodski izkazi, poleg obvezne revizije in drugih storitev, razkritih v poslovnem poročilu ali ločenih računovodskih izkazih družbe, nismo opravili nobenih drugih storitev.

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Albin, FCCA
pooblaščen revizor
strokovni direktor


Barbara Kunc
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 23. april 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.
- 1 -

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2018**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	2	13.163	25.448
Opredmetena osnovna sredstva	3	121.327	119.462
Naložbene nepremičnine	4	380.794	397.532
Dolgoročne finančne naložbe	5	116.251.635	119.824.906
Odložene terjatve za davek	15	4.006.277	10.385.398
		120.773.196	130.752.746
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	6	44.131.346	39.066.084
Kratkoročne poslovne terjatve	7	525.461	263.456
Denarna sredstva	8	505.656	263.128
		45.162.463	39.592.668
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	39.516	78.424
SKUPAJ SREDSTVA		165.975.175	170.423.838
Zunajbilančna sredstva	22	104.113.924	95.005.159
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
	10		
Vpoklicani kapital		89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve		1.776.643	1.776.643
Rezerve iz dobička		1.307.602	1.307.602
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		-	-
Preneseni čisti poslovni izid		-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(6.941.740)	-
		85.464.488	92.406.228
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	11	66.075	57.264
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	12	49.768.907	59.267.161
Dolgoročne poslovne obveznosti	13	38.440	30.940
Odložene obveznosti za davek	15	-	-
		49.807.347	59.298.101
Kratkoročne obveznosti			
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	12	30.194.069	18.305.765
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	287.954	283.017
		30.482.023	18.588.782
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	14	155.242	73.463
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		165.975.175	170.423.838
Zunajbilančne obveznosti	22	104.113.924	95.005.159

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2018

(v EUR)	Pojasnilo	2018	2017
Čisti prihodki od prodaje	17A	403.025	477.842
Drugi poslovni prihodki	17A	97.671	69.199
		500.696	547.041
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(2.008.324)	(1.313.599)
Stroški dela	17B	(2.207.630)	(2.508.707)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	17B	(78.809)	(75.853)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(50.000)	(162)
Drugi poslovni odhodki	17B	(23.794)	(24.228)
		(4.368.557)	(3.922.549)
Finančni prihodki iz deležev	18	10.591.497	10.963.068
Finančni prihodki iz danih posojil	18	2.060.148	861.991
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18	48	59
		12.651.693	11.825.118
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	19	(5.928.264)	(4.921.470)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	(3.418.369)	(3.060.360)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	19	(80)	(2)
		(9.346.713)	(7.981.832)
Drugi prihodki		263	1
Drugi odhodki		(2)	(231)
		261	(230)
Poslovni izid pred davki		(562.620)	467.548
Davek iz dobička	21	-	-
Odloženi davek	15	(6.379.120)	(61.347)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(6.941.740)	406.201

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2018

(v EUR)	Pojasnilo	2018	2017
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		(6.941.740)	406.201
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		-	-
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		-	-
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa		-	-
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		(6.941.740)	406.201

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov



Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2018

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	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.2. Stanje 1. 1. 2018	89.321.983	1.776.643	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	-	-	92.406.228
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.941.740)	(6.941.740)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.941.740)	(6.941.740)
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 31. 12. 2018	89.321.983	1.776.643	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	-	(6.941.740)	85.464.488
Bilančni dobiček / (izguba)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.941.740)	(6.941.740)

Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2017

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	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.2. Stanje 1. 1. 2017	89.321.983	2.483.066	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	-	(1.112.624)	92.000.027
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	406.201	-	406.201
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	406.201	-	406.201
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	(706.423)	-	-	-	-	-	-	-	(406.201)	1.112.624	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.112.624)	-	1.112.624	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	(706.423)	-	-	-	-	-	-	1.112.624	(406.201)	-	-
C. Stanje 31. 12. 2017	89.321.983	1.776.643	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	-	-	92.406.228
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2018

(v EUR)	Pojasnilo	2018	2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(10.117.957)	(3.411.390)
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		500.959	496.725
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(4.239.796)	(3.846.768)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	15	(6.379.120)	(61.347)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		6.209.063	(19.585)
Začetne manj končne poslovne terjatve		(312.006)	(138.866)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	9	38.907	18.363
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	15	6.379.120	61.347
Končni manj začetni poslovni dolgovi		12.452	60.748
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	11,14	90.590	(21.177)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)		(3.908.894)	(3.430.975)
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		15.559.404	20.622.468
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje		10.783.846	10.922.657
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3	-	3.000
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin		-	60.000
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	5, 6, 18,19	4.775.558	9.636.811
b) Izdatki pri investiranju		(10.379.664)	(21.699.075)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3	(51.651)	(3.204)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	5	(10.328.013)	(21.695.871)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		5.179.740	(1.076.607)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		10.850.000	30.205.196
Prejemki od vplačanega kapitala		-	-
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	12	10.850.000	30.205.196
b) Izdatki pri financiranju		(11.878.318)	(25.883.156)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(3.671.251)	(2.895.556)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	12	(8.207.067)	(22.987.600)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(1.028.318)	4.322.040
Č. Končno stanje denarnih sredstev		505.656	263.128
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ač, Bc in Cc)		242.528	(185.542)
Začetno stanje denarnih sredstev		263.128	448.670

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD Group d. d., Ljubljana v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavljajo, da je letno poročilo KD Group d. d., Ljubljana za leto 2018, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu finančnih instrumentov ter Slovenskimi računovodskimi standardi. Upravni odbor družbe KD Group, d. d., je sprejel izkaze in letno poročilo družbe 24. aprila 2019.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze družbe KD Group d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2018 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD Group d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2018;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD Group d. d. pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD Group d. d.

V skladu s 110. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov člani upravnega odbora družbe KD Group d. d. izjavljajo:

- da je računovodsko poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2018 sestavljeno v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD Group d. d.;
- da poslovno poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2018 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD Group d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 24. aprila 2019

Aleksander Sekavčnik
Predsednik upravnega odbora

Aljoša Tomaž
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Matija Gantar
Namestnik predsednika upravnega odbora

mag. Gregor Sluga
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Group d. d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1). Temeljni namen je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. 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 enake računovodske usmeritve kot v predhodnem letu.

Izvršna direktorja družbe KD Group d. d. sta sestavila računovodske izkaze in letno poročilo ter jih predložila v preverbo in potrditev upravnemu odboru. Računovodski izkazi in letno poročilo družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group se lahko pridobijo na sedežu družbe. Skupina je vključena v konsolidirane izkaze obvladujoče družbe KD d.d., finančna družba, d.d. (skrajšano ime KD d.d.), Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, kjer so konsolidirani izkazi tudi na voljo za vpogled.

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter postavke poslovnega izida na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – zunaj EU.

Prevedbe iz tujih valut

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah so na dan bilance stanja opravljeni po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po referenčnih tečajih Evropske centralne banke ali tečajnici Banke Slovenije (za valute, za katere Evropska centralna banka ne objavlja referenčnih tečajev) na zadnji dan leta. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po tečaju na dan posla, nedenarne postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po tečaju na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih, ki se merijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

1.1. Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe

Krovna družba: **KD Group, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD Group d. d.¹

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1585126000

Davčna številka: 66296374

Identifikacijska številka za DDV: SI66296374

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/15252 z dne 3. 1. 2001, št. reg. VI. 1/34049/00

Osnovni kapital: 89.321.982,98 EUR

Število vseh rednih imenskih delnic KDHR: 2.675.640

Datum ustanovitve: 3. januar 2001

¹ V letnem poročilu so imena družb ali podjetij ob prvi omembi in ko je navedeno celo ali skrajšano uradno ime, zapisana z oznakami organizacijskih oblik (npr. d. d.), v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.



Glavna poslovna dejavnost družbe KD Group, d.d., je upravljanje tržnih in netržnih finančnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba KD Group odloča tudi o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD Group.

Največji delničar družbe KD Group je KD, finančna družba, d. d., ki ima v lasti 2.100.093 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar je 78,49 % vseh izdanih delnic družbe.

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

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

Sestava Skupine KD Group

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Neposredni lastnik na bilančni dan
2018				
Odvisna podjetja				
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.508.043	1.850	KD Group d.d.
Firsthouse Investments Ltd, Limassol, Ciper	100,00	-	(19.051)	KD Group d.d.
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	1.586.443	(18.614)	KD Group d.d.
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	1.804.305	(1.080.802)	KD Kwart d.o.o.
KD IT d.d., Ljubljana, Slovenija	100,00	24.261	(739)	KD Kapital d.o.o.
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	1.345.385	978.471	KD Group d.d.
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	2.357.613	(1.149.499)	KD Group d.d.
Projektor d.o.o., Maribor, Slovenija	100,00	132.664	7.365	KD Kwart d.o.o.
Šumijev kvart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	5.102.099	97.761	KD Group d.d.
Odvisna podjetja preko Adriatic Slovenica d.d.				
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	95.176.253	8.855.626	KD Group d.d.
Agent d.o.o., Izola, Slovenija	100,00	191.986	97.922	Adriatic Slovenica d.d.
KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija	94,60	293.387	77.059	KD Skladi d.o.o.
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb, Hrvaška	90,00	897.858	202.747	KD Skladi d.o.o.
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	10.397.697	1.859.269	Adriatic Slovenica d.d.
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	3.882.377	40.338	Adriatic Slovenica d.d.
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	77.248	40.480	Adriatic Slovenica d.d.
Zdravje AS d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	196.628	(132.015)	Adriatic Slovenica d.d.
Pridružena podjetja				
SRC d.o.o., Slovenija	34,80	4.220.703	939.907	KD Kapital d.o.o.
Seaway Design d.o.o., v stečaju, Slovenija	47,50	-	-	KD Group d.d.
Seaway Technologies s.r.l., Slovenija	47,50	-	-	KD Group d.d.
Pridružena podjetja preko Adriatic Slovenica d.d.				
Nama d.d., Slovenija	48,58	10.165.533	112.989	Adriatic Slovenica d.d.
Medifit d.o.o., Slovenija	48,00	109.423	(148.531)	Adriatic Slovenica d.d.

V letu 2018 je Skupina KD likvidirala odvisni družbi Manta Marine in Permanens d.o.o. – v likvidaciji. Družba KD IT d.o.o. se je pripojila k družbi Adriatic Slovenica d.d. Prodani sta bili pridruženi družbi Mlekarna Celeia d.o.o. in Tovarna olja Gea. Družba Adriatic Slovenica d.d. je pridobila 48 % delež v novoustanovljeni družbi Medifit d.o.o. Družba KD Kapital d.o.o. je ustanovila delniško družbo KD IT d.d., katere 100 % lastnik je.

Družba KD Skladi d.o.o. je pridobila dodatni 10% delež v hrvaški družbi za upravljanje KD Locusta Fondovi d.o.o.

V letu 2018 je družba iz naslova oslabitev dolgoročnih finančnih naložb v odvisna in pridružena podjetja ustvarila 5.911.346 evrov finančnih odhodkov iz oslabitev (2017, 1.836.055 evrov). Višina oslabljenosti naložb je bila ocenjena na podlagi podatkov o preteklem in predpostavkah o prihodnjem poslovanju družb.



(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
2017				
Odvisna podjetja				
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	96.891.941	11.449.397	KD Group d.d.
Agent d.o.o., Izola, Slovenija	100,00	94.066	(999)	Adriatic Slovenica d.d.
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.511.159	2.192	KD Group d.d.
Firsthouse Investments Ltd, Limassol, Ciper	100,00	(280.891)	(555.796)	KD Group d.d.
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	1.594.949	(25.832)	KD Group d.d.
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	2.868.870	(69.000)	KD Kwart d.o.o.
KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija	94,60	222.726	75.334	KD Skladi d.o.o.
KD IT d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	3.389.304	11.898	Adriatic Slovenica d.d.
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	951.342	(586.215)	KD Group d.d.
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	3.668.982	161.868	KD Group d.d.
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb, Hrvaška	80,00	996.405	265.164	KD Skladi d.o.o.
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	9.954.728	2.026.947	Adriatic Slovenica d.d.
OOO Kreda Group, Taškent, Uzbekistan	99,97	-	-	OOO Sarbon Invest
Manta Marine, Road Town, BVI	100,00	147.906	(481.614)	Firsthouse Investments Ltd
Permanens d.o.o. - v likvidaciji, Zagreb, Hrvaška	100,00	4.342	952	Adriatic Slovenica d.d.
Projektor d.o.o., Maribor, Slovenija	100,00	97.894	15.566	KD Kwart d.o.o.
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	4.883.376	46.209	Adriatic Slovenica d.d.
OOO Sarbon Invest, Taškent, Uzbekistan	100,00	-	-	KD Group d.d.
Šumijev kvart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	5.004.342	145.792	KD Group d.d.
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	6.763	(55.738)	Adriatic Slovenica d.d.
Zdravje AS d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	228.643	(189.490)	Adriatic Slovenica d.d.
Pridružena podjetja				
Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija	25,99	11.409.975	510.651	KD Kapital d.o.o.
Nama d.d., Slovenija	48,58	10.205.368	214.287	Adriatic Slovenica d.d.
Seaway Design d.o.o., v stečaju, Slovenija	47,50	-	-	KD Group d.d.
Seaway Technologies s.r.l., Slovenija	47,50	-	-	KD Group d.d.
SRC d.o.o., Slovenija	34,80	3.923.048	1.367.789	KD Kapital d.o.o.
Tovarna olja Gea d.d., Slovenija	26,90	11.473.540	154.586	Adriatic Slovenica d.d., KD Kapital d.o.o.

V letu 2017 je Skupina KD Group prodala, likvidirala naslednje naložbe v odvisne družbe: Vaš partner d.o.o. – v likvidaciji, Vrtnarstvo Celje d.o.o. – v stečaju in AS Neživotno osiguranje ado – v likvidaciji, Beograd.

Družba KD Skladi d.o.o. je pridobila dodatni 10% delež v hrvaški družbi za upravljanje KD Locusta Fondovi d.o.o.

V letu 2017 je družba iz naslova oslabitev dolgoročnih finančnih naložb v odvisna in pridružena podjetja ustvarila 1.836.055 evrov finančnih odhodkov iz oslabitev (2016, 6.290.547 evrov). Višina oslabljenosti naložb je bila ocenjena na podlagi podatkov o preteklem in predpostavkah o prihodnjem poslovanju družb.

1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna le, 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 svoji 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 pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki predstavlja razliko med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.

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



1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev 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 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.

Knjigovodska vrednost opredmetenih osnovnih sredstev ne sme presegati njihove nadomestljive vrednosti. Kot nadomestljiva vrednost velja poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Samo če je nadomestljiva vrednost manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se knjigovodska vrednost zmanjša na nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabitve se razveljavijo, kadar in samo kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru se knjigovodska vrednost sredstva poveča na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

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 upošteva tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta, njegova posamična vrednost pa ne presega vrednosti 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjene 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 letih 2018 in 2017 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Ocenjene dobe koristnosti	Najnižja stopnja (v %)	Najvišja stopnja (v %)
Neopredmetena dolgoročna sredstva:			
Programska oprema	5 let	20,00	20,00
Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	10 let	10,00	10,00
Opredmetena osnovna sredstva:			
Motorna vozila	5 do 8 let	12,50	20,00
Računalniki	2 leti	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	5 let	20,00	20,00
Drobni inventar	5 let	20,00	20,00

1.4. Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina (zemljišče, zgradba ali del zgradbe ali oboje), posedovana, da bi prinašala najemnino in/ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe, ne pa za uporabo pri proizvodnji ali dobavljanju blaga in storitev ali za prodajo v rednem poslovanju. Pri razvrščanju nepremičnin med naložbene nepremičnine se upošteva namembnost nepremičnine.



Naložbena nepremičnina se na začetku pripozna po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški posla. Naložbene nepremičnine se po začetnem pripoznanju izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti), tako kot opredmetena osnovna sredstva.

Ob sestavi bilance se preverja potreba po oslabitvi naložbene nepremičnine. Usmeritev oslabitve naložbenih nepremičnin je takšna kot pri opredmetenih osnovnih sredstvih.

Amortizacija naložbenih nepremičnin se obravnava posamično z metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je 3-odstotna.

1.5. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z njihovo donosnostjo povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeni pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

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

- je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- 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
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Finančnih naložb v kapitalne instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti in letno presoja znamenja oslabitve. 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 prečiščenem 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). Pri neobstoju aktivnega trga se izračuna poštena 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 po navadi 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 metodo diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalnih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec vrednosti 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, tj. 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 v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prišteti stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določene 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. Upošteva se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v 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 okrepitve, oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih



valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.5.1. Naložbe v odvisna in pridružena podjetja

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

Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja preverja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. Če tak dokaz obstaja, se naložbo oslabi.

Nepristranski dokazi o oslabitvi naložbe v odvisno in pridruženo podjetje so predvsem:

- pomembne finančne težave družbe,
- izmerljivo zmanjšanje ocenjenih prihodnjih denarnih tokov,
- slabši rezultati poslovanja, povečanje izgub iz poslovanja,
- znižanje vrednosti sredstev družbe.

V primeru obstoja dokazov o oslabitvi naložbe se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Ocena nadomestljive vrednosti se izračuna z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih običajno uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donosi). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

1.5.2. 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 finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb in razdolževanje v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po poštenu vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je cena objavljena 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.

Finančne naložbe v kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti in letno presoja znamenja oslabitve.

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

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

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če obstaja, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se oslabijo, kadar pride do pomembnega ali dlje časa trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod nakupno vrednost. Praviloma velja, da je zmanjšanje pomembno, če znaša več kot 20 % nabavne vrednosti in dolgotrajno, če zmanjšanje traja v obdobju, daljšem od 12 mesecev. Kljub tem kriterijem družba pri presoji znamenj oslabitve med drugimi dejavniki preverja normalno volatilnost tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitev je potrebna, kadar obstajajo dokazi o poslabšanju finančnega stanja izdajatelja, uspešnosti panoge in sektorja ter spremembah v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja.

V primeru obstoja dokazov o oslabitvi naložbe se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Ocena nadomestljive vrednosti se izračuna z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih običajno uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donosi). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelje, če pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

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 oslabljeno, 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.

1.5.3. 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.

1.5.4. Slabitev finančnih sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnega sredstva, vrednotenega po odplačni vrednosti (finančne naložbe v posesti do zapadlosti, posojila, terjatve). Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznanju finančnih sredstev, ki vpliv(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva. Nepristranski dokazi o morebitni oslabljenosti finančnega sredstva se nanašajo na pokazatelje, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov, in sicer:

- pomembne finančne težave izdajatelja oz. dolžnika,
- prekinitev pogodbe,
- verjetnost, da bo šel dolжник v stečaj oz. se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajatelja s finančnimi težavami,
- podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov glede na denarne tokove ob začetnem pripoznanju ipd.

Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo zaradi odpravljanja razlik med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

Poslovodstvo pri oceni pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva ocenjuje le-te tudi na podlagi prejetih zavarovanj.

Če obstaja objektivni dokaz, da je nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva, diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Izguba zaradi oslabitev se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Pri oceni oslabitve posojil, danih družbam v Skupini, se ocena morebitne oslabitve posojila ugotavlja skupaj z oceno vrednosti naložbe.



1.6. Terjatve

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

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, zaposlencev, 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 z njo povezane pogodbenne 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 oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti (blokada transakcijskega računa), uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, treba preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni 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 Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

1.7. Denarne postavke

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

1.8. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

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.

Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Vse sestavine kapitala zunaj osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

Lastne delnice družbe, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital družbe. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne in prednostne delnice se pripoznajo kot obveznost na dan, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov družbe.



1.9. Finančne in poslovne obveznosti

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

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 zaposlencev, 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 nastanku in pri finančnih dolgovih dokazujejo prejem denarnih sredstev, pri poslovnih dolgovih pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

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

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.10. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zasluški zaposlenih

Družba je v skladu z državno zakonodajo, 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.

1.11. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva in obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, višina 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.

Na dan bilanciranja se preverja realnost postavk aktivnih časovnih razmejitev, ki morajo biti utemeljene, postavke pasivnih časovnih razmejitev pa ne skrivajo rezerv. Postavke se prenašajo v izkaz poslovnega izida po načelu upoštevanja nastanka poslovnih dogodkov.

Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

Pasivne časovne razmejitve

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.



1.12. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostjo do virov sredstev ter davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So ali 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 treba 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.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Na podlagi sprejete strategije in večletnih poslovnih načrtov se upravičeno pričakuje, da bo družba v prihodnjih letih razpolagala z obdavčljivimi dobički, ki se bodo pokrivali z neizrabljenimi davčnimi izgubami.

Obveznosti za odloženi davek se pripoznajo, 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, se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek, terjatve in obveznosti za odloženi davek pa se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.13. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov, ki 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 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, do pridruženih in drugih povezanih podjetij ter 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, glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.



1.14. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, pa 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, komunalnih in 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.

1.15. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem 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 plačala zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

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

1.16. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

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

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

1.17. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja v letu 2016 je znašala 17 %, od leta 2017 dalje pa znaša 19 %.

1.18. 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 bilanci stanja.

1.19. 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 (različica II). V tem izkazu so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju se pridobijo z dopolnjevanjem postavk poslovnih prihodkov in poslovnih odhodkov (brez prevrednotovalnih) ter finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti (brez prevrednotovalnih) iz izkaza poslovnega izida s spremembami terjatev, časovnih razmejitev, rezervacij, poslovnih obveznosti in odloženih davkov v obdobju. Denarni tokovi iz naložbenja in financiranja se pridobijo iz glavne knjige in analitičnih evidenc. Prejemki in izdatki za neopredmetena dolgoročna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, naložbene nepremičnine in finančne naložbe so izračunani na podlagi spremembe knjigovodske vrednosti in korigirani za znesek amortizacije ter povečani oziroma zmanjšani za dobičke ali izgube pri prodaji.

1.20. 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 so posledica poslovanja z lastniki.

1.21. Spremembe standardov

S 1. 1. 2019 se bodo pričeli uporabljati spremenjeni Slovenski računovodski standardi.

Opredmetena osnovna sredstva

Najemnik na datum začetka najema pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Opredmeteno osnovno sredstvo, pridobljeno na podlagi najema, je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev najemodajalca.

Njegova nabavna vrednost zajema:

- znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema;
- plačila najemnine, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, zmanjšana za prejete spodbude za najeme;
- začetne neposredne stroške;
- oceno stroškov, ki bodo nastali najemniku pri demontaži ali odstranitvi sredstva, ki je predmet najema, obnovitvi mesta, na katerem se nahaja, ali vrnitvi sredstva, ki je predmet najema, v stanje, kot ga zahtevajo pogoji najema.

Najemnik na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta dan še niso plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera za izposojanje, ki jo mora plačati najemnik.

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

Trajanje najema je obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati, skupaj z:

- obdobjem, za katero velja možnost podaljšanja najema, če je precej gotovo, da bo najemnik to možnost izrabil;
- obdobje, za katero velja možnost odpovedi najema, če je precej gotovo, da najemnik te možnosti ne bo izrabil.

Najemnik po datumu začetka najema meri obveznost iz najema tako, da:

- poveča knjigovodsko vrednost, kar odraža obrestovanje obveznosti iz najema;
- zmanjša knjigovodsko vrednost, kar odraža izvedena plačila najemnine; in
- ponovno izmeri knjigovodsko vrednost, ki mora odražati ponovne ocene ali spremembe najema ali spremembe po vsebini nespremenljivih najemnin.

Kratkoročnih najemov in najemov, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema majhne vrednosti, se ne pripozna kot sredstvo, ampak se pripozna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode



skozi celotno trajanje najema. Za kratkoročni najem velja najem, katerega doba najema traja do enega leta. Najem majhne vrednosti je najem, katerega vrednost znaša do 5.000 evrov, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Družba bo učinke prehoda na spremembo standarda evidentirala kot spremembo računovodskih ocen. Učinek spremembe se uporabi za naprej in vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena, in na kasnejša obdobja.

Ob prehodu bo družba pripoznala obveznost iz najema, izmerjeno po sedanji vrednosti preostalih najemnin, diskontiranih z uporabo najemnikove predpostavljene obrestne mere za izposojanje in sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, v znesku, ki je enak obveznosti iz najema.

Učinki prehoda se evidentirajo v postavki prenesenega čistega poslovnega izida na dan začetne uporabe, to je 1. 1. 2019.

Družba je v mesecu marcu sklenila novo najemno pogodbo za poslovne prostore. Najemna pogodba je sklenjena za nedoločen čas, vendar je na podlagi ocene posloводства za izračun obveznosti za poslovni najem upoštevalo 3 leta. Družba bo med opredmetenimi osnovnimi sredstvi pripoznala 573.092 evrov pravice do uporabe in 573.092 evrov obveznosti za poslovni najem. Ob prehodu bo družba uporabila metodo poenostavljenega prehoda, zaradi česar bo učinek prehoda na kapital enak nič. Pri izračunu je bila uporabljena diskontna stopnja 2,62 %. Vpliv na izkaz poslovnega izida v letu 2019 bo predvidoma 4.434 evrov več odhodkov.

Neopredmetena osnovna sredstva

Najemnik na datum začetka najema lahko pripozna neopredmeteno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Za računovodenje pravice do uporabe neopredmetenega sredstva in obveznosti iz najema se pri najemniku smiselno upošteva usmeritve opredmetenih osnovnih sredstev.

Družba ocenjuje, da sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Naložbene nepremičnine

Najemnik na datum začetka najema lahko pripozna delež v naložbeni nepremičnini, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Za računovodenje pravice do uporabe naložbenih nepremičnin in obveznosti iz najema se pri najemniku smiselno upošteva usmeritve opredmetenih osnovnih sredstev.

Družba ocenjuje, da sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Finančne naložbe

Pri odpravi pripoznanja finančnega sredstva v celoti, ki je kapitalski instrument, se razlika med

- knjigovodsko vrednostjo in
- vsoto prejetih nadomestil, vključno z novimi dobljenimi sredstvi, zmanjšanimi za nove prevzete obveznosti, in nabranih dobičkov ali izgub, pripoznanih neposredno v kapitalu,

pripozna v prenesenem čistem poslovnem izidu.

Pri odpravi pripoznanja finančnega sredstva v celoti, ki ni kapitalski instrument, se razlika med

- knjigovodsko vrednostjo in
- vsoto prejetih nadomestil, vključno z novimi dobljenimi sredstvi, zmanjšanimi za nove prevzete obveznosti, in nabranih dobičkov ali izgub, pripoznanih neposredno v kapitalu,

pripozna v poslovnem izidu.

Ob prehodu sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Kapital

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti, se pojavijo zaradi izmeritve finančnih naložb po pošteni vrednosti in se prilagajajo spremembam poštene vrednosti. Odpravljajo se preko izkaza poslovnega izida ali preko čistega prenesenega poslovnega izida.

Družba na dan 31. 12. 2018 ne izkazuje finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti, zato sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze.



Odhodki

Prevrednotovalni finančni odhodki se pripoznavajo tudi pri prodaji ali drugačni odtujitvi ali odpravi pripoznanja finančnih naložb, ki niso kapitalski instrumenti.

Družba na dan 31. 12. 2018 nima v lasti dolžniških finančnih naložb, zato sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bo družba zanje prejela nadomestilo. Družba pripozna prihodek od prodaje, ko izpolni (ali izpolnjuje) pogodbeno obvezo. Pogodbena obveza je izvršitvena obveza družbe, da kupcu dobavi ali opravi pogodbeno dogovorjeno (obljubljeno) blago ali storitve. Izvršitveno obvezo družba izpolni s prenosom pogodbeno dogovorjenega blaga ali storitve kupcu. Blago oziroma storitev je prenesena, ko ga/jo kupec pridobi v obvladovanje. Kupec pridobi v obvladovanje blago ali storitev, ko pridobi pravico do odločanja o njegovi/njeni uporabi, in pravico do praktično vsej njegovih/njenih preostalih koristi.

Prihodki od prodaje se pripoznajo v znesku, ki odraža transakcijsko ceno, ki se razporedi na samostojno izvršitveno obvezo. Transakcijska cena je znesek nadomestila, do katerega družba pričakuje, da bo upravičena v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca.

Sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.



2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Skupaj
Nabavna vrednost		
1. 1. 2018	69.466	69.466
Neposredna povečanja-investicije	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-
31. 12. 2018	69.466	69.466
Popravek vrednosti		
1. 1. 2018	44.018	44.018
Amortizacija v letu	12.285	12.285
Zmanjšanja med letom	-	-
31. 12. 2018	56.303	56.303
Sedanja vrednost		
31. 12. 2018	13.163	13.163
31. 12. 2017	25.448	25.448

Družba nima finančnih obvez iz naslova pridobitev neopredmetenih sredstev. Neopredmetena dolgoročna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Skupaj
Nabavna vrednost		
1. 1. 2017	70.138	70.138
Neposredna povečanja-investicije	-	-
Zmanjšanja med letom	(672)	(672)
31. 12. 2017	69.466	69.466
Popravek vrednosti		
1. 1. 2017	32.406	32.406
Amortizacija v letu	12.284	12.284
Zmanjšanja med letom	(672)	(672)
31. 12. 2017	44.018	44.018
Sedanja vrednost		
31. 12. 2017	25.448	25.448
31. 12. 2016	37.732	37.732

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
1. 1. 2018	400.180	400.180
Neposredna povečanja-investicije	51.651	51.651
Zmanjšanja med letom	(49.415)	(49.415)
31. 12. 2018	402.416	402.416
Popravek vrednosti		
1. 1. 2018	280.718	280.718
Amortizacija v letu	49.786	49.786
Zmanjšanja med letom	(49.415)	(49.415)
31. 12. 2018	281.089	281.089
Sedanja vrednost		
31. 12. 2018	121.327	121.327
31. 12. 2017	119.462	119.462

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



(v EUR)	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
1. 1. 2017	-	410.390	410.390
Neposredna povečanja-investicije	-	3.204	3.204
Zmanjšanja med letom	-	(13.414)	(13.414)
31. 12. 2017	-	400.180	400.180
Popravek vrednosti			
1. 1. 2017	-	244.507	244.507
Amortizacija v letu	-	46.463	46.463
Zmanjšanja med letom	-	(10.252)	(10.252)
31. 12. 2017	-	280.718	280.718
Sedanja vrednost			
31. 12. 2017	-	119.462	119.462
31. 12. 2016	-	165.883	165.883

4. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	557.940	587.359
Popravek in oslabitev vrednosti	(160.408)	(163.038)
Neodpisana vrednost	397.532	424.321
Začetna neodpisana vrednost	397.532	424.321
Nabave	-	-
Odtujitve	-	(9.683)
Amortizacija	(16.738)	(17.106)
Končna neodpisana vrednost	380.794	397.532
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	557.940	557.940
Popravek in oslabitev vrednosti	(177.146)	(160.408)
Neodpisana vrednost	380.794	397.532

(v EUR)	2018	2017
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	42.000	42.322
Neposredni stroški naložbenih nepremičnin	27.726	24.876
Poštena vrednost naložbenih nepremičnin	437.000	630.000

Pošteno vrednost naložbene nepremičnine je na dan 31. 12. 2018 ocenil pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin. Nepremičnina je bila ocenjena po na donosu zasnovanem načinu z upoštevanjem tržnih najemnin in ocenjene mere kapitalizacije. Ocenjena mera kapitalizacije po metodi dograjevanja je 8,377 %, ob tem je bila upoštevana realna netvegana donosnost 0,753 %, premija za tveganje 6,3 % in premija za ohranitev glavnice (kapitala) v višini 1,324 %.

5. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	95.930.367	101.404.354
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	137.758
Druge delnice in deleži	2.270.574	2.270.574
Skupaj	98.200.941	103.812.686
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	14.786.767	12.398.952
Dolgoročna posojila drugim	3.263.927	3.613.268
Skupaj	18.050.694	16.012.220
Skupaj	116.251.635	119.824.906

**Naložbe v podjetja v Skupini**

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. januarja	101.404.354	103.021.355
Pridobitve	437.359	166.000
Prodaje in odtujitve	-	(1)
Slabitve	(5.911.346)	(1.783.000)
Stanje 31. decembra	95.930.367	101.404.354

Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. januarja	137.758	190.813
Pridobitve	-	-
Prodaje in odtujitve	(137.758)	-
Slabitve	-	(53.055)
Stanje 31. decembra	-	137.758

Naložbe v druga podjetja – finančne naložbe, razpoložljiva za prodajo

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. januarja	2.270.574	2.270.574
Pridobitve	-	-
Prodaje in odtujitve	-	-
Slabitve	-	-
Stanje 31. decembra	2.270.574	2.270.574

Naložbe, izkazane med dolgoročnimi finančnimi naložbami, so izkazane po nabavni vrednosti.

Družba je na dan 30. 6. 2018 pripoznala 5.911.346 evrov slabitev naložb v podjetja v Skupini. Slabitve so bile posledica tega, da se pri izračunu nadomestljive vrednosti niso več upoštevali odloženi davki na neizkoriščene davčne izgube, saj je poslovodstvo ocenilo, da odvisne družbe v prihodnjih obdobjih ne bodo imele na razpolago dovolj ustvarjenih dobičkov, za katere bi prenesene davčne izgube lahko uveljavili. Drugi večji učinek na nižjo nadomestljivo vrednost pa je imela slabitev naložbene nepremičnine na odvisni družbi.

Pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti naložb je družba uporabila enake metode in predpostavke kot v preteklih letih, in sicer:

- uporabljen je bil interni model vrednotenja, ki temelji na prihodnjih denarnih tokovih in poštene vrednosti neto sredstev;
- pripravljene so bile projekcije prihodnjih denarnih tokov za petletno obdobje, analiza preteklega poslovanja in potenciala podjetij.

Pri cenitvi naložbene nepremičnine odvisne družbe je cenilec uporabil metodo reziduala in uporabil naslednje predpostavke: mera kapitalizacije 8,56 %, izračunana iz realne donosnosti netveganih naložb 0,18 %, premije za slabšo likvidnost 2,5 %, premije za tveganje 4 %, premije za gospodarjenje z naložbo 0,3 % in premije za ohranitev glavnice v višini 1,58 %. Cenilec je za izračun poštene vrednosti uporabil metodo tržnih primerjav, ker je razpolagal z dovolj natančnimi prodajnimi cenami za tovrstna zemljišča na obravnavani lokaciji. Ker je knjigovodska vrednost zemljišča presegala tako ocenjeno pošteno vrednosti, je odvisna družba zemljišče oslabila.

V letu 2017 je družba pripoznala 1.836.055 evrov slabitev naložb v podjetja v skupini in v pridružena podjetja.

Družba na dan 31. 12. 2018 naložbo v odvisno družbo, ki jo je prodala dne 13. 2. 2019 (pojasnilo 25), izkazuje enako kot v predhodnih obdobjih med dolgoročnimi finančnimi naložbami, saj na bilančni dan pogoji za zaključek posla še niso bili izpolnjeni.

Na dan 31. 12. 2018 je družba ponovno presojala ali obstajajo znamenja oslabitve posamezne naložbe v odvisna podjetja.



Za presojo nadomestljive vrednosti zavarovalnice je družba upoštevala kupnino na podlagi 23. maja 2018 sklenjene pogodbe o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica in slabitev ni bila potrebna. Prodaja je bila zaključena 13. 2. 2019.

Na dan 31. 12. 2018 je bila za namen določitve primerne denarne odpravnine delničarjem po 385. členu Zakona o gospodarskih družbah izvedena cenitev vrednosti lastniškega kapitala družbe KD Group d.d. Podlaga vrednosti je bila pravična vrednost. Pravična vrednost je opredeljena kot tržna vrednost brez upoštevanja odbitkov za pomanjkanje obvladovanja in tržljivosti lastniških deležev. Za namen te cenitve so bile izvedene cenitve tržnih vrednosti dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb v delnice, deleže in druge naložbe, in sicer večinoma na podlagi metode čistih sredstev. Na podlagi tržnih vrednosti naložb na dan 31. 12. 2018 družba pri nobeni naložbi ni zaznala znamenj oslabitve.

V mesec decembra 2018 je posloводство za namene presojanja znamenj oslabitve pri pooblaščenem ocenjevalcu vrednosti podjetij preverilo pošteno vrednost netržnih delnic slovenske poslovne banke, ki jo ima v lasti družba. Cenilec je uporabil metodo diskontiranih dividend, za izračun poštene vrednosti, zmanjšane za strošek prodaje pa metodo primerljivih na borzo uvrščenih podjetij in metodo primerljivih kupoprodaj. Pri cenitvi je bila upoštevana zahtevana mera donosa lastniškega kapitala 12,6 %, pri čemer je cenilec uporabil naslednje parametre: netvegana mera donosa 4 %, pribitek za kapitalsko tveganje 5 %, beta 0,70, pribitek za tveganje majhnega podjetja 4,1 % in pribitek za deželno tveganje 1%. Ker so bile napovedi poslovanja izdelane za neobvladujočega lastnika, posebej odbitka za pomanjkanje obvladovanja ni bilo potrebno upoštevati. Ker gre za vrednost pri uporabi, prav tako ni bil upoštevan odbitek za pomanjkanje tržljivosti. Na podlagi cenitve je posloводство ocenilo, da ni zaznati znamenj oslabitve naložbe.

Družba ima za najeta dolgoročna posojila pri bankah zastavljene vrednostne papirje, izkazane med dolgoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2018 znaša skupaj 79.191.643 evrov, znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, zavarovanih s temi finančnimi naložbami, pa na dan 31. 12. 2018 znaša 37.672.389 evrov (2017: 40.672.389 evrov). Dne 13. 2. 2019 je bilo bančno posojilo v celoti poplačano in izbrisana vsa zavarovanja posojila (poglavje 25).

Spremembe dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže so pojasnjene v poglavju Računovodske usmeritve, točka 1.1.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgo

(v EUR)	1. 1. 2018	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Druge gibanja	31. 12. 2018	Kratkoročni del	Dolgoročni del
Posojilojemalec									
Podjetja v skupini	12.398.952	1.959.000	-	428.815	-	-	14.786.767	-	14.786.767
Druge podjetja	3.532.441	-	(340.000)	57.677	(61.351)	-	3.188.767	-	3.188.767
Fizične osebe	80.827	-	(7.000)	1.333	-	-	75.160	-	75.160
Skupaj	16.012.220	1.959.000	(347.000)	487.825	(61.351)	-	18.050.694	-	18.050.694

Druge gibanja se nanašajo na spremembo kratkoročnih posojil v dolgoročno dana posojila.

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah, in sicer:

- variabilne obrestne mere od trimesečni EURIBOR + 1,75 % p.a. do šestmesečni EURIBOR + 3,4 % p.a.
- fiksne obrestne mere od 0,887 % - 2 % p.a.

Posojila, dana drugim družbam v višini 3.188.766 evrov imajo končni rok zapadlosti leta 2025. Glavnice skladno z anuitetnim načrtom pričnejo po obrokih zapadati v plačilo leta 2021, in sicer v petih enakih obrokih. Obresti posojil so redno plačane. Posojila so zavarovana z dogovorom o vpisu užitkov na 13.426 delnicah SKDR. Zavezanec za obveznosti iz užitka se je zavezal, da bo na poziv zagotovil, da se bodo vsa prejeta plačila iz naslova dividend teh delnic nakazala na račun posojilojemalca za namen poplačila posojil. Zaveza velja tudi, da se te delnice ne bodo zastavile v korist tretje osebe ali prodale. Posloводство je v letu 2019 pridobilo dodatno zavarovanje navedenih posojil. Pristopnik k dolgu se je zavezal, da bo neomejeno in solidarno plačal terjatve do dolžnikov iz naslova prejema dividend na podlagi imetništva delnic z oznako KDHR.



(v EUR)	1. 1. 2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Druga gibanja	31. 12. 2017	Kratkoročni del	Dolgoročni del
Posojiljemalec									
Podjetja v skupini	9.713.040	2.278.571	-	407.341	-	-	12.398.952	-	12.398.952
Druga podjetja	-	-	-	46.195	(17.366)	3.503.612	3.532.441	-	3.532.441
Fizične osebe	78.877	-	-	3.450	(1.500)	-	80.827	-	80.827
Skupaj	9.791.917	2.278.571	-	456.986	(18.866)	3.503.612	16.012.220	-	16.012.220

Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zapadlost od 1 do 2 let	25.155	28.830
Zapadlost od 2 do 3 let	2.320.341	-
Zapadlost od 3 do 4 let	700.722	700.722
Zapadlost od 4 do 5 let	700.722	700.722
Zapadlost nad 5 let	14.303.754	14.581.946
Skupaj	18.050.694	16.012.220

6. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Naložbe v nadrejeno družbo	2.751.064	2.751.064
Druge delnice in deleži	2.116.366	2.116.366
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	-
Izvedeni finančni instrumenti	1.600.000	-
	6.467.430	4.867.430
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	34.432.998	30.778.274
Kratkoročna posojila drugim	3.230.918	3.420.380
	37.663.916	34.198.654
Skupaj	44.131.346	39.066.084

Družba ima za najeta dolgoročna posojila pri bankah zastavljene vrednostne papirje, izkazane med kratkoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2018 znaša skupaj 2.116.350 evrov, znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, zavarovanih s temi finančnimi naložbami, pa na dan 31. 12. 2018 znaša 37.672.389 evrov (2017: 40.672.389 evrov). Dne 13. 2. 2019 je bilo bančno posojilo v celoti poplačano in izbrisana vsa zavarovanja posojila (poglavje 25).

V letu 2019 so bila do izdaje tega letnega poročila poplačana vsa dana kratkoročna posojila drugim družbam.

Med drugimi kratkoročnimi naložbami družba izkazuje odkup opcije za nakupa stanovanj projekta »Šumi«.

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo		
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.751.111	2.751.111
Netržni vrednostni papirji	2.116.319	2.116.319
Skupaj	4.867.430	4.867.430
Izvedeni finančni instrumenti		
Trgovanje	1.600.000	-
Varovanje denarnega toka	-	-
Skupaj	1.600.000	-
Skupaj	6.467.430	4.867.430



Zaradi nedelujočega trga delnic nadrejene družbe (v letu 2018 je bilo na Ljubljanski borzi prometa z 0,29% emisije delnic) je družba na podlagi notranjih presoj in s pomočjo zunanjih cenilcev ocenila nadomestljivo vrednost. Pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti delnic nadrejene družbe je bila uporabljena metoda neto vrednosti sredstev, pri čemer pa so bila vsa pomembnejša sredstva odvisne družbe ocenjena s strani pooblaščenih ocenjevalcev ali na podlagi interne ocene vrednosti. Pri ocenjevanju poštenih vrednosti odvisnih družb so bile uporabljene naslednje metode: metoda tržnih primerjav, metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov.

Za namen presoje znamenj oslabitve netržnih delnic slovenskega elektrodistributerja je poslovodstvo na podlagi cenitve poštene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij presodilo, da ni znamenj oslabitve. Cenilec je za izračun poštene vrednosti uporabil metodo diskontiranega denarnega toka. Ker se izhaja iz predpostavke delujočega podjetja, je bila iz končnega izbora metod izločena metoda čiste vrednosti sredstev. Prav tako je bila izločena uporaba metode primerljivih, na borzo uvrščenih podjetij. Razlogi so v tem, da na evropskih borzah ni najti podjetij primerljive velikosti, ki bi se ukvarjala le z dejavnostjo elektrodistribucije. Pri oceni je bila uporabljena zahtevana mera donosa (WACC) v višini 12,8 % in pri tem uporabljena netvegana mera donosa 4 %, beta z zadolženostjo 1,10, pribitek za kapitalsko tveganje 5 %, pribitek za tveganje majhnega podjetja 2,3 %, pribitek za deželno tveganje 1%. Na koncu je bil uporabljen še diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 16,3 %.

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	1. 1. 2018	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Druga gibanja	Slabičev / odprava slabičev	31. 12. 2018
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	30.778.274	6.763.000	(4.356.566)	899.161	(73.993)	-	423.122	34.432.998
Druga podjetja	3.420.380	-	(3.872.881)	50.716	(4.942.609)	-	8.575.312	3.230.918
Skupaj	34.198.654	6.763.000	(8.229.447)	949.877	(5.016.602)	-	8.998.434	37.663.916

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih fiksnih obrestnih merah v razponu 0,875 – 8,00 % p.a. Stolpec 'Slabičev/odprava slabičev' se v primeru pozitivnega zneska prikazuje odpravo slabičev zaradi odprave pripoznanja naložbe.

Med posojilo danimi podjetjem v skupini so izkazana posojila nadrejeni družbi KD d.d. v višini 28.484.966 evrov. Posojila so bila na dan 31. 12. 2018 zavarovana z zastavo 200.000 delnic KDHR. Zastava je bila po podpisu nove kreditne pogodbe izbrisana (poglavje 25). Dne 6. 3. 2019 sta družbi reprogramirali obstoječa dana posojila in sklenili novo pogodbo o dolgoročnem posojilu, kjer je predvideno dodatno črpanje posojila z namenom plačila tekočih obveznosti družbe v letu 2019 in prvi polovici leta 2020. Skrajni rok vračila posojila je 31. 8. 2020 oziroma najkasneje naslednji dan po prejemu nakazila iz naslova dividend iz delnic z oznako KDHR. Posojilodajalec se je zavezal, da bo za vsak prejem nakazila denarnih sredstev iz naslova dividend delnic KDHR, vse do poplačila posojila v celoti, nemudoma po prejemu denarnih sredstev, le-ta nakazal na račun posojilodajalca. Posojilodajalec in posojilodajalec sta hkrati sklenila tudi pogodbo o zastavi vrednostnih papirjev, po kateri bi se v primeru, da do dne zapadlosti posojila, le-to ni vrnjeno, vpisala zastava na delnicah KDHR, ki bi ustrezala razmerju med zneskom zapadlega in neplačanega posojila in vrednostjo zastavljenega premoženja 1 : 1,5, pri čemer zastavna pravica na delnicah velja vse do popolnega poplačila posojila.

(v EUR)	1. 1. 2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Druga gibanja	Slabičev / odprava slabičev	31. 12. 2017
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	14.981.279	19.251.300	(3.325.000)	300.275	(6.458)	-	(423.122)	30.778.274
Druga podjetja	9.481.634	-	-	104.650	-	(3.503.612)	(2.662.292)	3.420.380
Skupaj	24.462.913	19.251.300	(3.325.000)	404.925	(6.458)	(3.503.612)	(3.085.414)	34.198.654

Gibanje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, razen posojil

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2018		
Stanje 1. januarja	4.867.430	4.867.430
Pridobitve	-	1.600.000
Stanje 31. decembra	4.867.430	6.467.430



(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2017		
Stanje 1. januarja	11.113.651	11.113.651
Pridobitve	-	-
Odtujitve	(6.226.001)	(6.226.001)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	-	-
Obračunane obresti	65.590	65.590
Plačane obresti	(85.810)	(85.810)
Slabitev	-	-
Stanje 31. decembra	4.867.430	4.867.430

7. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	19.754	69.991
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	24.084	50.824
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	481.623	142.641
Skupaj	525.461	263.456

Kratkoročne terjatve do drugih vsebujejo terjatve do članov upravnega odbora v višini 32.310 evra. Kratkoročne terjatve do drugih v višini 336.567 evrov so delno zavarovane z generalno cesijo. Znesek zavarovanja v višini 269.253 evrov predstavlja 20 % celotne vrednosti terjatve.

V postopku prodaje družbe Adriatic Slovenia je družba od prodane družbe odkupila naslednje terjatve, izkazane med drugimi kratkoročnimi terjatvami:

- terjatev v višini 32.310 evrov so terjatve do člana upravnega odbora. Terjatev je bila poravnana aprila 2019.
- terjatev v višini 336.567 evrov dolžnika v stečajju: Terjatve so bile priznane v stečajnem postopku v višini 1.543.680 evrov. 269.253 evrov terjatve je zavarovane s poroštvom. Družba je v letu 2019 pristopila k iskanju kupca za odkup teh terjatev.

Družba je v letu 2018 oslabila terjatve v višini 50.000 evrov. Slabitev je izkazana med prevrednotovalni poslovnimi odhodki. Stanje popravkov v vrednosti terjatev na dan 31. 12. 2018 znaša 81.977 evrov (2017: 31.977 evrov). Do izdaje tega letnega poročila je družba dobila plačilo v višini 28.182 evrov, ki se nanaša na v preteklosti 100 % oslabiljeno terjatev.

8. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva v blagajni in na računih	480.129	250.038
Druga denarna sredstva	25.527	13.090
Skupaj	505.656	263.128

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

9. Aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročno odloženi stroški	39.516	78.424
Skupaj	39.516	78.424

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje predvsem kratkoročno razmejene stroške računalniških licenc, stroške naročin za časopise, revije, strokovne literature in stroške zavarovanja osebnih avtomobilov.

**Gibanje aktivnih časovnih razmejitev**

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. januarja	78.424	96.787
Oblikovanje	100.296	153.315
Črpanje	(139.204)	(171.678)
Stanje 31. decembra	39.516	78.424

10. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Group d. d. (prej KD Holding, d. d.) je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

Delnice KD Group d. d. (oznaka KDHR) so bile uvrščene na prosti trg z odločbo Ljubljanske borze 5. 2. 2001.

Na 1. skupščini družbe 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. Za preoblikovanje navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Po preoblikovanju je bilo v centralni register KDD 6. 7. 2001 vpisanih:

- 924.969 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHR)
- 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHP)

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.774 evrov) so bile z odločbo Ljubljanske borze 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice:

- pravico do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 5 % nominalne vrednosti delnice, in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- pri izplačilu dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 5 % nominalne vrednosti delnice, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 10 % nominalne vrednosti delnice;
- prednost pri izplačilu ustreznega dela premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic.

Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe, d. d., k družbi KD Group, d. d. (prej KD Holding, d. d.). Osnovni kapital družbe se je povečal za 3.588.520.000 SIT (14.974.629 evrov) in znaša po povečanju 13.119.576.000 SIT (54.747.021 evrov). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 27. 10. 2004 (Srg 2004/08127). Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Novoizdane delnice so bile 5. 11. 2004 vpisane v centralni register vrednostnih papirjev in 10. 11. 2004 sprejete v trgovanje na prostem trgu.

Dne 13. 10. 2005 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki. Na podlagi sklenjenih pogodb o prenosu stvarnih vložkov je družba postala lastnik poslovnih deležev oz. delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, za katere je družba izdala 1.302.106 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR) z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Osnovni kapital družbe se je povečal za 10.416.848.000 SIT (43.468.736 evrov) in znaša po povečanju 23.536.424.000 SIT (98.215.757 evrov). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novoizdane delnice so bile 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

Na skupščini 29. 8. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom kumulativnih participativnih prednostnih delnic družbe z oznako KDHP in zamenjavo le-teh z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico z nominalnim zneskom 20,00 evrov, katere izdajatelj je KD Group, d. d. Sprememba osnovnega je bila v sodni register vpisana 15. 11. 2013. Na dan 31. 12. 2018 znaša osnovni kapital 89.321.982,98 evra.

Na dan 31. 12. 2018 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih 2.675.640 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR).

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. Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.



Družba izkazuje 31. 12. 2018 naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 1.776.643 evrov (2017, 1.776.643 evrov), ki jih sestavljajo:
 - zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala 889.638 evrov (2017, 889.638 evrov),
 - efekti prodaje lastnih delnic 887.005 evrov (2017, 887.005 evrov);
- rezerve iz dobička v višini 1.307.602 evrov (2017, 1.307.602 evrov), in sicer:
 - zakonske rezerve 22.786 evrov (2017, 22.786 evrov),
 - rezerve za lastne delnice 3.175.511 evrov (2017, 3.175.511 evrov),
 - lastne delnice 1.890.695 evrov (2017, 1.890.695 evrov).

Družba v letu 2018 ni izplačala dividend.

Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2018	1. 1. – 31. 12. 2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(6.941.740)	406.201
Preneseni čisti dobiček / Prenesena čista izguba	-	(1.112.624)
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	706.423
Bilančni dobiček	(6.941.740)	-

V letu 2018 je družba ustvarila 6.941.739,82 evrov čiste izgube, ki ostaja na dan 31. 12. 2018 nepokrita.

Na dan 31. 12. 2018 družba izkazuje bilančno izgubo v višini 6.941.739,82 evrov.

Knjigovodska vrednost delnice 31. 12. 2018 znaša 35,41 evrov (2017: 38,29 evra). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja/število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Največji delničar družbe KD Group d. d., je družba KD d. d., ki ima v lasti 2.100.093 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 78,49 % izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	2018	2017
Tehtano povprečje navadnih delnic	2.413.439	2.563.439
Dividende na prednostno delnico	-	-
Število prednostnih delnic	-	-
Število lastnih prednostnih delnic	-	-
Število prednostnih delnic brez lastnih delnic	-	-
Dividende na prednostne delnice – skupaj	-	-
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(6.941.740)	406.201
Čisti poslovni izid na navadno delnico	-2,88	0,16

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico sta enaka.

Enotni tržni tečaj delnic družbe znaša 31. 12. 2018 za delnice KDHR 51,00 evrov (31. 12. 2017: 8,01 evrov).

Dne 12. 7. 2018 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.



Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) na dan 31. decembra 2018

Delničar	Kraj	Število delnic	Dlež od vseh delnic KDHR (v %)
1 KD d.d.	LJUBLJANA	2.100.093	78,49
2 OKLEV d.o.o.	LJUBLJANA	116.218	4,34
3 CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	89.772	3,36
4 AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	50.044	1,87
5 KD Group d.d.	LJUBLJANA	45.917	1,72
6 MARLES d.d.	LIMBUŠ	45.074	1,68
7 BUTINA TOMAŽ	KRANJSKA GORA	36.556	1,37
8 Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	30.762	1,15
9 ADRIATIC SLOVENICA d.d., Sklad neživiljenjskih zavarovanj	KOPER	16.284	0,61
10 MIG AM PLUS LIMITED	LIMASSOL	15.070	0,56
Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		2.545.790	95,15
Drugi		129.850	4,85
Skupaj vseh delnic KDHR		2.675.640	100,00

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) na dan 31. decembra 2017

Delničar	Kraj	Število delnic	Dlež od vseh delnic KDHR (v %)
1 KD d.d.	LJUBLJANA	2.100.093	78,49
2 OKLEV d.o.o.	LJUBLJANA	116.218	4,34
3 CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	89.772	3,36
4 AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	50.044	1,87
5 KD Group d.d.	LJUBLJANA	45.917	1,72
6 MARLES d.d.	LIMBUŠ	45.244	1,69
7 BUTINA TOMAŽ	KRANJSKA GORA	36.556	1,37
8 Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	30.692	1,15
9 ADRIATIC SLOVENICA D.D. KOPER, KRITNO PR	KOPER	16.284	0,61
10 MIG INVESTICIJE d.o.o.	LJUBLJANA	15.070	0,56
Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		2.545.890	95,15
Drugi		129.750	4,85
Skupaj vseh delnic KDHR		2.675.640	100,00

Lastne delnice KDHR v lasti KD Group d. d.

	Vrednost v EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice v lasti KD Group d.d.			
1. 1. 2017	1.890.695	45.917	1,72
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	200.000	7,47
Prodaje	-	-	0,00
31. 12. 2017	1.890.695	245.917	9,19
1. 1. 2018	1.890.695	245.917	9,19
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
31. 12. 2018	1.890.695	245.917	9,19
Lastne delnice v lasti Skupine KD Group			
1. 1. 2017	2.756.045	62.201	2,32
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	200.000	7,47
Prodaje	-	-	0,00
31. 12. 2017	2.756.045	262.201	9,80
1. 1. 2018	2.756.045	262.201	9,80
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
31. 12. 2018	2.756.045	262.201	9,80



Na dan 31. 12. 2018 je 16.284 rednih delnic v lasti odvisne družbe (2017, 16.284 rednih delnic), pri čemer pa se skladno z

ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe, zato ima družba za te delnice oblikovane rezerve za lastne delnice v višini 1.284.816 evrov. V letu 2017 se je povečalo število lastnih delnic, saj je družba oktobra 2017 v zastavo prejela 200.000 lastnih delnic.

Do izdaje letnega poročila se je število lastnih delnic spremenilo, kar je pojasnjeno v poglavju 25, Dogodki o datumu izdelave bilance stanja.

11. Dolgoročne rezervacije

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Skupaj
2017		
Stanje 1. januarja	61.288	61.288
Oblikovanje	-	-
Poraba	(1.495)	(1.495)
Zmanjšanje	(2.529)	(2.529)
Stanje 31. decembra	57.264	57.264
2018		
Stanje 1. januarja	57.264	57.264
Oblikovanje	11.800	11.800
Poraba	(2.989)	(2.989)
Zmanjšanje	-	-
Stanje 31. decembra	66.075	66.075

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 starosti.

12. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	-	3.696.446
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	33.362.047	37.117.395
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	16.406.860	18.453.320
Skupaj	49.768.907	59.267.161
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	26.205.530	15.081.812
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	3.859.595	3.000.000
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	128.944	223.953
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	-
Skupaj	30.194.069	18.305.765

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	1. 1. 2018	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2018	Kratkoročni del	Dolgoročni del
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	3.696.446	-	-	76.137	(91.768)	3.680.815	(3.680.815)	-
Banke	37.117.395	-	-	1.580.167	(1.475.920)	37.221.642	(3.859.595)	33.362.047
Izdane obveznice	18.453.320	-	(2.046.460)	-	-	16.406.860	-	16.406.860
Skupaj	59.267.161	-	(2.046.460)	1.656.304	(1.567.688)	57.309.317	(7.540.410)	49.768.907



Dolgoročno prejeta posojila od banke je obrestovana po variabilni obrestni meri šestmesečni EURIBOR + pribitek 3,7 % p.a.

Posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami družbe. Družba je na dan 31. 12. 2018 izpolnjevala vse bančne zaveze, dogovorjene v posojilnih pogodbah. Dne 13. 2. 2019 je bilo v celoti poplačano bančno posojilo in obveznice z oznako KDH 4. S poplačilom bančnega posojila so bila sproščena vsa zavarovanja tega posojila (pojasnilo 5 in 6).

(v EUR)	1. 1. 2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2017	Kratkoročni del	Dolgoročni del
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	6.510.242	1.800.000	(4.600.000)	248.614	(262.410)	3.696.446	-	3.696.446
Banke	29.437.289	8.847.396	(1.785.000)	1.517.425	(1.443.451)	36.573.659	543.736	37.117.395
Izdane obveznice	18.579.320	-	(126.000)	-	-	18.453.320	-	18.453.320
Skupaj	54.526.851	10.647.396	(6.511.000)	1.766.039	(1.705.861)	58.723.425	543.736	59.267.161

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zapadlost od 1 do 2 let	8.524.523	7.626.841
Zapadlost od 2 do 3 let	24.860.059	8.453.197
Zapadlost od 3 do 4 let	8.453.198	26.906.518
Zapadlost od 4 do 5 let	4.226.599	8.453.198
Zapadlost nad 5 let	3.704.528	7.827.407
Skupaj	49.768.907	59.267.161

Na skupščini družbe 29. 8. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in zamenjavo le-teh z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 evrov in oznako KDH3. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d. d. Obveznice KDH3 so bile izdane 16. 5. 2014.

Podatki o obveznici KDH3

Oznaka	KDH3
Izdajatelj	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	20,00 EUR
Število apoenov	215.107
Skupna nominalna vrednost	4.302.140 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	6,00 % p. a.
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	30. 6. 2024
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	30. 6.
Zapadlost prvega kupona	30. 6. 2015

V letu 2015 je družba izdala novo emisijo obveznic v nominalni vrednosti 14.622.000,00 evrov z oznako KDH4.

Obveznice so bile vplačane:

- v denarju in sicer v valuti EUR;
- z nedenarno transakcijo z izročitvijo obveznic Izdajatelja z oznako KDH1 ali z oznako KDH2 za novo izdane Obveznice z oznako KDH4, in sicer v razmerju ena obveznica z oznako KDH1 za eno Obveznico z oznako KDH4 oziroma ena obveznica z oznako KDH2 za eno Obveznico z oznako KDH4. Obveznice KDH1 in KDH2 so bile ob izdaji vplačane v denarju.

**Podatki o obveznici KDH4**

Oznaka	KDH4
Izdajatelj	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	navadna imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	146.220
Skupna nominalna vrednost	14.622.000 EUR
Vrsta obrestne mere	spremenljiva
Višina letne obrestne mere	(6M) EURIBOR + 5,6 % p. a.
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	15. 12. 2021
Zapadlost obresti	dvakrat letno
Dospetje kuponov	15.6. in 15. 12.
Zapadlost prvega kupona	15. 6. 2015

Tveganja, povezana z izdajateljem in porokom

Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz obveznic, je tveganje, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz obveznic (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično prospekt v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz obveznic. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu obveznic izdajatelja upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitve o nakupu obveznic.

Tveganja, povezana z obveznicami**Likvidnostno tveganje**

Obveznice so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze. Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja.

Obveznice in vse obveznosti izdajatelja iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz obveznic enakovredne (pari passu) navadnim nezavarovanim obveznostim do vseh upnikov družbe, kar pomeni, da nimajo podrejenega (subordiniranega) položaja. Obveznice oziroma vse terjatve iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz teh obveznic enakovredne (pari passu) med seboj.

V primeru likvidacije ali stečaja Izdajatelja zato noben imetnik terjatev iz naslova obveznic ne bo upravičen zahtevati, prejeti ali zadržati kakršnegakoli zneska iz naslova obveznic, dokler ne bodo poplačane vse zapadle terjatve upnikov, ki imajo prednost pred izplačili iz naslova obveznic. Obveznice so v takšnem primeru enakovredne med seboj in s terjatvami, ki so v primeru stečaja izdajatelja namenjene za plačilo v enakem vrstnem redu kot terjatve iz obveznic in imajo pri izplačilu prednost pred kakršnimkoli zahtevki iz naslova delnic izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz obveznic, ki se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, niso izpostavljene tveganju spremembe obrestne mere.

Obveznosti iz naslova obveznic, ki se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi obrestne mere, katera je sestavljena iz spremenljivega dela (šestmesečni EURIBOR) in fiksne deli, ki predstavlja obrestno maržo, je izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

EURIBOR je medbančna referenčna obrestna mera, po kateri so prvovrstne banke znotraj Evropske monetarne unije pripravljene dati depozit v evrih drugi prvovrstni banki za določeno obdobje in ki jo objavlja Thomson Reuters, nadzoruje pa Evropska bančna federacija. Na vrednost EURIBOR-ja izdajatelj nima nobenega vpliva.



Obrestna mera obveznice, sestavljena kot vsota spremenljive referenčne obrestne mere (EURIBOR-ja) in obrestne marže je spremenljiva, čeprav se fiksno določena obrestna marža v celotni dobi odplačevanja obveznice ne spreminja.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja kuponov obveznice

Ker obveznica izplačuje kupone, se vlagatelj izpostavlja tudi tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik obveznice pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	1. 1. 2018	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2018	Kratkoročni del	Skupaj
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	15.081.812	10.850.000	(3.160.608)	761.319	(1.007.808)	22.524.715	3.680.815	26.205.530
Banke	3.000.000	-	(3.000.000)	-	-	-	3.859.595	3.859.595
Izdane obveznice	223.953	-	-	1.000.673	(1.095.682)	128.944	-	128.944
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	18.305.765	10.850.000	(6.160.608)	1.761.992	(2.103.490)	22.653.659	7.540.410	30.194.069

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po fiksnih obrestnih merah, ki se gibljejo v razponu od 0,886 % p.a. do 5 % p.a.

Posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev matične družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami družbe. Družba izpolnjuje vse bančne zaveze, dogovorjene v posojilnih pogodbah.

Dne 13. 2. 2019 je družba v celoti poplačala kratkoročne finančne obveznosti do bank, obveznosti iz naslova obveznic z oznako KDH4 in vsa posojila, prejeta od odvisne družbe Adriatic Slovenia d.d. S poplačilom so se sprostila vsa zavarovanja za bančno posojilo.

(v EUR)	1. 1. 2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2017	Kratkoročni del	Skupaj
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	6.109.426	19.557.800	(10.700.001)	238.107	(123.520)	15.081.812	-	15.081.812
Banke	9.337.644	-	(5.776.599)	16.751	(34.060)	3.543.736	(543.736)	3.000.000
Izdane obveznice	216.606	-	-	1.025.318	(1.017.971)	223.953	-	223.953
Izvedeni finančni instrumenti	225	-	(225)	-	-	-	-	-
Skupaj	15.663.901	19.557.800	(16.476.825)	1.280.176	(1.175.551)	18.849.501	(543.736)	18.305.765

13. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	38.440	30.940
Skupaj	38.440	30.940
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	22.856	8.632
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	2.773	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	110.042	70.292
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	17.577	15.780
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	133.873	176.100
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	833	12.213
Skupaj	287.954	283.017



Družba 31. 12. 2018 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo. Družba nima dolgov do članov upravnega odbora.

14. Pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	99.600	15.250
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	54.513	57.084
Kratkoročno odloženi prihodki	1.129	1.129
Skupaj	155.242	73.463

Drugi vnaprej vračunani stroški vključujejo stroške revizije.

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1. januarja	73.463	90.616
Oblikovanje	159.529	72.345
Črpanje	(77.750)	(89.498)
Stanje 31. decembra	155.242	73.463

15. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve za odloženi davek	4.006.277	10.385.398
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj odloženi davek	4.006.277	10.385.398

Družba je v letu 2018 v breme poslovnega izida odpravila za 6.379.120 evrov odloženih davkov. Največji znesek v višini 4.854.366 evrov se nanaša na odpravo odloženih davkov iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub. Znesek odprave odloženih davkov v višini 1.520.728 evrov se nanaša na odpravo odloženih davkov na slabitve finančnih naložb.

Družba KD Group d.d. je preteklih letih utemeljevala zmožnost koriščenja preteklih davčnih izgub na podlagi poslovanja celotne skupine. Dne 13. 2. 2019 je bil zaključen postopek prodaje družbe Adriatic Slovenia d.d. in s prodajo tako pomembnega segmenta poslovanja Skupine KD Group se narava delovanja družbe KD Group in celotne skupine spreminja. V ospredje prihajajo naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe. Skupina se iz strateškega spreminja v portfeljskega investitorja. Posledično se spreminjata tako organizacijska kot finančna struktura, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja. Nadrejena družba KD Group d.d. želi v skupini vzpostaviti čim bolj sploščeno organizacijsko strukturo, ki bo pregledna in bo omogočala hitro sprejemanje odločitev in doseganje zastavljenih ciljev. Skladno z zastavljeno strategijo bo KD Group d.d. v letu 2019 izvedla pripojitev družb KD Kapital d.d. in KD Kwart d.o.o. (pojasnilo 25), pričel se je postopek likvidacije nad odvisno družbo v tujini. Skladno s predvidenimi aktivnostmi je družba ocenila davčno osnovo v letu 2019 in glede na to oceno odpravila odložene davke za neizkoriščene davčne izgube, ki jih v letu 2019 ne bo uveljavila.

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2018	2017
Stanje 01. januarja	10.385.397	10.446.745
Odloženi davek v dobro (breme) poslovanja	(6.379.120)	(61.347)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	-	-
Stanje 31. decembra	4.006.277	10.385.398



Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Davčne izgube	Drugo	Skupaj
2017					
Stanje 01. januarja	1.586.556	5.822	8.854.366	-	10.446.744
Odloženi davek v dobro (brema) posl.izida	(65.828)	(382)	-	4.863	(61.347)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra	1.520.728	5.440	8.854.366	4.863	10.385.397
2018					
Stanje 01. januarja	1.520.728	5.440	8.854.366	4.863	10.385.397
Odloženi davek v dobro (brema) posl.izida	(1.520.728)	837	(4.854.366)	(4.863)	(6.379.120)
Odloženi davek v dobro (brema) kapitala	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra	-	6.277	4.000.000	-	4.006.277

Nepripoznanje terjatve za odložene davke

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odbitne začasne postavke	12.094.819	10.761.257
Neizrabljene davčne izgube	34.796.419	27.863.530
Neizrabljeni davčni dobropisi	-	-
Skupaj	46.891.238	38.624.787

16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2018				
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	13.163	-	-	13.163
Opredmetena osnovna sredstva	121.327	-	-	121.327
Naložbene nepremičnine	380.794	-	-	380.794
Dolgoročne finančne naložbe	112.280.926	1.358.696	2.612.013	116.251.635
Odložene terjatve za davek	4.006.277	-	-	4.006.277
Kratkoročne finančne naložbe	43.933.783	197.547	16	44.131.346
Kratkoročne poslovne terjatve	469.609	55.852	-	525.461
Denarna sredstva	505.656	-	-	505.656
Aktivne časovne razmejitve	39.516	-	-	39.516
	161.751.051	1.612.095	2.612.029	165.975.175
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	49.764.167	4.160	580	49.768.907
Dolgoročne poslovne obveznosti	38.440	-	-	38.440
Kratkoročne finančne obveznosti	30.193.926	126	18	30.194.069
Kratkoročne poslovne obveznosti	286.741	1.213	-	287.954
Pasivne časovne razmejitve	155.242	-	-	155.242
	80.438.516	5.499	598	80.444.612



(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2017				
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	25.448	-	-	25.448
Opredmetena osnovna sredstva	119.462	-	-	119.462
Naložbene nepremičnine	397.532			397.532
Dolgoročne finančne naložbe	115.662.394	1.556.512	2.606.000	119.824.906
Odložene terjatve za davek	10.385.398	-	-	10.385.398
Kratkoročne finančne naložbe	38.873.543	192.525	16	39.066.084
Kratkoročne poslovne terjatve	256.662	6.794	-	263.456
Denarna sredstva	263.128	-	-	263.128
Aktivne časovne razmejitve	78.424	-	-	78.424
	166.061.991	1.755.831	2.606.016	170.423.838
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	59.146.421	120.740	-	59.267.161
Dolgoročne poslovne obveznosti	30.940	-	-	30.940
Kratkoročne finančne obveznosti	18.302.113	3.638	14	18.305.765
Kratkoročne poslovne obveznosti	271.923	11.094	-	283.017
Pasivne časovne razmejitve	73.463	-	-	73.463
	77.824.860	135.472	14	77.960.346

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev in drugih poslovnih prihodkov

(v EUR)	2018	2017
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	365.642	432.326
Podjetja v skupini	313.125	384.942
Drugi	52.517	47.384
Prihodki od prodaje storitev v EU	37.383	45.516
Drugi	37.383	45.516
Skupaj	403.025	477.842
Drugi poslovni prihodki		
Prihodki od oprave rezervacij	-	1.495
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	-	49.172
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	97.671	18.532
Skupaj	97.671	69.199

Prihodki od prodaje blaga in storitev zajemajo Storitve, ki jih za svoje odvisne družbe opravlja družba, kot na primer Storitve upravljanja naložb, računovodske in finančne Storitve, pravne storitve. Med prihodki od prodaje storitev v državi drugim je izkazanih 42.072 evrov prihodkov od najemnin od naložbenih nepremičnin.

**B. Analiza stroškov****Stroški po izvornih vrstah**

(v EUR)	2018	2017
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	18.456	18.112
Stroški energije	24.796	17.480
Skupaj	43.252	35.592
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	46.813	49.325
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	329.035	339.323
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	7.044	16.689
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	26.501	36.619
Stroški zavarovalnih premij	97.951	111.088
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	78.102	70.185
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	40.121	42.363
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.234.216	518.395
Stroški drugih storitev	96.807	94.020
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	8.482	-
Skupaj	1.965.072	1.278.007
Stroški dela		
Stroški plač	1.215.810	1.322.080
Stroški pokojninskega zavarovanja	130.660	147.960
Stroški drugih socialnih zavarovanj	96.334	103.659
Ostali stroški dela	753.026	896.664
Rezervacije za zasluge zaposlenecv, neizkoriščeni dopusti	11.800	38.344
Skupaj	2.207.630	2.508.707
Amortizacija	78.809	75.853
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevredn. posl. odhodki pri obratnih sredstvih	50.000	-
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	-	162
Skupaj	50.000	162
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	16.305	15.649
Drugi poslovni odhodki	7.489	8.579
Skupaj	23.794	24.228
Skupaj	4.368.557	3.922.549

Stroški intelektualnih storitev so se v letu 2018 povečali zaradi aktivnosti, povezanih s prodajo družbe Adriatic Slovenia.

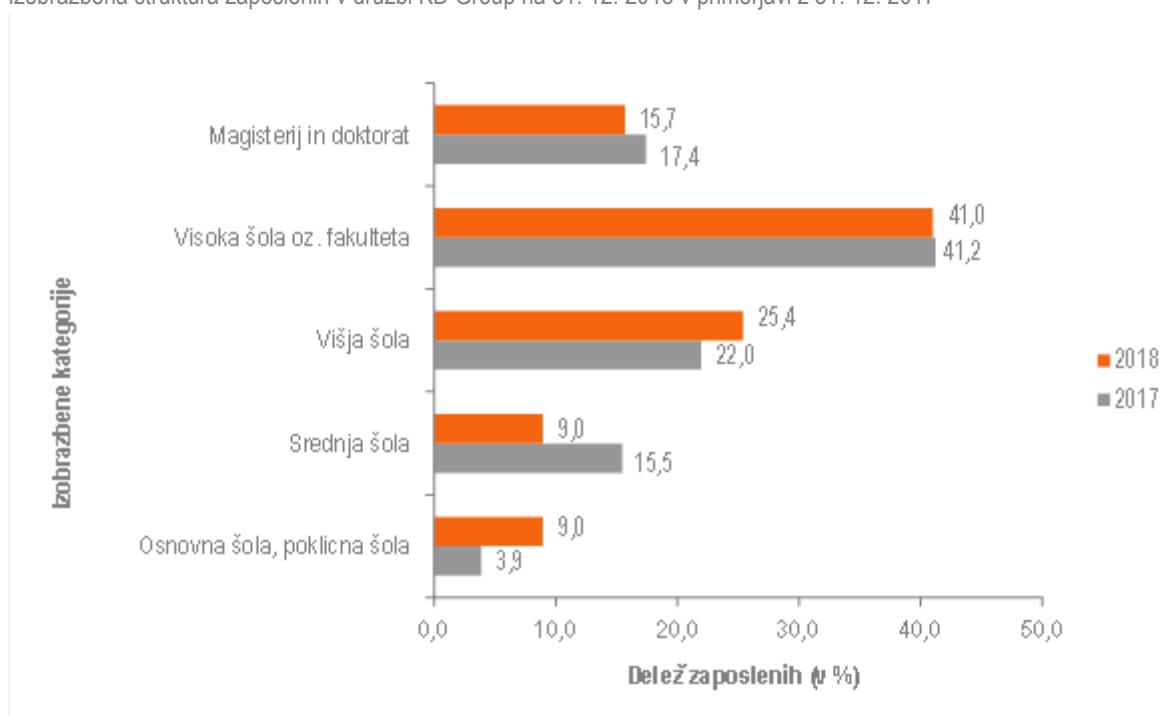
(v EUR)	2018	2017
Izvršni direktorji	672.271	372.065
Neizvršni člani upravnega odbora	72.042	365.196
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	413.148	552.061
Skupaj	1.157.461	1.289.322



(v EUR)	2018	2017
Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah		
Stroški prodaje	2.010.283	866.098
Splošni stroški	2.358.274	3.056.451
Skupaj	4.368.557	3.922.549
Stroški revizije (z vključenim DDV)		
Revidiranje letnega poročila	30.500	30.500
Druge storitve dajanja zagotovil	82.350	3.660
Druge nerezvizijske storitve	-	-
Skupaj	112.850	34.160

KD Group d.d je ob koncu leta 2018 imela 22,3 zaposlenih (FTE), kar je 3,5 zaposlenih manj kot ob koncu leta 2017. V družbi KD Group je tudi leta 2018, podobno kot v prejšnjih letih, največ zaposlenih z visoko oziroma fakultetno izobrazbo. Povprečno število zaposlenih v letu 2018 znaša 23,8 (2017: 28,2).

Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD Group na 31. 12. 2018 v primerjavi z 31. 12. 2017



Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni.



18. Finančni prihodki

(v EUR)	2018	2017
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	10.466.276	10.613.539
	10.466.276	10.613.539
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	4.833	6.042
	4.833	6.042
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki - FN prek kapitala		
Dividende	120.388	277.672
Obresti	-	65.590
	120.388	343.262
Finančni prihodki iz drugih naložb	-	225
Skupaj	10.591.497	10.963.068
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	1.751.097	707.616
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	309.051	154.375
Skupaj	2.060.148	861.991
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	48	59
Skupaj	48	59
Skupaj finančni prihodki	12.651.693	11.825.118

Finančni prihodki so se v letu 2018 povečali iz naslova odprave slabitev posojil in višjih prihodkov za obresti.

19. Finančni odhodki

(v EUR)	2018	2017
Finančni odhodki iz oslabeitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabeitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitve	5.911.346	1.783.000
Realizirane kapitalske izgube	-	1
	5.911.346	1.783.001
Finančni odhodki iz oslabeitev in odpisov pridruženih podjetij		
Slabitve	-	53.055
Realizirane kapitalske izgube	16.918	-
	16.918	53.055
Finančni odhodki iz oslabeitev drugih naložb	-	-
Odpis posojil	-	3.085.414
	-	3.085.414
Skupaj finančni odhodki iz oslabeitev in odpisov finančnih naložb	5.928.264	4.921.470
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	837.457	486.721
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.580.167	1.534.176
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	1.000.673	1.025.318
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	72	14.145
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.418.369	3.060.360
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	80	2
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	80	2
Skupaj finančni odhodki	9.346.713	7.981.832

**20. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih**

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2018				
Čisti prihodki od prodaje	365.642	37.383		403.025
Drugi poslovni prihodki	97.671	-		97.671
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.211.611)	(796.713)	-	(2.008.324)
Stroški dela	(2.207.630)	-		(2.207.630)
Amortizacija in drugi stroški	(152.603)	-		(152.603)
Finančni prihodki	12.195.601	456.092	-	12.651.693
Finančni odhodki	(8.915.367)	(431.346)	-	(9.346.713)
Drugi prihodki	263	-	-	263
Drugi odhodki	(2)	-	-	(2)
Poslovni izid pred davki	171.964	(734.584)	-	(562.620)
2017				
Čisti prihodki od prodaje	432.326	45.516		477.842
Drugi poslovni prihodki	69.199	-		69.199
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.026.345)	(287.254)	-	(1.313.599)
Stroški dela	(2.508.707)	-		(2.508.707)
Amortizacija in drugi stroški	(100.243)	-		(100.243)
Finančni prihodki	11.788.209	36.909	-	11.825.118
Finančni odhodki	(7.091.185)	(890.647)	-	(7.981.832)
Drugi prihodki	1	-	-	1
Drugi odhodki	(231)	-	-	(231)
Poslovni izid pred davki	1.563.024	(1.095.476)	-	467.548

21. Davki

(v EUR)	2018	2017
Poslovni izid pred davki	(562.620)	467.548
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(11.231.502)	(10.545.431)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	323.678	2.982.298
Uporaba davčnih olajšav	530.855	543.583
Skupaj davčna osnova	(10.939.589)	(6.552.002)
Davčna stopnja	19%	19%
Davek od dobička	-	-

22. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zastavljeni vrednostni papirji	81.307.993	81.307.992
Prejete zastave VP	10.805.931	1.697.167
Dana posojila v zavarovanje	12.000.000	12.000.000
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
Skupaj	104.113.924	95.005.159

Znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, za katere so zastavljeni vrednostni papirji, na dan 31. 12. 2018 znaša 37.672.389 evrov (2017, 40.672.389 evrov).



23. Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle do povezanih pravnih oseb, delničarjev, odvisnih in pridruženih podjetij in do posloводства. Pravni posli oz. pravna dejanja med KD Group in obvladujočo družbo KD ter povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščenima strankama v poslu. Glede na navedeno je družba KD Group v vseh poslih in pravnih dejanjih s KD in povezanimi družbami dobila ustrezna plačila in vračila ter ni prišlo do oškodovanj ali prikrajšanja družbe KD Group.

(v EUR)	2018	2017
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	486.017	6.177.246
Pridružena podjetja	-	-
	486.017	6.177.246
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	2.623.988	835.762
Pridružena podjetja	2.773	-
	2.626.761	835.762

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odprte terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	19.754	69.991
Pridružena podjetja	-	-
	19.754	69.991
Odprte obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	22.856	8.632
Pridružena podjetja	2.773	-
	25.629	8.632

(v EUR)	2018	2017
Dana posojila povezanim podjetjem - črpanja glavnice in pripis obresti		
Podjetja v skupini	10.049.976	22.237.487
Pridružena podjetja	-	-
	10.049.976	22.237.487
Prejeta posojila od povezanih podjetij - črpanja glavnice in pripis obresti		
Podjetja v skupini	11.687.456	21.844.521
Pridružena podjetja	-	-
	11.687.456	21.844.521

(v EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dana posojila povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	49.219.765	43.177.226
Člani upravnega odbora	-	91.997
Pravne osebe, povezane s člani upravnega odbora	333.367	468.905
	49.553.132	43.738.128
Prejeta posojila od povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	26.205.530	18.778.257
	26.205.530	18.778.257



(v EUR)	Pravne osebe	Člani
Gibanje danih posojil članom posloводства in z njimi povezanimi pravnimi osebami		
1. 1. 2018	468.905	91.997
Vrnjena posojila	(129.058)	(80.000)
Pripis obresti	11.466	27.046
Plačane obresti	(17.946)	(39.043)
31. 12. 2018	333.367	-
1. 1. 2017	454.523	86.992
Pripis obresti	14.381	5.005
31. 12. 2017	468.905	91.997

Pregled plačil članom organov upravnega odbora in vodstva v letu 2018

Član UO oz. vodstva	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Drugi prejemki iz del. razmerja	Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO, NS, RK, izvr. dir.	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Bonitete	Zavarovalne premije	Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila
Matjaž Gantar (do 18. 3. 2018)	-	-	-	21.500	-	-	-	-	-
Aleksander Sekavčnik	-	-	-	82.500	-	-	-	42	-
Tomaž Butina	-	-	-	73.575	-	-	-	42	-
Katarina Valentincič Istenič	-	-	-	73.386	-	-	-	42	-
Matjaž Gantar	-	-	-	72.000	-	-	-	42	-
Aljoša Tomaž	-	-	-	228.000	-	-	7.377	42	-
Gabrijel Škof	-	-	-	72.000	-	-	-	42	-
Zoran Bošković	110.583	-	-	-	-	1.151	2.262	683	2.002

Posojilo je obrestovano z obrestno mero 3-mesečni EURIBOR + 3,5 % in ni zavarovano. Družba nima poroštev za obveznosti članov posloводства in z njimi povezanimi osebami.

Na dan 31. 12. 2018 znaša stanje posojil, v preteklosti odobrenih družbam povezanim z bivšimi člani upravnega odbora, 5.888.770 evrov (31. 12. 2017: 6.199.395 evrov). Posojila so bila v letu delno poplačana v višini 2.743.525 evrov, za preostanek dolga pa so bila pridobljena dodatna zavarovanja (pojasnilo 5).

24. Upravljanje finančnih tveganj

Družba je po naravi svojega posla izpostavljena finančnim tveganjem pri finančnih sredstvih in obveznostih. 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.

Namen obvladovanja tveganj je zagotoviti dolgoročno stabilno poslovanje in zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem. Cilj učinkovitega upravljanja tveganj ni izogibanje tveganjem za vsako ceno, temveč zavedno sprejemanje primernih tveganj in izvedba ustreznih ukrepov, da ne pride do njihove uresničitve oziroma da njihova morebitna uresničitve ne povzroči prevelike ekonomske škode. Družba sprejema tveganje z zavedanjem, da načeloma bolj tvegani posli prinašajo višje donose in da je optimizacija razmerja med tveganjem in donosom ključnega pomena za povečevanje vrednosti družbe.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno načrtuje 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 si prizadeva uresničiti cilj, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neusklajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba morala kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev 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, z načrtovanjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Družba zagotavlja likvidnost z rednim spremljanjem, usklajevanjem in načrtovanjem denarnih tokov. Likvidnostna poročila, ki vsebujejo načrtovane in realizirane denarne tokove iz sredstev in obveznosti, redno obravnavata vodstvo družbe in odbor za upravljanje bilance. Družba redno poravnava vse svoje obveznosti in nima, niti ni imela, težav s poravnavanjem zapadlih obveznosti. Likvidnost se zagotavlja z bančnimi posojili in prilivi iz naslova naložb (dividende, prodaje naložb).

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD Group sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s pridobivanjem in preverjanjem javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju posojilojemalcev, njihovi prihodnji plačilni sposobnosti in 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 družba ni izpostavljena, saj so sredstva in obveznosti nominirana v evrih.

Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD Group uravnava obrestno tveganje na način, da je čim več finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero. Dne 13. 2. 2019 je družba poplačala večino finančnih obveznosti (pojasnilo 12).

Največji del sredstev družbe predstavljajo naložbe v odvisna podjetja, zato je družba najbolj izpostavljena tveganju spremembe vrednosti teh naložb. To tveganje družba obvladuje z aktivnim upravljanjem teh družb prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih in nadzornih svetih družb, z rednim mesečnim spremljanjem poslovanja teh družb, sprejemanjem in spremljanjem uresničevanja dolgoročnih poslovnih načrtov družb.

Kreditno tveganje - nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadla in neoslabljena do 30 dni	Zapadla in neoslabljena od 31 do 90 dni	Zapadla in neoslabljena od 91 do 270 dni	Zapadla in neoslabljena nad 270 dni	Zapadla in individualno oslabljena - bruto vrednost	Zapadla in individualno oslabljena - popravek vrednosti	Zapadla in skupinsko oslabljena - bruto vrednost	Zapadla in skupinsko oslabljena - popravek vrednosti	Skupaj
31. 12. 2018										
Dolžniški VP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posojila	52.483.692	-	-	-	-	6.012.369	(2.781.451)	-	-	55.714.610
Terjatve in ačr	495.377	7.598	216	-	11.786	131.977	(81.977)	-	-	564.977
SKUPAJ	52.979.069	7.598	216	-	11.786	6.144.346	(2.863.428)	-	-	56.279.587
31. 12. 2017										
Dolžniški VP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posojila	46.790.494	-	-	-	-	15.161.862	(11.741.482)	-	-	50.210.874
Terjatve in ačr	273.572	29.121	-	-	39.187	31.977	(31.977)	-	-	341.880
SKUPAJ	47.064.066	29.121	-	-	39.187	15.193.839	(11.773.459)	-	-	50.552.754



25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Družba KD Group, finančna družba, d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 63, je na podlagi 17. člena Uredbe 596/2014/EU in v skladu s 158. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov obvestila javnost, da je bil dne 13. februarja 2019 odsvojen 100% delež v odvisni družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d. S prenosom vseh delnic družbe Adriatic Slovenica na novega imetnika družbo Generali CEE Holding, B.V. je zaključen prodajni postopek v skladu s Pogodbo o prodaji 100% deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23.5.2018. Lazard je bil finančni svetovalec KD Group v zvezi s transakcijo.

Na dan 13. 2. 2019 je bilo v celoti poplačano bančno posojilo in obveznice z oznako KD4. S poplačilom bančnega posojila se je sprostila hipoteka na zemljišču odvisne družbe in vsa druga zavarovanja posojila.

Član upravnega odbora družbe Gabrijel Škof je dne 13. 2. 2019 predsedniku upravnega odbora podal odstopno izjavo s funkcije člana upravnega odbora družbe in sicer z dnem zasedanja 25. skupščine delničarjev družbe.

Dne 5. 3. 2019 so bili registrskemu organu predloženi:

- Pogodba o pripojitvi družbe KD Kapital d.o.o. k družbi KD Group d.d. in
- Pogodba o pripojitvi družbe KD Kwart d.o.o. k družbi KD Group d.d.

Obračunski dan obeh pripojitev je 31. 12. 2018, pri čemer se šteje, da so vsa dejanja na račun prevzemne družbe opravljena od vključno 1. 1. 2019 dalje, pripojitev pa se izvede z vpisom pripojitve v sodni register.

Dne 6. 3. 2019 se je zaradi izbrisa zastave 200.000 delnic z oznako KDHR zmanjšalo število lastnih delnic na 62.201.

V obdobju od 13. 3. 2019 do vključno 22. 3. 2019 je družba z nakupi na Ljubljanski borzi pridobila 142.071 lastnih delnic z oznako KDHR. Skupno število lastnih delnic po teh nakupih znaša 204.272, kar predstavlja 7,63 % vseh izdanih delnic.

Dne 17. 4. 2019 je bil na 25. skupščini delničarjev KD Group d.d. za člana upravnega odbora z dnem skupščine in z mandatno dobo štirih let imenovan Gregor Sluga. Delničarji so na skupščini dali soglasje k pripojitvi družb KD Kapital d.o.o. in KD Kwart d.o.o. k družbi KD Group d.d. Ker se pripojitev uvršča med statusna preoblikovanja, je družba KD Group d.d. dolžna upoštevati določila Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb in mora delničarjem ponuditi primerno denarno odpravnino. Skupščina delničarjev je potrdila plačilo denarne odpravnine v višini 86,67 EUR za vsako delnico KDHR.

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