



LETNO POROČILO 2017
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

Vsebina

POSLOVNO POROČILO	3
1. PREDSTAVITEV DRUŽBE KD SKLADI, D. O. O.	4
2. POSLOVNI RAZVOJ	5
3. POSLOVNI REZULTAT	7
4. PRIČAKOVANI RAZVOJ	7
5. KADRI	8
6. POJASNILO IZ POROČILA O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO	8
7. UPRAVLJANJE TVEGANJ	8
8. IZJAVA O UPRAVLJANJU	8
10. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2017	9
STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE KD SKLADI, D.O.O.	10
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	12
RAČUNOVODSKO POROČILO	13
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2017	13
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017	14
IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017	14
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017	15
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017	16
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2016	17
UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA	18
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	19
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	21
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	30
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	30
2. Opredmetena osnovna sredstva	32
3. Dolgoročne finančne naložbe	33
4. Kratkoročne finančne naložbe	34
5. Kratkoročne poslovne terjatve	36
6. Denarna sredstva	36
7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	36
8. Kapital	37
9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	38
10. Poslovne obveznosti	38
11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	38
12. Postavke bilance stanja po območnih odsekih	39
13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov	40
14. Finančni prihodki	44
15. Finančni odhodki	44
16. Drugi prihodki in drugi odhodki	45
17. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	45
18. Odloženi davek	45
19. Davki	46
20. Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19. člena ZISDU-3	47
21. Posli s povezanimi osebami	47
22. Upravljanje tveganj	48
23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	49

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

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

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2017

Adriatic Slovenica d. d. Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper	100 % poslovni delež
--	----------------------

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

Nastanek in razvoj

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Družba za upravljanje ne izvaja politike raznolikosti, spoštuje pa načela raznolikosti, zlasti glede vidikov kot sta starost in izobrazba.

Družba nima podružnic.

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

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Družba je konec leta 2017 upravljala naslednje podsklade KD Krovnega sklada:

1. KD Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. KD Rastko, evropski delniški sklad
3. KD Bond, obvezniški - EUR
4. KD MM, sklad denarnega trga - EUR
5. KD Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. KD Balkan, delniški
7. KD Novi trgi, delniški
8. KD Surovine in energija, delniški
9. KD Tehnologija, delniški
10. KD Vitalnost, delniški
11. KD Indija – Kitajska, delniški
12. KD Latinska Amerika, delniški
13. KD Vzhodna Evropa, delniški
14. KD Dividendni, delniški
15. KD Amerika, delniški
16. KD Corporate Bonds, obvezniški – EUR

Poleg tega je družba konec leta 2017 upravljala tudi premoženje drugih vlagateljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Vse navedene podsklade KD Krovnega sklada in družbo KD Skladi, d. o. o., je za leto 2017 revidirala revizijska družba KPMG Slovenija d. o. o., Železna cesta 8 a, Ljubljana.

Letno poročilo

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

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

Konsolidirano letno poročilo Skupine Adriatic Slovenica d. d. in letno poročilo družbe Adriatic Slovenica d. d. sta na voljo na sedežu družbe na Ljubljanski cesti 3 a, 6503 Koper.

KD Skladi, d. o. o., je bila na dan 31. 12. 2017 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Locusta Fondovi d. o. o., Savska cesta 106, 10 000 Zagreb, v kateri ima 80 % delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60 % delež. KD Skladi, d. o. o., skladno s 56. členom ZGD-1 (Zakon o gospodarskih družbah, Ur. l. št. 42/2006 s spremembami, v nadaljevanju ZGD-1) ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov.

2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe KD Skladi, d. o. o., je upravljanje investicijskih skladov in premoženja drugih vlagateljev. Konec leta 2017 je družba upravljala KD Krovni sklad s šestnajstimi podskladi in premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V letu 2017 je družba nadaljevala s širitvijo poslovanja na področju alternativnih investicijskih skladov, namenjenih institucionalnim vlagateljem. Družba je sredi julija 2017 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero je bilo družbi izdano dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja alternativnega investicijskega sklada – nepremičninskega sklada. Nepremičninski sklad KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, je pričel s poslovanjem v letu 2018.

V letu 2017 so nas kapitalski trgi nagradili z visokimi donosnostmi in zelo nizko medletno volatilitnostjo, nadaljeval pa se je trend rasti na globalnih delniških trgih. Globalni delniški indeks MSCI je pridobil 6,7 %, vrednost merjena v evrih. Delnice evropskih podjetij so se podražile bolj kot ameriške, če donose primerjamo v evrih. Velik del rasti ameriških delnic je odvezel padec dolarja proti evru. Ameriška delniška indeksa S&P 500 in Dow Jones sta v letu 2017 dosegla svoja zgodovinska vrhova. Zadnji je že v januarju 2017 prebil magično mejo pri 20.000 točkah. Rast je bila dokaj enakomerna skozi vse leto. Na uspešno rast evropskih delniških tečajev je vplivalo širše okrevanje evropskega gospodarstva in sproščujoča monetarna politika centralne banke sprejeta v letu 2016. Tudi deflacijski pritiski v Evropi so se umaknili. Najvišjo donosnost so zabeležile naložbe v podjetja iz držav v razvoju. Indeks MSCI se je zvišal za skoraj 22 %, merjeno v evrih. Na obvezniških trgih ostajajo glavni igravec centralne banke. Monetarna politika je bila še vedno ekspanzivna, toda manj kot v zadnjih letih. Dolgoročne obrestne mere državnih obveznic niso dosegle novih najnižjih nivojev. Na političnem dogajanju so Evropo zaznamovale volitve v Franciji, na Nizozemskem in v Nemčiji. V ZDA je predsedniku Trumpu uspelo spremeniti davčno zakonodajo. Vzporedno zmanjšanju politične negotovosti smo bili priča tudi zelo močnemu svetovnemu gospodarskemu okolju, tako da je bilo lansko leto eno redkih, ko smo med letom spremljali pozitivne revizije napovedi gospodarskih rasti in dobičkonosnosti podjetij. Posledično so preteklo leto v pozitivnih številkah zaključili skoraj vsi naložbeni razredi.

Družba KD Skladi je v letu 2017 poslovala zelo uspešno, prav tako je bilo lansko leto znova zelo uspešno za podsklade KD Krovnega sklada, saj je primerjalne indekse presegla več kot polovica vseh podskladov tako v eno- kot triletnem obdobju, vrednost sredstev v upravljanju pa je presegla 533 milijonov evrov. V letu 2017 je družba po izboru revije *Moje finance* prejela nagrado za najboljšo družbo za upravljanje in najboljšega upravitelja premoženja Aleša Lokarja in naslednje posamične nagrade: KD Galileo naj sklad zadnjih tri in zadnjih pet let v kategoriji mešani – globalni fleksibilni, KD Rastko naj sklad zadnjih tri in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski, KD MM naj sklad zadnjih tri in zadnjih pet let v kategoriji denarni – evro, KD Prvi izbor naj sklad zadnjih tri in zadnjih pet let v kategoriji delniški – globalni, KD Bond naj sklad zadnjih pet let v kategoriji obvezniški – evropski, KD Novi trgi naj sklad zadnjih pet let v kategoriji delniški – trgi v razvoju. Dodatno so KD Skladi že tretje leto zapored prejeli mednarodno nagrado revije *World Finance* za najboljšo družbo za upravljanje v Sloveniji (v okviru "World Finance Investment Management Awards, 2017"). Odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada spremlja tudi neodvisna mednarodna agencija *Morningstar*. Na dan 31. 12. 2017 so imeli trije skladi od 12 podskladov KD Krovnega sklada, ki so predmet ocenjevanja, najvišjo oceno 4 zvezdice (KD Prvi izbor, KD Vitalnost, KD Bond).

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.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2017:

Družba KD Skladi uspešno sledi najnovejšim trendom in razvoju panoge vzajemnih skladov v svetu. Leta 2017 je začela z razvojem področja alternativnih skladov z lansiranjem prvega alternativnega nepremičninskega sklada, KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, ki bo investiral v poslovne nepremičnine v Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji. 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. V letu 2017 je tako lansirala prenovljeno spletno stran, pripravlja pa tudi nove rešitve za spletno in mobilno nalaganje v sklade.

Razvoj novih produktov: v letu 2018 je pričel poslovati specialni investicijski sklad KD Adriatic Value Fund, ki je namenjen zgolj profesionalnim vlagateljem. V letu 2018 bo družba lansirala tudi nov, fleksibilni varčevalni paket, ki bo vlagateljem omogočal menjavo skladov, v katere vlagajo s periodičnimi vplačili.

Odličnost v upravljanju: številne nagrade revije Moje finance za DZU z največ »naj skladi«, mednarodno priznanje revije World Finance in skupne ocene štiri Morningstar zvezdice so poleg samih rezultatov in preseganja primerjalnih indeksov potrditev uspešnosti načrtnega razvoja in izboljševanja procesa upravljanja, ki temelji na iskanju vrednosti, prilagojeni tveganju.

3. Poslovni rezultat

Družba KD Skladi, d. o. o., je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov znaša 20 odstotkov. Zunaj Slovenije delujeta dve hčerinski družbi, na Hrvaškem in v Makedoniji, ki skupaj upravljata 18 skladov, od tega 14 na Hrvaškem in 4 v Makedoniji.

Družba KD Skladi je na dan 31. 12. 2017 upravljala 533 milijonov evrov sredstev 53.581 vlagateljev. Sredstva v upravljanju KD Krovnega sklada so se glede na konec leta 2016 povečala za 6,1 %, oziroma 30,7 milijona evrov, zaradi učinka upravljanja premoženja na kapitalskih trgih za 7,3 %, oziroma 36,9 milijonov evrov in negativnega učinka neto prilivov za 1,2 % oziroma 6,3 milijona evrov. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2017 znašala 46,8 milijona evrov, izplačila pa 53 milijonov evrov.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 9,6 milijona evrov, poslovni odhodki pa 7,4 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 2 milijona evrov.

4. Pričakovani razvoj

Za leto 2018 pričakujemo, da se bo močna gospodarska rast iz lanskega leta nadaljevala, kar bo eden od temeljev za dogajanje na trgih. Pomembna tema prihodnjega leta bo po našem mnenju prepletanje denarnih in fiskalnih politik v okolju močnejše gospodarske rasti. Predvsem vodenje nekonvencionalnih denarnih politik je v preteklih letih pomembno vplivalo na kapitalske trge. Zapiranje proizvodnih vrzeli v razvitih gospodarstvih zaenkrat še ni dvignilo inflacijskih pričakovanj, slednja pa ostajajo ena ključnih neznank v enačbi hitrosti ukrepanja centralnih bank. V okolju močne gospodarske rasti pričakujemo tudi močno rast dobičkonosnosti podjetij, kar zgodovinsko gledano upravičuje visoka vrednotenja na razvitih delniških trgih. Na trgih v razvoju pričakujemo nadaljnjo krepitev gospodarske rasti. Všeč nam je makroekonomsko okolje in izgledi glede rasti dobičkonosnosti. So pa razviti trgi po našem mnenju dragi, če gledamo vrednotenja. Največ potenciala za rast vidimo v Evropi. Na obvezniških trgih pričakujemo zahtevno leto, saj bo FED nadaljeval z dvigovanjem obrestnih mer, ECB pa bo zaradi izboljšanja makroekonomskih kazalcev pod pritiskom začetka odstranjevanja super stimulatивne monetarne politike.

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

Glavni izzivi v letu 2018 bodo:

- izboljšati dobičkonosnost družbe;
- izboljšati upravljanje;
- okrepiti osebni odnos z vlagatelji in prodajne mreže;
- uvesti nove inovativne produkte, ki bodo prinesli nove investicijske strategije v okviru KD Krovnega sklada in nove možnosti varčevanja v skladih;
- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev, posebej institucionalnih;
- nadaljevanje širitve poslovanja na področju alternativnih investicijskih skladov, namenjenih institucionalnim vlagateljem;
- nadaljevati s procesi optimizacije poslovnih procesov s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj;
- utrditev našega položaja v širši regiji.

5. Kadri

V družbi KD Skladi, d. o. o., želimo presepati pričakovanja vlagateljev in poslovnih partnerjev, za kar potrebujemo zavzete in motivirane zaposlene. Naš cilj je zagotavljati kreativno organizacijsko klimo in zaposlenim prijazne delovne pogoje. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore dejavnosti družba zaposluje visoko usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, prava, informatike in prodaje. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti. Družba redno izvaja interna izobraževanja in zaposlenim omogoča zunanja izobraževanja, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo. Družba z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost.

6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2017 ni bilo.

7. Upravljanje tveganj

Pri svojem poslovanju družba v skladu s predpisi in z notranjimi pravili ugotavlja, meri oziroma ocenjuje, obvladuje in spremlja tveganja, ki vplivajo na njeno poslovanje ter na poslovanje premoženja v upravljanju, v največjem delu premoženja investicijskih skladov. Pri upravljanju tveganj tega premoženja v skladu s sprejetimi načrti upravljanja tveganj dnevno meri in sprejema ustrezne ukrepe predvsem v zvezi z naložbenimi (tržnimi) tveganji, pri upravljanju tveganj, povezanih z njenim poslovanjem kot gospodarske družbe oziroma nadzorovane finančne institucije ter v skladu z zahtevami po zagotavljanju ustreznega kapitala, pa ugotavlja, meri, sprejema ukrepe in sproti spremlja njihovo izvajanje predvsem z vidika operativnega tveganja, tveganja ugleda, tveganja dobičkonosnosti in strateškega tveganja. Podrobnejši podatki o upravljanju tveganj družbe so razvidni iz Razkritij na podlagi zahtev iz Dela 8 Uredbe EU 575/2013, ki so objavljena na spletni strani družbe.

8. Izjava o upravljanju

8.1. Kodeks

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uprava

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

V letu 2017 sta upravo sestavljala:

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje KD Skladi, d. o. o. V letu 2017 se je nadzorni svet sestel na osmih sejah. Seje nadzornega sveta so bile vedno sklepčne. Člani nadzornega sveta so vabila na seje nadzornega sveta in gradiva prejeli pravočasno. Nadzorni svet je sproti preverjal uresničevanje sprejetih sklepov, uprava pa je člane nadzornega sveta sprotno obveščala o tekočem poslovanju in uspešnosti poslovanja družbe.

V letu 2017 so nadzorni svet sestavljali:

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

Nadzorni svet v letu 2017 ni imenoval komisij.

10. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2017

Po koncu poslovnega leta 2017 niso nastopili poslovni dogodki, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje družbe.

Ljubljana, 14. marec 2018



KD Skladi⁰⁴
KD Skladi, društvo za upravljanje, d.o.o.
Ljubljanska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

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

Uprava in nadzorni svet družbe KD Skladi, d.o.o. (v nadaljevanju: družba), skladno s 17. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe (v nadaljevanju: sklep) ter točkama 1(e) in (f) člena 435 Uredbe EU 575/2013 (v nadaljevanju: uredba CRR) podajata naslednjo strnjeno izjavo o upravljanju tveganj:

Družba sledi dolgoročnim strateškim in poslovnim ciljem ob upoštevanju omejitev izpostavljenosti tveganjem, določenim v strategiji in politiki njihovega upravljanja, tako na posamični kot konsolidirani ravni.

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

Ocenjevanje profila tveganosti se izvaja enkrat letno skladno z določili iz Strategije prevzemanja in upravljanja tveganj družbe. Družba bo enkrat letno izvedla tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala (proces ICAAP), ki pomeni samooceno kapitalске ustreznosti skladno s sprejetimi politikami upravljanja tveganj.

V procesu ocenjevanja so bila po pomembnosti identificirana naslednja tveganja:

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

Rezultati ocene profila tveganosti ustrezajo poslovnemu modelu in strateškim usmeritvam družbe. Upravljanje celostnega profila tveganosti družbe temelji na sistemu limitov in notranjih kontrol, s katerim družba tudi v zaostrenih pogojih poslovanja zagotavlja izpolnjevanje več kot le minimalne kapitalске zahteve. Sistem je pripravila in sprejela v sporazumu z nadrejeno družbo, potrdil pa ga je njen nadzorni svet.

Ključni kazalniki nagnjenosti k prevzemanju tveganj družbe so količnik skupnega, temeljnega in navadnega lastniška kapitala. Njihove tolerančne vrednosti znašajo 130 %, 100 % in 110 % glede na minimalne kapitalске zahteve po uredbi CRR. Še sprejemljiv delež dividende v čistem poslovnem dobičku poslovnega leta se določa v obsegu, ki še omogoča zagotavljanje dolgoročne stabilnosti poslovanja družbe in ohranjanje njenih ciljnih kapitalskih zahtev. Opređeljene ciljne vrednosti kazalnikov odražajo povezanost med poslovno strategijo in ciljnim profilom tveganosti družbe.

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

Uprava in nadzorni svet nadalje potrjujeta, da skupina zasleduje enak profil sprejemljivemu tveganju naravnane poslovanja. S procesom ICAAP bo družba izračunavala kapitalске zahteve za vsa pomembna tveganja.

V letu 2017 znašata količnika skupnega kapitala družbe 11,42 % in skupine 12,20 %.

Zaradi zunanjih trendov, rasti družbe in razvoja novih produktov družba veliko napora usmerja v upravljanje in omejevanje operativnega tveganja. Vzporedno izvaja procese digitalizacije dokumentnega sistema, varovanja osebnih podatkov in neprekinjenega poslovanja.

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

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

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

Ljubljana, februar 2018

Nadzorni svet



Tomaž Butina
Predsednik nadzornega sveta



Matija Šenk
Namestnik predsednika nadzornega



Jure Kvaternik
Član nadzornega sveta

Uprava



Luka Podlogar
Predsednik uprave



Casper Frans Rondeltap
Član uprave

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2017, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

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

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

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

Ljubljana, 14. marec 2018

KD Skladi, d. o. o.



KD Skladi⁰⁴
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.
Punjska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2017

(v EUR)	Pojasnilo	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	2.715.204	2.781.084
Opredmetena osnovna sredstva	2	113.638	113.930
Naložbene nepremičnine		-	-
Dolgoročne finančne naložbe	3	2.524.191	2.157.443
Dolgoročne poslovne terjatve	5	-	-
Odložene terjatve za davek	18	154.288	217.581
		5.507.321	5.270.038
Kratkoročna sredstva			
Sredstva za prodajo		-	-
Zaloge		-	-
Kratkoročne finančne naložbe	4	4.091.568	3.493.639
Kratkoročne poslovne terjatve	5	183.911	255.265
Denarna sredstva	6	906.380	1.427.917
		5.181.859	5.176.821
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7	615.463	89.521
SKUPAJ SREDSTVA		11.304.643	10.536.380
Zunajbilančna sredstva	3	501.040	674.098
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	8	1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		4.168.069	4.168.069
Rezerve iz dobička		856.767	856.767
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		86.252	51.180
Preneseni čisti poslovni izid		1.049.024	641.771
Čisti poslovni izid poslovnega leta		2.026.948	1.807.253
		9.954.728	9.292.708
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	9	106.357	102.550
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti	10	4.600	9.452
Odložene obveznosti za davek	18	20.232	12.005
		24.832	21.457
Kratkoročne obveznosti			
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		-	-
Kratkoročne finančne obveznosti		-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti	10	698.490	790.383
		698.490	790.383
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	11	520.236	329.282
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		11.304.643	10.536.380
Zunajbilančne obveznosti	3	501.040	674.098

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 21 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017

(v EUR)	Pojasnilo	1 Jan. - 31 Dec. 2017	1 Jan. - 31 Dec. 2016
Čisti prihodki od prodaje	13A	9.647.040	8.562.737
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-	-
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		-	-
Drugi poslovni prihodki	13A	14.723	144.279
		9.661.763	8.707.016
Stroški blaga, materiala in storitev	13B	(4.298.071)	(4.023.124)
Stroški dela	13B	(2.952.033)	(2.640.282)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	13B	(123.975)	(150.349)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	13B	(1.262)	(2.501)
Drugi poslovni odhodki	13B	(26.496)	(14.710)
		(7.401.837)	(6.830.966)
Finančni prihodki iz deležev	14	205.575	99.813
Finančni prihodki iz danih posojil	14	9.860	10.817
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14	3.057	2.799
		218.492	113.429
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	15	-	(53.559)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	15	-	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(9.679)	(3.830)
		(9.679)	(57.389)
Drugi prihodki	16	9.539	4
Drugi odhodki	16	(9.046)	(3.991)
		493	(3.987)
Poslovni izid pred davki		2.469.232	1.928.103
Davek iz dobička	19	(378.992)	(334.313)
Odloženi davek	18	(63.292)	213.463
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		2.026.948	1.807.253

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017

(v EUR)	Pojasnilo	1 Jan. - 31 Dec. 2017	1 Jan. - 31 Dec. 2016
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		2.026.948	1.807.253
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		35.072	97.055
a Bruto	8	43.300	118.456
b Davek	18	(8.228)	(21.401)
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		2.062.020	1.904.308

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 21 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017

(v EUR)	Pojasnilo	1 Jan. - 31 Dec. 2017	1 Jan. - 31 Dec. 2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.943.369	1.902.422
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		9.671.302	8.705.459
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(7.285.648)	(6.682.187)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	18, 19	(442.285)	(120.850)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		(289.300)	194.305
Začetne manj končne poslovne terjatve		71.355	194.897
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(520.290)	9.951
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	18	63.293	(213.463)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(98.418)	223.302
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		194.760	(20.382)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)		1.654.069	2.096.727
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		2.144.177	4.188.039
Prejemki od dobavljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		240.181	86.924
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2, 13	380	1.560
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	4, 14	1.903.616	4.099.555
b) Izdatki pri investiranju		(2.919.783)	(7.423.767)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2	(65.096)	(62.801)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	3	(2.854.687)	(4.740.226)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		(775.606)	(3.235.728)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		-	2.999.007
Prejemki od vplačanega kapitala		-	2.999.007
b) Izdatki pri financiranju		(1.400.000)	(1.726.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(1.400.000)	(1.726.000)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(1.400.000)	1.273.007
Č. Končno stanje denarnih sredstev		906.360	1.427.917
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov A, B in C)		(521.537)	134.006
Začetno stanje denarnih sredstev		1.427.917	1.293.911

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 21 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2017

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

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2016

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. Popravek	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.1. Stanje 31. 12. 2015	1.767.668	542.062	627.000	176.767	680.000	(45.875)	537.020	-	1.830.751	-	6.115.393
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2016	1.767.668	542.062	627.000	176.767	680.000	(45.875)	537.020	-	1.830.751	-	6.115.393
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	2.999.007	-	-	-	(1.726.000)	-	-	-	1.273.007
č Vnos dodatnih vplačil kapitala	-	-	2.999.007	-	-	-	-	-	-	-	2.999.007
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(1.726.000)	-	-	-	(1.726.000)
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	97.055	-	-	1.807.253	-	1.904.308
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	1.807.253	-	1.807.253
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	97.055	-	-	-	-	97.055
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	1.830.751	-	(1.830.751)	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	1.830.751	-	(1.830.751)	-	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na drug...	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 31. 12. 2016	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	51.180	641.771	-	1.807.253	-	9.292.708
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	641.771	-	1.807.253	-	2.449.024

Računovodske usmeritve in pojasnil na straneh 21 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

UPORABA ČISTEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA

(v EUR)	1 Jan. - 31 Dec. 2017	1 Jan. - 31 Dec. 2016
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.026.948	1.807.253
Preneseni čisti dobiček / Prenesena čista izguba	1.049.024	641.771
Bilančni dobiček	3.075.972	2.449.024

Bilančni dobiček leta 2017 znaša 3.075.971,79 evrov in zajema čisti dobiček leta 2017 v višini 2.026.948,36 evrov in preneseni dobiček v višini 1.049.023,43 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- del bilančnega dobička v višini 1.400.000,00 evrov se razdeli družbeniku kot udeležba v dobičku;
- del bilančnega dobička v višini 1.675.971,79 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 21 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku družbe KD Skladi, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KD Skladi, d.o.o. (»družbe«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2017 ter njenega 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). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost. 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.

Druge informacije

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

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

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

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

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

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, skladne z informacijami v 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 poslovnem poročilu in drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje tega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev 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 računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.



Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo 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 računovodskih izkazov družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, 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 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 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 zbujejo 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 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 računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali 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.

V imenu revizijske družbe

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


Katarina Gašperin
pooblaščenka revizorka


Barbara Kunc
pooblaščenka revizorka
partner

Ljubljana, 14.3.2018

KPMG Slovenija, d.o.o.
2

PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Skladi, d. o. o., so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Sprememba SRS 2016 ni imela učinka na izkaze družbe. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Sestava skupine povezanih družb

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
2017				
Odvisna podjetja				
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb	80,00	996.405	265.165	dokup 10%
KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija	94,60	222.726	75.334	-
2016				
Odvisna podjetja				
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb	70,00	1.006.676	326.406	dokup 10%
KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija	94,60	145.701	22.160	-

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

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

V letu 2016 je družba dokupila 10 % delež v hčerinski družbi KD Locusta Fondovi d.o.o., v letu 2017 pa še nadaljnih 10%. Na dan 31.12.2017 je družba lastnica 80% deleža v hčerinski družbi KD Locusta fondovi.

Skupinski izkazi

KD Skladi, d. o. o. skladno s 56. členom ZGD-1 ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba Adriatic Slovenica d.d. in se uskupinja v okviru Skupine Adriatic Slovenica. Konsolidirano letno poročilo Skupine Adriatic Slovenica je na voljo na sedežu družbe Adriatic Slovenica d. d., Ljubljanska cesta 3A, Koper. Konsolidacijo za najširši krog družb v skupini izdeluje družba KD d.d. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD je na voljo na sedežu družbe KD d.d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo, ampak se prevrednotuje zaradi oslabitve. Družba za amortizacijo neopredmetenih sredstev s končno dobo koristnosti uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Za neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti družba na dan sestavitve računovodskih izkazov preverja, če je sredstvo oslabljeno in sicer tako, da na primerja njihovo knjigovodsko vrednost z njegovo nadomestljivo vrednostjo.

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

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

Amortizacija

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

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2017 in 2016 so naslednje:

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

2.3. Finančne naložbe

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

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

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

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

2.3.2. Finančne naložbe v posojila

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

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

2.4. Terjatve

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

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

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

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

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

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

2.5. Denarna sredstva

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

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

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

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

2.8. Odloženi davek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10. Prihodki

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

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

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

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

2.11. Stroški

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

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

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

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

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

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

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

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

2.13. Odhodki

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

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

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

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja v letu 2017 znaša 19 %.

2.15. Izkaz gibanja kapitala

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

2.16. Izkaz denarnih tokov

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

2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

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

POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in sicer iz naslova prevzema upravljanja Ilirika Krovnega sklada. Družba je na dan 31.12.2017 opravila test oslabiljenosti na podlagi spodnjih predpostavk in ocenila, da oslabitev ni potrebna.

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

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

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
31 Dec. 2015	653.733	31.360	685.093
1 Jan. 2016	653.733	31.360	685.093
Neposredna povečanja-investicije	2.620.740	-	2.620.740
Zmanjšanja med letom	-	(9.106)	(9.106)
31 Dec. 2016	3.274.473	22.254	3.296.727
Popravek vrednosti			
31 Dec. 2015	451.660	-	451.660
1 Jan. 2016	451.660	-	451.660
Amortizacija v letu	63.983	-	63.983
31 Dec. 2016	515.643	-	515.643
Sedanja vrednost			
31 Dec. 2016	2.758.830	22.254	2.781.084
31 Dec. 2015	202.073	31.360	233.433

Povečanje dolgoročnih premoženjskih pravic se nanaša na prevzem upravljanja Ilirika Krovnega sklada.

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu **2016** uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 3,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,5 % premija za kapitalsko tveganje, 3,74 % premija naložbe v majhna podjetja, 3,13 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,63,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 13,84 %,
- diskont za pomanjkanje tržnosti v višini od 5,0 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od 0,0 % do 7,0 %,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 2,0 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2017-2021.

2. Opredmetena osnovna sredstva

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

(v EUR)	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
31 Dec. 2015	410.285	410.285
1 Jan. 2016	410.285	410.285
Neposredna povečanja-investicije	62.801	62.801
Zmanjšanja med letom	(21.373)	(21.373)
31 Dec. 2016	451.713	451.713
Popravek vrednosti		
31 Dec. 2015	272.386	272.386
1 Jan. 2016	272.386	272.386
Amortizacija v letu	86.367	86.367
Zmanjšanja med letom	(20.970)	(20.970)
31 Dec. 2016	337.783	337.783
Sedanja vrednost		
31 Dec. 2016	113.930	113.930
31 Dec. 2015	137.899	137.899

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

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.450.254	2.085.218
Skupaj	2.450.254	2.085.218
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	73.937	72.225
Skupaj	73.937	72.225
Skupaj	2.524.191	2.157.443

Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	2017	2016
Stanje 1. januarja	2.085.218	1.582.000
Pridobitve	365.036	503.218
Stanje 31. decembra	2.450.254	2.085.218

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

V letu 2017 je družba odkupila še 10 % delež v družbi KD Locusta Fondovi d.o.o. Družba ima s preostalimi lastniki družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. sklenjene terminske pogodbe za nakup 10 % deleža družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. v naslednjem letu in opcijsko pogodbo za nakup 10% deleža družbe KD Locusta Fondovi d. o. o. leta 2019. Ocenjena nakupna vrednost deležev je izkazana v izvenbilančni evidenci. Tržne cene primerljivih deležev se v času od sklenitve pogodb niso spremenile, zato vrednost izvedenih finančnih instrumentov v izkazih ni izkazana.

Družba na dan 31. 12. 2017 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev.

Družba je na dan 31.12.2017 opravila test oslabilnosti za obe odvisni družbi na podlagi spodnjih predpostavk in ocenila da oslabitev ni potrebna.

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

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov z upoštevanjem zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala (WACC),
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke CAPM: 3,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,0 % premija za kapitalsko tveganje, 3,74 % premija naložbe v majhna podjetja, 3,46 - 4,15 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,68,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala se giblje od 14,3 % do 14,8 %,
- zahtevana stopnja donosa dolžniškega kapitala znaša 2,6 %,
- diskont za pomanjkanje tržnosti v višini 20,0 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od 0,8% do 7,0%,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 2,0%.
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2018-2022.

Predpostavke cenitve, ki jih je v letu 2016 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov z upoštevanjem zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala (WACC),
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke CAPM: 3,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,5 % premija za kapitalsko tveganje, 3,74 % premija naložbe v majhna podjetja, 4,27 - 5,12 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,63,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala se giblje od 15,2 - 15,8 %,
- zahtevana stopnja donosa dolžniškega kapitala znaša 2,6 %,
- diskont za pomanjkanje tržnosti v višini 20,0 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi se giblje od 0,7 - 20,0%,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 2,0 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2017 - 2021.

Gibanje dolgoročnih posojil

(v EUR)	1 Jan. 2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31 Dec. 2017
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	72.225	-	-	1.712	-	73.937
Skupaj	72.225	-	-	1.712	-	73.937

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

(v EUR)	1 Jan. 2016	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31 Dec. 2016
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	70.513	-	-	1.712	-	72.225
Skupaj	70.513	-	-	1.712	-	72.225

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Enote vzajemnih skladov	1.390.178	1.194.573
Druge kratkoročne finančne naložbe	2.329.514	1.900.130
	3.719.692	3.094.703
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	371.876	398.936
	371.876	398.936
Skupaj	4.091.568	3.493.639

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

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

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2016		
Stanje 1. januarja	2.879.014	2.879.014
Pridobitve	4.237.008	4.237.008
Odtujitve	(4.086.757)	(4.086.757)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	64.897	64.897
Spremembe poštene vrednosti preko IPI	53.559	53.559
Obračunane obresti	541	541
Slabitev	(53.559)	(53.559)
Stanje 31. decembra	3.094.703	3.094.703

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	1 Jan. 2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Slabitev / odprava slabitev	31 Dec. 2017
Posojilojemalec							
Podjetja v skupini	398.936	-	-	7.958	(35.018)	-	371.876
Skupaj	398.936	-	-	7.958	(35.018)	-	371.876

(v EUR)	1 Jan. 2016	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Slabitev / odprava slabitev	31 Dec. 2016
Posojilojemalec							
Podjetja v skupini	390.977	-	-	7.959	-	-	398.936
Skupaj	390.977	-	-	7.959	-	-	398.936

Družba je na dan 31. 12. 2017 med kratkoročnimi naložbami izkazovala posojila, dana družbam v skupini. Posojila so se obrestovala po davčno priznani obrestni meri na dan sklenitve pogodbe. Obrestne mere so se gibale v razponu od 1,2 % do 3,259 % p.a. (v 2016: 1,2% do 3,259 % p.a.).

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	37.205	54.941
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	86.509	156.195
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	60.197	44.129
Skupaj	183.911	255.265

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 14.723 eur terjatev iz naslova poračuna vstopnega davka na dodano vrednost.

6. Denarna sredstva

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Denarna sredstva v blagajni in na računih	406.377	427.867
Depoziti na odpoklic	-	250.003
Depoziti do 3 mesecev vezave	500.003	750.047
Skupaj	906.380	1.427.917

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Kratkoročno odloženi stroški	212.809	89.521
Kratkoročno nezaračunani prihodki	402.654	-
Skupaj	615.463	89.521

Stanje aktivnih časovnih razmejitev na dan 31. 12. 2017 je v primerjavi z lanskim letom večje, predvsem na račun prehodno nezaračunanih prihodkov.

Prehodno nezaračunani prihodki v višini 402.654 evrov sestojijo iz stroškov, ki jih Družba plačuje za novoustanovljeni nepremičninski sklad KD AVF SIS. Ker nepremičninski sklad v letu 2017 še ni bil aktiven, je Družba iz tega naslova oblikovala prehodno nezaračunane prihodke, katere bo v letu 2018 zaračunala skladu oziroma namenskim družbam.

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

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2017	2016
Stanje 1. januarja	89.521	90.365
Oblikovanje	1.008.710	475.469
Črpanje	(482.768)	(476.313)
Stanje 31. decembra	615.463	89.521

8. Kapital

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

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

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

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

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

V letu 2016 je bilo izvedenih več naknadnih vplačil v skupni vrednosti 2.999.007,52 eur, ki so povečala kapitalske rezerve.

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

Družba je v letu 2017 ustvarila 2.026.948,36 eur čistega dobička poslovnega leta. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2017 znašal 9.954.727,89 eur.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 20. 4. 2017 se je bilančni dobiček leta 2016 v višini 2.449.023,43 eur uporabil, kot sledi:

- 1.400.000,00 eur – izplačilo dividend,
- 1.049.023,43 eur – odločanje o uporabi se prenese v prihodnje leto.

Lastniška struktura družbe je bila na dan 31. 12. 2017:

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

Gibanje rezerv nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
(v EUR)		
2016		
Stanje 1. januarja	(45.875)	(45.875)
Prevrednotenje - bruto	118.456	118.456
Prevrednotenje - davke	(21.401)	(21.401)
Stanje 31. decembra	51.180	51.180
2017		
Stanje 1. januarja	51.180	51.180
Prevrednotenje - bruto	43.300	43.300
Prevrednotenje - davke	(8.228)	(8.228)
Stanje 31. decembra	86.252	86.252

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	Skupaj
2016			
Stanje 1. januarja	48.446	55.131	103.577
Oblikovanje	10.658	-	10.658
Poraba	(1.380)	-	(1.380)
Zmanjšanje	-	(10.305)	(10.305)
Stanje 31. decembra	57.724	44.826	102.550
2017			
Stanje 1. januarja	57.724	44.826	102.550
Oblikovanje	11.409	-	11.409
Poraba	(1.149)	-	(1.149)
Zmanjšanje	-	(6.453)	(6.453)
Stanje 31. decembra	67.984	38.373	106.357

Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba ima na dan 31. 12. 2017 oblikovanih 38.373 eur (2016: 44.826 eur) dolgoročno razmejenih prihodkov.

10. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.600	4.600
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	-	4.852
Skupaj	4.600	9.452
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	74.140	226.080
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	310.360	186.474
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	77.931	164.531
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	232.860	206.089
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.199	7.209
Skupaj	698.490	790.383

11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	414.798	214.992
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	105.438	114.290
Skupaj	520.236	329.282

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2017	2016
Stanje 1. januarja	329.282	348.637
Oblikovanje	520.566	1.641.435
Črpanje	(329.612)	(1.660.790)
Stanje 31. decembra	520.236	329.282

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov in variabilnih nagrad za leto 2017 ter stroške povezane z nepremičninskim skladom KD AVF SIS oziroma namenskimi družbami.

V primerjavi s prejšnjim letom so se najbolj povečali kratkoročno vnaprej vračunani stroški predvsem iz naslova stroškov povezanih z nepremičninskim skladom. Ti zneski pa so istočasno prikazani tudi med prehodno nezaračunanimi prihodki, ker bodo v letu 2018 zaračunani nepremičninskemu skladu in namenskim družbam

12. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

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

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31 Dec. 2016				
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.781.084	-	-	2.781.084
Opredmetena osnovna sredstva	113.930	-	-	113.930
Dolgoročne finančne naložbe	-	1.707.443	450.000	2.157.443
Odložene terjatve za davek	217.581	-	-	217.581
Kratkoročne finančne naložbe	1.017.893	2.004.114	471.631	3.493.639
Kratkoročne poslovne terjatve	253.320	1.945	-	255.265
Denarna sredstva	1.427.917	-	-	1.427.917
Aktivne časovne razmejitve	89.521	-	-	89.521
	5.901.246	3.713.502	921.631	10.536.380
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Rezervacije in dolgorčne pasivne razmejitve	102.550	-	-	102.550
Dolgoročne poslovne obveznosti	9.452	-	-	9.452
Odložene obveznosti za davek	12.005	-	-	12.005
Kratkoročne poslovne obveznosti	784.232	369	5.782	790.383
Pasivne časovne razmejitve	329.282	-	-	329.282
	1.237.521	369	5.782	1.243.672

13. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	9.646.668	8.561.119
Podjetja v skupini	451.234	338.316
Drugi	9.195.434	7.672.803
Prihodki od prodaje storitev v EU	336	1.594
Drugi	336	1.594
Prihodki od prodaje storitev v tujini	36	24
Drugi	36	24
Skupaj	9.647.040	8.562.737
Drugi poslovni prihodki		
Prihodki od oprave rezervacij	-	103.321
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	-	1.560
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	14.723	39.398
Skupaj	14.723	144.279

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Leto	Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	Udeležba na dobičku
2016	177	233.115.042	543.929	387.362
2017	59	252.050.873	458.501	-

Struktura prihodkov iz naslova provizij

(v EUR)	Upravljavška provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2017	Upravljavška provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2016
KD Dividendni, delniški	504.417	1.073	420	505.910	482.254	1.142	286	483.682
KD Galileo, mešani fleksibilni	2.706.167	33.744	1.023	2.740.935	2.198.499	23.606	693	2.222.798
KD Rastko, evropski delniški	1.075.003	9.064	-	1.084.067	838.752	2.077	-	840.829
KD Bond, obvezniški – EUR	228.910	10.269	-	239.179	210.389	14.940	-	225.329
KD MM, sklad denarnega trga – EUR	28.400	-	-	28.400	36.023	-	-	36.023
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	566.709	19.644	913	587.266	477.956	7.604	612	486.172
KD Balkan, delniški	665.559	5.752	-	671.311	672.607	756	-	673.363
KD Novi trgi, delniški	748.021	7.370	1.533	756.923	531.917	4.946	961	537.824
KD Surovine in energija, delniški	164.617	2.019	-	166.636	139.533	1.314	-	140.847
KD Tehnologija, delniški	520.321	10.895	-	531.216	527.656	13.087	-	540.743
KD Vitalnost, delniški	529.155	3.350	600	533.106	556.344	5.796	426	562.566
KD Indija – Kitajska, delniški	373.904	3.262	123	377.289	341.034	2.540	89	343.663
KD Latinska Amerika, delniški	49.395	1.296	120	50.812	45.550	1.001	90	46.642
KD Vzhodna Evropa, delniški	222.752	6.639	59	229.450	122.002	2.800	58	124.860
KD Amerika, delniški	246.593	1.484	-	248.077	59.177	2.269	-	61.446
KD Corporate Bonds	56.444	2.482	-	58.926	-	-	-	-
ILIRIKA Azija dinamični	-	-	-	-	18.567	2	-	18.570
ILIRIKA Energija delniški	-	-	-	-	979	15	-	994
ILIRIKA Farmacija in tehnologija delniški	-	-	-	-	20.779	5	-	20.784
ILIRIKA Gazela dinamični	-	-	-	-	14.134	38	-	14.172
ILIRIKA Razvijajoči trgi dinamični	-	-	-	-	18.781	199	-	18.980
ILIRIKA Vzhodna Evropa dinamični	-	-	-	-	10.199	-	-	10.199
ILIRIKA Modra kombinacija fleksibilni	-	-	-	-	102.007	41	-	102.048
ILIRIKA Globalni sklad skladov dinami...	-	-	-	-	12.948	15	-	12.962
ILIRIKA Obvezniški fleksibilni	-	-	-	-	9.007	7	-	9.014
Skupaj	8.686.369	118.343	4.791	8.809.502	7.447.094	84.201	3.215	7.534.510

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvornih vrstah

(v EUR)	2017	2016
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	39.478	30.314
Stroški energije	7.625	8.020
Skupaj	47.103	38.334
Stroški storitev		
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	352.653	-
Stroški prevoznih in poštinih storitev	300.983	339.937
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	543.293	542.633
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	51.292	39.441
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	20.989	19.147
Stroški zavarovalnih premij	12.828	14.450
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	563.547	583.390
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.221.540	1.184.635
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	695.360	749.910
Stroški drugih storitev	478.626	504.366
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	9.857	6.881
Skupaj	4.250.968	3.984.790
Stroški dela		
Stroški plač	2.271.062	2.031.942
Stroški pokojninskega zavarovanja	233.138	201.332
Stroški drugih socialnih zavarovanj	170.329	142.383
Ostali stroški dela	175.317	170.306
Rezervacije za zasluzke zaposlencev, neizkorišчени dopusti	102.187	94.319
Skupaj	2.952.033	2.640.282
Amortizacija	123.975	150.349
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevred.posl.odhodki pri obratnih sredstvih	-	2.097
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	1.262	404
Skupaj	1.262	2.501
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	26.384	14.710
Drugi poslovni odhodki	112	-
Skupaj	26.496	14.710
Skupaj	7.401.837	6.830.966

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	2017	2016
Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah		
Stroški prodaje	3.206.614	3.104.241
Splošni stroški	4.195.223	3.726.725
Skupaj	7.401.837	6.830.966
Stroški revizije (z vključenim DDV)		
Revidiranje letnega poročila	4.880	4.880
Druge storitve dajanja zagotovil	18.550	14.935
Skupaj	23.430	19.815

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta

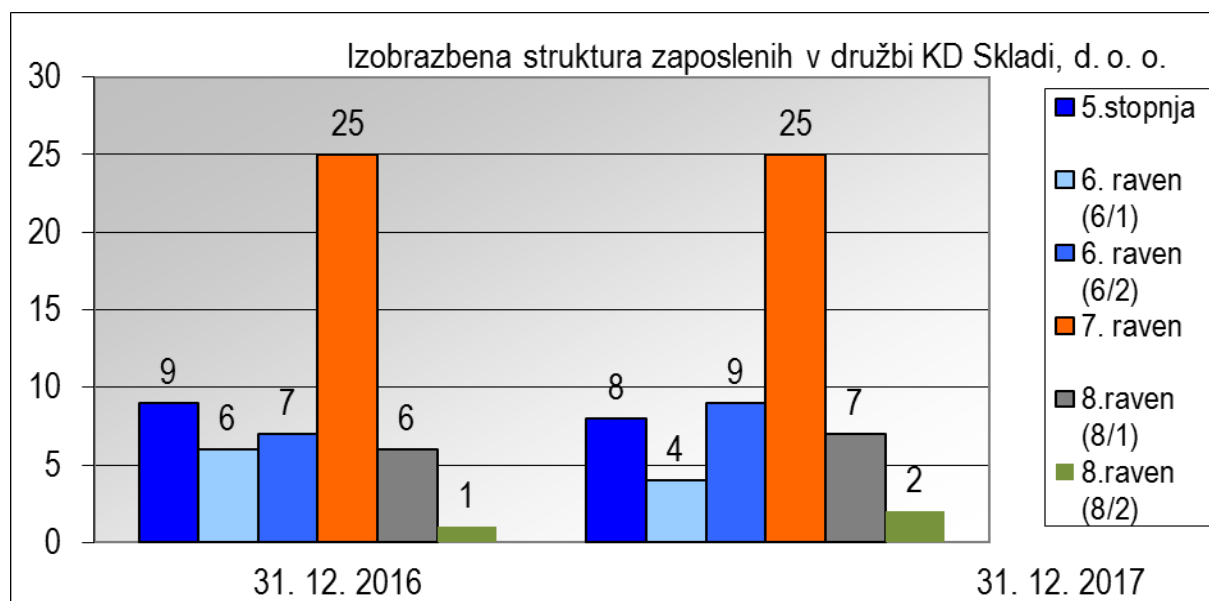
(v EUR)	2017	2016
Izvršni direktorji	259.330	258.231
Neizvršni člani upravnega odbora	6.705	7.035
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	373.560	314.689
Skupaj	639.595	579.955

Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

Zaposleni

Na dan 31. 12. 2017 je imela družba 55 zaposlenih, od tega sta bili 2 delavki odsotni zaradi starševskega dopusta. Povprečno število zaposlenih v letu 2017 je bilo 54,58 medtem ko je v letu 2016 znašalo 55,42. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2017 je znašalo 47,88. Konec leta 2017 je bilo v družbi zaposlenih 60 % žensk in 40 % moških.



14. Finančni prihodki

(v EUR)	2017	2016
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	204.974	86.475
	204.974	86.475
	-	-
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki - FN prek kapitala		
Realizirani dobički	545	12.797
Obresti	56	541
	601	13.338
	601	13.338
Skupaj	205.575	99.813
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	9.670	9.670
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	190	1.147
Skupaj	9.860	10.817
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	3.057	2.799
Skupaj	3.057	2.799
Skupaj finančni prihodki	218.492	113.429

15. Finančni odhodki

(v EUR)	2017	2016
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
	-	-
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki - FN prek kapitala	-	53.559
	-	53.559
Skupaj finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	53.559
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	9.679	3.830
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	9.679	3.830
Skupaj finančni odhodki	9.679	57.389

16. Drugi prihodki in drugi odhodki

(v EUR)	2017	2016
Drugi prihodki		
Prejete odškodnine in kazni	9.538	-
Drugi izredni prihodki	1	4
Skupaj	9.539	4
Drugi odhodki		
Denarne kazni in odškodnine	9.040	3.975
Drugi odhodki	6	16
Skupaj	9.046	3.991

17. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2017				
Čisti prihodki od prodaje	9.646.668	336	36	9.647.040
Drugi poslovni prihodki	14.723	-	-	14.723
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.669.906)	(211.495)	(416.670)	(4.298.071)
Stroški dela	(3.017.293)	65.260	-	(2.952.033)
Amortizacija in drugi stroški	(151.733)	-	-	(151.733)
Finančni prihodki	11.205	207.287	-	218.492
Finančni odhodki	(9.679)	-	-	(9.679)
Drugi prihodki	9.539	-	-	9.539
Drugi odhodki	(9.046)	-	-	(9.046)
Poslovni izid pred davki	2.824.478	61.388	(416.634)	2.469.232
2016				
Čisti prihodki od prodaje	8.561.119	1.594	24	8.562.737
Drugi poslovni prihodki	144.279	-	-	144.279
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.511.638)	(110.782)	(400.704)	(4.023.124)
Stroški dela	(2.640.282)	-	-	(2.640.282)
Amortizacija in drugi stroški	(167.560)	-	-	(167.560)
Finančni prihodki	11.904	101.525	-	113.429
Finančni odhodki	(3.831)	(9.985)	(43.573)	(57.389)
Drugi prihodki	4	-	-	4
Drugi odhodki	(3.991)	-	-	(3.991)
Poslovni izid pred davki	2.390.004	(17.648)	(444.253)	1.928.103

18. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Odložene terjatve za davek	154.288	217.581
Odložene obveznosti za davek	(20.232)	(12.005)
Skupaj odloženi davek	134.056	205.576

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2017	2016
Stanje 01. januarja	205.576	13.514
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(63.292)	213.463
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(8.228)	(21.401)
Stanje 31. decembra	134.056	205.576

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Davčne izgube	Drugo	Skupaj
2016					
Stanje 01. januarja	13.098	4.117	-	-	17.215
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	10.176	1.366	-	201.921	213.463
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(13.097)	-	-	-	(13.097)
Stanje 31. decembra	10.177	5.483	-	201.921	217.581
2017					
Stanje 01. januarja	10.177	5.483	-	201.921	217.581
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	975	-	(64.267)	(63.292)
Stanje 31. decembra	10.177	6.458	-	137.654	154.289

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Skupaj
2016		
Stanje 01. januarja	3.701	3.701
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	8.304	8.304
Stanje 31. decembra	12.005	12.005
2017		
Stanje 01. januarja	12.005	12.005
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	8.228	8.228
Stanje 31. decembra	20.232	20.232

19. Davki

(v EUR)	2017	2016
Poslovni izid pred davki	2.469.233	1.928.103
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(204.974)	(82.080)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	124.301	158.229
Uporaba davčnih olajšav	(393.863)	(37.703)
Skupaj davčna osnova	1.994.697	1.966.549
Davčna stopnja	19%	17%
Davek od dobička	378.992	334.313

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

(v EUR)	Terjatve iz poslovanje	Terjatve iz financiranja	Obveznosti iz poslovanja	Obveznosti iz financiranja	Naložbe
2017					
Povezana oseba					
B1	37.205	73.937	69.285	-	2.450.254
B2	-	371.876	4.855	-	-
E	-	-	20.883	-	-
Skupaj	37.205	445.813	95.023	-	2.450.254
2016					
Povezana oseba					
B1	54.941	72.225	220.980	-	2.085.218
B2	-	398.936	5.100	-	-
E	-	-	19.681	-	-
Skupaj	54.941	471.161	245.761	-	2.085.218

Šifrant vrste povezanosti:

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

21. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

(v EUR)	2017	2016
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	558.463	1.083.745
	558.463	1.083.745
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	1.149.708	1.172.540
Pridružena podjetja	38.399	54.590
	1.188.107	1.227.130

Odperte postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Odperte terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	37.205	54.941
	37.205	54.941
Odperte obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	74.140	226.080
	74.140	226.080

Črpanja danih posojila in pripisi obresti povezanim osebam

(v EUR)	2017	2016
Dana posojila povezanim podjetjem - črpanja glavnin in pripis obresti		
Podjetja v skupini	9.670	9.671
	9.670	9.671

22. Upravljanje tveganj

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

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

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

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

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

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

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

Družba ne uporablja računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji

Kreditno tveganje - nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in neoslabljeno do 30 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 31 do 90 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 91 do 270 dni	Zapadlo in neoslabljeno nad 270 dni	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti	Zapadlo in skupinsko oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in skupinsko oslabljeno - popravek vrednosti	Skupaj
31 Dec. 2017										
Dolžniški VP	2.329.514	-	-	-	-	-	-	-	-	2.329.514
Posojila	445.813	-	-	-	-	-	-	-	-	445.813
Terjatve in ačr	799.374	-	-	-	-	2.097	(2.097)	-	-	799.374
SKUPAJ	3.574.701	-	-	-	-	2.097	(2.097)	-	-	3.574.701
31 Dec. 2016										
Dolžniški VP	1.900.130	-	-	-	-	-	-	-	-	1.900.130
Posojila	471.161	-	-	-	-	-	-	-	-	471.161
Terjatve in ačr	343.657	1.129	-	-	-	2.097	(2.097)	-	-	344.786
SKUPAJ	2.714.948	1.129	-	-	-	2.097	(2.097)	-	-	2.716.077

Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Dolgoročne finančne naložbe		
Delnice in deleži v družbah v Skupini	3.523.792	2.383.299
Dana posojila	73.937	72.225
	3.597.729	2.455.524
Kratkoročne finančne naložbe		
Druge kratkoročne finančne naložbe	3.719.692	3.094.703
Dana posojila	371.876	398.936
	4.091.568	3.493.639

23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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