



Skupina KD in KD d. d.

Letno poročilo 2018

Kazalo

| | |
|--|-----------|
| 1. POSLOVNO POROČILO | 4 |
| 1.1. Ključni podatki | 4 |
| 1.2. Osebna izkaznica | 5 |
| 1.3. Organiziranost Skupine KD | 6 |
| 1.4. Dejavnosti Skupine KD | 7 |
| 1.4.1. Delujoče poslovanje | 7 |
| Finančne storitve in drugo | 7 |
| 1.4.2. Ustavljeno poslovanje | 7 |
| Zavarovalništvo | 7 |
| Upravljanje premoženja | 7 |
| 1.5. Zgodilo se je v letu 2018 | 8 |
| 1.6. Poročilo izvršnega direktorja KD | 10 |
| 1.7. Poročilo upravnega odbora družbe KD o preveritvi letnega poročila družbe KD, d. d., in Skupine KD za leto 2018 | 12 |
| 1.8. Strategija in načrti Skupine KD | 14 |
| 1.8.1. Poslanstvo, vizija, vrednote | 14 |
| 1.9. Izjava o upravljanju | 15 |
| 1.9.1. Sistem upravljanja KD | 15 |
| 1.9.2. Skupščina delničarjev KD, d. d. | 16 |
| 1.9.3. Organi vodenja in nadzora | 17 |
| 1.9.4. Zunanja revizija ter sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj | 19 |
| 1.9.5. Pojasnila v zvezi s prevzemno zakonodajo | 19 |
| 1.9.6. Pooblastilo za nakup lastnih delnic | 20 |
| 1.9.7. Preglednost poslovanja družbe | 20 |
| 1.9.8. Upravljanje družb v skupini | 20 |
| 1.10. Izjava o nefinančnem poslovanju | 20 |
| 1.11. Politika raznolikosti | 22 |
| 1.12. Delnice, dividende in lastniška struktura | 22 |
| 1.12.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu | 22 |
| 1.12.2. Gibanje vrednosti delnice | 22 |
| 1.12.3. Lastniška struktura | 23 |
| 1.12.3.1. Lastne delnice | 24 |
| 1.13. Poslovanje v letu 2018 | 25 |
| 1.13.1. Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2018 | 25 |
| 1.13.2. Analiza poslovanja Skupine KD v letu 2018 | 26 |
| 1.13.3. Analiza poslovanja družbe KD v letu 2018 | 32 |

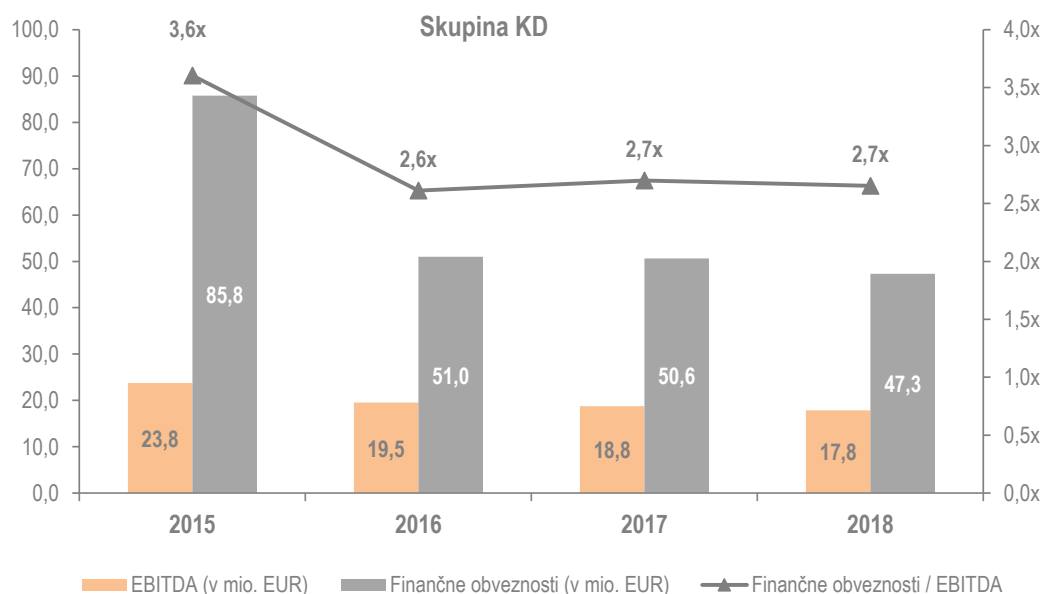
| | |
|--|----|
| 1.14. Poslovanje naših dejavnosti v 2018 | 33 |
| 1.14.1. Finančne storitve in drugo..... | 33 |
| 1.14.2. Zavarovalništvo..... | 34 |
| 1.14.3. Upravljanje premoženja | 38 |
| 1.15. Raziskave in razvoj | 42 |
| 1.16. Upravljanje tveganj in notranja revizija | 44 |
| 1.16.1. Sistem upravljanja tveganj..... | 44 |
| 1.16.2. Proces upravljanja tveganj..... | 45 |
| 1.16.3. Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD..... | 46 |
| 1.16.4. Povezanost sistema upravljanja tveganj s poslovno strategijo Skupine | 47 |
| 1.16.5. Notranja revizija | 48 |
| 1.17. Zaposleni in trajnostni razvoj v Skupini KD | 48 |
| 1.17.1. Zaposleni | 48 |
| 1.17.2. Trajnostni razvoj | 51 |
| 2. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD IN KD D. D. | 53 |

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

1. POSLOVNO POROČILO

1.1. KLJUČNI PODATKI

| | 2018 | 2017 | Indeks 2018/ 2017 |
|---|---------|---------|-------------------------|
| SKUPINA KD | | | |
| EBITDA (v mio. EUR) | 17,8 | 18,8 | 95 |
| Čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja (v mio. EUR) | (17,2) | (8,6) | 199 |
| Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja (v mio. EUR) | 7,2 | 9,5 | 76 |
| Čisti poslovni izid (v mio. EUR) | (9,9) | 0,9 | - |
| Sredstva (v mio. EUR) | 757,3 | 796,4 | 95 |
| Lastniški kapital (v mio. EUR) | 72,4 | 82,7 | 88 |
| Finančne obveznosti (v mio. EUR) | 47,3 | 50,6 | 93 |
| Donosnost kapitala (ROE) | -12,8 % | 1,1 % | - |
| Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) | 275,26 | 325,36 | 85 |
| Čisti poslovni izid na delnico iz delujočega poslovanja (v EUR) | (91,10) | (53,26) | 171 |
| Čisti poslovni izid na delnico za ustavljeno poslovanje (v EUR) | 41,78 | 55,12 | 76 |
| Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) | (49,32) | 1,85 | - |
| Finančne obveznosti/EBITDA | 2,7 | 2,7 | 98 |
| KD D. D. | | | |
| Čisti poslovni izid (v mio. EUR) | (1,6) | (1,7) | 94 |
| Sredstva (v mio. EUR) | 68,5 | 68,4 | 100 |
| Lastniški kapital (v mio. EUR) | 31,8 | 33,4 | 95 |
| Finančne obveznosti (v mio. EUR) | 36,7 | 35,0 | 105 |
| Donosnost kapitala (ROE) | -4,9 % | -4,9 % | 99 |
| Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) | 185,24 | 194,49 | 95 |
| Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) | (9,25) | (9,84) | 94 |





1.2. OSEBNA IZKAZNICA

| | |
|-----------------------------------|---|
| Krovna družba: | KD, finančna družba, d. d. |
| Skrajšano ime družbe: | KD d. d. |
| Sedež: | Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana |
| Telefon: | +386 1 582 67 00 |
| E-pošta: | info@kd-group.si |
| Spletna stran: | www.kd-fd.si |
| Dejavnost: | 64.200 – Dejavnost holdingov |
| Pravna oblika: | delniška družba |
| Matična številka: | 1572016000 |
| Davčna številka: | 44030428 |
| Identifikacijska številka za DDV: | SI44030428 |
| Vpis v sodni register: | Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna številka 13390700 |
| Datum ustanovitve: | 30. 11. 2000 |
| Osnovni kapital: | 1.555.967,28 EUR |
| Število delnic: | 186.436 navadnih kosovnih delnic |

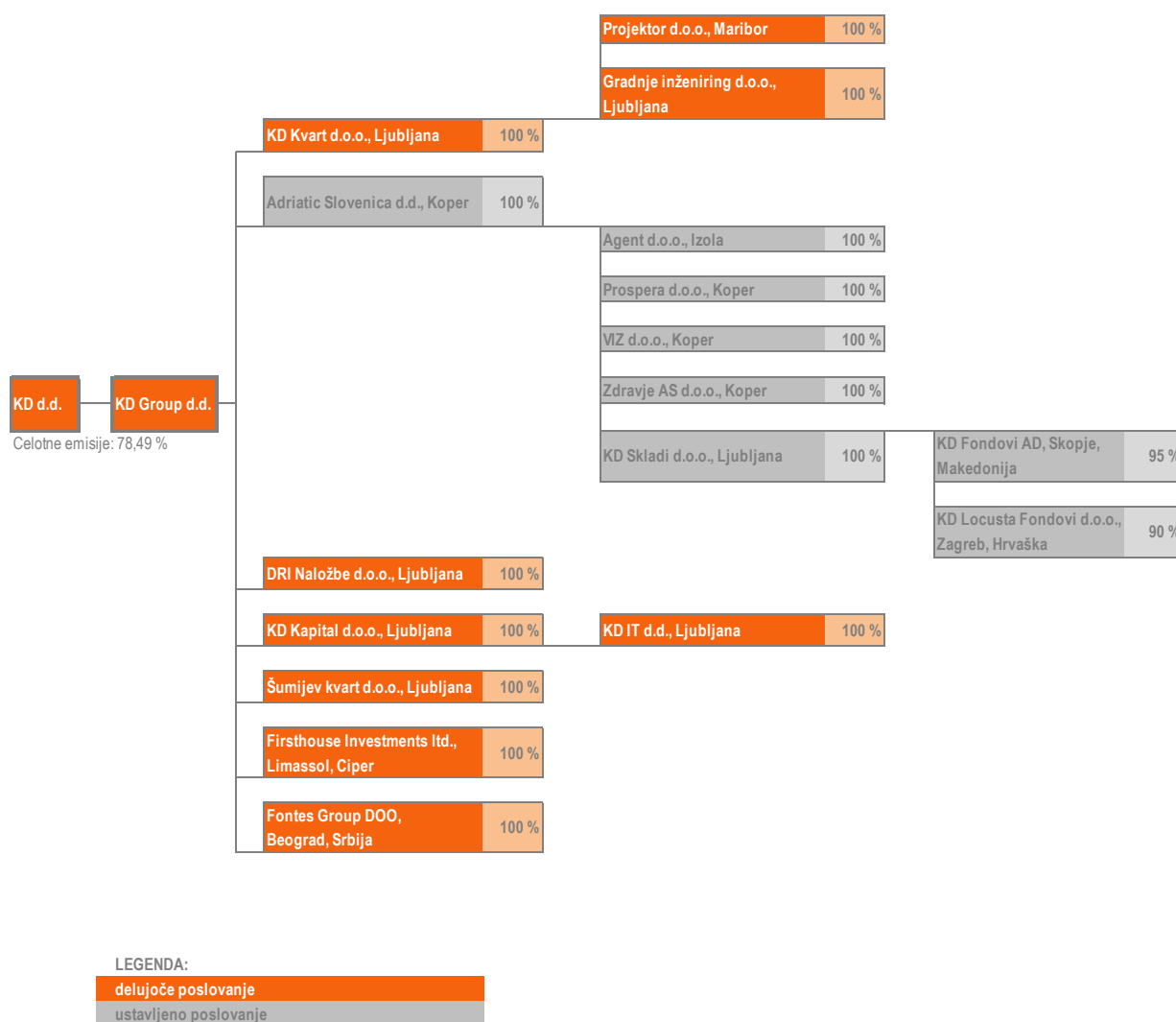
Upravni odbor KD na dan 31. 12. 2018

- **Milan Kneževič**, predsednik upravnega odbora
- **Tomaž Butina**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **Aleksander Sekavčnik**, član upravnega odbora in izvršni direktor
- **mag. Katarina Valentinčič Istenič**, članica upravnega odbora
- **Matija Gantar**, član upravnega odbora

1.3. ORGANIZIRANOST SKUPINE KD

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

Organigram na dan 31. 12. 2018



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

Pridružene družbe

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

Družbe v likvidaciji ali stečajnem postopku

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

1.4. DEJAVNOSTI SKUPINE KD

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

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

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

1.4.1. Delujoče poslovanje

Finančne storitve in drugo

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

1.4.2. Ustavljeno poslovanje

Zavarovalništvo

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

Upravljanje premoženja

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



1.5. ZGODILO SE JE V LETU 2018

Spremembe v sestavi Skupine KD

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

Pomembnejši dogodki v letu 2018

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



Ljubljanska cesta 3a, Koper »BBB-«, na opazovanje »Rating watch« kot posledica objave pogodbe o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica.

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

Pomembni dogodki po datumu poročanja

- 15. 1. 2019 je bila zaključena likvidacija družbe Permanens d. o. o., ki je bila izbrisana iz registra in ni več del Skupine KD Group.
- 13. 2. 2019 je bil s prenosom vseh delnic Adriatic Slovenice na novega imetnika družbo Generali CEE Holding, B. V. zaključen prodajni postopek v skladu s pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23. 5. 2018.
- 13. 2. 2019 je bilo v celoti poplačano bančno posojilo in obveznice z oznako KDH4. S poplačilom bančnega posojila se je sprostila hipoteka na zemljišču odvisne družbe in vsa druga zavarovanja posojila.
- 13. 2. 2019 je član upravnega odbora družbe Gabrijel Škof predsedniku upravnega odbora podal odstopno izjavo s funkcije člana upravnega odbora družbe in sicer z dnem zasedanja 25. skupščine delničarjev družbe.
- 6. 3. 2019 se je zaradi izbrisa zastave 200.000 delnic z oznako KDHR zmanjšalo število lastnih delnic na 62.201.
- 5. 3. 2019 sta bili registrskemu organu predloženi pogodbi o pripojitvi družb KD Kapital in KD Kwart k družbi KD Group. Obračunski dan obeh pripojitev je 31. 12. 2018, pri čemer se šteje, da so vsa dejanja na račun prevzemne družbe opravljena od vključno 1. 1. 2019 dalje, pripojitev pa se izvede z vpisom pripojitve v sodni register
- V obdobju od 13. 3. 2019 do vključno 22. 3. 2019 je družba z nakupi na Ljubljanski borzi pridobila 142.071 lastnih delnic z oznako KDHR. Skupno število lastnih delnic po teh nakupih znaša 204.272, kar predstavlja 7,63 odstotka vseh izdanih delnic.
- 17. 4. 2019 je bil na 25. skupščini delničarjev KD Group d. d. za člana upravnega odbora z dnem skupščine in z mandatno dobo štirih let imenovan Gregor Sluga. Delničarji so na skupščini dali soglasje k pripojitvi družb KD Kapital d. o. o in KD Kwart d. o. o k družbi KD Group d. d.. Ker se pripojitev uvršča med statusna preoblikovanja, je družba KD Group d. d. dolžna upoštevati določila Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb in mora delničarjem ponuditi primerno denarno odpravnino. Skupščina delničarjev je potrdila plačilo denarne odpravnine v višini 86,67 evra za vsako delnico KDHR.

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



1.6. POROČILO IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD

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

Skupina KD je poslovno leto 2018 zaključila z izgubo v višini 9,9 milijona evrov, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 0,9 milijona evrov. Na nižji rezultat skupine oziroma izgubo so vplivali višji odhodki naložbenih nepremičnin in že pojasnjeni negativni učinek odloženih davkov, kar se odraža v čistem poslovnem izidu iz delujočega poslovanja, ki je znašal -17,2 milijona evrov. Dobiček iz ustavljenega poslovanja je znašal 7,2 milijona evrov. Sredstva so ob koncu leta znašala 757,3 milijona evrov, kar je 5-odstotni upad glede na konec leta 2017, prav tako se je znižal kapital za 12 odstotkov in je znašal 72,4 milijona evrov. Finančne obveznosti so znašale 47,3 milijona evrov oziroma 3,3 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2017.

Matična družba KD je leto 2018 končala z izgubo v višini 1,6 milijona evrov. Finančni odhodki so znašali 1,4 milijona evrov, kar je na podobni ravni kot v letu 2017. Celotna sredstva so ob koncu leta 2018 znašala 68,5 milijona evrov, podobno kot konec leta 2017. Kapital je znašal 31,8 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj glede na konec leta 2017. Finančne obveznosti so konec leta 2018 znašale 36,7 milijona evrov, kar je 1,7 milijona evrov oziroma 5 odstotkov več kot leto predtem. V strukturi vseh virov to pomeni 54-odstotni delež.

Finančne storitve in drugo

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

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

Zavarovalništvo

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

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



selekcijo rizikov navkljub rasti stroškov zdravstvenih storitev uspela poslovati z dobičkom, kombinirani količnik na zdravstvu je znašal 99.

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

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

Upravljanje premoženja

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

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

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

Družba KD Skladi je v več kot dveh desetletjih delovanja prejela veliko priznanj za uspešno upravljanje premoženja. Leta 2018 je po izboru revije *Moje finance* upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi prejel najvišje priznanje na področju upravljanja v Sloveniji in postal naj upravljavec leta 2017. V osemletni zgodovini podeljevanja nagrad že petič naj upravljavec leta prihaja iz družbe KD Skladi, od tega je nagrado že tretjič prejel Primož Cencelj. Med najboljših sedem, na četrto mesto, pa se je uvrstil še Aleš Lokar, prav tako iz KD Skladov. KD Skladi so prejeli kar štiri kipce Zvezdonose – najvišjo oceno 5 zvezdic, ki kažejo na kakovost upravljanja sklada. Zmagovalna vzajemna sklada z najboljšo oceno, pet zvezdic, za triletno in petletno obdobje sta postala KD Bond, obvezniški – evropski in KD Rastko, evropski – delniški.

Odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada spremlja tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Na dan 31. 12. 2018 so imeli trije skladi od 14 podskladov KD Krovnega sklada, najvišjo oceno 5 zvezdic (KD Prvi izbor in KD Bond) oz 4 zvezdic (KD Vitalnost).

Vsa ta priznanja in nagrade so rezultat dobrega upravljanja premoženja skladov, dogajanja na finančnih trgih, stroškovno učinkovitega poslovanja in vzpostavitve osebnega stika z vlagatelji. V KD Skladih se tržijo tudi stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – paketi skladov. Poleg prodajnih dejavnosti se je družba osredotočala na usklajevanje z zakonodajo, optimizacijo procesov in portfeljev ter nadgradnjo sistema IT.

Načrti za leto 2019

Družba KD Group je v mesecu februarju 2019 odprodala zavarovalnico Adriatic Slovenico z vsemi njenimi odvisnimi družbami. S tem družbi KD in KD Group, ki sta po vsebini do odprodaje delovali kot zavarovalniška holdinga in pomembna upravljalca vzajemnih skladov ter premoženja institucionalnih investitorjev, spreminjata naravo svojega delovanja. Ključne postajajo tako naložbe v nepremičninsko dejavnost, družbi se spreminjata iz



strateškega v portfeljskega investitorja. Posledično se spreminjata tako organizacijska, kot finančna struktura družbe, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja.

Aleksander Sekavčnik,
izvršni direktor

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

Spoštovani delničarji!

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

Upravni odbor je v začetku leta 2018 deloval v sestavi: Milan Knežević – predsednik upravnega odbora, Tomaž Butina – namestnik predsednika upravnega odbora, Matija Gantar – član upravnega odbora, Katarina Valentinčič Istenič – članica upravnega odbora, Matija Gantar – član upravnega odbora in glavni izvršni direktor ter Aleksander Sekavčnik – član upravnega odbora in izvršni direktor. Po smrti glavnega izvršnega direktorja Matjaža Gantarja 18. 3. 2018, je upravni odbor leto 2018 zaključil v sestavi: Milan Knežević – predsednik upravnega odbora, Tomaž Butina – namestnik predsednika upravnega odbora, Matija Gantar – član upravnega odbora, Katarina Valentinčič Istenič – članica upravnega odbora in Aleksander Sekavčnik – član upravnega odbora in izvršni direktor.

Delovanje upravnega odbora

Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja je upravni odbor v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi opravljal z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, s pregledovanjem delovanja izvršnega direktorja ter obravnavanjem predlogov in sprejemanjem odločitev, ki so v pristojnosti upravnega odbora. Svoje naloge je upravni odbor opravljal dosledno in odgovorno.

Upravni odbor je v skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v letu 2018 redno spremljal in nadziral poslovanje družbe. Obravnaval je poročila izvršnih direktorjev o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, se seznanjal s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljal delo izvršnih direktorjev in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov. Največjo pozornost je posvečal strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD. Redno je spremljal poslovanje družbe KD in odvisnih družb Skupine KD.

Upravni odbor KD se je v letu 2018 sestal na šestih rednih in eni dopisni seji.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitev izvršnih direktorjev na sejah ter prek sodelovanja z njima se je upravni odbor redno seznanjal s poslovanjem družbe. Seje upravnega odbora so bile vedno sklepčne, na njih so vsi člani aktivno sodelovali. Izvršna direktorja družbe sta upravnemu odboru posredovala vse potrebne informacije, ki jih je le-ta potreboval za izvajanje aktivnosti nadziranja oziroma upravljanja družbe. Sodelovanje z izvršnima direktorjema družbe zato upravni odbor ocenjuje kot dobro.

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

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

- na 71. seji 28. 3. 2018 je upravni odbor obravnaval nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD za leto 2017.
- na 72. seji 25. 4. 2018 je upravni odbor obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2017 in se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma. Upravni odbor je sprejel poročilo o preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil Letni poročili družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2017 ter sprejel Izjavo upravnega odbora o spoštovanju Kodeksa upravljanja Skupine KD.
- na 74. seji 23. 5. 2018 je upravni odbor sprejel zavezo, da bo družba KD na skupščini družbe KD Group, finančna družba, d. d., Ljubljana glasovala za odobritev pogodbe o prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d. d., Koper.
- na 75. seji 30. 5. 2018 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – marec 2018 in soglašal s predlaganim dnevnim redom in predlogi sklepov 26. skupščine delničarjev ter predlaganimi obrazložitvami predlogov sklepov.
- na 76. seji 29. 8. 2018 je upravni odbor sprejel Nerevidirano poročilo o poslovanju KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2018.
- na 77. seji 28. 11. 2018 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – september 2018.

Transparentnost poslovanja je družba zagotavljala s periodičnim ter dodatnim sprotim obveščanjem delničarjev in drugih javnosti preko hkratnih objav na spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si> in spletnih straneh družbe www.kd-fd.si.

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

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

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

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

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

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



Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

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

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

Predlog uporabe bilančnega dobička

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2018 ugotovil, da se je na dan 31. 12. 2018 skladno s sklepom vodstva družbe čista izguba poslovnega leta 2018 v višini 1.587.360,92 evra pokrila v dobro prenesenega dobička v višini 1.125.420,12 evra ter v breme kapitalskih rezerv v višini 461.941,00 evra. Družba na dan 31. 12. 2018 ne izkazuje ne bilančnega dobička ne bilančne izgube.

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

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

Ljubljana, 24. 4. 2019

Milan Kneževič,
predsednik upravnega odbora

1.8. STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE KD

1.8.1. Poslanstvo, vizija, vrednote

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

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

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

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

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

Odgovornost

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



Zaupanje

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

Proaktivnost

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

Strast in veselje

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

Zmagovalna miselnost

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

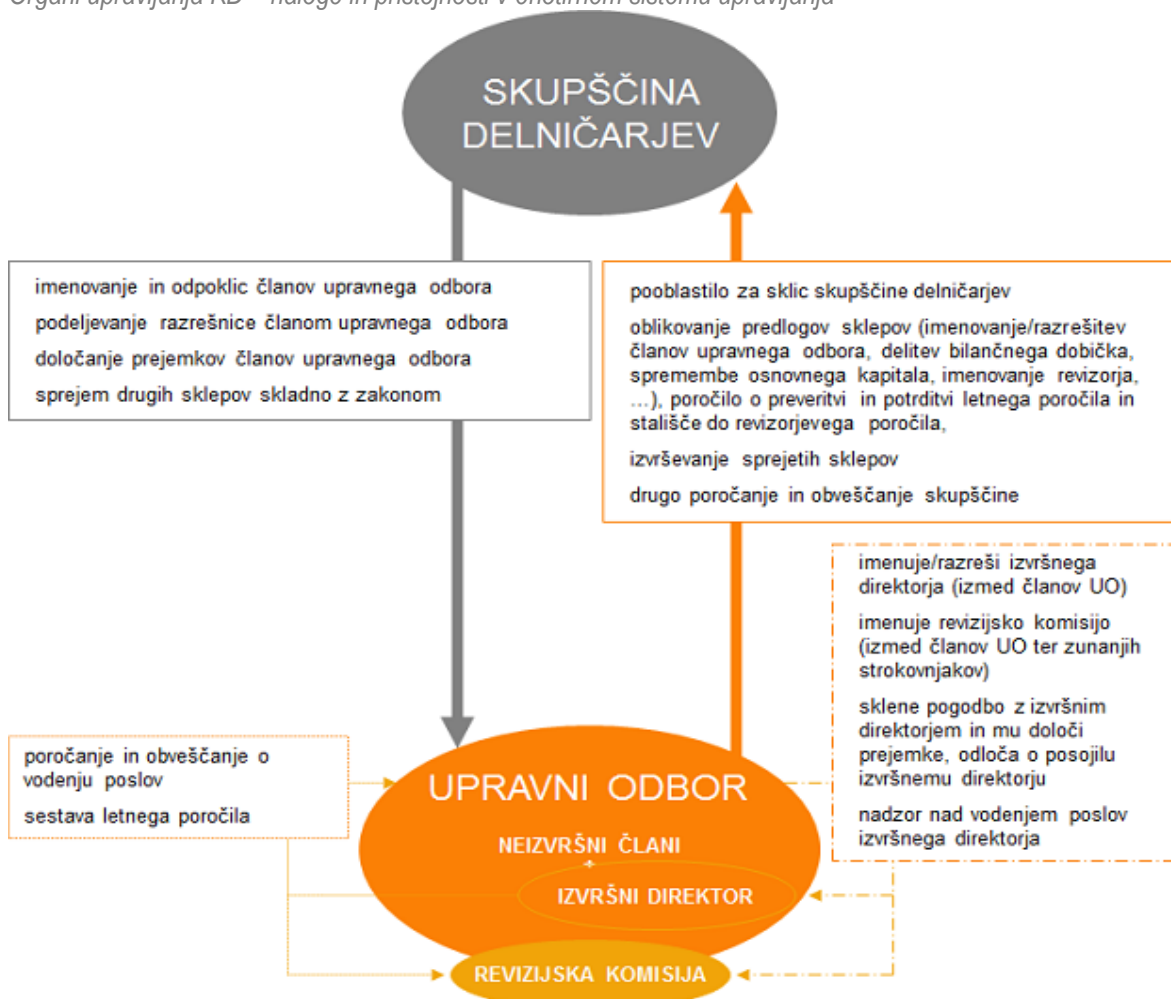
1.9. IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

1.9.1. Sistem upravljanja KD

Družba KD d. d. je novembra 2009 prešla iz dvotirnega sistema upravljanja, kjer so pristojnosti skladno z zakonom o gospodarskih družbah razmejene med skupščino, nadzorni svet in upravo, na enotni sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom.

Organi upravljanja KD – naloge in pristojnosti v enotnem sistemu upravljanja



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

1.9.2. Skupščina delničarjev KD, d. d.

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

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

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

Dne 12. julija 2018 je potekala 26. skupščina delničarjev družbe, na kateri je bilo zastopanih 160.361 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako SKDR, kar predstavlja 93,45 odstotka vseh delnic družbe z glasovalno pravico oz. 86,014 odstotka delnic v osnovnem kapitalu.



Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom upravnega odbora o preveritvi letnega poročila, v okviru odločanja o uporabi bilančnega dobička leta 2017 sprejeli sklep o, da se ta ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta., ter podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2017.

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

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

1.9.3. Organi vodenja in nadzora

Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja in nadzora

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

Upravni odbor izmed svojih članov imenuje najmanj enega in največ dva izvršna direktorja. Mandat izvršnemu direktorju traja štiri leta. Predsednik upravnega odbora ali namestnik predsednika upravnega odbora ne more biti izvršni direktor družbe. Član upravnega odbora, ki ni izvršni direktor, se imenuje neizvršni član. V skladu z zakonom o gospodarskih družbah lahko upravni odbor lahko kadarkoli odpokliče izvršnega direktorja.

Delovanje upravnega odbora

Upravni odbor vodi in nadzira vodenje družbe ter hkrati zastopa in predstavlja družbo v vseh zadevah, glede katerih pristojnost ne pripada izvršnim direktorjem. Sklican mora biti vsaj enkrat v četrtletju.

Upravni odbor izmed svojih članov imenuje izvršne direktorje, ki zastopajo in predstavljajo družbo. Pristojnosti upravnega odbora so skupne vsem njegovim članom, nekatere pa so prenesene na izvršna direktorja – tako sta izvršna direktorja skladno s statutom pristojna za zastopanje in predstavljanje družbe, za vodenje tekočih poslov, prijave vpisov in predložitve listin registru, skrb za vodenje poslovnih knjig in sestavo letnega poročila. Izvršna direktorja vodita posle ob upoštevanju navodil in omejitev, ki jim jih postavljajo statut, upravni odbor, skupščina družbe in poslovnik o delu izvršnih direktorjev.

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

- Milan Knežević, univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva – predsednik UO,
- Aleksander Sekavčnik, univerzitetni diplomirani ekonomist – namestnik predsednika in izvršni direktor,
- mag. Matjaž Gantar, univerzitetni diplomirani ekonomist – član UO in glavni izvršni direktor do 18. 3. 2018, Tomaž Butina, univerzitetni diplomirani inženir računalništva – član UO in namestnik predsednika UO, predsednik revizijske komisije UO,
- mag. Katarina Valentinčič Istenič, univerzitetna diplomirana ekonomistka – članica UO in članica revizijske komisije UO,
- Matija Gantar, univerzitetni diplomirani ekonomist – član UO.

O svojem delovanju v poslovnem letu 2018 upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki je v okviru poglavja Poročilo upravnega odbora družbe KD.

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

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

Milan Kneževič

| <i>Družba</i> | <i>Funkcija</i> |
|---------------|-----------------|
| / | / |

Aleksander Sekavčnik

| <i>Družba</i> | <i>Funkcija</i> |
|--|--|
| KD Group d. d., Ljubljana | namestnik predsednika upravnega odbora |
| Adriatic Slovenica d. d., Koper | član nadzornega sveta |
| Sekavčnik in družbenik d. n. o., Ljubljana | direktor |
| Gradnje inženiring d. d. | član nadzornega sveta |
| Šumijev kvart d. o. o. | član nadzornega sveta |

Tomaž Butina

| <i>Družba</i> | <i>Funkcija</i> |
|--|-----------------------------|
| KD Group d. d., Ljubljana | član upravnega odbora |
| Adriatic Slovenica, d. d., Koper | član nadzornega sveta |
| KD Skladi d. o. o., Ljubljana | predsednik nadzornega sveta |
| AVRA d. o. o., Ljubljana | direktor |
| Dermatologija Bartenjev – Rogl d. o. o., Ljubljana | direktor |
| Wilton GMBH, Gilching, Nemčija | direktor |
| Šumijev kvart d. o. o. | član nadzornega sveta |

Katarina Valentinčič Istenič

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

Matija Gantar

| <i>Družba</i> | <i>Funkcija</i> |
|---------------------------------------|-----------------------|
| KD Group d. d., Ljubljana | član upravnega odbora |
| Vila Zahod d. o. o., Ljubljana | direktor |
| Šumijev kvart d. o. o. | član nadzornega sveta |
| Alberine Investments, Limassol, Ciper | direktor |
| Padakia Limited, Limassol, Ciper | direktor |

Lastniški deleži članov upravnega odbora in vodstva družbe

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

- Milan Kneževič je bil imetnik štirih delnic družbe, kar predstavlja 0,002 odstotka celotnega kapitala in 0,002 odstotka delnic z glasovalno pravico,
- Tomaž Butina je bil imetnik 1.947 delnic družbe, kar predstavlja 1,044 odstotka celotnega kapitala in 1,135 odstotka delnic z glasovalno pravico,
- Aleksander Sekavčnik, Katarina Valentinčič Istenič in Matija Gantar na dan 31. 12. 2018 niso bili neposredni imetniki delnic družbe.

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

Revizijska komisija upravnega odbora

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

Prejemki članov upravnega odbora in vodstva v letu 2018

| Član UO oz. vodstva | Bruto plača (fiksni del) | Variabilni prejemki | Plačila za opravljanje funkcije in sejnine | Zavarovalne premije/bonitete | Druge bonitete | Povračila stroškov | Regres za letni dopust in jubilejna nagrada | Dodatna plačila |
|--|--------------------------|---------------------|--|------------------------------|----------------|--------------------|---|-----------------|
| Milan Kneževič | - | - | 9.999,96 | - | - | - | - | - |
| Matjaž Gantar (do 10. 3. 2018) | 21.627,27 | - | 29.698,02 | 358,50 | 4.222,94 | - | 241,98 | - |
| Aleksander Sekavčnik | 46.807,30 | - | 108.500,04 | 73,98 | - | 1.831,26 | 1.161,49 | 490,86 |
| Tomaž Butina | - | - | 104.525,04 | 42,38 | - | - | - | - |
| Katarina Valentinčič Istenič | - | - | 81.572,04 | 42,38 | - | - | - | - |
| Matija Gantar | - | - | 78.800,04 | 42,38 | - | - | - | - |

Zneski so bruto in so izraženi v evrih. Upoštevajo se vsi zneski, ki so bili izplačani in so jih člani upravnega odbora (UO) in izvršni direktor v času opravljanja svoje funkcije v KD v letu 2018 prejeli v KD in v odvisnih družbah, v katerih opravljajo funkcijo v poslovnih ali nadzornih organih.

Plačila za opravljanje funkcije in sejnine vključujejo plačilo za članstvo v UO, poslovođenja izvršnim direktorjem po pogodbi o poslovođenju in sejnine za članstvo v revizijski komisiji ali nadzornemu svetu. Zavarovalne premije/bonitete vključujejo premijo za PDPZ in bonitete za managersko, življenjsko, zdravstveno in/ali nezgodno zavarovanje. Druge bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo in morebitne druge bonitete. Povračila stroškov vsebujejo povračilo stroškov v zvezi z delom (prevoz na delo/z dela in prehrana med delom). Prejemkov iz udeležbe v dobičku, provizij, opcij in drugih nagrad ter drugih dodatnih plačil so člani prejeli iz naslova božičnice.

1.9.4. Zunanja revizija ter sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2019 je revidirala neodvisna revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d. o. o., Ljubljana. Revizijska družba je izdala pozitivno mnenje k letnemu poročilu za 2018.

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

1.9.5. Pojasnila v zvezi s prevzemno zakonodajo

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



1.9.6. Pooblastilo za nakup lastnih delnic

Na 26. skupščini delničarjev družbe, ki je potekala 12. 7. 2018, je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, katerih skupno število ne sme presegati 10 odstotkov skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi za nakup lastnih delnic velja 36 mesecev od dneva sprejema sklepa skupščine. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

1.9.7. Preglednost poslovanja družbe

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

1.9.8. Upravljanje družb v skupini

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih ter nadzornih svetih odvisnih družb.

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

Upravni odbor družbe KD, finančna družba, d. d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD ali družba) izjavlja, da je pri upravljanju družbe KD v poslovnem letu 2018 upošteval določila Kodeksa upravljanja Skupine KD, ki ga je upravni odbor KD sprejel 27. 3. 2017 in ga družba uporablja kot svoj lastni referenčni kodeks upravljanja. Celotno besedilo Kodeksa upravljanja Skupine KD je objavljeno na spletni strani družbe www.kd-fd.si.

Ljubljana, 24. 4. 2019

Milan Kneževič,
predsednik upravnega odbora

1.10. IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

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

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



Kadrovske, okoljske in socialne politike ter protikorupcijsko delovanje

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

V zavarovalnici Adriatic Slovenica redno merijo organizacijsko klimo in zadovoljstvo zaposlenih, ocenjujejo njihove kompetence in delovno uspešnost ter nadgrajujejo izobraževanje in usposabljanje vseh zaposlenih, s poudarkom na razvoju vedenjskih in prodajnih kompetenc. Za vodilno osebo družbe veljajo posebne zahteve glede strokovne usposobljenosti in osebne primernosti zaradi odgovornosti, ki jih imajo za vodenje oziroma nadzor družbe. Zahteve o sposobnosti in primernosti v družbi so določene posebej za člane nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta družbe, člane uprave družbe in nosilce ključnih funkcij v družbi. Politika prejemkov v družbi spodbuja zanesljivo in učinkovito upravljanje tveganj ter ne spodbuja prevzemanja tveganja, ki presega meje dovoljenega tveganja v družbi. Temelji na izhodiščih poslovne strategije, vizije in ciljev družbe, strategije upravljanja tveganj v družbi, uspešnosti družbe in na dolgoročnih interesih družbe. Podrobneje so aktivnosti, rezultati in glavni kazalniki kadrovske politike predstavljeni v točki 10.1. letnega poročila Adriatic Slovenice.

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

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

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

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

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

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

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



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

1.11. POLITIKA RAZNOLIKOSTI

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

1.12. DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

1.12.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD je 31. 12. 2018 znašal 1.555.967,28 evra in je bil razdeljen na 186.436 rednih delnic z oznako SKDR.

Delnice družbe KD, z oznako SKDR, so uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi od 21. 12. 2000, vstopna kotacija oz. od 3. 1. 2018 standardna kotacija.

Odobreni kapital je na 31. 12. 2018 znašal 777.983,64 evra. Na podlagi sklepa 23. skupščine delničarjev 29. 8. 2016 je izvršni direktor družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register poveča osnovni kapital za največ 777.983,64 evra, z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vloške. Sprememba statuta je bila vpisana v sodni register 6. 9. 2016. Do sedaj izvršni direktor odobrenega kapitala še ni koristil.

Knjigovodska vrednost delnice SKDR je 31. 12. 2018 znašala 185,24 evra, kar pomeni 5-odstotno znižanje glede na leto prej, ko je vrednost znašala 194,49 evra. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja, ki se deli s številom vseh izdanih delnic, brez lastnih delnic, ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je v letu 2018 znašal -9,25 evra, leta 2017 pa -9,84 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid, ki se deli s povprečnim številom vseh navadnih izdanih delnic, brez lastnih delnic, obračunskega obdobja.

1.12.2. Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica SKDR v letu 2018

Z delnico SKDR je bilo v letu 2018 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 167.706 evrov. Delnica je leto 2018 zaključila pri tržni ceni 640,00 evra, kar je 753,3 odstotka več v primerjavi s tržno ceno na začetku leta, ko je znašala 75,00 evra. Najnižja tržna cena v letu 2018 je bila 70,50 evra, najvišja pa 640,00 evra.

Temeljni kazalniki redne delnice SKDR

| Podatki o delnici | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 | Sprememba 18/17 (v %) |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Število delnic | 186.436 | 186.436 | 0 |
| Tržna cena (v EUR) | 640,00 | 75,00 | 753,3 |
| Tržna kapitalizacija (v mio EUR) | 119,3 | 14,0 | 753,3 |

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD.

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



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev.

1.12.3. Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD je družba SOROLI INVEST LIMITED, ki ima v lasti 50.000 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar je 26,82 odstotka vseh izdanih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD 31. 12. 2018

| SKDR – navadne imenske delnice | Število delničarjev | Število delnic | Odstotek lastništva (v %) |
|--------------------------------|---------------------|----------------|------------------------------|
| Domače osebe | 219 | 74.448 | 39,93 |
| Pravne osebe | 33 | 61.581 | 33,03 |
| Fizične osebe | 186 | 12.867 | 6,90 |
| Tuje osebe | 7 | 111.988 | 60,07 |
| Pravne osebe | 6 | 111.987 | 60,07 |
| Fizične osebe | 1 | 1 | 0,00 |
| Skupaj SKDR | 226 | 186.436 | 100,00 |

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

| Delničar | Kraj | Število delnic | Delež od vseh delnic SKDR (v %) |
|---|------------|----------------|---------------------------------|
| 1 SOROLI INVEST LIMITED | LIMASSOL | 50.000 | 26,82 |
| 2 CARANTHANIA INVESTMENTS | LUXEMBOURG | 32.245 | 17,30 |
| 3 ADRIA P. B. d. o. o. | ZAGREB | 15.818 | 8,48 |
| 4 MIG AM PLUS LIMITED | LIMASSOL | 12.138 | 6,51 |
| 5 KD Group d. d. | LJUBLJANA | 11.093 | 5,95 |
| 6 KDG Naložbe, d. o. o. | LJUBLJANA | 10.105 | 5,42 |
| 7 Adriatic Invest, d. o. o. | LJUBLJANA | 9.361 | 5,02 |
| 8 KDH Naložbe, d. o. o. | LJUBLJANA | 7.473 | 4,01 |
| 9 OKLEV d. o. o. | LJUBLJANA | 5.815 | 3,12 |
| 10 Alea lacta, d. o. o. | LJUBLJANA | 5.566 | 2,99 |
| Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR | | 159.614 | 85,61 |
| Drugi | | 26.822 | 14,39 |
| Skupaj vseh delnic SKDR | | 186.436 | 100,00 |

1.12.3.1. Lastne delnice

| Število delnic | Število 1. 1. | Nakupi oz. delnice prejete v zastavo | Prodaja | Število 31. 12. | Delež v os. kapitalu (v %) |
|----------------|---------------|--------------------------------------|---------|-----------------|----------------------------|
| SKDR | 14.836 | - | - | 14.836 | 7,96 |

Družba KD je bila na 31. 12. 2018 imetnica 613 lastnih navadnih delnic z oznako SKDR. Odvisni družbi KD Group in Adriatic Slovenica sta bili na 31. 12. 2018 imetnici 11.093 oziroma 3.130 navadnih delnic z oznako SKDR, pri čemer se skladno z Zakonom o gospodarskih družbah te delnice štejejo za lastne delnice družbe. Lastne delnice predstavljajo skupaj 7,96 odstotka osnovnega kapitala družbe.

1.13. POSLOVANJE V LETU 2018

1.13.1. Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2018

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

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

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

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

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

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

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

1.13.2. Analiza poslovanja Skupine KD v letu 2018¹

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD

- Skupina KD je poslovno leto 2018 zaključila z **izgubo v višini 9,9 milijona evrov**, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 0,9 milijona evrov. Na nižji rezultat skupine oziroma izgubo so vplivali višji odhodki naložbenih nepremičnin in negativni učinek odloženih davkov, kar se odraža v čistem poslovnem izidu iz delujočega poslovanja, ki je znašal –17,2 milijona evrov. Dobiček iz ustavljenega poslovanja je znašal 7,2 milijona evrov.
- **Finančni prihodki** so znašali **1,6 milijona evrov** oziroma 27 odstotkov več kot primerljivo leto predtem, največ so porasli finančni prihodki od pridruženih podjetij.
- **Finančni odhodki** so znašali **4 milijone evrov**, kar je 42 odstotkov več kot v letu 2017, prav tako so največ porasli finančni odhodki od pridruženih podjetij.
- **Poslovni prihodki** so znašali **4 milijone evrov** oziroma 30 odstotkov več kot primerljivo leto predtem, največ so se povišale zaloge (projekt gradnje Centra Šumi).
- **Poslovni odhodki** so znašali **12 milijonov evrov**, kar je 24 odstotkov več kot v letu 2017 na račun višjih odhodkov naložbenih nepremičnin.
- **Sredstva** so ob koncu leta znašala **757,3 milijona evrov**, kar je 5-odstotni upad glede na konec leta 2017.
- **Kapital** se je v letu 2018 **znižal za 12 odstotkov** in je znašal **72,4 milijona evrov**.
- **Finančne obveznosti** so znašale **47,3 milijona evrov** oziroma 3,3 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2017.

| IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR) | 2018 | 2017 | Indeks 2018/2017 |
|--|----------------|----------------|---------------------|
| FINANČNI PRIHODKI | 1.581 | 1.246 | 127 |
| Finančni prihodki - odvisna podjetja | 0 | 3 | / |
| Finančni prihodki - pridružena podjetja | 1.236 | 651 | 190 |
| Prihodki od posojil, depozitov in terjatev | 123 | 251 | 49 |
| Drugi finančni prihodki | 222 | 341 | 65 |
| FINANČNI ODHODKI | (3.964) | (2.784) | 142 |
| Finančni odhodki - odvisna podjetja | (4) | (27) | 14 |
| Finančni odhodki - pridružena podjetja | (1.475) | 0 | / |
| Finančni odhodki za obresti | (2.339) | (2.246) | 104 |
| Drugi finančni odhodki | (146) | (511) | 29 |

¹ Analiza poslovanja je pripravljena z vidika delujočega in ustavljenega poslovanja, podobno kot so pripravljene računovodski izkazi.



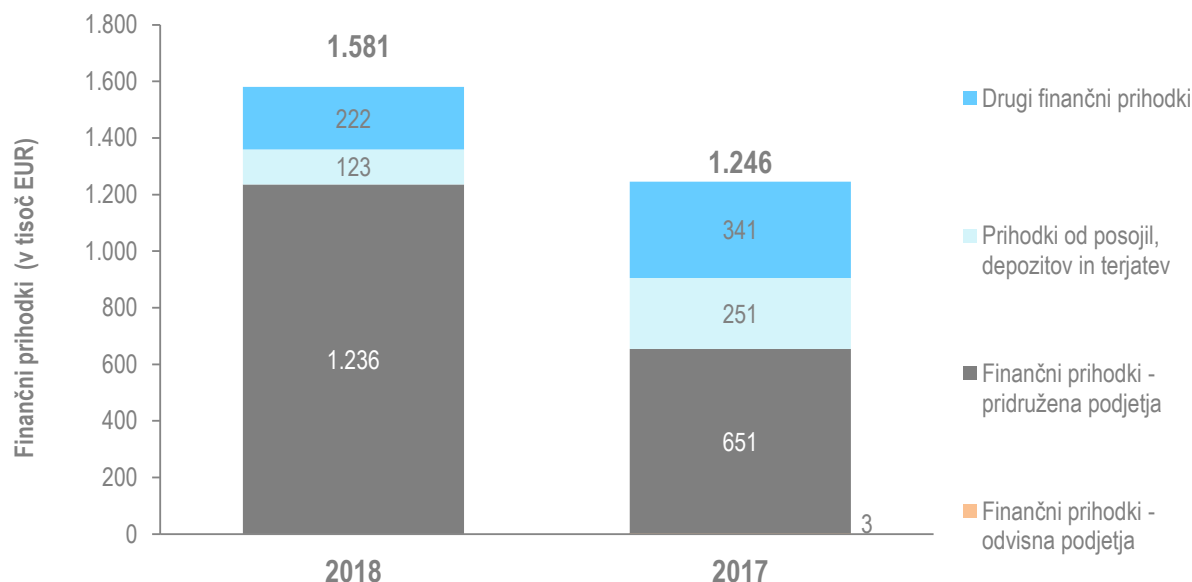
| | | | |
|---|-----------------|----------------|------------|
| POSLOVNI PRIHODKI | 3.994 | 3.061 | 130 |
| Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev | 1.677 | 1.301 | 129 |
| Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin | 519 | 507 | 102 |
| Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov | 1.475 | 1.017 | 145 |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki | 323 | 106 | 304 |
| Drugi poslovni prihodki | 0 | 131 | 0 |
| POSLOVNI ODHODKI | (12.025) | (9.725) | 124 |
| Stroški storitev | (3.860) | (2.889) | 134 |
| Stroški dela | (2.797) | (3.236) | 86 |
| Odhodki naložbenih nepremičnin | (4.640) | (196) | / |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | (315) | (3.040) | 10 |
| Drugi poslovni odhodki | (413) | (364) | 114 |
| DRUGI PRIHODKI | 56 | 80 | 70 |
| DRUGI ODHODKI | (29) | (277) | 11 |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | (10.386) | (8.398) | 124 |
| DAVEK | (6.765) | (200) | / |
| Odmerjeni davek iz dobička | (72) | (17) | 414 |
| Odloženi davek | (6.693) | (183) | / |
| ČISTI POSLOVNI IZID IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA | (17.151) | (8.598) | 199 |
| Dobiček iz ustavljenega poslovanja | 7.211 | 9.536 | 76 |
| ČISTI POSLOVNI IZID | (9.940) | 938 | / |
| Drugi vseobsegajoči donos | (49) | (47) | 105 |
| Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta | (9.989) | 891 | / |

| BILANCA STANJA (v tisoč EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 | Indeks 31. 12. 2018/ 31. 12. 2017 |
|--|---------------------|---------------------|--|
| SREDSTVA | 757.296 | 796.447 | 95 |
| Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva | 14.814 | 90.240 | 16 |
| Naložbene nepremičnine | 17.861 | 26.897 | 66 |
| Finančna sredstva in naložbe | 17.636 | 249.248 | 7 |
| Terjatve, zaloge in drugo | 26.419 | 86.430 | 31 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 679.126 | 0 | / |
| Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe | 0 | 322.682 | 0 |
| Denar in denarni ustrezniki | 1.440 | 20.949 | 7 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 757.296 | 796.447 | 95 |
| Kapital | 72.416 | 82.674 | 88 |
| Podrejene obveznosti | 0 | 49.525 | 0 |
| Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb | 0 | 273.200 | 0 |
| Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 301.043 | 0 |
| Finančne obveznosti | 47.307 | 50.636 | 93 |
| Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva za prodajo | 636.115 | 0 | / |
| Poslovne in druge obveznosti | 1.458 | 39.368 | 4 |

Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali **1,6 milijona evrov** oziroma 27 odstotkov več kot primerljivo leto predtem. Povišali so se finančni prihodki od pridruženih podjetij iz naslova prodaje naložb (Tovarna olja Gea, Mlekarna Celeia) in prihodki iz naslova dividend (SRC). Prihodki od posojil, depozitov in terjatev ter drugi finančni prihodki, med katerimi prevladujejo finančni prihodki od finančnih naložb, so se v primerjavi z letom 2017 znižali.

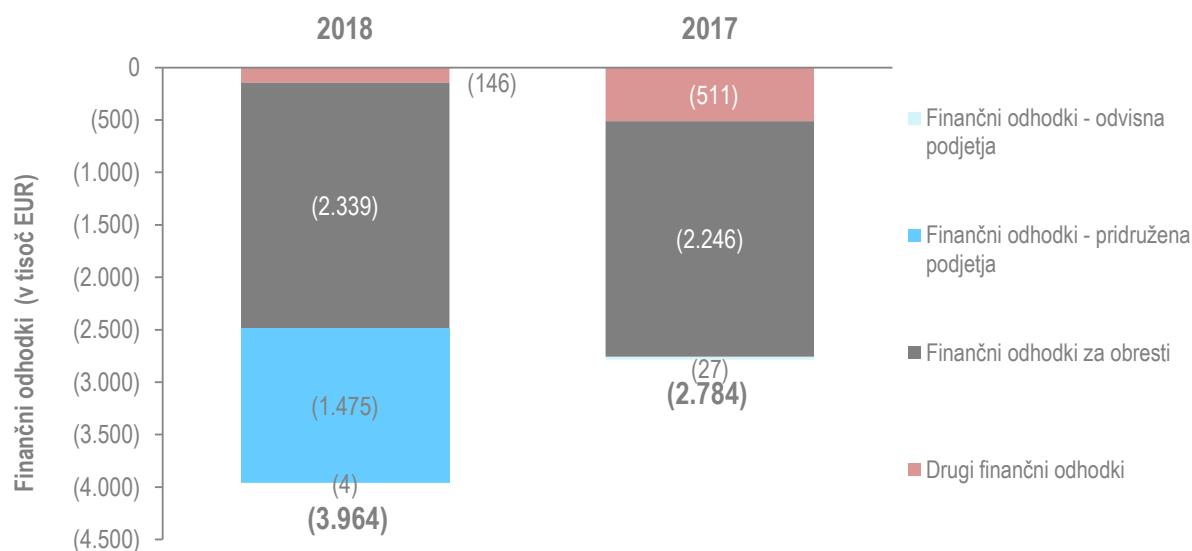
Finančni prihodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Finančni odhodki

Finančni odhodki so znašali **4 milijone evrov**, kar je 42 odstotkov več kot v letu 2017, prav tako so največ porasli finančni odhodki od pridruženih podjetij, med katerimi prevladujejo finančni odhodki iz naslova oslabitev naložb v pridružena podjetja (SRC). Finančni odhodki za obresti so se povišali za 4 odstotke glede na predhodno leto in so znašali 2,3 milijona evrov.

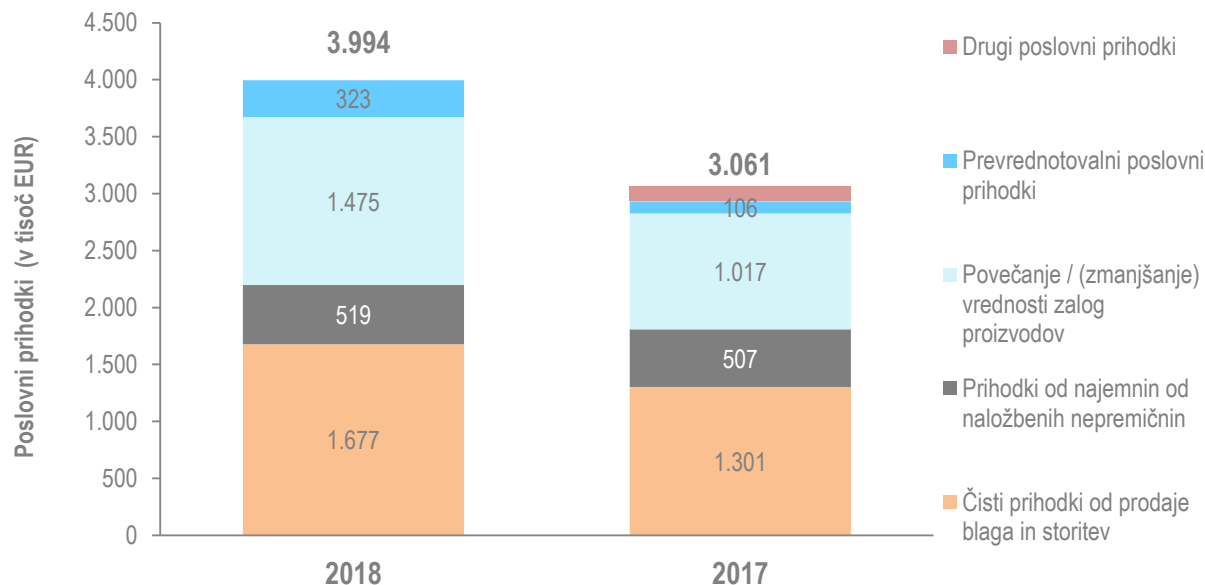
Finančni odhodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Poslovni prihodki

Poslovni prihodki so znašali **4 milijone evrov** oziroma 30 odstotkov več kot primerljivo leto predtem. Največ so se povečale zaloge (projekt gradnje Centra Šumi) in čisti prihodki od prodaje blaga in storitev, med katerimi prevladujejo prihodki od prodaje kinovstopnic in prihodki od gostinstva. Prihodki od najemnin ostajajo konstantni na ravni 0,5 milijona evrov.

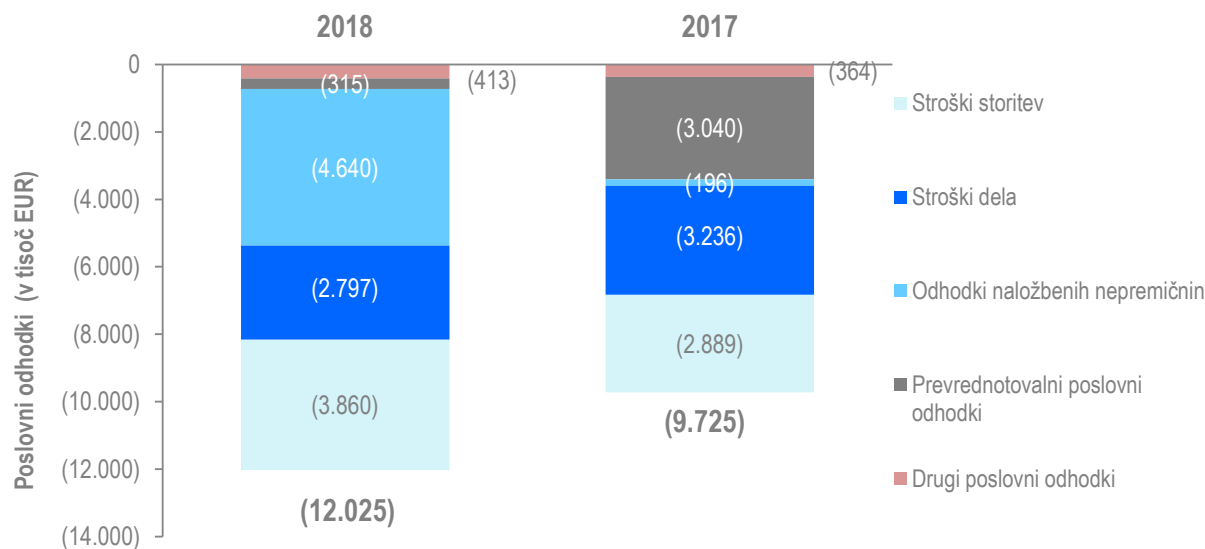
Poslovni prihodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki so znašali **12 milijonov evrov**, kar je 24 odstotkov več kot v letu 2017 na račun višjih odhodkov naložbenih nepremičnin. Stroški storitev so se povežali za 34 odstotkov, od tega največ na račun višjih stroškov storitev pri izdelavi proizvodov (Šumi projekt) in stroškov intelektualnih storitev (stroški svetovanj ob prodaji Adriatic Slovenice in KD Skladov). Stroški dela so se v primerjavi z letom 2017 znižali za 14 odstotkov.

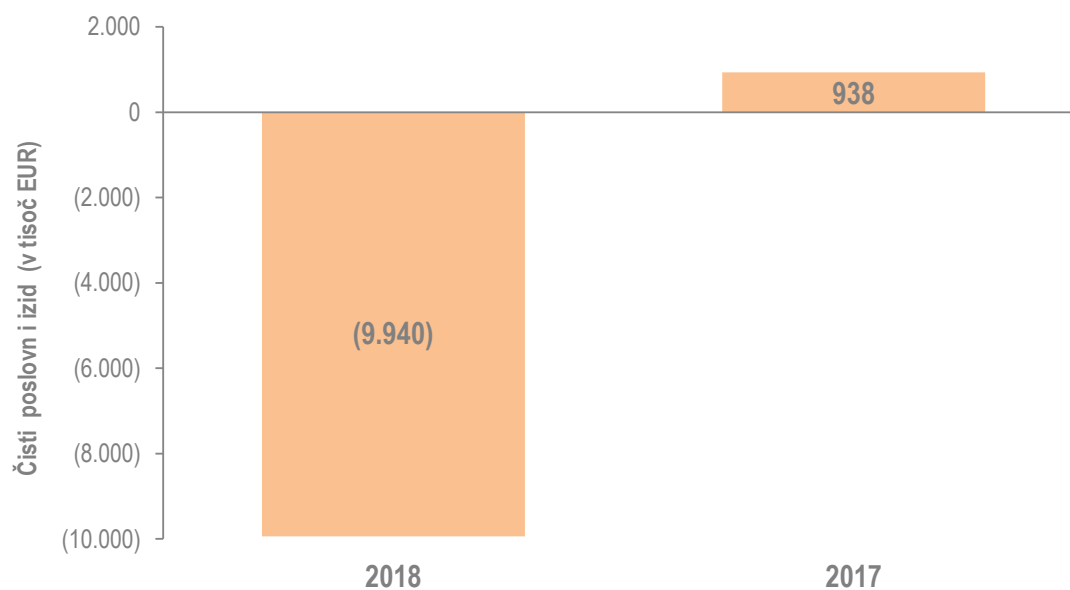
Poslovni odhodki po vrstah v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



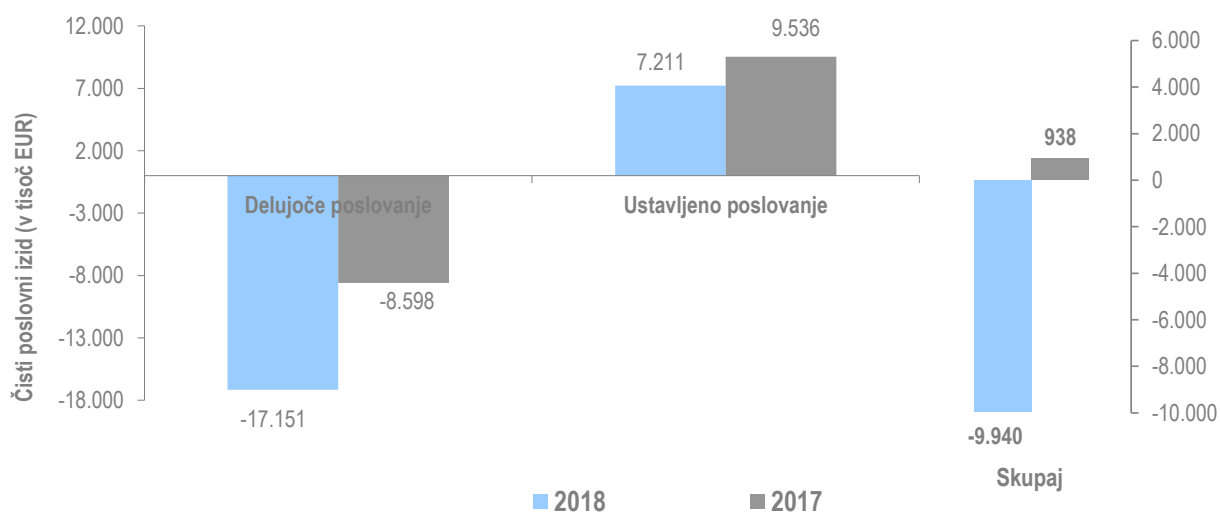
Čisti poslovni izid

Skupina KD je poslovno leto 2018 zaključila z **izgubo v višini 9,9 milijona evrov**, medtem ko je v letu 2017 poslovala z dobičkom v višini 0,9 milijona evrov. Na nižji rezultat skupine oziroma izgubo so vplivali višji odhodki naložbenih nepremičnin in negativni učinek odloženih davkov, kar se odraža v čistem poslovnem izidu iz delujočega poslovanja, ki je znašal –17,2 milijona evrov. Dobiček iz ustavljenega poslovanja je znašal 7,2 milijona evrov.

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



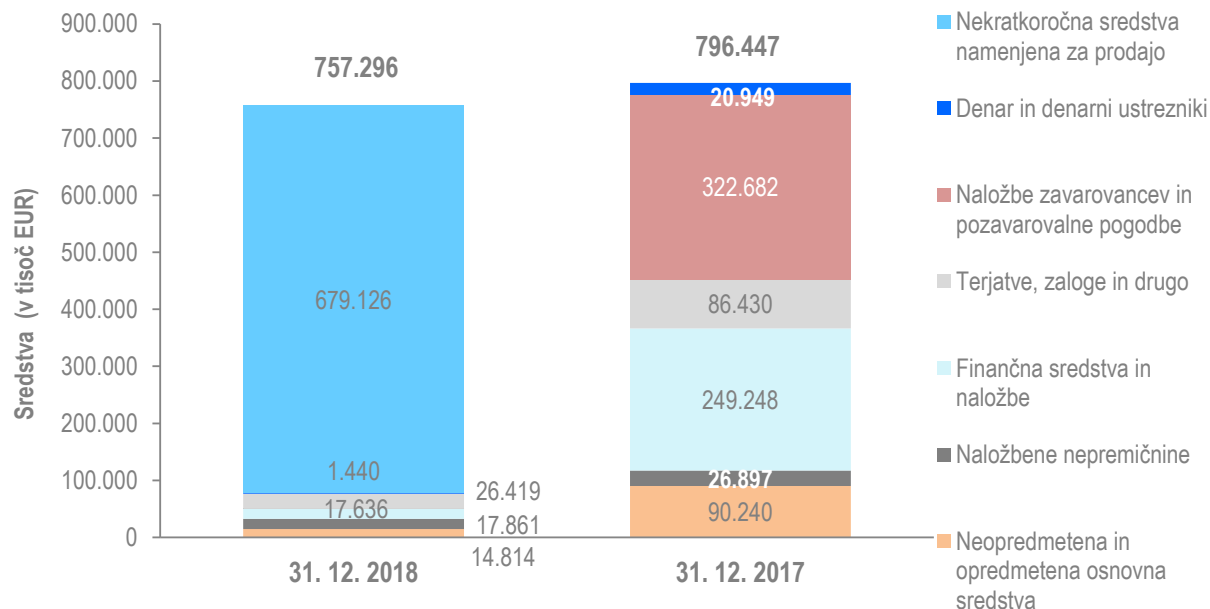
Čisti poslovni izid po vrsti poslovanja v letih 2018 in 2017 (v tisoč EUR)



Sredstva

Sredstva so ob koncu leta znašala **757,3 milijona evrov**, kar je **5-odstotni upad** glede na konec leta 2017.

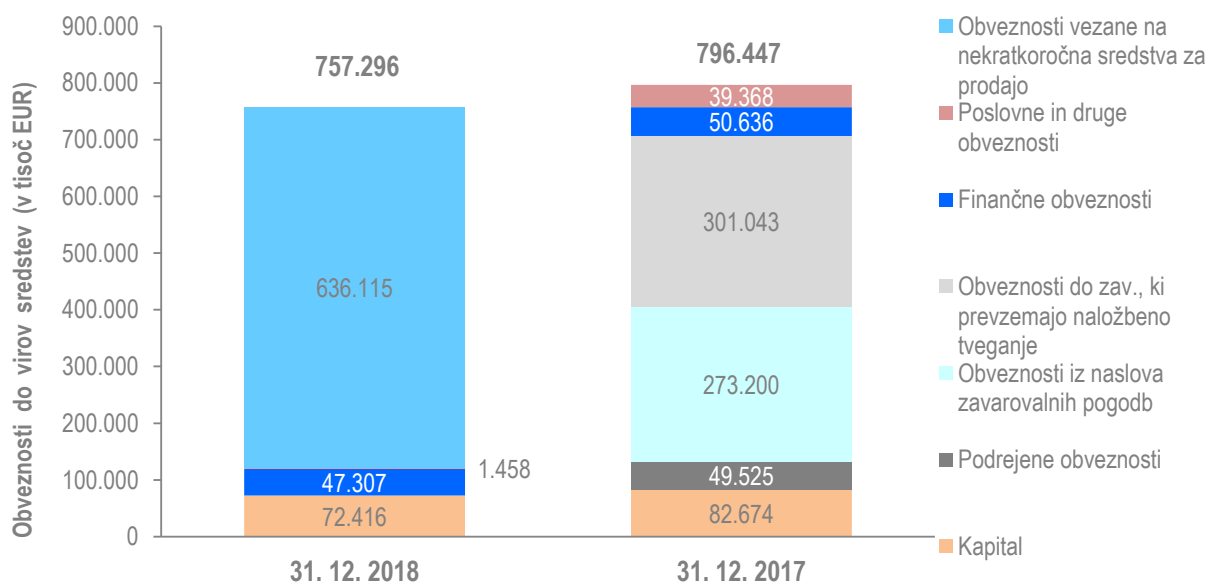
Sredstva po vrstah 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 31. 12. 2018 znašal **72,4 milijona evrov**, kar predstavlja **12-odstotni upad** glede na konec leta 2017. **Finančne obveznosti** so se **znižale za 3,3 milijona evrov** in so znašale **47,3 milijona evrov**.

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



1.13.3. Analiza poslovanja družbe KD v letu 2018

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD:

- družba KD je poslovno leto 2018 zaključila z **izgubo v višini 1,6 milijona evrov**;
- **finančni odhodki so znašali 1,4 milijona evrov**, kar je na podobni ravni kot v letu 2017;
- **celotna sredstva** so ob koncu leta 2018 znašala **68,5 milijona evrov**, kar je **0,1 odstotka več** glede na konec leta 2017;
- **kapital** je znašal **31,8 milijona evrov**, kar je **5 odstotkov manj** glede na konec leta 2017;
- **finančne obveznosti** so konec leta 2018 znašale **36,7 milijona evrov**, kar je **1,7 milijona evrov** oziroma **5 odstotkov več** kot leto predtem. V strukturi vseh virov to pomeni **54-odstotni delež**.

| IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR) | 2018 | 2017 | Indeks 18 / 17 |
|---|----------------|----------------|-------------------|
| Kosmati poslovni prihodki | 18 | 51 | 34 |
| Poslovni odhodki | (233) | (356) | 65 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | (96) | (279) | 34 |
| Stroški dela | (82) | (63) | 131 |
| Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki | (55) | (15) | 371 |
| Drugi poslovni odhodki | - | - | / |
| Poslovni izid iz poslovanja | (215) | (305) | 71 |
| Finančni prihodki | 10 | 1 | / |
| Finančni prihodki iz deležev | - | - | / |
| Finančni prihodki iz danih posojil | 10 | 0 | / |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 0 | 0,1 | / |
| Finančni odhodki | (1.382) | (1.385) | 100 |
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | (0) | (0) | 32 |
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti | (1.382) | (1.385) | 100 |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | (0) | (0) | 126 |
| Drugi prihodki | - | - | / |
| Drugi odhodki | - | - | / |
| Poslovni izid pred davki | (1.587) | (1.689) | 94 |
| Davek iz dobička | - | - | / |
| Odloženi davek | - | - | / |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | (1.587) | (1.689) | 94 |
| Drugi vseobsegajoči donos | - | - | / |
| Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta | (1.587) | (1.689) | 94 |

| BILANCA STANJA (v tisoč EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 | Indeks 31. 12. 2018/ 31. 12. 2017 |
|--|---------------------|---------------------|--|
| Sredstva | 68.504 | 68.431 | 100,1 |
| Dolgoročna sredstva | 68.090 | 68.140 | 100 |
| Dolgoročna finančna sredstva | 68.090 | 68.090 | 100 |
| Dolgoročna poslovna sredstva | (0) | 51 | / |
| Kratkoročna sredstva | 414 | 291 | 142 |
| Kratkoročna finančna sredstva | 0 | 25 | / |
| Kratkoročna poslovna sredstva | 414 | 266 | 156 |
| Obveznosti do virov sredstev | 68.504 | 68.431 | 100,1 |
| Kapital | 31.788 | 33.375 | 95 |
| Rezervacije | 0 | 0 | / |
| Finančne in poslovne obveznosti | 36.716 | 35.056 | 105 |
| Finančne obveznosti | 36.694 | 35.011 | 105 |
| Poslovne in druge obveznosti | 22 | 45 | 50 |

1.14. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI V 2018

1.14.1. Finančne storitve in drugo

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

Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

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

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

Upravljanje nepremičnin

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

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

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

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



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

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

Pomembnejše družbe

KD Kapital, finančna družba, d. o. o.

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 96

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Zastopnik družbe: Zoran Bošković

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

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 5826 870

E-pošta: kdkvart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-kvart.si

Direktor: Miha Gostiša

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

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 5826 870

E-pošta: info@sumicenter.si

Spletna stran: www.sumicenter.si

Direktor: Miha Gostiša

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

Naslov: Loška cesta 13, 2000 Maribor

Telefon: + 386 2 820 17 42

E-pošta: info@projektor-mb.si

Spletna stran: www.maribox.si

Direktor: Stjepan Jerić

1.14.2. Zavarovalništvo

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

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2018

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

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

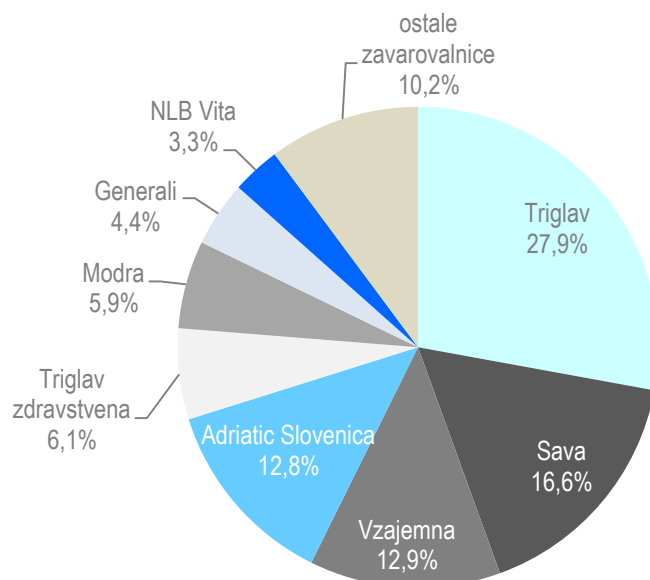
Obračunano je bilo 1.651 milijonov evrov (70 odstotkov) premoženjskih zavarovanj in 714 milijonov evrov (30 odstotkov) premije življenjskih zavarovanj. Zabeležena je bila rast vseh zavarovalnih področij. Druga zavarovanja so zrastle za 7,4 odstotka, zdravstvena za 6,2 odstotka, življenjska pa 9,3 odstotka.

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

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

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

Tržna struktura slovenskega zavarovalnega trga v letu 2018



Zavarovalništvo v Skupini KD

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

Na področju premoženjskih zavarovanj smo leta 2018 zabeležili 0,9-odstotno rast v primerjavi s preteklim letom. Zbrana premija je znašala 141,8 milijona evrov in je bila višja pri vseh zavarovalnih vrstah, razen pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi plovil ter zavarovanju pomoči. Padec v okviru slednjega je povezan s prekinjenim sodelovanje z zunanjo družbo, ki je za družbo sklepala velik delež premije zavarovanja pomoči. Leni je družba AS začela sklepati nov produkt zavarovanja pomoči Tujina AS, ob sodelovanju z novim asistenčnim partnerjem. Nadpovprečno so rasla avtomobilska zavarovanja, nezgodna zavarovanja, zavarovanja požara in elementarnih nesreč ter druga škodna zavarovanja. Pri avtomobilskih zavarovanjih (zavarovanje avtomobilske odgovornosti in zavarovanje kopenskih motornih vozil) smo navkljub strožji politiki odobravanja izrednih popustov in čiščenju nedobičkonosnega portfelja uspeli doseči 2,5-odstotno rast.

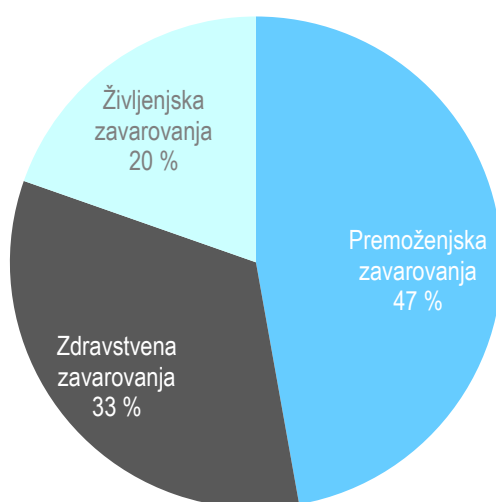
Dosežena 3,8-odstotna rast nezgodnih zavarovanj je posledica rasti vseh pomembnejših zavarovalnih podvrst (poklicna nezgoda, avtomobilska nezgoda in zavarovanja otrok in šolske mladine) in odraz rasti števila novih sklenitev ter rasti povprečne premije.

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

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

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

Struktura premije zavarovalnice Adriatic Slovenica po zavarovalnih področjih



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

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

Pomembnejše družbe

Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d. d.
Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija
Telefon: + 386 5 664 31 00



E-pošta: info@as.si
Spletna stran: www.as.si
Predsednik uprave: Gabrijel Škof
Član uprave: Matija Šenk
Član uprave: Jure Kvaternik (od 16. 4. 2018)

Prospera družba za izterjavo, d. o. o.

Ljubljanska cesta 3, Koper, Slovenija
Telefon: + 386 5 664 3333
Spletna stran: www.prospera-kp.si/
Direktorica: Bojana Merše

Viz zavarovalno zastopništvo, d. o. o.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija
Brezplačni telefon: 080 11 24
Spletna stran: www.wiz.si
Direktor: Marko Štokelj (do 31. 1. 2018), Karmen Škoda Piško (od 1. 2. 2018 do 5. 3. 2018), Gašper Bračič (od 6. 3. 2018)

Zdravje AS, d. o. o.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija
Telefon: + 386 030 704 429
Spletna stran: www.as.si
E-pošta: info@zdravje-as.si
Direktorica: Katerina Rihter

Agent d. o. o.

Cankarjev drevored 4, Izola, Slovenija
Direktor: Marjan Šavron (do 28. 2. 2018), Borut Širca (od 1. 3. 2018)

1.14.3. Upravljanje premoženja

Pregled kapitalskih trgov v letu 2018

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

Razviti trgi

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

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

Trgi v razvoju

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

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

Slovenija in Balkan

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

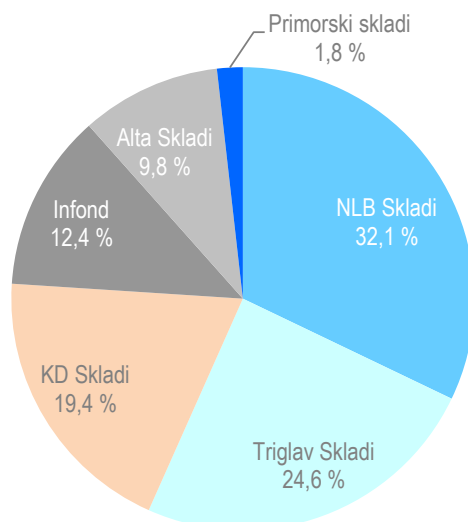
Slovenska industrija vzajemnih skladov

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

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

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

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





Upravljanje premoženja v Skupini KD

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

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

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

KD Skladi je v več kot dveh desetletjih delovanja prejela veliko priznanj za uspešno upravljanje premoženja. Leta 2018 je po izboru revije *Moje finance* upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi prejel najvišje priznanje na področju upravljanja v Sloveniji in postal naj upravljavec leta 2017. V osemletni zgodovini podeljevanja nagrad že petič naj upravljavec leta prihaja iz družbe KD Skladi, od tega je nagrado že tretjič prejel Primož Cencelj. Med najboljših sedem, na četrto mesto, pa se je uvrstil še Aleš Lokar, prav tako iz KD Skladov. KD Skladi so prejeli kar štiri kipce Zvezdonose – najvišjo oceno 5 zvezdic, ki kažejo na kakovost upravljanja sklada. Zmagovalna vzajemna sklada z najboljšo oceno, pet zvezdic, za triletno in petletno obdobje sta postala KD Bond, obvezniški – evropski in KD Rastko, evropski – delniški.

Odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada spremlja tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Na dan 31. 12. 2018 so imeli trije skladi od 14 podskladov KD Krovnega sklada, najvišjo oceno 5 zvezdic (KD Prvi izbor in KD Bond) oz 4 zvezdic (KD Vitalnost).

Zunaj Slovenije delujeta dve hčerinski družbi za upravljanje, ki skupaj upravljata 17 investicijskih skladov, od tega 13 vzajemnih skladov na Hrvaškem in 4 v Makedoniji. KD Skladi, d. o. o. je bila na dan 31. 12. 2018 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje KD Locusta Fondovi d. o. o., Savska cesta 106, Zagreb, v kateri ima 90-odstotni delež, in družbe za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje, Bul. Partizanski odredi 14A, Skopje, Makedonija, v kateri ima 94,60-odstotni delež.

Podatki o investicijskih skladih Skupine KD 31. 12. 2018

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

Pomembnejše družbe

Slovenija

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

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

E-pošta: kd-skladi@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-skladi.si

Predsednik uprave: Luka Podlogar

Član uprave: Casper Frans Rondeltap

Hrvaška

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

Savska cesta 106, 10000 Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 4864 060

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Predsednik uprave: Zvonimir Marić

Član uprave: Marko Wölfl

Član uprave: Amir Hadžijusufović



Makedonija

KD Fondovi A. D., Skopje

Bulevar Partizanski odredi 14a, 1000 Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

E-pošta: kdfondovi@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-fondovi.mk

Izvršni član upravnega odbora: Laze Kamčev

Izvršni član upravnega odbora: Vesna Karkinska

Predsednik – neizvršni član upravnega odbora: Luka Podlogar

Neizvršni član upravnega odbora: Casper Frans Rondeltap

Neizvršni član upravnega odbora: Ivan Pajek

1.15. RAZISKAVE IN RAZVOJ

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

1.16. UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJA REVIZIJA

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

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

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

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

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

1.16.1. Sistem upravljanja tveganj

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

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

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



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

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

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

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

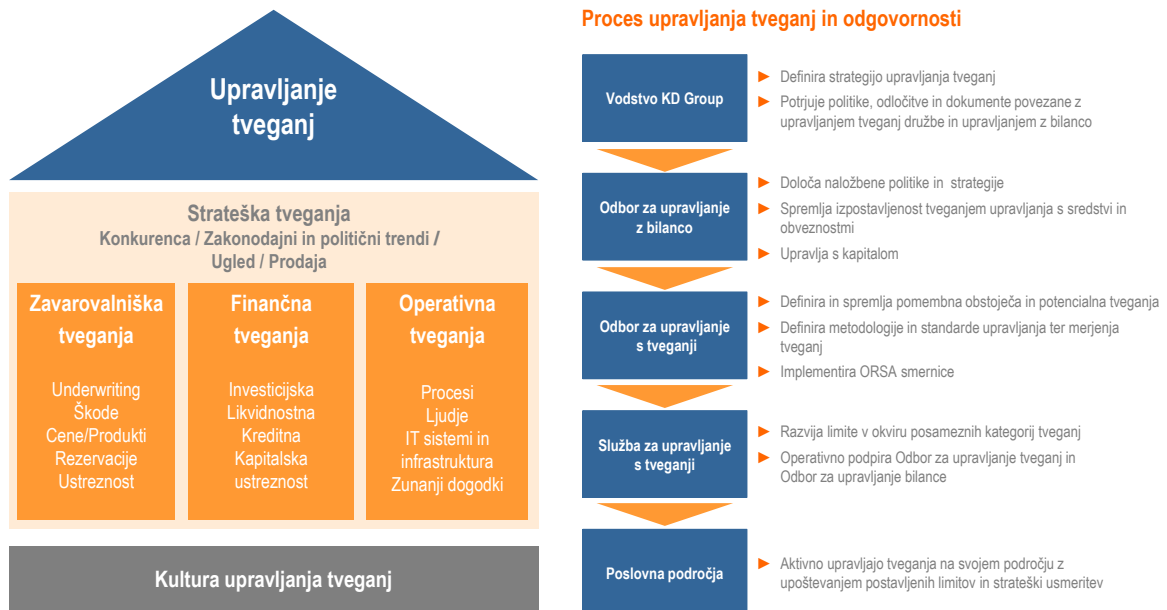
1.16.2. Proces upravljanja tveganj

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

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

Proces upravljanja tveganj vsebuje naslednje ključne korake:

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



1.16.3. Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD

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

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

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

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

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

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

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

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

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

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

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

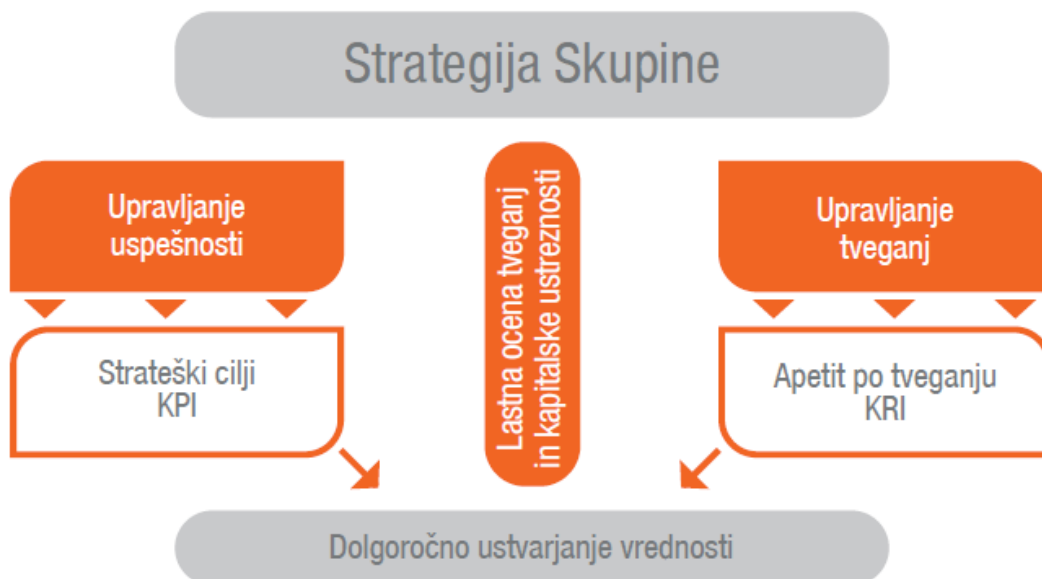
Pri **tveganju upravljanja kapitala** je prvi cilj zagotavljanje zadostne in primerne kapitalске ustreznosti družbe in skupine. V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalске zahteve na ravni vsake posamezne družbe in na ravni Skupine.

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

1.16.4. Povezanost sistema upravljanja tveganj s poslovno strategijo Skupine

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

Povezanost strategije poslovanja Skupine s sistemom upravljanja tveganj



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

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

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

1.16.5. Notranja revizija

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

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

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

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

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

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

1.17. ZAPOSLENI IN TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI KD

1.17.1. Zaposleni

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

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

Število in izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD in Skupini KD

Konec leta 2018 je bilo v Skupini KD ob upoštevanju deleža zaposlitve v posamezni družbi 1.177,7 zaposlenih, to je 27,4 zaposlenih manj kot ob koncu leta 2017.

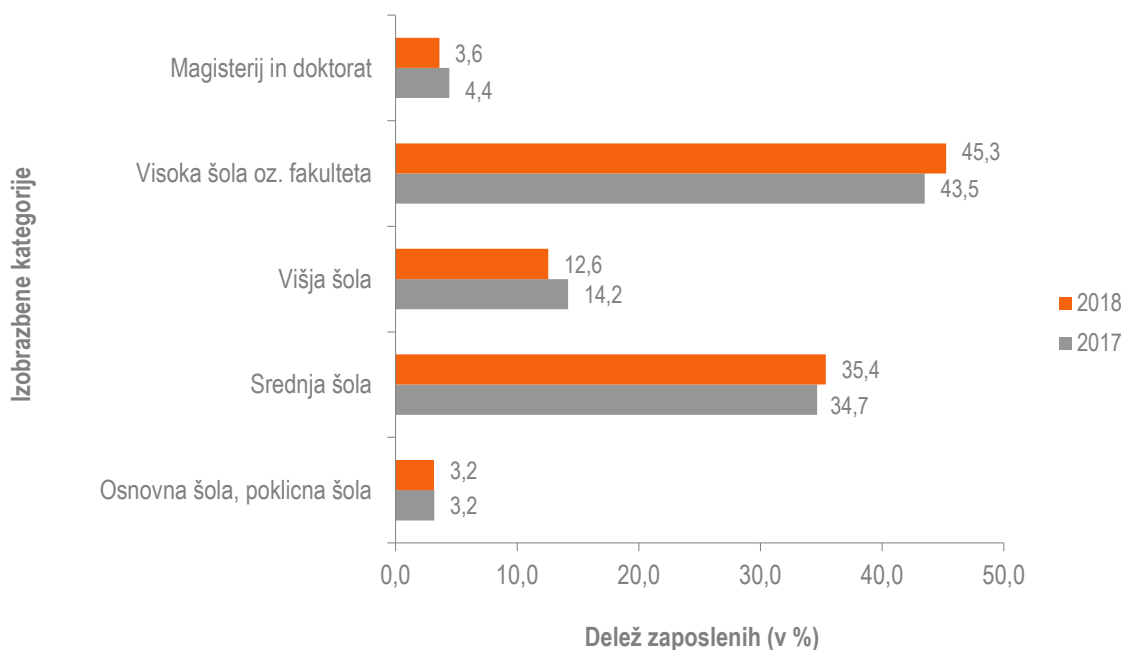
| Zaposleni po družbah | 31. 12. 2018 | | 31. 12. 2017 | | Indeks 2018/2017 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|
| | FTE * | delež v % | FTE * | delež v % | |
| Finančne storitve | | | | | |
| KD d. d., Ljubljana | 1 | 0,1 % | 1 | 0,1 % | 100 |
| KD Group d. d., Ljubljana | 22,3 | 1,9 % | 25,8 | 2,1 % | 86 |
| KD Kapital d. o. o., Ljubljana | 0 | / | 0 | / | / |
| Firsthouse Investments Limited LLC, Ciper | 0 | / | 0 | / | / |
| Drugo | | | | | |
| KD Kwart d. o. o., Ljubljana | 2 | 0,2 % | 8 | 0,7 % | 25 |
| DRI Naložbe d. o. o., Ljubljana | 1 | 0,1 % | 0 | / | / |
| Šumijev Kwart d. o. o., Ljubljana | 0,3 | 0,0 % | 0 | / | / |
| Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana | 0 | / | 0 | / | / |
| Projektor d. o. o., Ljubljana | 14 | 1,2 % | 12 | 1,0 % | 117 |
| Fontes Group d. o. o., Beograd | 0 | / | 0 | / | / |
| KD IT d. d., Ljubljana | 0 | / | 0 | / | / |
| Delujoče poslovanje | 40,6 | 3,4 % | 46,8 | 3,9 % | 86,7 |
| Zavarovalništvo | | | | | |
| Adriatic Slovenica d. d., Koper | 1.037,2 | 88,1 % | 1.055,5 | 87,6 % | 98 |
| Prospera d. o. o., Koper | 8,5 | 0,7 % | 12 | 1,0 % | 71 |
| VIZ d. o. o., Koper | 2,3 | 0,2 % | 2 | 0,2 % | 113 |
| KD IT d. o. o., Ljubljana | 0 | / | 1 | 0,1 % | 0 |
| Zdravje AS d. o. o., Koper | 4,3 | 0,4 % | 1,4 | 0,1 % | 305 |
| Agent d. o. o., Izola | 17 | 1,4 % | 19 | 1,6 % | 89 |
| Upravljanje premoženja | | | | | |
| KD Skladi d. o. o., Ljubljana | 53,0 | 4,5 % | 52,4 | 4,3 % | 101 |
| KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb | 9 | 0,8 % | 9 | 0,7 % | 100 |
| KD Fondovi ad, Skopje | 6 | 0,5 % | 6 | 0,5 % | 100 |
| Ustavljeno poslovanje | 1.137,2 | 96,6 % | 1.158,3 | 96,1 % | 98,2 |
| Skupina KD | 1.177,7 | 100 % | 1.205,1 | 100 % | 97,7 |

Opomba:

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

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

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



Izobraževanje in razvoj zaposlenih

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

Vse to podpira in omogoča sistem internega izobraževanja Akademija AS. Ob pripravi izobraževanj Akademije AS vedno izhajamo iz znanja prav od tam, kjer nastaja in ga nato oplemenitimo z izkušnjami iz različnih timov.

Izredno smo ponosni na interni prenos znanja znotraj družbe, ki ga podajajo interni predavatelji, ki z navdušenjem strastjo prenašajo svoje znanje. Vse izobraževalne programe Akademije AS izvajamo sistematično za različne ciljne skupine. Potrebe glede razvoja, nadgrajevanja znanja iz veščin ugotavljamo tudi s pomočjo sistema kompetenc. Z ekipo internih predavateljev pa zagotavljamo nenehno izobraževanje in prenos dobrih praks.

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

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

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

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

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

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

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

V Skupini redno skrbimo za zdravje in dobro počutje zaposlenih skladno z zakonodajo s področja varnosti in zdravja pri delu. Tako smo v letu 2018 na področju zdravja in varnosti pri delu zaposlene vključevali v obvezne in razširjene preventivne zdravstvene preglede ter organizirali usposabljanja za varstvo pri delu in požarno varstvo s pomočjo zunanjih izvajalcev. Ponosni smo, da se v organizirane oblike promocije zdravja vključuje vedno večje število zaposlenih. To gre pripisati atraktivnosti vsebin in povečanju zavedanja zaposlenih o pomembnosti zdravega načina življenja. To se dokazano kaže tako v večjem zadovoljstvu zaposlenih in s tem večji produktivnosti pri delu, kot tudi v zmanjševanju poškodb, zdravstvenih okvar in bolezni, ki imajo za posledico zdravstveno nezmožnost zaposlenega za delo.

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

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

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



EVROPSKA UNIJA
EVROPSKI
SOCIALNI SKLAD
NALOŽBA V VAŠO PRIHODNOST

1.17.2. Trajnostni razvoj

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



Pomembnejša sponzorstva in donacije

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

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

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

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

V **AS Galeriji** na Dunajski 63 v Ljubljani smo pripravili skupno že 19 razstav predvsem domačih avtorjev. Leta 2018 so se v AS Galeriji predstavili slikarji Aleksij Kobal, Marko Tušek in skupina Irwin ter fotografa Jošt Franko in Arne Hodalič. Bogato zbirko umetniških del, ki jih je družba pridobila leta 2012, redno razstavljamo od leta 2014, na razstavah pa predstavljamo tudi nova dela sodobnikov. Galerija je zato vse bolj obiskana in medijsko odmevna. Družba načrtno dopolnjuje svojo umetnostno zbirko, leta 2018 smo jo obogatili z 9 slikami slovenskih umetnikov.

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

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

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

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



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

Vsebina

| | | |
|------|---|-----|
| 1. | Izjava o odgovornosti posloводства | 56 |
| 2. | Poročilo neodvisnega revizorja | 57 |
| 3. | Konsolidirani računovodski izkazi | 63 |
| 3.1 | Konsolidirana bilanca stanja | 63 |
| 3.2 | Konsolidirani izkaz poslovnega izida | 64 |
| 3.3 | Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa | 64 |
| 3.4 | Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2018 | 65 |
| 3.5 | Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2017 | 65 |
| 3.6 | Konsolidirani izkaz denarnih tokov | 66 |
| 4. | Splošni podatki | 68 |
| 5. | Uvodna pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom | 68 |
| 5.1 | Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov | 68 |
| 6. | Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev | 78 |
| 6.1 | Neopredmetena sredstva | 78 |
| 6.2 | Opredmetena sredstva | 79 |
| 6.3 | Naložbene nepremičnine | 80 |
| 6.4 | Finančne naložbe v pridruženih družbah | 81 |
| 6.5 | Finančne naložbe | 81 |
| 6.6 | Terjatve | 86 |
| 6.7 | Zaloge | 86 |
| 6.8 | Druga sredstva | 87 |
| 6.9 | Nekratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo | 87 |
| 6.10 | Denar in denarni ustrezniki | 87 |
| 6.11 | Kapital | 88 |
| 6.12 | Druge rezervacije | 88 |
| 6.13 | Finančne obveznosti | 89 |
| 6.14 | Obveznosti iz poslovanja | 89 |
| 6.15 | Ostale obveznosti | 89 |
| 6.16 | Prihodki in odhodki | 90 |
| 6.17 | Davek od dohodka | 91 |
| 6.18 | Ustavljeno poslovanje | 91 |
| 6.19 | Računovodske usmeritve, ki so potrebne za razumevanje Sredstev in Obveznosti namenjenih za prodajo in ustavljeno poslovanje | 92 |
| 7. | Glavne računovodske ocene in presoje | 99 |
| 8. | Obvladovanje tveganj | 103 |
| 8.1 | Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom | 103 |
| 8.2 | Vrste tveganj | 104 |
| 9. | Poročanje po poslovnih odsekih | 119 |
| 10. | Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov | 122 |
| 10.1 | Neopredmetena sredstva | 122 |
| 10.2 | Opredmetena osnovna sredstva | 123 |
| 10.3 | Naložbene nepremičnine | 124 |
| 10.4 | Finančne naložbe v pridruženih družbah | 125 |

| | | |
|-------|--|-----|
| 10.5 | Finančne naložbe | 126 |
| 10.6 | Terjatve | 129 |
| 10.7 | Zaloge in druga sredstva | 130 |
| 10.8 | Nekratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo | 132 |
| 10.9 | Denar in denarni ustrezniki | 138 |
| 10.10 | Kapital | 138 |
| 10.11 | Druge rezervacije | 139 |
| 10.12 | Finančne obveznosti | 140 |
| 10.13 | Obveznosti iz poslovanja | 142 |
| 10.14 | Ostale obveznosti | 142 |
| 10.15 | Finančni prihodki in finančni odhodki | 143 |
| 10.16 | Poslovni prihodki | 143 |
| 10.17 | Poslovni odhodki | 144 |
| 10.18 | Davki | 145 |
| 10.19 | Dobiček iz ustavljenega poslovanja | 147 |
| 10.20 | Čisti dobiček/izguba na delnico | 148 |
| 10.21 | Dividende na delnico | 148 |
| 11. | Zunajbilančna evidenca | 149 |
| 12. | Vstopi in izstopi odvisnih družb | 149 |
| 13. | Posli s povezanimi strankami | 149 |
| 14. | Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov | 151 |
| 15. | Dogodki po datumu bilance stanja | 151 |



1. Izjava o odgovornosti posloводства

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

Upravni odbor družbe:

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

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

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

Ljubljana, 24. april 2019

Milan Kneževič
predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Tomaž Butina
namestnik predsednika upravnega odbora

Matija Gantar
član upravnega odbora

mag. Katarina Valentincič Istenič
članica upravnega odbora



2. Poročilo neodvisnega revizorja



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe KD d.d.

Poročilo o konsolidiranih računovodskih izkazih

Mnenje

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

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

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in EU Uredbo (EU) št.537/2014. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Ključne revizijske zadeve

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

**Nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin**

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31. decembra 2018: 17.861.308 EUR (2017: 26.879.035 EUR), pripoznana oslabitev v letu 2018: 4.542.118 EUR (2017: 1.231.303 EUR).

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

| Ključna revizijska zadeva | Naš odziv |
|--|---|
| <p>Skupina z naložbenimi nepremičninami ali pridobiva prihodke od najemnin ali pa želi ustvariti dobiček pri prodaji. Med naložbenimi nepremičninami so v največji meri pisarniški prostori po Sloveniji, zemljišči Glince in Fontes ter Maribox Maribor, kulturno-zabavni in poslovni center.</p> <p>Skupina naložbene nepremičnine izkazuje po nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijske popravke in oslabitve. Ker je del naložbenih nepremičnin neoddan in ker del nepremičnin generira nizke prihodke od najemnin, obstajajo znamenja, da je knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin višja od njihove nadomestljive vrednosti. V takšnih primerih relevantni standardi računovodskega poročanja narekujejo, da je potrebno takšna sredstva oslabiti.</p> <p>Skupina nadomestljivo vrednost naložbenih nepremičnin ugotavlja kot vrednost pri uporabi ali kot pošteno vrednost, zmanjšano za stroške prodaje ali po potrebi na oba načina. Ugotavljanje nadomestljive vrednosti vsebuje pomembne poslovodske ocene in presoje, ki so vključene v ocene vrednosti naložbenih nepremičnin, ki so jih za skupino izvedli zunanji ocenjevalci vrednosti nepremičnin in med drugim vključujejo predpostavke kot so uporabljena diskontna stopnja, projekcije bodočih denarnih tokov (na osnovi bodočih najemnin) in primerljive transakcije. Pri oceni posamično najpomembnejše nepremičnine (Maribox Maribor, kulturno-zabavni in poslovni center) je zaradi njene specifične narave uporabljena še posebej velika mera presoje.</p> <p>Nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin je visoko občutljiva na spremembe uporabljenih predpostavk, zaradi česar smo opredelitev nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin opredelili kot ključno revizijsko zadevo.</p> | <p>Naši revizijski postopki, v katere smo vključili neodvisne zunanje veščake s področja ocenjevanja vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ovrednotenje usposobljenosti in neodvisnosti ocenjevalcev vrednosti nepremičnin, ki jih je angažirala skupina; • Kritično ovrednotenje ustreznosti metod vrednotenja, ki jih je uporabila skupina in njeni zunanji ocenjevalci vrednosti pri določitvi nadomestljivih vrednosti naložbenih nepremičnin in njihove skladnosti z relevantnimi standardi računovodskega poročanja; • Kritično presojo predpostavk, uporabljenih v cenitvenih poročilih, s poudarkom na diskontni stopnji, deležu nezasedenosti in znesku najemnin, kar smo primerjali s podpisanimi pogodbami, neodvisnimi zunanjimi viri in diskontnimi stopnjami v zadnjih, primerljivih transakcijah; • Poleg zgoraj navedenega za Maribox Maribor presojo primernosti razpona ključnih predpostavk, uporabljenih pri analizi občutljivosti, ki jo je skupina razkrila v letnem poročilu; • Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij skupine o ključnih predpostavkah, uporabljenih v ocenjeni nadomestljivi vrednosti. |

**Oslabitev naložb, merjenih po nabavni vrednosti**

Naložbe, merjene po nabavni vrednosti na dan 31. decembra 2018: 7.811.369 EUR (31. decembra 2017: 23.627.933 EUR), oslabitve naložb merjenih po nabavni vrednosti, pripoznane v izkazu poslovnega izida v letu 2018: 121.000 EUR (2017: 492.992 EUR).

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

| Ključna revizijska zadeva | Naš odziv |
|---|--|
| <p>Skupina ima tri finančne naložbe, merjene po nabavni vrednosti, ki med drugim nudijo storitve s področja bančništva in energetike. V skupinskih računovodskih izkazih skupina naložbe, merjene po nabavni vrednosti, meri po nabavni vrednosti, zmanjšano za nabrane oslabitve. Na datum vsakokratnega računovodskega poročanja poslovodstvo presoja obstoj indikatorjev, ki bi nakazovali ali je knjigovodska vrednost naložb, merjenih po nabavni vrednosti višja od njihove nadomestljive vrednosti. Takšni indikatorji so med drugim pomembne izgube, negativni kapital ali poslovanje pod načrtovanim.</p> <p>Za naložbe, ki kažejo znamenja oslabitev, skupina ocenjuje njihovo nadomestljivo vrednost tako, da ugotavlja višjo od poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje ali vrednosti pri uporabi.</p> <p>V procesu ugotavljanja nadomestljivih vrednosti poslovodstvo uporablja pomembne ocene in presoje, ki so vključene v ocene vrednosti naložb, merjenih po nabavni vrednosti, ki so jih za skupino izvedli notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij, kot so uporabljene stopnje rasti, diskontne stopnje, načrtovani prihodki in primerljive tržne transakcije.</p> <p>Zaradi okoliščin, opisanih zgoraj, so oslabitve naložb, merjenih po nabavni vrednosti, ključna revizijska zadeva.</p> | <p>Naši revizijski postopki, ki smo jih opravili z vključitvijo naših pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij in neodvisnimi zunanjimi veččaki s področja ocenjevanja vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ovrednotenje usposobljenosti in neodvisnosti ocenjevalcev vrednosti podjetij, ki jih je angažirala skupina; • Kritično ovrednotenje ustreznosti metod vrednotenja, ki jih je uporabila skupina in njeni notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij pri določitvi obstoja indikatorjev oslabitev in njihove skladnosti s tržno prakso in relevantnimi standardi računovodskega poročanja; • V primeru obstoja indikatorjev oslabitve smo kritično presojali ključne predpostavke in ocene, ki jih je uporabila skupina pri oceni nadomestljivih vrednosti naložb, merjenih po nabavni vrednosti. Med drugim smo kritično presojali: <ul style="list-style-type: none"> - uporabljene diskontne stopnje - za posamezno naložbo smo ocenjevali primernost uporabljene diskontne stopnje, tudi z uporabo zunanjih, neodvisnih virov, - primerljive tržne transakcije, ki smo jih primerjali z zunanjimi, neodvisnimi viri. • Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij skupine o uporabljenih ključnih predpostavkah in ocenah uporabljenih pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti naložb, merjenih po nabavni vrednosti. |



Druge informacije

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

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

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

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

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

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

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

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

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



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

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

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

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

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



Poročilo o drugih regulatornih zadevah

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

Potrjujemo, da:

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

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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ahčin, FCCA
pooblaščen revizor
strokovni direktor


Barbara Kunc
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 23. april 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.



3. Konsolidirani računovodski izkazi

3.1 Konsolidirana bilanca stanja

| (v EUR) | Pojasnilo | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| SREDSTVA | | 757.296.244 | 796.447.044 |
| Neopredmetena sredstva | 10.1 | 14.636.614 | 54.733.979 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 10.2 | 177.078 | 35.506.278 |
| Odložene terjatve za davek | 10.18 | 4.145.203 | 14.696.644 |
| Naložbene nepremičnine | 10.3 | 17.861.308 | 26.897.035 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 10.4 | 3.054.291 | 13.634.732 |
| Finančne naložbe: | 10.5 | 14.582.202 | 235.613.660 |
| V posojila in depozite | | 6.495.623 | 13.967.238 |
| V posesti do zapadlosti | | - | 15.266.897 |
| Razpoložljive za prodajo | | 8.086.578 | 197.768.437 |
| Vrednotene po pošteni vrednosti | | - | 8.367.551 |
| Izvedeni finančni instrumenti | | - | 243.537 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 10.8 | - | 304.978.128 |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje | 10.8 | - | 17.704.187 |
| Sredstva iz finančnih pogodb | 10.8 | - | 8.890.333 |
| Zaloge | 6.7 | 19.229.180 | 17.747.564 |
| Terjatve | 10.6 | 1.374.632 | 39.075.303 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 10.8 | - | 17.736.086 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 10.8 | - | 2.165.695 |
| Terjatve za odmerjeni davek | 10.6 | 6.092 | 2.318.724 |
| Terjatve do kupcev in druge terjatve | | 1.368.540 | 16.854.798 |
| Druge sredstva | 10.7 | 1.669.907 | 6.019.902 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 10.8 | 679.125.981 | - |
| Denar in denarni ustrezniki | 10.9 | 1.439.848 | 20.949.299 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | 757.296.244 | 796.447.042 |
| Kapital | 10.10 | 72.416.108 | 82.674.284 |
| Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe | | 47.234.131 | 55.832.355 |
| Osnovni kapital | | 1.555.967 | 1.555.967 |
| Kapitalske rezerve | | 30.435.050 | 30.896.991 |
| Rezerve iz dobička | | 6.121.212 | 6.121.214 |
| Lastne delnice | | (6.101.715) | (6.101.715) |
| Prevedbene razlike | | (874.793) | (971.565) |
| Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti | | 358.072 | 284.646 |
| Zadržani dobički | | 15.740.337 | 24.046.818 |
| Neobvladujoči delež | | 25.181.977 | 26.841.928 |
| Podrejene obveznosti | 10.8 | - | 49.525.147 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 10.8 | - | 273.200.323 |
| Prenosne premije | | - | 49.526.004 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja | | - | 107.590.283 |
| Škodne rezervacije | | - | 115.554.193 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | - | 529.844 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 10.8 | - | 301.043.277 |
| Druge rezervacije | 10.11 | 66.075 | 4.684.031 |
| Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva za prodajo | 10.8 | 636.114.987 | - |
| Obveznosti iz finančnih pogodb | 10.8 | - | 8.890.333 |
| Finančne obveznosti | 10.12 | 47.307.223 | 50.636.254 |
| Obveznosti iz poslovanja | 10.13 | 46.417 | 7.494.834 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | | - | 5.263.515 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | | - | 2.162.268 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | | 46.417 | 69.051 |
| Ostale obveznosti | 10.14 | 1.345.433 | 18.298.559 |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**3.2 Konsolidirani izkaz poslovnega izida**

| (v EUR) | Pojasnilo | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| FINANČNI PRIHODKI | 10.15 | 1.580.686 | 1.245.922 |
| Finančni prihodki - odvisna podjetja | | - | 3.300 |
| Finančni prihodki - pridružena podjetja | | 1.236.319 | 650.881 |
| Finančni prihodki - FN namenjene prodaji | | 221.560 | 340.466 |
| Finančni prihodki - izvedeni finančni instrumenti | | - | 225 |
| Prihodki od posojil, depozitov in terjatev | | 122.807 | 251.051 |
| FINANČNI ODHODKI | 10.15 | (3.963.643) | (2.783.628) |
| Finančni odhodki - odvisna podjetja | | (3.636) | (26.583) |
| Finančni odhodki - pridružena podjetja | | (1.475.142) | - |
| Finančni odhodki - FN prek kapitala AFS | | (145.821) | (497.180) |
| Finančni odhodki - izvedeni finančni instrumenti | | - | (13.824) |
| Finančni odhodki za obresti | | (2.339.044) | (2.246.041) |
| POSLOVNI PRIHODKI | 10.16 | 3.994.400 | 3.061.449 |
| Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev | | 1.677.408 | 1.301.040 |
| Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin | | 518.566 | 506.714 |
| Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin | | - | 129.172 |
| Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov | | 1.475.280 | 1.016.704 |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki | | 323.146 | 106.324 |
| Odprave dolgoročnih rezervacij | | - | 1.496 |
| POSLOVNI ODHODKI | 10.17 | (12.024.537) | (9.724.977) |
| Stroški storitev | | (3.860.298) | (2.889.148) |
| Stroški dela | | (2.796.654) | (3.236.184) |
| Stroški materiala in blaga | | (327.402) | (268.485) |
| Amortizacija | | (85.874) | (95.488) |
| Odhodki naložbenih nepremičnin | | (4.639.676) | (196.640) |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | | (314.632) | (3.040.032) |
| DRUGI PRIHODKI | | 56.047 | 80.163 |
| Drugi poslovni prihodki | | 56.047 | 80.163 |
| DRUGI ODHODKI | | (29.225) | (276.808) |
| Drugi poslovni odhodki | | (29.108) | (276.469) |
| Drugi finančni odhodki | | (117) | (339) |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | | (10.386.271) | (8.397.877) |
| DAVEK | 10.18 | (6.764.719) | (200.435) |
| Odmerjeni davek iz dobička | | (71.908) | (17.363) |
| Odloženi davek | | (6.692.812) | (183.071) |
| ČISTI POSLOVNI IZID IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA | | (17.150.990) | (8.598.312) |
| Dobiček iz ustavljenega poslovanja | 10.19 | 7.210.681 | 9.536.241 |
| ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA | | (9.940.309) | 937.929 |
| Čisti poslovni izid, ki pripada: | | | |
| - lastnikom obvladujoče družbe | | (8.463.655) | 318.251 |
| - manjšinskim lastnikom | | (1.476.654) | 619.678 |
| Skupaj | | (9.940.309) | 937.929 |
| Čisti dobiček/zguba na delnico iz delujočega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom družbe | | (91,10) | (53,26) |
| Čisti dobiček/zguba na delnico iz ustavljenega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom družbe | | 41,78 | 55,12 |

3.3 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa

| (v EUR) | Pojasnilo | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|-----------|----------------------|----------------------|
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | | (9.940.309) | 937.929 |
| Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid | | | |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah | | 33.787 | (9.288) |
| | | 33.787 | (9.288) |
| Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid | | | |
| Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo | | (90.418) | (307.350) |
| Davek | | 142.077 | (61.538) |
| | | 51.659 | (368.888) |
| Tečajne razlike | | (540) | 109.666 |
| Drugi vseobsegajoči donos iz ustavljenega poslovanja | | (134.043) | 221.605 |
| Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka | | (49.137) | (46.905) |
| Celotni poslovni izid poslovnega leta | | (9.989.446) | 891.024 |
| Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada: | | | |
| - lastnikom matične družbe | | (8.469.428) | 277.816 |
| - manjšinskim lastnikom | | (1.520.018) | 613.208 |
| Skupaj | | (9.989.446) | 891.024 |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



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

| (v EUR) | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Lastne delnice | Prevedbene razlike | Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti | Zadržani dobički | Kapital večinskega lastnika | Neobvladujoči delež | Skupaj kapital |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|--------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|
| Stanje 1. 1. 2018 | 1.555.967 | 30.896.991 | 6.121.214 | (6.101.715) | (971.565) | 284.645 | 24.046.817 | 55.832.355 | 26.841.928 | 82.674.283 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | - | - | - | - | - | - | (8.463.655) | (8.463.655) | (1.476.654) | (9.940.309) |
| Drugi vseobsegajoči donos | - | - | - | - | (65.627) | 73.427 | (13.572) | (5.773) | (43.364) | (49.137) |
| Celotni vseobsegajoči donos | - | - | - | - | (65.627) | 73.427 | (8.477.227) | (8.469.428) | (1.520.018) | (9.989.446) |
| Izplačilo dividend | - | - | - | - | - | - | - | - | (60.982) | (60.982) |
| Ostale spremembe | - | - | - | - | - | - | 8.712 | 8.712 | - | 8.712 |
| Sprostitev rezerv | - | (461.941) | - | - | - | - | 461.941 | - | - | - |
| Povečanje deležev v odvisnih družbah | - | - | - | - | - | - | (163.277) | (163.277) | (86.014) | (249.291) |
| Izstopi iz skupine | - | - | - | - | 162.399 | - | (136.629) | 25.770 | 7.063 | 32.833 |
| Skupaj | - | (461.941) | - | - | 162.399 | - | 170.747 | (128.795) | (139.933) | (268.728) |
| Stanje 31. 12. 2018 | 1.555.967 | 30.435.050 | 6.121.214 | (6.101.715) | (874.793) | 358.072 | 15.740.337 | 47.234.132 | 25.181.977 | 72.416.108 |

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

| (v EUR) | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Lastne delnice | Prevedbene razlike | Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti | Zadržani dobički | Kapital večinskega lastnika | Neobvladujoči delež | Skupaj kapital |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|--------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| Stanje 1.1. 2017 | 1.555.967 | 30.896.991 | 6.121.214 | (6.101.715) | (3.272.566) | 288.233 | 26.361.688 | 55.849.814 | 26.490.933 | 82.340.747 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | - | - | - | - | - | - | 318.251 | 318.251 | 619.678 | 937.929 |
| Drugi vseobsegajoči donos | - | - | - | - | 100.164 | (3.588) | (137.009) | (40.433) | (6.470) | (46.903) |
| Celotni vseobsegajoči donos | - | - | - | - | 100.164 | (3.588) | 181.243 | 277.819 | 613.208 | 891.027 |
| Izplačilo dividend | - | - | - | - | - | - | - | - | (87.465) | (87.465) |
| Ostale spremembe | - | - | - | - | - | - | 13.689 | 13.689 | 3.751 | 17.440 |
| Povečanje deležev v odvisnih družbah | - | - | - | - | - | - | (212.872) | (212.872) | (152.164) | (365.036) |
| Izstopi iz skupine | - | - | - | - | 2.200.837 | - | (296.930) | (122.428) | (26.335) | (122.428) |
| Skupaj | - | - | - | - | 2.200.837 | - | (2.496.114) | (295.277) | (262.213) | (557.489) |
| Stanje 31. 12. 2017 | 1.555.967 | 30.896.991 | 6.121.214 | (6.101.715) | (971.565) | 284.645 | 24.046.817 | 55.832.355 | 26.841.928 | 82.674.283 |

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



3.6 Konsolidirani izkaz denarnih tokov

| (v EUR) | Pojasnilo | 2018 | 2017 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | | |
| Poslovni izid pred davki | | (10.386.271) | (8.397.877) |
| Prilagoditev za: | | | |
| - Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev | 10.2 | 58.861 | 76.691 |
| - Amortizacija naložbenih nepremičnin | 10.3 | 97.558 | 118.789 |
| - Amortizacija neopredmetenih sredstev | 10.1 | 17.146 | 18.797 |
| - (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev | | (950) | (3.860) |
| - (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin | | - | (122.737) |
| - Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene | | 8.811 | (1.495) |
| - Izguba (dobiček) pri prodaji odvisnih družb | 10.15 | 3.636 | 23.284 |
| - Finančni prihodki od naložb | 10.15 | (241.779) | (562.834) |
| - Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev | 10.15 | 20.307 | (10.447) |
| - Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev | 10.15 | 121.000 | 492.992 |
| - Slabitev poslovnih terjatev in posojil | 10.17 | (96.236) | 2.662.292 |
| - Finančni odhodki | 10.15 | 2.339.044 | 2.246.041 |
| - Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah | 10.15 | (1.236.319) | (650.881) |
| - Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah | 10.15 | 1.475.142 | - |
| - Oslabitev naložbenih nepremičnin | 10.17 | 4.542.118 | 70.416 |
| - Ostale nederarne postavke | | (1.043.694) | 322.547 |
| Spremembe v obratnih sredstvih | | | |
| - Zalog | 10.7 | (1.492.288) | (1.017.657) |
| - Poslovnih in drugih terjatev | | 537.979 | 1.242.838 |
| - Poslovnih in drugih obveznosti | | 900.084 | 82.552 |
| Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev | | | |
| - Za pridružena podjetja | 10.4 | 2.078.702 | - |
| - Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 10.5 | 79.436 | 6.324.311 |
| - Izvedeni finančni instrumenti | | (1.600.000) | - |
| Prejemki od dividend | | 10.521.453 | 10.939.371 |
| Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju | | 6.703.740 | 13.853.133 |
| Izdalki za davek | | (19.451) | (8.422) |
| PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI POSLOVANJU | | 6.684.289 | 13.844.711 |



| (v EUR) | Pojasnilo | 2018 | 2017 |
|---|-----------|--------------------|---------------------|
| DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | | |
| Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev | 10.2 | (64.653) | (32.758) |
| Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev | | 69.843 | 55.967 |
| Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev | 10.1 | (7.734) | (85.004) |
| Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev | | - | 1 |
| Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin | 10.3 | (4.950) | (9.600) |
| Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin | | - | 3.089.928 |
| Izdatki za dana posojila povezanim osebam | 10.5 | - | - |
| Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb | 10.5 | - | - |
| Izdatki za dana posojila in depozite | 10.5 | (10.000) | (947.282) |
| Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov | 10.5 | 774.036 | 3.541.219 |
| Prejemki od obresti | | 118.713 | 31.397 |
| Prejemki od dividend pridruženih družb | 10.4 | - | 152.659 |
| PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI NALOŽBENJU | | 875.256 | 5.796.527 |
| DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | | |
| Izdatki od obveznic | 10.12 | (2.046.460) | - |
| Prejemki od prejetih posojil | 10.12 | 10.700.000 | 16.831.334 |
| Izdatki za vračilo prejetih posojil | 10.12 | (11.270.546) | (33.567.546) |
| Izdatki za obresti | | (4.341.748) | (2.889.199) |
| PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI FINANCIRANJU | | (6.958.754) | (19.625.411) |
| DENARNI IZID V OBDOBJU | | 600.791 | 15.826 |
| ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV | | 839.050 | 823.037 |
| Tečajne razlike | | 7 | 201 |
| Povečanje / zmanjšanje denarja ob pridobitvi / prodaji družbe | | - | (14) |
| KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV | | 1.439.848 | 839.050 |

Dodatna pojasnila v zvezi z izkazom denarnih tokov so razkrita v poglavju 14.
Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



4. Splošni podatki

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

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

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

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

5. Uvodna pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

5.1 Podlaga za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov

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

5.1.1 Izjava o skladnosti

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

Kratice, uporabljene v nadaljevanju, pomenijo:

MSRP – Mednarodni standardi računovodskega poročanja,

MRS – Mednarodni računovodski standardi,

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

SOP – pojasnilo strokovnega odbora za pojasnjevanje.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

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



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

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

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

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

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

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

Izpolnjevanje pogojev za začasno oprostitev uporabe MSRP 9:

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponovna presoja

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

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

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

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

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

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

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

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

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



MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

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

MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)

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

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

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

MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)

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

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo

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

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

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

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



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

MSRP 16 Najemi

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

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

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

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

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

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

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

OPMSRP 23 Negotovosti glede obravnavanja davka iz dohodka

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

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

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

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



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

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

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

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

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

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

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

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



MSRP 3 Poslovne združitve (dopolnila)

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

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

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

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

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

Letne izboljšave

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

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

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

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

5.1.2 Osnove za uskupinjevanje

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

5.1.2.1 Odvisne družbe

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

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

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



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

Odvisne družbe Skupine

| Sedež družbe | Delež lastništva v 2018 (v %) | Delež lastništva v 2017 (v %) | Sprememba (v %) |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Družbe v Skupini, poleg družbe KD d.d.: | | | |
| KD Group d.d., Ljubljana, Slovenija | 78,49 | 78,49 | 0,00 |
| DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| Firsthouse Investments Ltd., Limassol, Ciper | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| KD IT d.d., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| Manta Marine Ventures Ltd, ZDA | 0,00 | 100,00 | (100,00) |
| Projektor d.o.o.o, Maribor, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija | 100,00 | 100,00 | 0,00 |

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

Spremembe v sestavi Skupine KD

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

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

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

Likvidacija družbe Manta Marine Ventures, Ltd.

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



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

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

Ustanovitev nove družbe KD IT, d. d.

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

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

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

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

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

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

5.1.2.2 Pridružene družbe

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

5.1.2.3 Poslovne združitve in dobro ime

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

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

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



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

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

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

5.1.2.4 Posli z lastniki neobvladujočih deležev

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

5.1.2.5 Področni in območni odseki

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

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

Finančno poslovanje in drugo

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

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

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

Zavarovalništvo

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

Upravljanje premoženja

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



5.1.3 Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

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

Stanje in promet

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

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

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

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

Odvisne družbe

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

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

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

6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

6.1 Neopredmetena sredstva

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



Dobro ime

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

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi po nabavni vrednosti, zmanjšano za morebitne izgube zaradi slabitev. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat na leto, morebitne slabitve pa se izkažejo v izkazu poslovnega izida. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravlja s cenitvami zunanjih veččakov ali internimi vrednotenji. Odprava slabitev dobrega imena ni mogoča. Dobički in izgube pri odtujitvi odvisnih družb vključujejo tudi vrednost dobrega imena, ki se nanaša na odtujeno odvisno družbo.

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

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

Druga neopredmetena sredstva

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

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

Neopredmetena sredstva

| | |
|-------------------|-------------|
| Licence | 4 do 15 let |
| Programska oprema | 4 do 15 let |

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

6.2 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslavitve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

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

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

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

Poslovodstvo opravi presojo vrednosti teh nepremičnin v primeru, da se okoliščine poslovanja družbe bistveno spremenijo oziroma odstopajo od normalnih – pričakovanih pogojev poslovanja (posamezna denarna ustvarjajoča enota posluje negativno



zadnja tri leta) ali v primerih, ko se prerazvrsti nepremičnine, namenjene za opravljanje lastne dejavnosti na naložbeno nepremičnino.

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

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

Amortizacija

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

Ocenjena doba koristnosti sredstev je naslednja:

Opredmetena osnovna sredstva

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

6.3 Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

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

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

Ocenjena doba koristnosti sredstev je naslednja:

Naložbene nepremičnine

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



6.4 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Pridružene družbe so vse družbe, v katerih ima Skupina pomemben, vendar ne prevladujoč vpliv. Pomembne vpliv obstaja, če ima družba KD neposredno ali posredno prek odvisnih družb, 20 % ali več glasovalne moči v družbi, razen če je mogoče nedvoumno dokazati, da ni res. Če ima KD neposredno ali posredno prek odvisnih družb, manj kot 20% glasovalne moči, se predpostavlja, da nima pomembnega vpliva, razen če je možno dokazati obstoj naslednjega: zastopstvo v upravnem odboru ali ustreznem odločevalnem organu družbe, sodelovanje pri odločanju, pomembni posli med matično družbo ter družbo, v katero investira, medsebojno izmenjavanje vodilnega osebja ali zagotavljanje bistvenih strokovnih informacij.

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

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

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če taka pridružena družba pozneje začne izkazovati dobiček, se v Skupini začne pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube. Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi.

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

Nepristranski dokazi o oslabitvi naložbe v pridruženo podjetje so predvsem:

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

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

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

6.5 Finančne naložbe

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

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

6.5.1 Finančne naložbe v posojila, depozite in druge finančne terjatve

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



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

6.5.2 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

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

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

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

6.5.3 Izvedeni finančni instrumenti

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

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

6.5.4 Poštena vrednost

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

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

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



Skupina pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev**, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. Če podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezni dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od enega meseca. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. Če objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti, se izračuna pošтена vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja, objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja ter za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

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

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

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

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

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

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



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

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



6.5.5 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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



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

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

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

6.5.6 Slabitve nefinančnih sredstev

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

6.6 Terjatve

Med Terjatvami Skupina izkazuje naslednje vrste terjatev:

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

Pripoznavanje terjatev

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

Slabitve terjatev

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

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

6.7 Zaloge

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



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

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

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

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

6.8 Druga sredstva

Med drugimi sredstvi Skupina izkazuje kratkoročne časovne razmejitve.

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

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

Aktivne časovne razmejitve

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

6.9 Nekratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo

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

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

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

6.10 Denar in denarni ustrezniki

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



6.11 Kapital

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

Kapital Skupine sestavljajo:

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

Osnovni (vpisani) kapital

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

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

Kapitalske rezerve

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

Rezerve iz dobička

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

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

Lastne delnice

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

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

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti

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

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

6.12 Druge rezervacije

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

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



Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zasluzki zaposlencev

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

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

Skupina enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Skupina na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

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

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

6.13 Finančne obveznosti

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

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

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

6.14 Obveznosti iz poslovanja

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

6.15 Ostale obveznosti

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

Kratkoročne obveznosti do zaposlencev

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

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški

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



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

6.16 Prihodki in odhodki

6.16.1 Finančni prihodki in finančni odhodki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.16.2 Poslovni prihodki in poslovni odhodki

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

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

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

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



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

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

6.16.3 Drugi prihodki in drugi odhodki

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

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

6.17 Davek od dohodka

6.17.1 Tekoči davek

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

6.17.2 Odloženi davek

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

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

Terjatve za odloženi davek za 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.

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

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

Učinki pripoznanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida Skupine, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa ali iz poslovne združitve.

6.18 Ustavljeno poslovanje

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

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



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

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

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

6.19.1 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

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

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

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

6.19.2 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

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

6.19.3 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

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

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



6.19.4 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje

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

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

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

6.19.5 Sredstva iz finančnih pogodb

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

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

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

Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS sestavljajo:

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

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

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

6.19.6 Terjatve

Med Terjatvami Skupina izkazuje naslednje vrste terjatev:

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

Pripoznavanje terjatev

Skupina pripozna **Terjatve iz zavarovalnih poslov** na podlagi izstavljenih zavarovalne police oziroma, ko se zavarovancem zaračunajo zavarovalne premije. **Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanj** se pripoznajo na podlagi računa ali druge verodostojne listine (npr. pozavarovalnega obračuna). Ob začetnem pripoznavanju se te terjatve izkažejo po izvorni vrednosti, kasneje pa se terjatve vodijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve zaradi oblikovanja popravkov vrednosti terjatev. **Druge terjatve** se začetno pripoznajo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin in zajemajo: Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov, Terjatve za regrese in Ostale terjatve, ki zajemajo dolgoročne in kratkoročne poslovne terjatve.

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



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

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

Slabitve terjatev

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

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



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

6.19.7 Podrejene obveznosti

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

6.19.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

Prenosne premije

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

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

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

Matematične rezervacije

Življenjska zavarovanja

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

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

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

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



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

Bodoče obveznosti zavarovanca predstavljajo bodoče premije, dogovorjene po pogodbi .

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

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

Življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje

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

Matematične rezervacije zdravstvenih zavarovanj (dodatna in vzporedna zdravstvena zavarovanja)

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

Matematične rezervacije premoženjskih zavarovanj

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

Škodne rezervacije

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

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

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

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

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



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

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

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

Škodna rezervacija je zmanjšana za oceno pričakovanih regresov.

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

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije

Rezervacije za bonuse, popuste in storno

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

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

Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

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

6.19.10 Obveznosti iz finančnih pogodb

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

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



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

6.19.11 Obveznosti iz poslovanja

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

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

6.19.12 Prihodki in odhodki

Prihodki

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

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

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

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

Drugi zavarovalni prihodki

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

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

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

Drugi prihodki

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

Čisti odhodki za škode

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



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

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

Obratovalni stroški

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

Stroški pridobivanja zavarovanj

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

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

Drugi zavarovalni odhodki

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

7. Glavne računovodske ocene in presoje

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

7.1.1 Preverjanje ustreznosti dobrega imena

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, merjena po pošteni vrednosti

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

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

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

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

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo in pridružena podjetja, ki se vrednotijo po modelu nabavne vrednosti, opravijo slabitve, kadar poslovodstvo ugotovi, da je prišlo do pomembnega ali dlje trajajočega zmanjšanja nadomestljive vrednosti sredstev pod njihovo nabavno vrednostjo. Določitev, kaj je pomembno ali dolgotrajnejše, zahteva



presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugim finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.

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

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

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

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

7.1.3 Ugotavljanje nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin

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

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

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

7.1.4 Slabitev sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

Prijavljene, vendar še ne izplačane škode

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

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

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

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

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

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

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



Ocene posameznih škod se redno pregledujejo in popravljajo ob vsaki novi informaciji. Večjo stopnjo negotovosti pri ocenjevanju obveznosti, ki jih bo morala Skupina poravnati zaradi nastalih škod, predstavljajo obveznosti za nastale in še ne prijavljene škode (IBNR). IBNR-rezervacije določi Skupina na osnovi proučitve preteklega škodnega dogajanja z uporabo različnih matematično-statističnih metod. Skupina predpostavlja, da se bo razvoj škod tudi v prihodnosti realiziral podobno kot v preteklosti, oziroma upošteva zaznane trende in odstopanja. Pri izračunu škodne rezervacije se izdelajo tudi ocene za uspešnost bodočega regresiranja in ocena za raven bodočih stroškov reševanja škod. Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja, nove ugotovitve se uporabijo pri naslednjem vrednotenju.

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

Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih

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

| Leto nastanka škode | pred 2008 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2018 |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kumulativna ocena škod | | | | | | | | | | | |
| od koncu škodnega leta | - | 117.773.190 | 106.123.654 | 103.900.951 | 109.732.984 | 90.848.539 | 92.148.616 | 87.557.888 | 88.231.654 | 89.291.142 | 85.496.766 |
| 1 leto po škodnem letu | - | 109.844.795 | 98.882.126 | 92.331.285 | 104.142.780 | 87.477.430 | 85.239.212 | 81.956.952 | 86.186.241 | 88.301.425 | - |
| 2 leti po škodnem letu | - | 109.454.915 | 96.330.471 | 90.568.304 | 96.570.014 | 85.740.792 | 83.397.478 | 80.211.635 | 84.303.381 | - | - |
| 3 leti po škodnem letu | - | 107.637.944 | 95.301.074 | 89.085.735 | 94.028.156 | 83.827.339 | 81.579.315 | 78.688.971 | - | - | - |
| 4 leta po škodnem letu | - | 105.953.158 | 93.622.460 | 86.234.853 | 94.315.327 | 84.162.769 | 81.058.863 | - | - | - | - |
| 5 let po škodnem letu | - | 104.876.792 | 93.138.216 | 87.113.178 | 93.416.625 | 83.619.271 | - | - | - | - | - |
| 6 let po škodnem letu | - | 104.466.465 | 92.620.067 | 86.819.320 | 93.888.987 | - | - | - | - | - | - |
| 7 let po škodnem letu | - | 104.972.611 | 92.363.891 | 87.042.657 | - | - | - | - | - | - | - |
| 8 let po škodnem letu | - | 104.850.834 | 92.484.515 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9 let po škodnem letu | - | 104.944.326 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kumulativna ocena škod: | - | 104.944.326 | 92.484.515 | 87.042.657 | 93.888.987 | 83.619.271 | 81.058.863 | 78.688.971 | 84.303.381 | 88.301.425 | 85.496.766 |
| Skupaj likvidirane škode do 31.12.2018 | - | 101.778.175 | 90.490.809 | 83.621.744 | 91.333.679 | 81.294.785 | 78.094.172 | 74.278.155 | 75.248.703 | 74.270.717 | 48.214.826 |
| Stanje ŠR na 31.12.2018 | 15.398.195 | 3.166.151 | 1.993.706 | 3.420.913 | 2.555.308 | 2.324.486 | 2.964.691 | 4.410.817 | 9.054.678 | 14.030.709 | 37.281.940 |

Škodne rezervacije ne vključujejo cenilnih stroškov.

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

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

Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj

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

Glavne predpostavke, ki jih Skupina uporablja, so naslednje:

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

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

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

Ocene bodočih izplačil življenjskih zavarovanj

Glavne ocene in predpostavke, ki se uporabljajo za izračun obveznosti iz sklenjenih pogodb življenjskih zavarovanj, se nanašajo na pričakovano smrtnost, storno, naložbene donose, stroške administriranja in prihodnje premije. Te predpostavke se določijo ob sklepanju pogodbe in se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v teku zavarovalne dobe. Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem obdobju, da bi ugotovili ustreznost predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke



spremenijo tako, da odražajo pričakovanja v skladu z najboljšo oceno. Podrobneje so predpostavke in način njihovega določanja opisane v poglavju o testu ustreznosti oblikovanih obveznosti in v poglavju o zavarovalnih tveganjih.

8. Obvladovanje tveganj

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

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

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

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

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

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

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

8.1 Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom

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

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

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

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

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



8.2 Vrste tveganj

8.2.1 Zavarovalna tveganja

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

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

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

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

Koncentracija zavarovalnega tveganja

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

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

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

Koncentracija zavarovalnega tveganja največjih zavarovalcev 31. 12. 2018

| (v EUR) | Skupna premija 10 največjih zavarovalcev 31.12.2018 | V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2018 | Skupna premija 100 največjih zavarovalcev 31.12.2018 | V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2018 |
|------------------------------------|--|---|---|---|
| Življenjska zavarovanja | 70.162 | 0,31% | 197.798 | 0,88% |
| Zavarovanja z naložbenim tveganjem | 1.079.433 | 2,96% | 3.365.606 | 9,20% |
| Zdravstvena zavarovanja | 454.271 | 0,46% | 879.897 | 0,88% |
| Premoženjska zavarovanja | 10.446.218 | 7,41% | 21.331.741 | 15,14% |
| Skupaj | 12.050.093 | 3,97% | 25.775.042 | 8,50% |



Koncentracija zavarovalnega tveganja največjih zavarovalcev 31. 12. 2017

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

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

Premoženjska zavarovanja

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

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

- potresu,
- viharju,
- poplavi.

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

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

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

Življenjska zavarovanja

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

Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb

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

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

**Struktura višine letnih rent**

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

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

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

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

Test se izvaja ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

Življenjska zavarovanja

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

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

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

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

Za posamezne bodoče denarne tokove se upošteva:

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

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

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

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

Inflacija

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



Stroški

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

Smrtnost

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

Stopnje predčasnih prekinitev

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

Škode dodatne nezgode

Škode dodatnega nezgodnega zavarovanja so ocenjene na osnovi izkušnje škodnega rezultata teh zavarovanj lastnega portfelja v preteklih letih.

Rezultat testa ustreznosti življenjskih zavarovanj za poslovno leto 2018

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2018 na nobeni zavarovalni vrsti življenjskih zavarovanj ni pokazal primanjkljaja.

Premoženjska in zdravstvena zavarovanja

Za obveznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Skupina izvedla test ustreznosti oblikovanih prenosnih premij. Škodne rezervacije in rezervacije za bonuse, popuste in storno se računajo na podlagi trenutnih ocen, zato se šteje, da so oblikovane v ustrezni višini.

Test ustreznosti je torej omejen na neiztekli del obstoječih zavarovalnih pogodb. Obravnava se razlika med pričakovanimi škodami in stroški za preostali neiztekli del pogodb, ki so bile veljavne na bilančni datum, in zneskom oblikovane prenosne premije.

V letu 2018 je Skupina za napoved pričakovanih škod uporabila škodni količnik dokončnih škod, nastalih v letu 2018, za napoved stroškov pa stroškovni količnik administrativnih stroškov.

Pri zavarovalnih vrstah, kjer se ugotovi nezadostna višina prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, Skupina oblikuje dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti in jih pripozna v izkazih kot obveznosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Rezultat testa ustreznosti premoženjskih zavarovanj za poslovno leto 2018

Na 31. 12. 2018 je Skupina oblikovala rezervacije za neiztekle nevarnosti na zavarovanjih prevoza blaga v višini 5.686 evrov. S tem je zagotovila ustrezno višino rezervacij.

Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti Skupina ugotavlja vpliv spremembe spodaj navedenih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta.

Test občutljivosti – parametri

| Dejavnik občutljivosti | Opis dejavnika |
|--|---|
| Obrestna mera (za zavarovalne pogodbe) | Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za ± 1 % |
| Stroški | Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov, razen stroškov pridobivanja za ± 5 % |
| Smrtnost življenjskih zavarovanj | Vpliv povečanja smrtnosti za 5 % |
| Smrtnost rentnih zavarovanj | Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5 % |
| Škodni delež glede na premijo | Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5 % |

Posamezni izračuni, prikazani v spodnjih tabelah, so narejeni tako, da se upošteva sprememba posameznega dejavnika, pri čemer ostajajo preostale predpostavke nespremenjene.



Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Dejavnik | | |
| Stroški +5 % | (3.427.267) | (3.424.254) |
| Stroški -5 % | 3.427.267 | 3.424.254 |
| Tehnična obrestna mera +1 % | (11.709.652) | 16.305.632 |
| Tehnična obrestna mera -1 % | 14.647.531 | (15.427.105) |
| Smrtnost +5 % | (175.776) | 114.010 |
| Smrtnost rentnih zavarovanj -5 % | 196.510 | (130.996) |
| Škodni delež +5 % | (14.459.931) | (14.606.551) |
| Škodni delež -5 % | 14.459.931 | 14.606.551 |

Skupina je preudarna pri upravljanju tveganj. Pri tem predstavlja pomembno vlogo pozavarovanje, ki Skupino dodatno obvaruje pred tveganji, in prispeva k varnejši politiki upravljanja zavarovalniških tveganj.

8.2.2 Obvladovanje zavarovalnih tveganj s pozavarovalno zaščito

Namen in cilji pozavarovalne zaščite

Zavarovalna tveganja obvladujemo s programom pozavarovalne zaščite, s katerim zagotavljamo solventnost in likvidnost poslovanja, stabilnost poslovnih rezultatov in finančno trdnost. Pri sklepanju pozavarovalnih pogodb izbiramo le pozavarovatelje z najvišjimi bonitetnimi ocenami.

Skupina načrtuje vrsto, obliko, obseg in strukturo pozavarovalnega programa na osnovi višine maksimalnih lastnih deležev zavarovalnic in obsega, homogenosti, kvalitete ter vrste zavarovalnega portfelja, upoštevajoč lastnosti in posebnosti posameznih zavarovanih vrst ter njihovo korelacijo. Skupina se osredotoča na oblikovanje in zagotavljanje optimalne pozavarovalne zaščite, tako pred posamičnimi velikimi škodami kot tudi pred koncentracijo izpostavljenosti zavarovalnega portfelja naravnim nevarnostim, tako po posameznem dogodku kot tudi v letnem agregatu.

Pogodbena pozavarovalna zaščita Skupini zagotavlja avtomatično kritje velike večine v zavarovanje prevzetih rizikov do dogovorjenega limita pod vnaprej dogovorjenimi pogoji.

Za izjemne rizike, ki po obsegu kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, Skupina zagotovi pozavarovalno zaščito na fakultativni osnovi. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik fakultativne pozavarovalne zaščite.

V okviru obvladovanja operativnega tveganja ima Skupina vgrajene kontrolne mehanizme v informacijskem sistemu, ki onemogočajo sklenitev zavarovanja z zavarovalnimi vsotami preko limitov pozavarovalnih pogodb brez predhodne potrditve tima Pozavarovanje, da je bilo urejeno fakultativno pozavarovanje ali da fakultativno pozavarovanje ni potrebno.

Analiza portfelja družbe z vidika pozavarovalnega tveganja

Največjo koncentracijo zavarovalnega tveganja za Skupino predstavlja potresna nevarnost. Pozavarovalno zaščito za katastrofalne nevarnosti zato oblikujemo z upoštevanjem tisočletne povratne dobe, na osnovi rezultatov modeliranja naše izpostavljenosti potresni nevarnosti po AIR - modelu, ki ga za nas opravi naš pozavarovalni posrednik Guy Carpenter. Potresno izpostavljenost obvladujemo s proporcionalnim pozavarovanjem, dopolnjenim z neproporcionalnim pozavarovanjem po dogodku ter pozavarovalnim kritjem letnega agregata škod.

Pozavarovalna zaščita za katastrofalne nevarnosti je namenjena tudi kritju nevarnosti poplave, viharja, toče in drugih naravnih nesreč.

Zdravstvena zavarovanja predstavljajo zelo razpršeno tveganje, zato se pri obstoječem obsegu zavarovalnih kritij izravnava izvaja v okviru družbe.

Portfelj življenjskih zavarovanj je homogen, z majhnim deležem zavarovanj, katerih višina presega maksimalni lastni delež zavarovalnice, zato je zaščiten s proporcionalno, pri množičnih škodah pa z dodatno neproporcionalno pogodbeno pozavarovalno zaščito.



Struktura pozavarovalnega programa je bila v letu 2018 nekoliko spremenjena, saj smo rizik potresa vključili v pogodbo za katastrofalne rizike in temu ustrezno povišali limit kritja. Ostale pozavarovalne pogodbe so ohranile nespremenjeno strukturo in vsebino, saj so se v preteklih letih ustrezno odzivale na škodne dogodke, ko so presegali lastne deleže, izračunane za posamezne zavarovalne vrste.

Koncentracija pozavarovanja v bilančnem letu 2018

| Vrsta pozavarovanja (v EUR) | Pozavarovalna premija | Struktura pozavarovalne premije (v %) | Pozavarovalna provizija | Obračunane pozavarovalne škode | Spremembe pozavarovalnih prenosnih premij | Spremembe pozavarovalnih škodnih rezervacij | Vpliv rezultata pozavarovanja na dobiček |
|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---|---|--|
| Motor QS | - | 0 | 916.981 | 408.017 | - | (1.217.891) | 107.107 |
| Kvotno pozavarovanje potresa | (186.779) | 1,83% | 52.298 | - | (342.387) | (178) | (477.046) |
| Premoženjsko Gross Risk XL pozavar. | (1.251.360) | 12,26% | - | - | - | - | (1.251.360) |
| Tehnično Risk XL pozavarovanje | (260.136) | 2,55% | - | 413.051 | - | 7.008 | 159.923 |
| Premoženjsko Cat XL poz. | (2.332.987) | 22,85% | - | - | - | (16.230) | (2.349.217) |
| Poz. letnega agregata Cat XL škod | (1.057.644) | 10,36% | - | 2.884.710 | - | (1.919.939) | (92.873) |
| XL pozavarovanje A0 in zelene karte | (794.425) | 7,78% | - | 563.381 | - | 872.874 | 641.830 |
| XL pozavarovanje avtom. kaska | (46.150) | 0,45% | - | 155.000 | - | (130.000) | (21.150) |
| Ostala pozavarovanja | (2.149.906) | 21,06% | 246.828 | 505.514 | (38.928) | 169.777 | (1.266.715) |
| Zdravstvena zavarovanja | - | 0 | - | - | - | - | - |
| Življenjska pozavarovanja | (2.131.328) | 20,87% | 582.109 | 681.661 | 1.867 | (30.552) | (896.243) |
| Skupaj bilančno leto - Pozavarovanje | (10.210.715) | 100% | 1.798.217 | 5.611.334 | (379.448) | (2.265.131) | (5.445.744) |
| Sozavarovanje oddano | (44.540) | - | 11.653 | 73.714 | (134.490) | (21.593) | (115.256) |
| Sozavarovanje prejeto | 207.055 | - | (38.265) | (7.650) | (4.593) | 121.781 | 278.329 |
| Pozavarovanje prejeto | 667.884 | - | (105.325) | (583.529) | 19.309 | (13.270) | (14.931) |
| Skupaj po(šo)zavarovanje | (9.380.316) | | 1.666.280 | 5.093.869 | (499.222) | (2.178.213) | (5.297.603) |

Koncentracija pozavarovanja v bilančnem letu 2017

| Vrsta pozavarovanja (v EUR) | Pozavarovalna premija | Struktura pozavarovalne premije (v %) | Pozavarovalna provizija | Obračunane pozavarovalne škode | Spremembe pozavarovalnih prenosnih premij | Spremembe pozavarovalnih škodnih rezervacij | Vpliv rezultata pozavarovanja na dobiček |
|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---|---|--|
| Motor QS | - | 0 | 796.306 | 254.739 | - | (1.640.471) | (590.426) |
| Kvotno pozavarovanje potresa | (1.743.249) | 15,33% | 488.110 | 1.547 | 5.377 | 153 | (1.248.063) |
| Premoženjsko Gross Risk XL pozavar. | (1.228.098) | 10,80% | - | - | - | - | (1.228.098) |
| Tehnično Risk XL pozavarovanje | (137.742) | 1,21% | - | 6.565 | - | 32.037 | (99.139) |
| Premoženjsko Cat XL poz. | (1.403.098) | 12,34% | - | - | - | 230.751 | (1.172.347) |
| Poz. letnega agregata Cat XL škod | (852.093) | 7,49% | - | 1.330.084 | - | 1.378.089 | 1.856.080 |
| XL pozavarovanje A0 in zelene karte | (689.505) | 6,06% | - | 833.322 | - | 119.835 | 263.651 |
| XL pozavarovanje avtom. kaska | (37.028) | 0,33% | - | 50.000 | - | 130.000 | 142.972 |
| Ostala pozavarovanja | (3.287.287) | 28,91% | 328.063 | 810.737 | 222.630 | (281.896) | (2.207.754) |
| Zdravstvena zavarovanja | - | 0 | - | - | - | - | - |
| Življenjska pozavarovanja | (1.993.543) | 17,53% | 572.607 | 602.961 | 9.883 | (56.321) | (864.414) |
| Skupaj bilančno leto Pozavarovanje | (11.371.644) | 100% | 2.184.085 | 3.889.955 | 237.890 | (87.824) | (5.147.538) |
| Sozavarovanje oddano | (516.453) | - | 78.049 | 41.776 | 135.517 | 19.288 | (241.824) |
| Sozavarovanje prejeto | 329.899 | - | (58.846) | (122.758) | 61.664 | 47.417 | 257.376 |
| Pozavarovanje prejeto | 645.340 | - | (88.991) | (75.650) | (59.730) | (61.410) | 359.557 |
| Skupaj po(šo)zavarovanje | (10.912.859) | | 2.114.296 | 3.733.322 | 375.340 | (82.529) | (4.772.429) |

V tabeli je prikazana koncentracija pozavarovanja za vse pogodbe.

V letu 2018 je bilo v pozavarovanje in sozavarovanje skupaj oddano 10.255.255 evrov premije, kar znaša 13,7% manj kot v predhodnem letu. Znižanje pozavarovalne premije gre delno pripisati spremembi pozavarovalnega programa za potresne nevarnosti, večji del znižanja pa je posledica prenehanja mednarodnega programa pozavarovanja z večjim podjetjem.

Preoblikovanje pozavarovanja potresnih nevarnosti iz proporcionalnega v neproporcionalno je vplivalo tudi na znižanje prejete pozavarovalne provizije, saj se za neproporcionalna pozavarovanja provizija ne priznava. Nekoliko več provizije je bilo obračunano iz naslova pozavarovanja avtomobilске kvote v letih 2012 – 2014, kar je bila posledica sproščanja škodnih rezervacij in s tem izboljšanja škodnega rezultata. V letu 2018 smo skupaj obračunali 1.798.216 evrov pozavarovalne provizije, kar je 17,7% manj kot v letu 2017.

Iz deležev pozavarovateljev v škodah je bilo v letu 2018 skupaj obračunano 5.611.334 evrov, od tega 2.884.710 evrov iz naslova pozavarovanja letnega agregata škod iz let 2016 in 2017.

V letu 2018 ni bilo večjih neurij, ki bi aktivirala pozavarovalno zaščito, se je pa tudi v letu 2018 nadaljeval ugoden vpliv neurij iz leta 2017 na rezultat pozavarovanja. Zaradi novo prijavljenih škod v letu 2018, so nekateri dogodki iz leta 2017 presegli prag za vključitev v kritje letnega agregata škod, zato se je pozavarovalno kritje letnega agregata škod 2017 povečalo v letu 2018 za 964.771 evrov.

Na programu pozavarovanja avtomobilске odgovornosti je bila v letu 2018 prijavljena ena večja škoda iz leta 2017, katere pozavarovani del znaša 1.220.562 evrov, kar je bistveno vplivalo na pozitiven pozavarovalni rezultat omenjene pogodbe.



Iz naslova prejetega pozavarovanja smo bili udeleženi v večji strojelomni in šomažni škodi, katere del smo uveljavljali iz pozavarovanja tehničnih rizikov.

Na ostalih pozavarovalnih programih je bilo škodno dogajanje v letu 2018 primerljivo s predhodnih letom.

8.2.3 Finančna tveganja

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem predvsem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je Skupina izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da Skupina ne bo sposobna poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrožala svojega normalnega poslovanja. Da je Skupina v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti (solventnosti), z ustrežno višino kapitala zagotavlja kapitalsko ustreznost.

Glavni vir kreditnega tveganja Skupine izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se Skupina sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti. Gre za tveganje, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev.

Skupina upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, da nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa pri zavarovalnih obveznostih, da usklajuje trajanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi, da zagotavlja ustreznost finančnih sredstev.

V razkritjih, ki se nanašajo na prikaz obvladovanja finančnih tveganj so za leto 2018 zaradi prerazporeditve Skupine Adriatic Slovenice na nekratkoročna sredstva in obveznosti za prodajo prikazana samo finančna tveganja segmenta finančno poslovanje in segmenta drugo. Tako za zavarovalni segment ni več finančnih tveganj, saj se je izvršila prodaja Skupine Adriatic Slovenice v začetku leta 2019.

V razkritjih, ki se nanašajo na prikaz obvladovanja finančnih tveganj za leto 2017, niso vključena sredstva in obveznosti skladov življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, saj finančna tveganja v celoti prevzemajo zavarovanci sami. Za leto 2017 so v skupnem znesku ta sredstva znašala 309.230.770 evrov, od tega se 304.978.128 evrov sredstev iz bilance stanja nanaša na sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in 4.252.642 evrov na ostale bilančne kategorije kritnih skladov zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo, kako Skupina upravlja in nadzira svoja finančna tveganja. Tabela prikazuje stanje vseh sredstev in obveznosti po posameznih postavkah ter kako višina posameznih finančnih sredstev in vseh ostalih sredstev ustreza višini obveznosti.

Skupina izpolnjuje vse pogodbene zaveze iz posojilnih pogodb.



Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

| (v EUR) | Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF | Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj | Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja | Finančne pogodbe pokojninsko varčevanje | Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri) | Skupaj 31.12.2018 |
|---|---|---|---|---|---|-------------------|
| SREDSTVA | | | | | | |
| Lastniški vrednostni papirji | - | - | - | - | 8.086.579 | 8.086.579 |
| Razpoložljivi za prodajo | - | - | - | - | 8.086.579 | 8.086.579 |
| - tržni | - | - | - | - | 275.241 | 275.241 |
| - netržni | - | - | - | - | 7.811.338 | 7.811.338 |
| Naložbe v pridružene družbe | - | - | - | - | 3.054.291 | 3.054.291 |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | - | - | - | - | 6.495.623 | 6.495.623 |
| Izvedeni finančni instrumenti | - | - | - | - | - | - |
| Skupaj finančne naložbe | - | - | - | - | 17.636.494 | 17.636.494 |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve | - | - | - | - | 1.374.632 | 1.374.632 |
| Denar in denarni ustrezniki | - | - | - | - | 1.439.848 | 1.439.848 |
| Druga sredstva | - | - | - | - | 57.719.290 | 57.719.290 |
| Skupaj sredstva | - | - | - | - | 78.170.263 | 78.170.263 |
| OBVEZNOSTI | | | | | | |
| Finančne obveznosti | - | - | - | - | 47.307.221 | 47.307.221 |
| Ostale obveznosti | - | - | - | - | 1.457.926 | 1.457.926 |
| Skupaj obveznosti | - | - | - | - | 48.765.147 | 48.765.147 |

| (v EUR) | Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF | Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj | Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja | Finančne pogodbe pokojninsko varčevanje | Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri) | Skupaj 31. 12. 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---------------------|
| SREDSTVA | | | | | | |
| Dolžniški vrednostni papirji | 105.907.767 | 67.248.885 | 5.330.181 | 1.430.344 | 2.329.513 | 182.246.690 |
| Po poštenu vrednosti preko IPI | 3.573.500 | 3.795.627 | - | 839.694 | - | 8.208.820 |
| - tržni | 3.463.094 | 2.821.251 | - | 403.988 | - | 6.688.333 |
| - državne obveznice | 110.406 | 974.376 | - | 435.706 | - | 1.520.488 |
| Razpoložljivi za prodajo | 87.067.370 | 63.453.259 | 5.330.181 | 590.650 | 2.329.513 | 158.770.973 |
| - tržni | 7.903.125 | 19.149.484 | - | - | 2.329.513 | 29.382.123 |
| - netržni | - | 3.969.184 | - | - | - | 3.969.184 |
| - državne obveznice | 79.164.245 | 40.334.591 | 5.330.181 | 590.650 | - | 125.419.666 |
| V posesti do zapadlosti | 15.266.897 | - | - | - | - | 15.266.897 |
| - tržni | 3.566.067 | - | - | - | - | 3.566.067 |
| - državne obveznice | 11.700.830 | - | - | - | - | 11.700.830 |
| Lastniški vrednostni papirji | 7.568.032 | 25.026.855 | 670.697 | 6.494.271 | 7.320.954 | 47.080.810 |
| Po poštenu vrednosti preko IPI | 856.426 | - | - | 4.846.613 | 141.999 | 5.845.038 |
| - tržni | 856.426 | - | - | 4.846.613 | 141.999 | 5.845.038 |
| Razpoložljivi za prodajo | 6.711.607 | 25.026.855 | 670.697 | 1.647.658 | 7.178.955 | 41.235.772 |
| - tržni | 6.050.595 | 10.390.005 | - | 1.647.658 | 1.729.064 | 19.817.321 |
| - netržni | 661.012 | 14.636.851 | 670.697 | - | 5.449.891 | 21.418.451 |
| Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev | - | - | - | - | - | - |
| Naložbe v pridružene družbe | - | 7.995.521 | - | - | 5.639.212 | 13.634.732 |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | 1.711.016 | 2.044.737 | 2.900.448 | 3.586 | 7.311.037 | 13.970.824 |
| Izvedeni finančni instrumenti | 131.510 | 112.027 | - | - | - | 243.537 |
| Skupaj finančne naložbe | 115.318.325 | 102.428.025 | 8.901.326 | 7.928.201 | 22.600.716 | 257.176.593 |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve | 4.963.027 | 22.797.595 | 7.188.299 | - | 2.282.728 | 37.231.649 |
| Znesek (ZTR) prenesen pozavarovateljem | 283.933 | 17.420.254 | - | - | - | 17.704.187 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.711.577 | 7.810.919 | 3.512.899 | 962.132 | 2.504.916 | 19.502.443 |
| Druga sredstva | 9.129.101 | 59.996.915 | 1.902.017 | - | 84.573.368 | 155.601.401 |
| Skupaj sredstva | 134.405.964 | 210.453.708 | 21.504.541 | 8.890.333 | 111.961.728 | 487.216.274 |
| OBVEZNOSTI | | | | | | |
| Obveznosti iz zavarovalnih pogodb | - | 146.686.489 | 12.253.258 | - | - | 158.939.747 |
| Dolgoročne zavarovalne pogodbe | - | 56.428.146 | 46.652 | - | - | 56.474.799 |
| Kratkoročne zavarovalne pogodbe | - | 90.258.343 | 12.206.605 | - | - | 102.464.948 |
| Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF | 112.924.062 | - | - | - | - | 112.924.062 |
| Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe | 102.022.884 | - | - | - | - | 102.022.884 |
| Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe | 10.901.178 | - | - | - | - | 10.901.178 |
| Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF | - | - | - | 8.890.333 | - | 8.890.333 |
| Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe | - | - | - | 8.865.381 | - | 8.865.381 |
| Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe | - | - | - | 24.952 | - | 24.952 |
| Podrejene obveznosti | 26.743.579 | 22.781.568 | - | - | - | 49.525.147 |
| Finančne obveznosti | - | - | - | - | 50.636.254 | 50.636.254 |
| Ostale obveznosti | 1.358.160 | 22.506.536 | 3.572.861 | - | 2.419.874 | 29.557.431 |
| Skupaj obveznosti | 114.282.222 | 169.193.025 | 15.826.118 | 8.890.333 | 52.756.129 | 410.472.975 |



Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Dolgoročna sredstva | | |
| Dolgoročna finančna sredstva | 8.929.131 | 220.642.015 |
| Dolgoročne pozavarovalne pogodbe | - | 8.816.188 |
| Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve | 554.477 | 457.129 |
| Ostala dolgoročna sredstva | 41.474.493 | 145.468.668 |
| | 50.958.101 | 375.384.000 |
| Kratkoročna sredstva | | |
| Kratkoročna finančna sredstva | 5.653.071 | 14.971.645 |
| Kratkoročne pozavarovalne pogodbe | - | 8.887.998 |
| Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve | 814.063 | 36.299.450 |
| Ostala kratkoročna sredstva | 20.745.028 | 47.035.489 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 679.125.981 | - |
| | 706.338.143 | 107.194.582 |
| Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | - | 304.978.128 |
| Sredstva iz finančnih pogodb | - | 8.890.333 |
| Skupaj sredstva | 757.296.244 | 796.447.044 |

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Dolgoročne obveznosti | | |
| Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb | - | 158.497.683 |
| Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb | - | 8.865.381 |
| Dolgoročne obveznosti iz financiranja | 43.146.908 | 47.286.376 |
| Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti | 134.094 | 136.336 |
| | 43.281.002 | 214.785.776 |
| Kratkoročne obveznosti | | |
| Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb | - | 114.702.640 |
| Kratkoročne obveznosti iz financiranja | 4.160.315 | 3.349.879 |
| Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti | 1.013.842 | 20.128.034 |
| Ostale kratkoročne obveznosti | 309.990 | 10.238.007 |
| Obveznosti vezane na kratkoročna sredstva za prodajo | 636.114.987 | - |
| | 641.599.134 | 148.418.560 |
| Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | - | 301.043.277 |
| Podrejene obveznosti | - | 49.525.147 |
| Skupaj obveznosti | 684.880.136 | 713.772.760 |

Likvidnostno tveganje

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v možnosti nastanka likvidnostnih problemov oziroma v nezmožnosti Skupine za tekoče izpolnjevanje obveznosti iz poslovanja Skupine.

Skupina obvladuje likvidnostno tveganje z zagotavljanjem primerne strukture in ustrezne razpršenosti naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti ter z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo različne obveznosti Skupine glede na njihovo ročnost.

Pregled zapadlosti nezavarovalnih obveznosti v letu 2018 - nediskontirani denarni tokovi

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | Brez zapadlosti | do 1 leta | 1-3 let | 3-5 let | nad 5 let |
|--|-----------------------|-----------------|--------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Podrejene obveznosti | - | - | - | - | - | - |
| Dolžniški vrednostni papirji (izdani) | 10.085.578 | - | 300.718 | - | - | 9.784.860 |
| Posojila | 37.221.642 | - | 3.930.920 | - | - | 33.290.723 |
| Poslovne in druge obveznosti | 1.457.393 | - | 1.257.224 | 95.654 | 38.440 | 66.075 |
| Obveznosti vezane na kratkoročna sredstva za pr... | 636.115.522 | - | 636.115.522 | - | - | - |
| Skupaj obveznosti | 684.880.136 | - | 641.604.384 | 95.654 | 38.440 | 43.141.658 |

**Pregled zapadlosti nezavarovalnih obveznosti v letu 2017 - nediskontirani denarni tokovi**

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | Brez zapadlosti | do 1 leta | 1-3 let | 3-5 let | nad 5 let |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Podrejene obveznosti | 49.525.147 | - | 3.953.500 | 7.907.000 | 7.918.000 | 63.832.000 |
| Dolžniški vrednostni papirji (izdani) | 10.518.858 | - | 395.740 | - | - | 10.123.117 |
| Posojila | 40.117.395 | - | - | - | - | 40.117.395 |
| Poslovne in druge obveznosti | 30.477.426 | 188.413 | 30.106.203 | 27.761 | 30.940 | 124.108 |
| Skupaj obveznosti | 130.638.826 | 188.413 | 34.455.443 | 7.934.761 | 7.948.940 | 114.196.620 |

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2017 - nediskontirani denarni tokovi

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | Brez zapadlosti | do 1 leta | 1-5 let | 5-10 let | 10-15 let | nad 15 let | Skupaj 31. 12. 2017 |
|--|-----------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Premoženjska in zdravstvena zavarovanja | 158.939.748 | - | 102.464.948 | 36.822.474 | 13.323.828 | 5.428.363 | 900.135 | 158.939.748 |
| Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem | 302.379.792 | - | 16.320.401 | 42.782.154 | 79.563.484 | 47.667.481 | 116.046.272 | 302.379.792 |
| Življenjska zavarovanja | 112.924.066 | - | 6.476.420 | 8.572.787 | 25.391.909 | 21.341.261 | 63.279.906 | 125.062.283 |
| Finančne pogodbe | 8.890.333 | - | 44.145 | 375.978 | 1.347.974 | 1.812.856 | 5.309.381 | 8.890.333 |
| Skupaj obveznosti | 583.133.939 | - | 125.305.915 | 88.553.393 | 119.627.194 | 76.249.961 | 195.535.693 | 595.272.156 |

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe in posojila, pri čemer se Skupina sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti in s tem razlike med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Skupina je najbolj izpostavljena kreditnemu tveganju pri danih posojilih, kjer tveganje zmanjšuje s pridobivanjem in preverjanjem javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju posojilojemalcev, njihovi prihodnji plačilni sposobnosti in z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev (pojasnilo 10.5).

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 31. 12. 2018

| (v EUR) | AAA-A | BBB-B | CCC-C | Brez kreditne ocene | Skupaj |
|---|----------|----------------|----------|---------------------|------------------|
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | - | - | - | 6.495.623 | 6.495.623 |
| Izvedeni finančni instrumenti | - | - | - | - | - |
| Skupaj finančne naložbe | - | - | - | 6.495.623 | 6.495.623 |
| Terjatve | - | - | - | 1.374.632 | 1.374.632 |
| Denar in denarni ustrezniki | - | 701.179 | - | 738.668 | 1.439.848 |
| Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju | - | 701.179 | - | 8.608.923 | 9.310.102 |

Skupina je v začetku leta prejela poplačilo 3.409.790 evrov zapadlih kratkoročno danih posojil

Ukrepi za zmanjšanje kreditnega tveganja danih posojil in terjatev so opisani v poglavjih 10.5 in 10.6.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 31. 12. 2017

| (v EUR) | AAA-A | BBB-B | CCC-C | Brez kreditne ocene | Skupaj |
|---|-------------------|--------------------|----------|---------------------|--------------------|
| Dolžniški vrednostni papirji | 46.482.328 | 122.047.969 | - | 12.286.046 | 180.816.344 |
| Po pošteni vrednosti preko IPI | 1.747.212 | 5.621.914 | - | - | 7.369.126 |
| Razpoložljivi za prodajo | 35.777.088 | 112.629.375 | - | 9.773.859 | 158.180.322 |
| V posesti do zapadlosti | 8.958.029 | 3.796.679 | - | 2.512.188 | 15.266.895 |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | - | 1.205 | - | 13.966.033 | 13.967.238 |
| Izvedeni finančni instrumenti | - | 243.537 | - | - | 243.537 |
| Sredstva iz finančnih pogodb (dolžniški vrednostni papirji) | - | 1.430.344 | - | - | 1.430.344 |
| Skupaj finančne naložbe | 46.482.328 | 123.723.055 | - | 26.252.080 | 196.457.463 |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve | 1.991.929 | 862.423 | - | 36.220.951 | 39.075.303 |
| Znesek (ZTR) prenesen pozavarovateljem | 17.431.067 | 88.826 | - | 184.293 | 17.704.187 |
| Denar in denarni ustrezniki | 26.899 | 15.955.038 | - | 4.967.361 | 20.949.299 |
| Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju | 65.932.223 | 140.629.343 | - | 67.624.686 | 274.186.252 |



Naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki so v letu 2017 brez kreditne ocene zajemajo predvsem pomembnejša državna in zasebna podjetja slovenskih izdajateljev. Dana posojila in depoziti predstavljajo 13.967.238 evrov.



Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljena in zapadla, in oslabljena finančna sredstva 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

| (v EUR) | Nezapadla in neoslabljena | 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 oslabljeno - bruto vrednost (individualno) | Zapadlo in oslabljeno - popravek vrednosti (individualna slabitev) | Zapadlo in oslabljeno - bruto vrednost (skupinsko) | Zapadlo in oslabljeno - popravek vrednosti (skupinska slabitev) | Skupaj |
|---|---------------------------|-----------------------------------|---|--|-------------------------------------|---|--|--|---|--------------------|
| 31. 12. 2018 | | | | | | | | | | |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | 3.264.704 | - | - | - | - | 6.454.367 | (3.223.449) | - | - | 6.495.623 |
| Terjatve | 1.181.086 | 7.598 | 70.216 | - | 15.732 | 439.063 | (339.063) | - | - | 1.374.632 |
| SKUPAJ | 4.445.790 | 7.598 | 70.216 | - | 15.732 | 6.893.430 | (3.562.512) | - | - | 7.870.254 |
| 31. 12. 2017 | | | | | | | | | | |
| Finančne naložbe (dolžniški VP) | 180.816.345 | - | - | - | - | - | - | - | - | 180.816.345 |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | 10.546.857 | - | - | - | - | 16.064.747 | (12.644.367) | - | - | 13.967.238 |
| Terjatve | 24.480.530 | 621.381 | 1.740 | 19.795 | 1.965.556 | 41.821.252 | (36.223.151) | 9.395.454 | (3.007.253) | 39.075.304 |
| - zavarovalne terjatve | 12.673.170 | 484.105 | - | 5.576 | 2.726 | 16.396.961 | (14.330.962) | 8.446.446 | (2.736.547) | 20.941.474 |
| - regresne terjatve | 1.722 | - | - | - | - | 21.317.671 | (18.243.622) | 679.084 | (208.582) | 3.546.272 |
| - ostale terjatve | 11.805.638 | 137.276 | 1.740 | 14.218 | 1.962.830 | 4.106.620 | (3.648.567) | 269.924 | (62.124) | 14.587.557 |
| Znesek (ZTR), prenesen pozavarovateljem | 17.704.187 | - | - | - | - | - | - | - | - | 17.704.187 |
| SKUPAJ | 233.547.919 | 621.381 | 1.740 | 19.795 | 1.965.556 | 57.885.999 | (48.867.517) | 9.395.454 | (3.007.253) | 251.563.074 |



Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

Izpostavljenost valutnemu tveganju 31. 12. 2018

| (v EUR) | EUR | Drugo | Skupaj |
|--|-------------------|--------------|-------------------|
| Sredstva | | | |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo | 8.086.562 | 16 | 8.086.578 |
| - Lastniški vrednostni papirji | 8.086.562 | 16 | 8.086.578 |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | 6.495.623 | - | 6.495.623 |
| Izvedeni finančni instrumenti | - | - | - |
| Naložbe v pridružene družbe | 3.054.291 | - | 3.054.291 |
| Skupaj finančne naložbe | 17.636.476 | 16 | 17.636.492 |
| Terjatve | 1.372.692 | 1.940 | 1.374.632 |
| Denar in denarni ustrezniki | 1.433.992 | 5.856 | 1.439.848 |
| Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju | 20.443.160 | 7.812 | 20.450.972 |
| Obveznosti | | | |
| Finančne obveznosti | 47.307.223 | - | 47.307.223 |
| Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju | 47.307.223 | - | 47.307.223 |

Izpostavljenost valutnemu tveganju 31. 12. 2017

| (v EUR) | EUR | Drugo | Skupaj |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Sredstva | | | |
| Finančna sredstva po poštenih vrednostih preko IPI | 7.786.255 | 581.296 | 8.367.551 |
| - Lastniški vrednostni papirji | 417.128 | 581.296 | 998.425 |
| - Dolžniški vrednostni papirji | 7.369.127 | - | 7.369.127 |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo | 187.120.097 | 10.648.340 | 197.768.437 |
| - Lastniški vrednostni papirji | 33.183.081 | 6.405.034 | 39.588.115 |
| - Dolžniški vrednostni papirji | 153.937.016 | 4.243.306 | 158.180.322 |
| Finančna sredstva v posesti do zapadlosti | 15.266.897 | - | 15.266.897 |
| - Dolžniški vrednostni papirji | 15.266.897 | - | 15.266.897 |
| Posojila, depoziti in finančne terjatve | 13.911.905 | 55.332 | 13.967.238 |
| Naložbe v pridružene družbe | 13.634.732 | - | 13.634.732 |
| Sredstva iz finančnih pogodb | 8.201.274 | 689.059 | 8.890.333 |
| Skupaj finančne naložbe | 246.164.698 | 11.974.028 | 258.138.726 |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve | 34.762.936 | 4.312.368 | 39.075.303 |
| Znesek (ZTR), prenesen pozavarovateljem | 17.699.447 | 4.740 | 17.704.187 |
| Denar in denarni ustrezniki | 19.434.303 | 1.514.996 | 20.949.299 |
| Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju | 318.061.383 | 17.806.131 | 335.867.514 |
| Obveznosti | | | |
| Podrejene obveznosti | 49.525.147 | - | 49.525.147 |
| Finančne obveznosti | 50.636.254 | - | 50.636.254 |
| Obveznosti zavarovalnih pogodb | 165.538.843 | 839.334 | 166.378.177 |
| Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF | 106.264.917 | 557.229 | 106.822.146 |
| Obveznosti iz finančnih pogodb | 8.890.333 | - | 8.890.333 |
| Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju | 380.855.495 | 1.396.563 | 382.252.058 |

8.2.4 Hierarhija poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preiščenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih Skupina lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po poštenih vrednostih in njihovo razvrščanje v hierarhije Skupina uporabi tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju 6.5.4.



Sredstva terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja, ki so kratkoročne narave, niso vključena v prikaz sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31. 12. 2018 | Poštena vrednost 31. 12. 2018 | Nivo 1 | Nivo 2 | Nivo 3 |
|---|---------------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo | 275.215 | 275.215 | 275.215 | - | - |
| Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti | 275.215 | 275.215 | 275.215 | - | - |
| Naložbene nepremičnine | 17.861.308 | 19.739.357 | - | - | 19.739.357 |
| Dana posojila in depoziti | 6.494.845 | 6.494.845 | - | - | 6.494.845 |
| Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita | 24.356.153 | 26.234.201 | - | - | 26.234.201 |
| Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita | | | | | |
| Prejeta posojila | 37.221.643 | 37.221.642 | - | - | 37.221.642 |
| Izdane obveznice | 10.085.578 | 9.907.091 | - | 9.907.091 | - |
| Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita | 47.307.221 | 47.128.734 | - | 9.907.091 | 37.221.642 |

Za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ki jih Skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti, Skupina poštene vrednosti ni ugotavljala, temveč je zgolj presojala znamenja oslavitve (poglavje 10.5), zato te naložbe niso razvrščene v hierarhijo poštene vrednosti. Vrednost teh naložb 31. 12. 2018 je bila 7.811.363 evrov (2017: 23.627.932 evrov). Postopek presojanja znamenj oslavitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki jih Skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti, je predstavljen v poglavju 6.5.5.

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 | Poštena vrednost 31. 12. 2017 | Nivo 1 | Nivo 2 | Nivo 3 |
|---|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti | | | | | |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida | 8.367.551 | 8.367.551 | 856.426 | 7.209.240 | 301.886 |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo | 174.140.504 | 174.140.504 | 21.031.224 | 148.854.672 | 4.254.607 |
| Sredstva iz finančnih pogodb | 7.924.615 | 7.924.615 | 6.494.271 | 1.026.356 | 403.988 |
| Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti | 190.432.671 | 190.432.670 | 28.381.921 | 157.090.268 | 4.960.481 |
| Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita | | | | | |
| Naložbene nepremičnine | 26.897.035 | 28.409.573 | - | - | 28.409.573 |
| Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo | 15.266.897 | 20.014.398 | 415.503 | 19.576.176 | 22.720 |
| Dana posojila in depoziti | 13.837.666 | 13.837.666 | - | - | 13.837.666 |
| Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita | 56.001.597 | 62.261.637 | 415.503 | 19.576.176 | 42.269.958 |
| Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita | | | | | |
| Prejeta posojila | 40.117.396 | 40.117.396 | - | - | 40.117.396 |
| Izdane obveznice | 60.044.006 | 59.616.919 | - | 59.616.919 | - |
| Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita | 100.161.401 | 99.734.315 | - | 59.616.919 | 40.117.396 |

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2018:

| | 1. 1. 2018 | Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida | Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa | Nakupi | Prodaje | Prenosi iz/nivoja 3 | 31. 12. 2018 |
|---|------------|---|---|-----------|-----------|---------------------|--------------|
| Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti | | | | | | | |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida | 301.886 | (10.746) | - | - | - | (291.140) | - |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo | 4.254.607 | 651.588 | - | 1.082.792 | (154.137) | (6.834.850) | - |
| Sredstva iz finančnih pogodb | 403.987 | (13.737) | - | - | - | (390.250) | - |

Do 31. 12. 2018 Skupina ni izvedla prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, prav tako ni prišlo do prerazvrstitev zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.

Med gibanji tretjega nivoja so prikazana samo finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti. Za finančna sredstva za katere se poštena vrednost preverja oz. so merjena po nabavni vrednosti, gibanja in prerazvrstitve v tretji nivo niso prikazana.

Postavke v stolpcu 'Prenosi v/z nivoja 3 se nanašajo na prenos sredstev na nekratkoročna sredstva za prodajo.

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2017:

| | 1. 1. 2017 | Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida | Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa | Nakupi | Prodaje | Prenosi iz/nivoja 3 | 31. 12. 2017 |
|---|------------|---|---|-----------|-----------|---------------------|--------------|
| Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti | | | | | | | |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida | - | - | (7.394) | 309.280 | - | - | 301.886 |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo | 3.017.094 | (1.135) | (51.351) | 1.820.000 | (530.000) | - | 4.254.607 |
| Sredstva iz finančnih pogodb | - | - | (4.451) | 408.439 | - | - | 403.987 |



9. Poročanje po poslovnih odsekih

Področni oziroma območni odseki so posamezni deli poslovanja Skupine, ki so izpostavljeni različnim stopnjam dobičkonosnosti, možnostim za rast, pričakovanjem glede prihodnosti in tveganjem. Področni odsek je tako prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s skupino sorodnih proizvodov ali storitev, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih področnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih sestavnih delih, delujočih v drugih gospodarskih okoljih.

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

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

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

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, državah Evropske unije in drugih državah jugovzhodne Evrope.

Področni odseki poslovanja

9.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2018

| (v EUR) | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Zdravstvena zavarovanja | Finančno poslovanje | Upravljanje premoženja | Drugo | Skupina 1. 1. - 31. 12. 2018 |
|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|------------------|---------------------------------|
| Bruto prihodki od prodaje* | - | - | - | 405.312 | - | 2.739.265 | 3.144.577 |
| Izločitve medsebojnih poslov | - | - | - | (313.125) | - | (635.477) | (948.603) |
| Prihodki od prodaje | - | - | - | 92.187 | - | 2.103.787 | 2.195.974 |
| Prihodki od obresti | - | - | - | 117.876 | - | 4.931 | 122.807 |
| Poslovni izid iz poslovanja | - | - | - | (7.343.726) | - | (464.609) | (7.808.336) |
| Finančni odhodki za obresti** | - | - | - | (2.339.113) | - | - | (2.339.113) |
| Delež v poslovnem izidu pridruženih družb | - | - | - | (238.823) | - | - | (238.823) |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | - | - | - | (9.921.662) | - | (464.609) | (10.386.271) |
| Davki | - | - | - | (6.727.642) | - | (37.077) | (6.764.719) |
| Čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja | - | - | - | (16.649.304) | - | (501.687) | (17.150.990) |

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev in najemnine od naložbenih nepremičnin (pojasnilo 10.16)

**V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2017

| (v EUR) | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Zdravstvena zavarovanja | Finančno poslovanje | Upravljanje premoženja | Drugo | Skupina 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|------------------|---------------------------------|
| Bruto prihodki od prodaje* | - | - | - | 396.370 | - | 2.347.987 | 2.744.357 |
| Izločitve medsebojnih poslov | - | - | - | (389.138) | - | (1.262.818) | (1.651.957) |
| Prihodki od prodaje | - | - | - | 95.245 | - | 1.712.510 | 1.807.754 |
| Prihodki od obresti | - | - | - | 245.574 | - | 5.476 | 251.051 |
| Poslovni izid iz poslovanja | - | - | - | (6.960.110) | - | 68.282 | (6.891.828) |
| Finančni odhodki** | - | - | - | (2.156.930) | - | - | (2.156.930) |
| Delež v poslovnem izidu pridruženih družb | - | - | - | 650.881 | - | - | 650.881 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | - | - | - | (8.466.159) | - | 68.282 | (8.397.877) |
| Davki | - | - | - | (78.153) | - | (122.282) | (200.435) |
| Čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja | - | - | - | (8.544.312) | - | (54.000) | (8.598.312) |

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev, kosmate prihodke od zavarovalnih premij in prihodke od provizij..

**V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Stroški posameznih segmentov so pripoznani tako, kot v osnovi nastajajo pri poslovanju posameznih segmentov, in tako, kot jih odvisne družbe, ki sestavljajo posamezni segment, tudi poročajo.

**Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2018:**

| (v EUR) | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Zdravstvena zavarovanja | Finančno poslovanje | Upravljanje premoženja | Drugo | Skupina 1. 1. - 31. 12. 2018 |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-------------|---------------------------------|
| Amortizacija | - | - | - | (84.528) | - | (98.904) | (183.432) |
| Slabitve naložbenih nepremičnin | - | - | - | (3.452.671) | - | (4.542.118) | (7.994.789) |
| Slabitve naložb | - | - | - | (121.000) | - | - | (121.000) |
| Slabitve pridruženih družb | - | - | - | (1.475.142) | - | - | - |
| Slabitve poslovnih in drugih terjatev | - | - | - | (227.769) | - | (70.737) | (298.506) |

Amortizacija vključuje amortizacijo neopredmetenih sredstev (poglavje 10.1), opredmetenih osnovnih sredstev (poglavje 10.2) in naložbenih nepremičnin (10.3). Slabitve terjatev so prikazane v poglavju 10.6.

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2017:

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Uskupinjevalni popravek kapitala | (874.793) | (971.565) |
| Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo | 358.072 | 284.646 |
| Skupaj | (516.721) | (686.919) |

Medsebojno poslovanje po posameznih področnih odsekih se je izvajalo pod normalnimi tržnimi pogoji tako kot do drugih nepovezanih strank.

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih 31. decembra 2018:

| (v EUR) | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Zdravstvena zavarovanja | Finančno poslovanje | Upravljanje premoženja | Drugo | Skupina 31. 12. 2018 |
|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Dobro ime | - | - | - | 14.211.092 | - | 377.134 | 14.588.226 |
| Pridružene družbe | - | - | - | 3.054.291 | - | - | 3.054.291 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | - | - | - | 679.125.981 | - | - | 679.125.981 |
| Ostala sredstva | - | - | - | 33.093.613 | - | 27.434.132 | 60.527.745 |
| Skupaj sredstva | - | - | - | 729.484.978 | - | 27.811.266 | 757.296.244 |
| Podrejene obveznosti | - | - | - | - | - | - | - |
| Finančne obveznosti | - | - | - | 47.307.223 | - | - | 47.307.223 |
| Ostale obveznosti | - | - | - | 603.033 | - | 854.893 | 1.457.926 |
| Obveznosti vezane na nekratkoročna sreds... | - | - | - | 636.114.987 | - | - | 636.114.987 |
| Skupaj obveznosti | - | - | - | 684.025.243 | - | 854.893 | 684.880.136 |
| Investicije v osnovna sredstva | - | - | - | 51.651 | - | 20.736 | 72.387 |

| (v EUR) | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Zdravstvena zavarovanja | Finančno poslovanje | Upravljanje premoženja | Drugo | Skupina 31. 12. 2017 |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Dobro ime | 24.871.979 | 2.855.310 | - | 14.211.092 | 2.028.565 | 377.134 | 44.344.080 |
| Pridružene družbe | 7.995.521 | - | - | 5.639.212 | - | - | 13.634.732 |
| Ostala sredstva | 202.458.187 | 452.527.067 | 21.504.541 | 21.094.268 | 9.856.723 | 31.027.445 | 738.468.231 |
| Skupaj sredstva | 235.325.687 | 455.382.377 | 21.504.541 | 40.944.572 | 11.885.288 | 31.404.579 | 796.447.044 |
| Podrejene obveznosti | 22.781.568 | 26.743.579 | - | - | - | - | 49.525.147 |
| Finančne obveznosti | - | - | - | 50.636.254 | - | - | 50.636.254 |
| Ostale obveznosti | 169.193.025 | 426.472.341 | 15.826.118 | 135.009 | 1.480.936 | 503.927 | 613.611.357 |
| Skupaj obveznosti | 191.974.593 | 453.215.920 | 15.826.118 | 50.771.265 | 1.480.936 | 503.927 | 713.772.760 |
| Investicije v osnovna sredstva | 3.110.609 | 16.740 | 66.526 | 82.579 | 69.289 | 35.183 | 3.380.926 |

Sredstva področnega odseka vsebujejo predvsem finančna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva, zaloge, denarna sredstva ter poslovne in druge terjatve.

Obveznosti področnega odseka sestavljajo finančne in poslovne obveznosti. Iz postavk so izločene vse medsebojne transakcije in stanja med posameznimi področnimi odseki.

**Območni odseki poslovanja****9.1.2 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih**

Skupina ima svoje poslovanje razširjeno na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija.

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, državah Evropske unije in drugih državah jugovzhodne Evrope.

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Prihodki od prodaje* | | |
| Slovenija | 2.158.592 | 1.762.238 |
| EU | 37.383 | 45.516 |
| | 2.195.974 | 1.807.754 |

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev in najemnine od naložbenih nepremičnin (pojasnilo 10.16)

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Skupaj sredstva | | |
| Slovenija | 753.987.344 | 545.765.121 |
| EU | 1.722.333 | 231.688.973 |
| Druge države | 1.586.566 | 18.992.949 |
| | 757.296.244 | 796.447.044 |

Pridružena podjetja

| | | |
|-----------|------------------|-------------------|
| Slovenija | 3.054.291 | 13.634.732 |
| | 3.054.291 | 13.634.732 |

Skupina večino svojih prihodkov pridobiva v Sloveniji, sredstva pa zaradi razpršitve tveganja nesorazmerno investira tudi v druge države, predvsem v državne obveznice držav članic EU.

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|---------------|------------------|
| Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva | | |
| Slovenija | 66.840 | 3.357.979 |
| EU | 5.547 | 21.158 |
| Druge države | - | 1.789 |
| | 72.387 | 3.380.926 |



10. Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov

10.1 Neopredmetena sredstva

| (v EUR) | Dobro ime | Licence | Programska oprema | Skupaj |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1.1. 2017 | 45.941.003 | 4.083.678 | 24.868.244 | 75.150.292 |
| Nabave | 79.375 | - | 1.555.765 | 1.635.140 |
| Odtujitve | (1.305.095) | - | (514.928) | (1.820.023) |
| Tečajne razlike | 1.582 | 5.751 | 3.759 | 11.092 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | - | - | - | - |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | - | - | - | - |
| Stanje 31.12. 2017 | 44.716.865 | 4.089.429 | 25.912.840 | 74.976.500 |
| Stanje 1.1. 2018 | 44.716.865 | 4.089.429 | 25.912.840 | 74.719.134 |
| Nabave | 79.375 | - | 1.552.817 | 1.632.192 |
| Odtujitve | - | - | - | - |
| Tečajne razlike | 371 | 1.353 | 678 | 2.402 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | - | - | 2.522 | 2.522 |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | (29.936.112) | (4.075.782) | (27.355.108) | (61.367.002) |
| Stanje 31.12. 2018 | 14.860.499 | 15.000 | 113.748 | 14.989.247 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | |
| Stanje 1.1. 2017 | 1.674.672 | 415.519 | 17.481.770 | 19.571.961 |
| Amortizacija | 2.668 | 29.757 | 2.055.609 | 2.088.034 |
| Odtujitve | (1.305.095) | - | (593.853) | (1.898.948) |
| Prevrednotenje zaradi oslabitve | - | 220.583 | - | 220.583 |
| Tečajne razlike | 539 | 302 | 2.683 | 3.524 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | - | - | - | - |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | - | - | - | - |
| Stanje 31.12. 2017 | 372.784 | 666.162 | 18.946.209 | 19.985.154 |
| Stanje 1.1. 2018 | 372.784 | 666.162 | 18.946.209 | 19.985.154 |
| Amortizacija | 3.580 | 20.203 | 2.072.055 | 2.096.839 |
| Odtujitve | - | - | - | - |
| Prevrednotenje zaradi oslabitve | - | 220.583 | - | 220.583 |
| Tečajne razlike | 136 | 160 | 568 | 864 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | - | - | - | - |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | (104.227) | (892.108) | (20.953.472) | (21.949.807) |
| Stanje 31.12. 2018 | 272.273 | 15.000 | 65.360 | 352.633 |
| NEODPISANA VREDNOST | | | | |
| Stanje 31.12. 2017 | 44.344.081 | 3.423.267 | 6.966.631 | 54.991.346 |
| Stanje 31.12. 2018 | 14.588.226 | - | 48.388 | 14.636.614 |

10.1.1 Dobro ime

Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli.

| (v EUR) | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Finančno poslovanje | Upravljanje premoženja | Drugo | Skupina |
|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------|
| Slovenija | - | - | 14.211.092 | - | - | 14.211.092 |
| EU | - | - | - | - | - | - |
| Druge države | - | - | - | - | 377.134 | 377.134 |
| Skupaj 31.12. 2018 | - | - | 14.211.092 | - | 377.134 | 14.588.226 |
| Slovenija | 24.871.979 | 2.855.310 | 14.211.092 | 798.423 | - | 42.736.804 |
| EU | - | - | - | 1.230.142 | - | 1.230.142 |
| Druge države | - | - | - | - | 377.134 | 377.134 |
| Skupaj 31.12. 2017 | 24.871.979 | 2.855.310 | 14.211.092 | 2.028.565 | 377.134 | 44.344.080 |

Zaradi postopka prodaje kapitalskega deleža družbe Adriatic Slovenica d. d, in njenih odvisnih družb je bila vrednost dobrega imena, ki je bilo pripoznana ob prevzemu teh družb, prenesena med nekratkoročna sredstva za prodajo.

Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto. Konec leta 2018 je Skupina preverila vrednost dobrega imena in na podlagi opravljene cenitve presodila, da slabitve niso potrebne.



10.2 Opredmetena osnovna sredstva

| (v EUR) | Zgradbe in zemljišča | Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti | Pisarniška in druga oprema | Skupaj |
|--------------------------------------|----------------------|---|-------------------------------|-------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1.1. 2017 | 35.566.753 | 7.742.401 | 12.580.154 | 55.897.940 |
| Nabave | 384.966 | 366.454 | 994.361 | 1.745.781 |
| Odtujitve | - | (1.150.689) | (779.291) | (1.929.981) |
| Tečajne razlike | 62.944 | 1.121 | 2.228 | 66.293 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | (1.257.465) | 97.386 | (250.615) | (1.410.694) |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | - | - | - | - |
| Stanje 31.12. 2017 | 34.757.199 | 7.056.674 | 12.546.835 | 54.369.339 |
| Stanje 1.1. 2018 | 34.757.199 | 7.056.674 | 12.546.835 | 54.369.707 |
| Nabave | 70.665 | 372.432 | 1.283.311 | 1.726.407 |
| Odtujitve | - | (322.706) | (806.683) | (1.129.389) |
| Tečajne razlike | 3.058 | 231 | 264 | 3.553 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | (1.577.921) | - | (2.522) | (1.580.443) |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | (33.253.000) | (7.051.902) | (12.544.792) | (52.849.694) |
| Stanje 31.12.2018 | - | 54.728 | 476.413 | 531.141 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | |
| Stanje 1.1. 2017 | 5.436.218 | 6.207.722 | 6.581.461 | 18.225.402 |
| Amortizacija | 351.893 | 351.474 | 1.128.453 | 1.831.820 |
| Odtujitve | - | (935.565) | (711.464) | (1.647.029) |
| Prevrednotenje zaradi oslabitve | - | - | 529.296 | 529.296 |
| Tečajne razlike | - | 857 | 1.506 | 2.363 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | (78.789) | - | - | (78.789) |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | - | - | - | - |
| Stanje 31.12. 2017 | 5.709.322 | 5.624.488 | 7.529.252 | 18.863.061 |
| Stanje 1.1. 2018 | 5.709.322 | 5.624.488 | 7.529.252 | 18.863.061 |
| Amortizacija | 352.463 | 780.131 | 581.588 | 1.714.182 |
| Odtujitve | - | (480.417) | (571.033) | (1.051.450) |
| Prevrednotenje zaradi oslabitve | - | - | - | - |
| Tečajne razlike | - | 240 | 500 | 740 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | - | - | - | - |
| Prenos na sredstva namenjena prodaji | (6.061.785) | (5.908.627) | (7.202.058) | (19.172.470) |
| Stanje 31.12.2018 | - | 15.815 | 338.248 | 354.063 |
| NEODPISANA VREDNOST | | | | |
| Stanje 31.12.2017 | 29.047.877 | 1.432.186 | 5.017.583 | 35.506.278 |
| Stanje 31.12.2018 | - | 38.913 | 138.165 | 177.077 |

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev, danih za poroštvo, prav tako na opredmetenih osnovnih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

V letu 2018 opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji ni bilo (2017: 318.503 evrov).

Skupina je v letu 2018 stavbno zemljišče v Srbiji prerazvrstila med naložbene nepremičnine (pojasnilo 10.3).



10.3 Naložbene nepremičnine

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | |
| Stanje 1.1. | 37.460.250 | 41.521.763 |
| Nabave | 194.191 | 891.915 |
| Odtujitve | (68.787) | (6.899.418) |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | 1.577.921 | 1.945.989 |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (10.064.961) | - |
| Stanje 31.12. | 29.098.614 | 37.460.250 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | |
| Stanje 1.1. | 10.563.216 | 9.086.625 |
| Amortizacija | 364.796 | 408.159 |
| Odtujitve | (30.175) | (776.956) |
| Prevrednotenje zaradi oslabitve | 4.562.110 | 1.231.303 |
| Prenosi med NOS, NN in OOS | - | 614.085 |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (4.222.641) | - |
| Stanje 31.12. | 11.237.306 | 10.563.216 |
| NEODPISANA VREDNOST | 17.861.308 | 26.897.034 |

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke.

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|---------|-------------|
| Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin | 518.566 | 1.097.742 |
| Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine | 36.481 | (1.298.825) |

Stanje naložbenih nepremičnin se je znižalo predvsem zaradi prenosa naložbenih nepremičnin Skupine Adriatic Slovenice na kratkoročna sredstva za prodajo.

Skupina je v letu 2018 stavbno zemljišče v Srbiji prerazvrstila iz opredmetenih osnovnih sredstev na naložbene nepremičnine, saj gre za zemljišče, namenjeno prodaji ali razvoju in gradnji nepremičninskega projekta za trg.

V skladu s pogodbo o prodaji družbe Adriatic Slovenica je ob zaključku transakcije (13. 2. 2019) družba KD Group d.d. od Adriatic Slovenica d.d. odkupila nepremičnino Maribox, Loška 13, Maribor, zato ta nepremičnina na 31. 12. 2018 ni bila razvrščena med nekratkoročna sredstva za prodajo. Nepremičnina se oddaja v najem.

Poslovodstvo je v letu 2018 presoјalo ali obstajajo razlogi za slabitev naložbenih nepremičnin.

Za nepremičnine Maribox, Glince in zemljišče Fontes je zadnje ocenjevanje nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin je opravil zunanji pooblaščen cenilec nepremičnin v decembru 2018. Knjigovodska vrednost navedenih naložbenih nepremičnin je 15.953.322 evrov. Nadomestljive vrednosti preostalih naložbenih nepremičnin so bile ocenjene interno na podlagi javno dostopnih podatkov o primerljivih nepremičninah in poslovodstvo je ocenilo, da knjigovodske vrednosti ne presegajo nadomestljive vrednosti.

Nepremičnina Maribox

Na dan 31. 12. 2018 je pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z metodo na donosu zasnovan način ocenil pošteno vrednost nepremičnine Maribox. Nepremičninski kompleks v naravi predstavlja 29.577,17 m² skupne neto tlorisne površine in 622 garažnih mest. Površina zemljišča znaša 14.522 m².

Ocena vrednosti je zajemala naslednje elemente obravnavane nepremičnine:

- zemljišče – gradbena parcela, zemljišče za gradnjo in zemljišče cest;
- komunalna opremljenost objekta in okolice;
- izboljšave (poslovni objekt z garažno hišo in zunanja ureditev);
- potencial vrednosti izgradnje poslovnega objekta.

Na podlagi tržnih podatkov so bile ocenjene najemnine za poslovne prostore (za trgovske in gostinske lokale ter garaže). Na izračunani stanovitni dobiček je bila uporabljena mera kapitalizacije v višini 8,136 %, ki je bila izračunana:

- realna netvegana donosnost 1,647 %
- premija za tveganje 5,5 %
- premija za ohranitev glavnice 0,989 %



Ocena vrednosti prostega zemljišča je bila ocenjena po metodi tržnih primerjav. Za oceno vrednosti potencialnega dopolnilnega razvoja je bila uporabljena metoda preostale vrednosti in 7,147 % diskontna stopnja.

Na podlagi opravljenih cenitev je poslovodstvo ocenilo, da je treba opraviti slabitev naložbene nepremičnine v višini 3.452.671 evrov. Odhodki iz oslabitve nepremičnine so izkazani med poslovnimi odhodki (poglavje 10.17).

Nepremičnina Glince

Zemljišče Glince (k.o. 1755) obsega 17.346,07 m² pretežno stanovanjskih zemljišč, 28.618 m² gozdnih zemljišč, 493 m² drugih kmetijskih zemljišč in 414,60 m² površin cest. Skupina je na 30. 6. 2018 na podlagi ocene poštene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin oslabila zemljišče v višini 1.089.447 evrov in med poslovnimi odhodki izkazala v takšni višini odhodkov iz oslabitve naložbene nepremičnine (poglavje 10.17). Cenilec je pri metodi reziduala uporabil naslednje predpostavke: mera kapitalizacije 8,56 %, izračunana iz realne donosnosti netveganih naložb 0,18 %, premije za slabšo likvidnost 2,5 %, premije za tveganje 4 %, premije za gospodarjenje z naložbo 0,3 % in premije za ohranitev glavnice v višini 1,58 %. Cenilec je za izračun poštene vrednosti uporabil metodo tržnih primerjav, ker je razpolagal z dovolj natančnimi prodajnimi cenami za tovrstna zemljišča na obravnavani lokaciji. Ker je knjigovodska vrednost zemljišča presežala tako ocenjeno pošteno vrednosti, je skupina zemljišče oslabila.

Nepremičnina Fontes

Na dan 31. 12. 2018 je neodvisni pooblaščen ocenjevalec nepremičnin ocenil pošteno vrednost stavbnega zemljišča v Srbiji, k.o. Dobanovci. Zemljišče obsega 112. 997 m². Ocena zemljišča je bila izvedena z načinom tržnih primerjav, kjer je cenilec na podlagi pridobljenih prodaj primerljivih nepremičnin in na podlagi opravljenih analiz in prilagoditev pridobil indikativne vrednosti na osnovi tega postopka sklepal o tržni vrednosti nepremičnine. Pri izračunu aritmetične sredine pridobljen cen je cenilec upošteval 15 % diskonta. Na podlagi ocenjene vrednosti je poslovodstvo ocenilo, da ni znamenj oslabitve zemljišča.

Skupina za amortiziranje naložbenih nepremičnin uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2018 ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija naložbenih nepremičnin je pripoznana v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki poslovanja kot odhodki naložbenih nepremičnin.

Skupina nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila 31. 12. 2018 19.623.357 evrov.

10.4 Finančne naložbe v pridruženih družbah

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Stanje 1.1. | 13.634.733 | 13.250.256 |
| Pridobitve | 128.352 | - |
| Odtujitve | (2.055.163) | - |
| Pripisi dobičkov in prevrednotenj | 450.934 | 749.908 |
| Izplačane dividende | (146.301) | (365.432) |
| Slabitve | (1.475.142) | - |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (7.483.121) | - |
| Stanje 31. 12. 2018 | 3.054.291 | 13.634.733 |

Podatki o pridruženih družbah Skupine 31. 12. 2018:

| Pridružena družba | Delež (v %) | Sredstva v EUR | Kapital v EUR | Obveznosti v EUR | Prihodki v EUR | Poštena vrednost deleža v EUR | Delež dobičkov/zgube v EUR |
|-----------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------|
| SRC d.o.o., Slovenija | 34,80 | 17.880.987 | 4.220.703 | 13.660.284 | 28.329.238 | 3.036.000 | 446.088 |
| Skupaj | | 17.880.987 | 4.220.703 | 13.660.284 | 28.329.238 | 3.036.000 | 446.088 |

Podatki o pridruženih družbah Skupine 31. 12. 2017:

| Pridružena družba | Delež (v %) | Sredstva v EUR | Kapital v EUR | Obveznosti v EUR | Prihodki v EUR | Poštena vrednost deleža v EUR | Delež dobičkov/zgube v EUR |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija | 25,99 | 30.206.020 | 11.409.975 | 18.796.045 | 62.102.528 | - | 133.182 |
| Nama d.d.*, Slovenija | 48,58 | 12.798.270 | 10.183.485 | 2.614.785 | 16.892.985 | 7.719.977 | 104.107 |
| SRC d.o.o., Slovenija | 34,80 | 20.181.285 | 3.923.048 | 16.258.238 | 26.796.906 | - | 475.951 |
| Tovarna olja Gea d.d.*, Slovenija | 26,90 | 14.489.353 | 11.473.540 | 3.015.813 | 26.189.115 | 1.924.662 | 41.590 |
| Skupaj | | 77.674.928 | 36.990.048 | 40.684.881 | 131.981.534 | 9.644.639 | 754.830 |

* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.



V letu 2018 je Skupina odsvojila dve pridruženi podjetji, in sicer Mlekarna Celeia d.o.o. in Tovarna olja Gea d.d. S prodajami je realizirala 785.956 eur dobičkov, ki so izkazani med finančnimi prihodki Skupine (pojasnilo 10.15).

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

Na dan 31. 12. 2018 je pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij ocenil tržno vrednost pridruženega podjetja in pri tem uporabil metodo diskontiranega denarnega toka. Metode iz načina tržnih primerjav niso primerne, ker je podjetje v programu finančnega prestrukturiranja, ki ima posebne zahteve glede upravljanja in zato primerjava z vrednotenjem podobnih podjetij ni smiselna. Ker je predmet ocenjevanja vrednosti manjšinski lastniški delež, ki ne more sprožiti likvidacije podjetja, se ne morejo uporabiti metode čiste vrednosti sredstev.

Cenilec je uporabil naslednje predpostavke:

- stopnja kapitalizacije (diskontna stopnja) 14,7 % do 17,4 %
- netvegana mera donosa + pribitek na deželno tveganje 5 %
- pribitek na kapitalsko tveganje 5 %
- pribitek na majhno podjetje 4,9 %
- diskont na pomanjkanje tržljivosti 23,4 %

Na podlagi ocenjene vrednosti je poslovodstvo ocenilo, da je knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost, zato je skupina pripoznala 1.475.142 evrov odhodkov iz naslova oslabitve.

10.5 Finančne naložbe

V nadaljevanju podajamo stanje finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 po skupinah in v primerjavi s stanjem na koncu leta 2017. Stanje finančnih naložb je veliko nižje, saj so vse naložbe Skupine Adriatic Slovenice prenesene na nekratkoročna sredstva za prodajo (pojasnilo 10.8).

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|-------------------|--------------------|
| Za prodajo razpoložljiva | | |
| Dolgoročni del | 5.665.204 | 191.381.882 |
| Kratkoročni del | 2.421.374 | 6.386.554 |
| | 8.086.578 | 197.768.437 |
| Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve | | |
| Dolgoročni del | 3.263.927 | 7.767.240 |
| Kratkoročni del | 3.231.696 | 6.199.998 |
| | 6.495.623 | 13.967.238 |
| Izvedeni finančni instrumenti | - | 243.537 |
| Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | | |
| Kratkoročni del | | |
| Za trgovanje | - | 1.793.308 |
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | - | 591.785 |
| Dolgoročni del | | |
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | - | 5.982.459 |
| | - | 8.367.551 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | | |
| Dolgoročni del | - | 15.266.897 |
| | - | 15.266.897 |
| Skupaj | 14.582.202 | 235.613.660 |

Zastavljenih vrednostnih papirjev kot jamstvo za obveznost v letu 2018 ni bilo.

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|------------------------------|------------------|--------------------|
| Lastniški vrednostni papirji | | |
| Tržni vrednostni papirji | 275.241 | 18.169.664 |
| Netržni vrednostni papirji | 7.811.338 | 21.418.452 |
| | 8.086.579 | 39.588.115 |
| Dolžniški vrednostni papirji | | |
| Tržni vrednostni papirji: | | |
| – s fiksno obrestno mero | - | 29.382.123 |
| Netržni vrednostni papirji: | | |
| – s fiksno obrestno mero | - | 3.969.184 |
| Državne obveznice | - | 124.829.015 |
| Skupaj | 8.086.579 | 197.768.437 |

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, v višini 275.199 evrov (2017: 174.140.504 evrov) so vrednotena po modelu poštene vrednosti, preostala finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so vrednotena po modelu nabavne vrednosti.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, vrednotena po modelu nabavne vrednosti so bila v letu 2018 slabljena v znesku 121.000 evrov (2017: 492.992 evrov). Oslabitev se v izkazu poslovnega izida izkazuje med finančnimi odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev. Slabitev se nanaša na netržne lastniške vrednostne papirje. Znesek slabitve je bil izračunan na podlagi predvidene prodajne cene teh delnic.

Delnice nadrejene družbe kotirajo na Ljubljanski borzi (zato so v tabeli prikazani kot tržni lastniški vrednostni papirji), vendar zaradi nedelujoče trga (v letu 2018 je bilo na Ljubljanski borzi prometa z 0,29% emisije delnic) jih skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vsako leto ocenjena na podlagi notranjih presoj in s pomočjo zunanjih cenilcev. Pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti delnic nadrejene družbe je bila uporabljena metoda neto vrednosti sredstev, pri čemer pa so bila vsa pomembnejša sredstva odvisne družbe ocenjena s strani pooblaščenih ocenjevalcev ali na podlagi interne ocene vrednosti. Pri ocenjevanju poštenih vrednosti odvisnih družb so bile uporabljene naslednje metode: metoda tržnih primerjav, metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov.

V mesec decembra 2018 je posloводство za namene presojanja znamenj oslabitve pri pooblaščenem ocenjevalcu vrednosti podjetij preverilo pošteno vrednost netržnih delnic slovenske poslovne banke, ki jo ima v lasti skupina. Cenilec je uporabil metodo diskontiranih dividend, za izračun poštene vrednosti, zmanjšane za strošek prodaje pa metodo primerljivih na borzo uvrščenih podjetij in metodo primerljivih kupoprodaj. Pri cenitvi je bila upoštevana zahtevana mera donosa lastniškega kapitala 12,6 %, pri čemer je cenilec uporabil naslednje parametre: netvegana mera donosa 4 %, pribitek za kapitalsko tveganje 5 %, beta 0,70, pribitek za tveganje majhnega podjetja 4,1 % in pribitek za deželno tveganje 1%. Ker so bile napovedi poslovanja izdelane za neobvladujočega lastnika, posebej odbitka za pomanjkanje obvladovanja ni bilo potrebno upoštevati. Ker gre za vrednost pri uporabi, prav tako ni bil upoštevan odbitek za pomanjkanje tržljivosti. Na podlagi cenitve je posloводство ocenilo, da ni zaznati znamenj oslabitve naložbe.

Za namen presoje znamenj oslabitve netržnih delnic slovenskega elektrodistributerja je posloводство na podlagi cenitve poštene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij presodilo, da ni znamenj oslabitve. Cenilec je za izračun poštene vrednosti uporabil metodo diskontiranega denarnega toka. Ker se izhaja iz predpostavke delujočega podjetja, je bila iz končnega izbora metod izločena metoda čiste vrednosti sredstev. Prav tako je bila izločena uporaba metode primerljivih, na borzo uvrščenih podjetij. Razlogi so v tem, da na evropskih borzah ni najti podjetij primerljive velikosti, ki bi se ukvarjala le z dejavnostjo elektrodistribucije. Pri oceni je bila uporabljena zahtevana mera donosa (WACC) v višini 12,8 % in pri tem uporabljena netvegana mera donosa 4 %, beta z zadolženostjo 1,10, pribitek za kapitalsko tveganje 5 %, pribitek za tveganje majhnega podjetja 2,3 %, pribitek za deželno tveganje 1%. Na koncu je bil uporabljen še diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 16,3 %.



Finančne naložbe v posojila in depozite

| (v EUR) | Posojila / depoziti 31. 12. 2018 | Popravek vrednosti 31. 12. 2018 | Skupaj na 31. 12. 2018 | Posojila / depoziti 31. 12. 2017 | Popravek vrednosti 31. 12. 2017 | Skupaj 31. 12. 2017 |
|---|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Dolgoročna posojila | | | | | | |
| Fizičnim osebam | 75.160 | - | 75.160 | 609.929 | - | 609.929 |
| Drugim družbam | 3.188.766 | - | 3.188.766 | 3.754.839 | - | 3.754.839 |
| Povezanim družbam | - | - | - | 2.499.980 | - | 2.499.980 |
| Kratkoročna posojila | | | | | | |
| Fizičnim osebam | - | - | - | 1.266.277 | - | 1.266.277 |
| Drugim družbam | 6.454.367 | (3.223.449) | 3.230.918 | 17.093.335 | (12.644.366) | 4.448.969 |
| Povezanim družbam | - | - | - | - | - | - |
| Depoziti pri bankah | | | | | | |
| Dolgoročni | - | - | - | 902.491 | - | 902.491 |
| Kratkoročni | - | - | - | 355.181 | - | 355.181 |
| Skupaj posojila in depoziti pri bankah | 9.718.294 | (3.223.449) | 6.494.845 | 26.482.033 | (12.644.366) | 13.837.667 |
| Terjatve za dividende | 778 | - | 778 | 129.572 | - | 129.572 |
| Skupaj | 9.719.072 | (3.223.449) | 6.495.623 | 26.611.605 | (12.644.366) | 13.967.239 |

Slabitev vrednosti posojil

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Stanje 1.1. | 12.644.365 | 9.655.530 |
| Slabitve v letu | - | 2.662.290 |
| Ostala povečanja | 38.403 | 326.545 |
| Odprava slabitev med letom zaradi poplačil | (9.459.320) | - |
| Stanje 31.12. | 3.223.448 | 12.644.365 |

Skupina v letu 2018 ni slabila posojil (2017: 2.662.292 evrov).

V letu 2019 so bila do izdaje tega letnega poročila poplačana dana kratkoročna posojila drugim družbam v višini 3.409.790 evrov.

Posojila, dana drugim družbam v višini 3.188.766 evrov imajo končni rok zapadlosti leta 2025. Glavnice skladno z anuitetnim načrtom pričnejo po obrokih zapadati v plačilo leta 2021, in sicer v petih enakih obrokih. Obresti posojil so redno plačane. Posojila so zavarovana z dogovorom o vpisu užitkov na 13.426 delnicah SKDR. Zavezanec za obveznosti iz užitka se je zavezal, da bo na poziv zagotovil, da se bodo vsa prejeta plačila iz naslova dividend teh delnic nakazala na račun posojilojemalca za namen poplačila posojil. Zaveza velja tudi, da se te delnice ne bodo zastavile v korist tretje osebe ali prodale. Poslovodstvo je v letu 2019 pridobilo dodatno zavarovanje navedenih posojil. Pristopnik k dolgu se je zavezal, da bo neomejeno in solidarno plačal terjatve do dolžnikov iz naslova prejema dividend na podlagi imetništva delnic z oznako KDHR.

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov

| (v %) | 2018 (v %) | 2017 (v %) |
|---------------------------|------------|------------|
| Dolgoročna posojila | 1,75-2 | 1,75-5,00 |
| Kratkoročna posojila | 1,42-3 | 1,42-8,00 |
| Posojila povezanim osebam | 2-3,7 | 0,94-3,70 |
| Dolgoročni depoziti | - | 1,98 |
| Kratkoročni depoziti | - | 1,72 |



Gibanje finančnih sredstev

| (v EUR) | Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - ob takošnjega pripoznanju | Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje | Razpoložljiva za prodajo | V posesti do zapadlosti v plačilo | Skupaj |
|--|--|---|--------------------------|---|--------------------|
| Stanje 1.1. 2018 | 6.574.243 | 1.793.307 | 197.768.437 | 15.266.897 | 221.402.884 |
| Tečajne razlike | 1.321 | 8.446 | 96.224 | 2.259 | 108.250 |
| Pridobitve, nakupi | 1.881.125 | 71.997 | 58.911.914 | 54.731 | 60.919.766 |
| Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj) | (588.403) | (42.625) | (20.307) | - | (651.335) |
| Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj) | - | - | (68.232) | - | (68.232) |
| Povečanje zaradi obresti | 536.034 | 33.949 | 2.200.320 | 819.048 | 3.589.351 |
| Prodaje, odtujitve, prejete obresti | (610.429) | (57.468) | (56.827.411) | (1.175.954) | (58.671.262) |
| Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI | - | - | (1.167.626) | - | (1.167.626) |
| Prenosi med kategorijami | - | - | - | - | - |
| Prenos na sredstva (skupne) za odtujitev | (7.793.891) | (1.807.607) | (192.806.739) | (14.966.981) | (217.375.218) |
| Stanje 31. 12. 2018 | - | - | 8.086.579 | - | 8.086.578 |
| Stanje 1.1. 2017 | 3.987.350 | 3.394.571 | 191.540.303 | 19.870.879 | 218.793.103 |
| Tečajne razlike | 7.726 | 67.660 | (272.171) | 8.012 | (188.773) |
| Pridobitve, nakupi | 2.580.753 | 7.086.612 | 110.362.512 | - | 120.029.877 |
| Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj) | (1.158) | (20.454) | 2.565.603 | - | 2.543.991 |
| Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj) | - | - | 112.696 | - | 112.696 |
| Povečanje zaradi obresti | 3.473 | 86.347 | 2.409.191 | 882.794 | 3.381.805 |
| Prodaje, odtujitve, prejete obresti | (3.900) | (9.029.543) | (109.785.072) | (3.958.306) | (122.776.821) |
| Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI | - | - | (492.992) | - | (492.992) |
| Prenosi med kategorijami | - | 208.114 | 1.328.368 | (1.536.482) | - |
| Prenos na sredstva (skupne) za odtujitev | - | - | - | - | - |
| Stanje 31. 12. 2017 | 6.574.244 | 1.793.307 | 197.768.437 | 15.266.897 | 221.402.886 |

10.6 Terjatve

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|-------------------|
| Druge dolgoročne terjatve | 554.477 | 457.129 |
| kosmata vrednost | 554.477 | 457.129 |
| popravek vrednosti | - | - |
| Terjatve do kupcev | 78.462 | 554.155 |
| kosmata vrednost | 147.994 | 1.519.488 |
| popravek vrednosti | (69.532) | (965.333) |
| Terjatve za odmerjeni davek | 6.092 | 2.318.724 |
| Poslovne terjatve do države | 120.409 | 416.412 |
| kosmata vrednost | 120.409 | 416.412 |
| popravek vrednosti | - | - |
| Poslovne terjatve za dane predujme | 129.560 | 347.653 |
| kosmata vrednost | 229.560 | 375.050 |
| popravek vrednosti | (100.000) | (27.397) |
| Druge kratkoročne poslovne terjatve | 485.631 | 10.493.483 |
| kosmata vrednost | 655.163 | 13.211.443 |
| popravek vrednosti | (169.531) | (2.717.960) |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | - | 17.736.086 |
| kosmata vrednost | - | 34.553.357 |
| popravek vrednosti | - | (16.817.271) |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | - | 2.165.695 |
| kosmata vrednost | - | 2.335.698 |
| popravek vrednosti | - | (170.003) |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | - | 1.039.693 |
| kosmata vrednost | - | 1.119.928 |
| popravek vrednosti | - | (80.235) |
| Terjatve za regrese | - | 3.546.272 |
| kosmata vrednost | - | 21.998.476 |
| popravek vrednosti | - | (18.452.205) |
| Skupaj terjatve | 1.374.632 | 39.075.303 |

Stanje terjatev je na dan 31. 12. 2018 v primerjavi s stanjem predhodnega leta nižje zaradi prenosa vseh terjatev Skupine Adriatic Slovenice na nekratkoročna sredstva za prodajo, glej poglavje 10.8.



V postopku prodaje družbe Adriatic Slovenica je Skupina od prodane družbe odkupila naslednje terjatve, izkazane med drugimi kratkoročnimi terjatvami:

- terjatev v višini 32.310 evrov so terjatve do člana upravnega odbora. Terjatev je bila poravnana aprila 2019.
- terjatev v višini 336.567 evrov dolžnika v stečajju: Terjatve so bile priznane v stečajnem postopku v višini 1.543.680 evrov. 269.253 evrov terjatve je zavarovane s poroštvom. Družba je v letu 2019 pristopila k iskanju kupca za odkup teh terjatev.

Dolgoročne terjatve v višini 554.477 evrov zapadejo v plačilo 31. 12. 2020, so obrestovane in zavarovane v višini 400.000 evrov z odstopom terjatve.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev

| (v EUR) | Terjatve iz zavarovalnih poslov | Regresne terjatve | Ostale terjatve | Skupaj |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Stanje 1. januarja 2018 | - | - | 1.104.864 | 1.104.864 |
| Spremembe med letom | - | - | (765.801) | (765.801) |
| Stanje 31. decembra 2018 | - | - | 339.063 | 339.063 |
| Stanje 1. januarja 2017 | 18.793.702 | 19.990.684 | 5.375.151 | 44.159.537 |
| Spremembe med letom | (1.726.193) | (1.538.480) | (1.664.461) | (4.929.134) |
| Stanje 31. decembra 2017 | 17.067.509 | 18.452.204 | 3.710.690 | 39.230.403 |

Podatki za preteklo leto so prikazani skupaj s Skupino Adriatic Slovenica, za leto 2018 pa samo del brez sredstev preračunanih med nekratkoročna sredstva za prodajo.

Zmanjšanje popravkov vrednosti terjatev se nanaša predvsem na zmanjšanje zaradi likvidacije (pojasnilo 12). V letu 2018 je skupina priznala 248.506 evrov slabitev terjatev, ki so izkazane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki (pojasnilo 10.17).

10.7 Zaloge in druga sredstva

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zaloge | 19.229.180 | 17.747.564 |
| Nepremičnine v izgradnji za trg | 19.194.624 | 17.736.893 |
| Drugo | 34.557 | 10.671 |
| Aktivne časovne razmejitve | 1.669.907 | 1.368.429 |
| Kratkoročno odloženi stroški | 58.080 | 965.775 |
| Kratkoročno nezaračunani prihodki | 1.611.828 | 402.654 |

Zaloge

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje nepremičninski projekt "Šumi" v Ljubljani, k.o. 1721. Zemljišče je zastavljeno v korist bank za posojilo, ki ga je najela nadrejena družba. Posojilo je bilo 13. 2. 2019 v celoti poplačano in hipoteka izbrisana.

Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge trgovskega blaga.

Povečanje zaloge nepremičninskega projekta Šumi se nanaša na povečanje iz naslova opravljenih storitev v višini 1.009.062 evrov (2017: 602.289 evrov), stroškov dela v višini 27.587 evrov (2017: 0 evrov) in obresti v višini 438.632 evrov (2017: 414.415 evrov).

Na dan 30. 6. 2018 je bila za namen ocene vrednosti lastniškega kapitala KD Group d.d. ocenjena tržna vrednost nepremičnine "Šumi" s strani neodvisnega ocenjevalca vrednosti nepremičnin. Ocenjena je bila vrednost stavbnih zemljišč oziroma gradbenih parcel v skupni izmeri 5.008 m².

Ocena vrednosti zajema:

- zemljišče v lasti razvijalca projekta,
- komunalni prispevek, plačan s strani razvijalca,
- plačilo arheoloških izkopov, raziskav in restavratorskih del.



- svetovalni inženiring,
- dosedanji delež razvijalca projekta.

Uporabljena je bila metoda reziduala stavbnega zemljišča, ki temelji na principu presežne produktivnosti in je verzija dohodkovnega pristopa ocene vrednosti nepremičnin. Vrednost zemljišča se je določila z merjenjem vsote dohodka, ki je ostala po zmanjšanju prodajne cene za vsoto dohodka, ki je pripadel izboljšavi.

načrtovani objekt je zasnovan kot mestna palača in je razdeljen na več programskih sklopov. Razdeljen je na 4 kleti in 7 nadzemnih etaž. Severni del je namenjen hotelu s 151 sobami, južni del je namenjen stanovanjem v nadstropjih in gostinskim lokalom v pritličju. V kletih so predvideni trgovina, parkirna mesta in shrambe. Celotna površina planiranih izboljšav je 40.713 m².

Stanovanja in parkirna mesta so bila ocenjena na podlagi tržnih primerjav, vrednost hotelskega dela izhaja iz prodajne pogodbe, lokali so ocenjeni po metodi donosov. Pri izračunu stanovitnega dobička so bile upoštevane primerjalne najemnine, 6,67 % nezasedenost, 1,33 % iztržljivost, stroški zavarovanja 0,25 % od GOI, stroški upravljanja 6 % od efektivnega prihodka. Mera kapitalizacije je bila uporabljena v višini 7,936 % (realna netvegana donosnost 1,647 %; premija za tveganje 5,3 %; premija za ohranitev glavnice 0,989 %). Pri oceni stroškov so bili upoštevani direktni izdelavni stroški (GOI), indirektni izdelavni stroški, stroški prodaje in marketinga, stroški financiranja in poplačilo razvijalca projekta.

Poslovodstvo je na podlagi tako izračunane poštene vrednosti projekta ocenilo, da slabitev zaloge ni potrebna, saj iztržljiva vrednost zaloge presega knjigovodsko vrednost zaloge.



10.8 Nekratkoročna sredstva in obveznosti, namenjena za prodajo

Med nekratkoročnimi sredstvi in obveznostmi, namenjenimi za prodajo so izkazana sredstva in obveznosti Skupine Adriatic Slovenice.

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 679.125.981 | 722.756.603 |
| Neopredmetena sredstva | 39.417.195 | 40.114.154 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 33.676.656 | 33.525.982 |
| Odložene terjatve za davek | 3.541.901 | 4.411.860 |
| Naložbene nepremičnine | 5.842.320 | 20.170.593 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 7.483.121 | 7.995.521 |
| Finančne naložbe: | 237.125.320 | 221.744.527 |
| V posojila in depozite | 19.750.102 | 6.752.233 |
| V posesti do zapadlosti | 14.966.981 | 15.266.896 |
| Razpoložljive za prodajo | 192.806.739 | 191.114.310 |
| Vrednotene po pošteni vrednosti | 9.601.498 | 8.367.551 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 274.127.785 | 304.978.127 |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje | 14.903.527 | 17.704.188 |
| Sredstva iz finančnih pogodb | 11.912.847 | 8.890.333 |
| Terjatve | 23.612.232 | 37.176.614 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 16.666.918 | 17.736.086 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 1.169.661 | 2.165.695 |
| Terjatve za odmerjeni davek | 34.306 | 2.315.917 |
| Druge terjatve | 5.741.348 | 14.958.916 |
| Druga sredstva | 5.772.209 | 5.934.457 |
| Denar in denarni ustrezniki | 21.710.867 | 20.110.248 |
| Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo | 636.114.987 | 662.496.838 |
| Podrejene obveznosti | 49.581.823 | 49.525.147 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 276.383.360 | 273.200.324 |
| Prenosne premije | 50.006.208 | 49.526.004 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja | 110.293.625 | 107.590.283 |
| Škodne rezervacije | 115.569.565 | 115.554.193 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 513.962 | 529.844 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 271.970.492 | 301.043.278 |
| Druge rezervacije | 4.985.607 | 4.626.769 |
| Obveznosti iz finančnih pogodb | 11.912.860 | 8.890.333 |
| Finančne obveznosti | 485.922 | - |
| Obveznosti iz poslovanja | 7.195.403 | 7.477.469 |
| Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov | 3.937.090 | 5.263.515 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 2.246.026 | 2.162.268 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | 1.012.287 | 51.686 |
| Ostale obveznosti | 13.539.519 | 17.733.519 |

Izkaz denarnih tokov za ustavljeno poslovanje

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Poslovni izid pred davki iz ustavljenega poslovanja | 9.142.956 | 12.231.326 |
| Prebitok prejemkov / izdatkov pri poslovanju ustavljenega poslovanja | 23.772.096 | 6.473.914 |
| Prebitok prejemkov / izdatkov pri naložbenju ustavljenega poslovanja | (7.832.756) | 16.685.160 |
| Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju ustavljenega poslovanja | (14.341.427) | (14.245.876) |
| DENARNI IZID V OBDOBJU ustavljenega poslovanja | 1.597.913 | 8.913.199 |
| ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV ustavljenega poslovanja | 20.110.248 | 11.100.092 |
| Tečajne razlike ustavljenega poslovanja | 2.706 | 96.943 |
| Povečanje / zmanjšanje denarja ob pridobitvi / prodaji družbe ustavljenega poslovanja | - | 14 |
| KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV ustavljenega poslovanja | 21.710.867 | 20.110.248 |

Podrobnosti o prodaji so opisane v poglavju 5.1.2.1 Odvisne družbe.

**Merjenje poštene vrednosti***Hierarhija poštene vrednosti*

Poštena vrednost sredstev za odtujitev je kupnina za Skupino Adriatic Slovenia, ki je bila dosežena v višini 245 milijonov evrov. Sredstvo za odtujitev se razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.

V nadaljevanju so zaradi razumevanja postavk preteklega obračunskega obdobja predstavljena razkritja pomembnejših sredstev in obveznosti, vključena med nekratkoročna sredstva za prodajo in na njih vezane obveznosti.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – v posesti za trgovanje

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Lastniški vrednostni papirji | | |
| Tržni vrednostni papirji | 770.202 | 708.526 |
| Državne obveznice | 1.037.405 | 1.084.782 |
| Skupaj | 1.807.607 | 1.793.308 |

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – ob takojšnjem pripoznanju

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Lastniški vrednostni papirji | | |
| Tržni vrednostni papirji | 268.556 | 289.899 |
| Dolžniški vrednostni papirji | | |
| Tržni vrednostni papirji: | | |
| – s fiksno obrestno mero | 7.005.880 | 6.284.345 |
| Državne obveznice | 519.455 | - |
| Skupaj | 7.793.891 | 6.574.243 |

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dolžniški vrednostni papirji | | |
| Tržni vrednostni papirji: | | |
| – s fiksno obrestno mero | 3.563.828 | 3.566.067 |
| Državne obveznice | 11.403.153 | 11.700.830 |
| Skupaj | 14.966.981 | 15.266.897 |

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti:

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Dolžniški vrednostni papirji | | |
| - v posesti do zapadlosti v plačilo | 5,59% | 5,63% |

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so v izkazu finančnega položaja na 31.12.2018 prikazana v postavki nekratkoročna sredstva za prodajo.

Gibanje vrednost naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo pretežno vezano na gibanje delniških naložb oz. delniških investicijskih skladov. Izboljšanje globalnega gospodarskega okolja in rast dobičkonosnosti podjetij so pripomogle k temu, da so skoraj vsi naložbeni razredi zaključili leto 2018 v pozitivnih številkah. Nekoliko slabši zaključek leta je bil za vlagatelje v bolj konzervativne naložbe in plemenite kovine.



Struktura naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Po poštenu vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju | 258.841.769 | 286.080.277 |
| Lastniški vrednostni papirji | 205.929.558 | 230.673.435 |
| Tržni vrednostni papirji | 205.929.558 | 230.673.435 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 52.912.211 | 55.406.842 |
| Tržni vrednostni papirji: | 52.912.211 | 55.406.842 |
| Državne obveznice | - | - |
| Posojila in depoziti pri bankah | 15.286.017 | 18.493.850 |
| Posojila | 15.286.017 | 18.493.850 |
| Denarna sredstva -depoziti na odpoklic | - | 404.000 |
| Skupaj | 274.127.785 | 304.978.127 |

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znašajo 274.127.785 evrov. Gre za enote vzajemnih skladov, tržnih ETFs skladov, notranjih skladov KD Dirigent, Aktivni naložbeni paket, KD Vrhunski, Aktivni AS in strukturiranih vrednostnih papirjev izdajateljev DEUTSCHE BANK LONDON in BNP Paribas, skladno z izbiro zavarovalcev. Sredstva zavarovancev DEUTSCHE BANK LONDON, znašajo skupaj 736.068 evrov, sredstva naložena v produkte BNP Paribas pa 52.176.143 evrov. Ta so naložena v strukturirane vrednostne papirje z vezavo na izbrane indekse. Jamstvo za izplačilo 100 % nominalne vrednosti glavnice naložbe v produkte DEUTSCHE BANK LONDON daje Deutsche Bank AG London. Za naložbene produkte BNP Paribas se jamstvo giblje od 75 do 100 % nominalne vrednosti glavnice. Za te produkte jamči BNP Paribas Pariz.

Gibanje finančnih sredstev življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

| Vpliv na kapital | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Stanje 1. 1. | 304.978.131 | 287.601.433 |
| Povečanje | 39.449.455 | 56.747.805 |
| Zmanjšanje | (45.028.304) | (60.464.169) |
| Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji) | (21.824.213) | 20.917.162 |
| Nakazilo depozita | 4.485.703 | 49.270.147 |
| Črpanje depozita | (8.099.160) | (49.058.107) |
| Pripis obresti | 87.000 | 110.903 |
| Tečajne razlike | 79.174 | (147.046) |
| Stanje 31. 12. | 274.127.785 | 304.978.128 |

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje Delež po(so)zavarovateljev v zavarovalno-tehničnih rezervacijah

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| - iz zavarovalnih pogodb za nastale in prijavljene škode | 7.708.880 | 7.669.420 |
| - iz zavarovalnih pogodb za nastale, neprijavljene škode | 792.564 | 1.146.768 |
| Skupaj dolgoročni del | 8.501.444 | 8.816.188 |
| - prenosne premije | 500.030 | 1.013.967 |
| - iz zavarovalnih pogodb za nastale in prijavljene škode | 5.525.167 | 7.049.266 |
| - iz zavarovalnih pogodb za nastale, neprijavljene škode | 376.886 | 824.765 |
| Skupaj kratkoročni del | 6.402.083 | 8.887.998 |
| Skupaj | 14.903.527 | 17.704.187 |

Sredstva iz finančnih pogodb

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
| Finančne naložbe | 10.492.757 | 7.928.201 |
| Denar in denarni ustrezniki | 1.420.090 | 962.132 |
| Skupaj | 11.912.847 | 8.890.333 |



Sredstva iz finančnih pogodb so v izkazu finančnega položaja prikazana v postavki nekratkoročna sredstva za prodajo. Med sredstvi iz finančnih pogodb konec leta 2018 prevladujejo naložbe v skupino finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid- ob takojšnjem pripoznanju.

Sredstva iz finančnih pogodb – struktura finančnih naložb

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|-------------------|------------------|
| Po pošteni vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju | 8.348.875 | 5.686.307 |
| Lastniški vrednostni papirji | 6.380.143 | 4.846.613 |
| Tržni vrednostni papirji | 6.380.143 | 4.846.613 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 1.968.733 | 839.694 |
| Tržni vrednostni papirji: | 390.251 | 403.988 |
| Državne obveznice | 1.578.482 | 435.706 |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 2.139.777 | 2.238.308 |
| Lastniški vrednostni papirji | 1.550.550 | 1.647.658 |
| Tržni vrednostni papirji | 1.550.550 | 1.647.658 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 589.227 | 590.650 |
| Državne obveznice | 589.227 | 590.650 |
| Finančne terjatve | 4.104 | 3.585 |
| Skupaj | 10.492.757 | 7.928.201 |

Gibanje finančnih naložb iz finančnih pogodb

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|------------------|
| Stanje 1. 1. | 7.928.201 | 3.574.846 |
| Povečanje (nakup) | 5.120.751 | 6.241.286 |
| Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji) | (445.120) | 425.025 |
| Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji) | (34.324) | 67.276 |
| Povečanje zaradi obresti | 16.964 | 10.933 |
| Zmanjšanje (prodaja) | (2.129.564) | (2.464.198) |
| Tečajne razlike | 35.849 | 73.034 |
| Stanje 31.12. | 10.492.757 | 7.928.201 |

Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so v izkazu finančnega položaja prikazane v postavki obveznosti za nekratkoročna sredstva za prodajo.

Hčerinska družba Adriatic Slovenica je 24. maja 2016 izdala podrejeno obveznico Floating Rate Subordinated Notes due 2026 (skrajšano: ADRIS Float 05/24/2026) v nominalni vrednosti 50.000.000 evrov.

Obveznica ima status podrejenega dolga z naslednjimi lastnostmi:

- datum izdaje je 24. maj 2016,
- datum dospelja zadnjega kupona in glavnice je 24. maj 2026,
- nominalna vrednost izdaje je 50.000.000 evrov,
- celotna izdaja obveznic obsega 50.000 lotov za vrednost enega lota 1.000 evrov,
- obveznice so bile v celoti prodane,
- obrestna mera je 3-mesečni EURIBOR + pribitek 7,800 %, ki je fiksni,
- skladno z amortizacijskim načrtom je frekvenca izplačevanja obresti (kuponov) četrtletna, in sicer 24. februarja, 24. maja, 24. avgusta in 24. novembra,
- glavnica bo v celoti izplačana ob zapadlosti.

Izdane obveznice so izkazane po odplačni vrednosti. Stanje podrejenih obveznosti na dan 31. 12. 2017 znaša 49.581.823 evrov. Obveznice so evidentirane med premoženjskimi zavarovanji v višini 22.807.639 evrov in med življenjskimi zavarovanji v višini 26.774.185 evrov. Do 24. 11. 2017 je Skupina izplačala upnikom obresti v višini 3.976.000 evrov.



Gibanje izdanih podrejenih obveznic

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Stanje 1. 1. | 49.525.147 | 49.453.316 |
| Natečene obresti | 4.032.676 | 4.025.330 |
| Izplačane obresti | (3.976.000) | (3.953.500) |
| Stanje na koncu | 49.581.823 | 49.525.147 |

Obveznice so bile ob izdaji uvrščene na Irsko borzo (Irish Stock Exchange). Obveznosti iz navedene emisije obveznic so ob stečaju oziroma likvidaciji zavarovalnice podrejene čistim dolžniškim instrumentom in so izplačane šele, ko so izplačane vse nepodrejene obveznosti do upnikov iz zavarovalnih pogodb in drugih poslovnih razmerij. Izdane obveznice ne vsebujejo pravice imetnika do predčasne unovčitve terjatev pred roki, ki so določeni z amortizacijskim načrtom. Obveznice ni mogoče zamenjati za druge vrste vrednostnih papirjev ali konvertirati v katero drugo obveznost. Obveznice se lahko odpokličejo po petih letih.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije (obveznosti iz zavarovalnih pogodb) - kosmate in čiste

| (v EUR) | Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 09. 2018 | Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2018 | Čiste na 31. 12. 2018 | Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017 | Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017 | Čiste na 31. 12. 2017 |
|---|--|---|--------------------------|---|---|--------------------------|
| v EUR | | | | | | |
| Prenosne premije | 43.304.240 | 447.054 | 42.857.185 | 42.396.717 | 962.859 | 41.433.858 |
| Škodne rezervacije za | 103.259.636 | 14.201.227 | 89.058.409 | 103.620.255 | 16.457.399 | 87.162.855 |
| - prijavljene škode | 54.524.262 | 13.031.776 | 41.492.486 | 55.775.809 | 14.485.863 | 41.289.946 |
| - neprijavljene škode | 48.735.374 | 1.169.450 | 47.565.923 | 47.844.446 | 1.971.536 | 45.872.909 |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 508.156 | - | 508.156 | 453.746 | - | 453.746 |
| Matematične rezervacije | 225.650 | - | 225.650 | 172.372 | - | 172.372 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 5.687 | - | 5.687 | 43.402 | - | 43.402 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 147.303.368 | 14.648.281 | 132.655.087 | 146.686.491 | 17.420.258 | 129.266.233 |
| Prenosne premije | 6.326.315 | - | 6.326.315 | 6.774.128 | - | 6.774.128 |
| Škodne rezervacije za | 5.744.942 | - | 5.744.942 | 5.406.298 | - | 5.406.298 |
| - prijavljene škode | 975.411 | - | 975.411 | 622.147 | - | 622.147 |
| - neprijavljene škode | 4.769.531 | - | 4.769.531 | 4.784.151 | - | 4.784.151 |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 120 | - | 120 | 109 | - | 109 |
| Matematične rezervacije | 77.873 | - | 77.873 | 40.136 | - | 40.136 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | - | - | - | 32.586 | - | 32.586 |
| Skupaj zdravstvena zavarovanja | 12.149.250 | - | 12.149.250 | 12.253.257 | - | 12.253.257 |
| Prenosne premije | 375.654 | 52.976 | 322.678 | 355.159 | 51.109 | 304.050 |
| Škodne rezervacije za | 5.119.340 | 176.786 | 4.942.554 | 5.191.131 | 232.824 | 4.958.308 |
| - prijavljene škode | 1.779.270 | 176.786 | 1.602.484 | 1.901.406 | 232.824 | 1.668.582 |
| - neprijavljene škode | 3.340.070 | 0 | 3.340.070 | 3.289.725 | - | 3.289.725 |
| Matematične rezervacije | 109.990.102 | - | 109.990.102 | 107.377.776 | - | 107.377.776 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 115.485.096 | 229.762 | 115.255.334 | 112.924.066 | 283.933 | 112.640.133 |
| Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb | 274.937.714 | 14.878.043 | 260.059.671 | 271.863.814 | 17.704.191 | 254.159.623 |

**Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij**

| (v EUR) | Kosmate 2018 | Pozavarovanje 2018 | Čiste 2018 | Kosmate 2017 | Pozavarovanje 2017 | Čiste 2017 |
|---|--------------|--------------------|-------------|--------------|--------------------|-------------|
| Gibanje prenosne premije | | | | | | |
| Stanje 1. 1. | 49.526.004 | 1.013.968 | 48.512.036 | 49.382.871 | 640.562 | 48.742.309 |
| Povečanje obveznosti | 49.507.638 | 500.030 | 49.007.608 | 48.869.722 | 1.013.968 | 47.855.754 |
| Zmanjšanje obveznosti | 49.027.433 | 1.013.968 | 48.013.465 | 48.726.589 | 640.562 | 48.086.027 |
| Stanje 31. 12. | 50.006.208 | 500.030 | 49.506.178 | 49.526.004 | 1.013.968 | 48.512.036 |
| Gibanje matematičnih rezervacij | | | | | | |
| Stanje 1. 1. | 107.590.283 | - | 107.590.283 | 107.250.524 | - | 107.250.524 |
| Povečanje v obdobju | 15.307.262 | - | 15.307.262 | 15.210.091 | - | 15.210.091 |
| Zmanjšanje v obdobju | 12.533.753 | - | 12.533.753 | 15.093.254 | - | 15.093.254 |
| Sprememba za DPF del tekočega leta | (70.167) | - | (70.167) | 222.923 | - | 222.923 |
| Stanje 31. 12. | 110.293.625 | - | 110.293.625 | 107.590.283 | - | 107.590.283 |
| Gibanje škodne rezervacije | | | | | | |
| Prijavljene škode | 58.299.362 | 14.718.687 | 43.580.675 | 54.182.944 | 13.664.568 | 40.518.376 |
| Neprijavljene škode | 55.918.323 | 1.971.536 | 53.946.787 | 58.077.294 | 3.094.191 | 54.983.102 |
| Stanje 1. 1. | 114.217.685 | 16.690.223 | 97.527.462 | 112.260.238 | 16.758.759 | 95.501.479 |
| Zmanjšanje rezervacije zaradi izplačil | 41.403.779 | 4.411.035 | 36.992.744 | 36.627.890 | 2.297.717 | 34.330.173 |
| Sprememba rezervacije iz predhodnih let +/- | (4.975.853) | 1.559.224 | (6.535.078) | (7.767.965) | (373.014) | (7.394.951) |
| Povečanje rezervacije tekočega leta | 46.285.866 | 539.601 | 45.746.265 | 46.353.303 | 2.602.196 | 43.751.108 |
| Prijavljene škode | 57.278.943 | 13.208.563 | 44.070.381 | 58.299.362 | 14.718.687 | 43.580.675 |
| Neprijavljene škode | 56.844.976 | 1.169.450 | 55.675.525 | 55.918.323 | 1.971.536 | 53.946.787 |
| Stanje 31. 12. | 114.123.919 | 14.378.013 | 99.745.906 | 114.217.685 | 16.690.223 | 97.527.462 |
| Gibanje druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | | | | | |
| Stanje 1. 1. | 529.843 | - | 529.843 | 1.165.286 | - | 1.165.286 |
| Povečanje v obdobju | 513.962 | - | 513.962 | 495.617 | - | 495.617 |
| Zmanjšanje v obdobju | 529.843 | - | 529.843 | 1.131.060 | - | 1.131.060 |
| Stanje 31. 12. | 513.962 | - | 513.962 | 529.843 | - | 529.843 |

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

| (v EUR) | Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 09. 2018 | Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2018 | Čiste na 31. 12. 2018 | Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017 | Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017 | Čiste na 31. 12. 2017 |
|---|--|--|--------------------------|---|--|--------------------------|
| Škodne rezervacije za | 1.445.645 | 25.485 | 1.420.159 | 1.336.512 | - | 1.336.512 |
| - prijavljene škode | 1.445.645 | 25.485 | 1.420.159 | 1.336.512 | - | 1.336.512 |
| - neprijavljene škode | - | - | - | - | - | - |
| Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 271.970.492 | - | 271.970.492 | 301.043.281 | - | 301.043.281 |
| Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem | 273.416.137 | 25.485 | 273.390.652 | 302.379.792 | - | 302.379.792 |

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

| (v EUR) | Kosmate 2018 | Pozavarovanje 2018 | Čiste 2018 | Kosmate 2017 | Pozavarovanje 2017 | Čiste 2017 |
|---|--------------|--------------------|-------------|--------------|--------------------|-------------|
| Gibanje škodne rezervacije | | | | | | |
| Prijavljene škode | 1.336.512 | - | 1.336.512 | 1.836.888 | - | 1.836.888 |
| Neprijavljene škode | - | - | - | - | - | - |
| Stanje 1. 1. | 1.336.512 | - | 1.336.512 | 1.836.888 | - | 1.836.888 |
| Zmanjšanje rezervacije zaradi izplačil | 689.715 | - | 689.715 | 1.304.409 | - | 1.304.409 |
| Sprememba rezervacije iz predhodnih let +/- | (6.558) | - | (6.558) | (8.839) | - | (8.839) |
| Povečanje rezervacije tekočega leta | 805.406 | 25.485 | 779.921 | 812.872 | - | 812.872 |
| Prijavljene škode | 1.445.645 | 25.485 | 1.420.159 | 1.336.512 | - | 1.336.512 |
| Neprijavljene škode | - | - | - | - | - | - |
| Stanje 31. 12. | 1.445.645 | 25.485 | 1.420.159 | 1.336.512 | - | 1.336.512 |
| Gibanje rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | | | | | | |
| Stanje 1. 1. | 301.043.281 | - | 301.043.281 | 282.619.438 | - | 282.619.438 |
| Povečanje v obdobju | 13.605.602 | - | 13.605.602 | 57.262.561 | - | 57.262.561 |
| Zmanjšanje v obdobju | 42.678.390 | - | 42.678.390 | 38.838.717 | - | 38.838.717 |
| Stanje 31. 12. | 271.970.492 | - | 271.970.492 | 301.043.281 | - | 301.043.281 |

Obveznosti iz finančnih pogodb

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|-------------------|------------------|
| Obveznosti do pokojninskih varčevalcev | 11.886.157 | 8.865.381 |
| Obveznosti za vplačila | 12.097.380 | 8.523.199 |
| Obveznosti za donos sklada | (211.223) | 342.182 |
| Ostale obveznosti | 26.703 | 24.952 |
| Skupaj | 11.912.860 | 8.890.333 |



Na dan 31. 12. 2018 znašajo vplačila varčevalcev 12.097.308 evrov in predstavljajo čisto premijo (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). Ti stroški/odhodki, ki bremenijo varčevalca, predstavljajo upravljavcu kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS druge zavarovalne prihodke iz provizij. V 2018 je bilo zaračunanih 29.274 evrov (lani 26.207 evrov) vstopnih stroškov.

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz (kapitalskih dobičkov in izgub), ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja. Med ostalimi obveznostmi zavarovalnica vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Gibanje obveznosti iz finančnih pogodb do pokojninskih varčevalcev

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|----------------------|-------------------|------------------|
| Stanje 01.01. | 8.865.381 | 4.735.916 |
| Povečanje v obdobju | 3.311.429 | 4.395.273 |
| za vplačila | 3.856.506 | 4.091.488 |
| za dosežen donos | (545.077) | 303.785 |
| Zmanjšanje v obdobju | 290.653 | 265.808 |
| za izplačila (odkup) | 282.325 | 263.640 |
| za dosežen donos | 8.328 | 2.168 |
| Stanje 31.12. | 11.886.157 | 8.865.381 |

Letni donos varčevalcev, za katerega se povečuje obveznost zavarovalnice, je bil v letu 2018 različen glede na vrsto pokojninskega varčevanja AS, in sicer:

- (- 6,44 %) za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- (- 3,75 %) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,
- (- 1,76 %) dosežena (zajamčena 0,73 %) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.

Mesečno, ob koncu obračunskega obdobja zavarovalnica izračuna zajamčeno vrednost premoženja in jo primerja z zajamčeno donosnostjo v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje. Konec leta 2018 je zajamčena donosnost znašala 0,73 %. Zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v letu 2018 je zavarovalnica (kot upravljavec pokojninskega varčevanja) v breme lastnih sredstev v okviru življenjskih zavarovanj na oblikovala za 66.481 evrov) dolgoročnih obveznosti po ZPIZ - 2.

10.9 Denar in denarni ustrezniki

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|------------------|-------------------|
| Denarna sredstva v blagajni in na računih | 1.439.848 | 12.130.029 |
| Depoziti | - | 8.819.270 |
| Skupaj | 1.439.848 | 20.949.299 |

Stanje denarja in depozitov na 31.12.2018 je nižje zaradi prenosa sredstev Skupine Adriatic Slovenice na nekratkoročna sredstva za prodajo, glej poglavje 10.8.

10.10 Kapital

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Osnovni kapital | 1.555.967 | 1.555.967 |
| Kapitalske rezerve | 30.435.050 | 30.896.991 |
| Rezerve iz dobička | 6.121.214 | 6.121.211 |
| Zakonske rezerve | 19.449 | 19.446 |
| Rezerve za lastne deleže | 6.101.765 | 6.101.765 |
| Lastne delnice | (6.101.715) | (6.101.715) |
| Prevedbene razlike | (874.793) | (971.565) |
| Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti | 358.070 | 284.649 |
| Zadržani dobički | 15.740.337 | 24.046.818 |
| SKUPAJ | 47.234.131 | 55.832.356 |
| Manjšinski kapital | 25.181.977 | 26.841.928 |



Osnovni kapital

Osnovni kapital je 31. 12. 2018 znašal 1.555.967 evrov in je razdeljen na 186.436 navadnih imenskih delnic (2017: 186.436). Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2001.

Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička so:

- zakonske rezerve,
- rezerve za lastne deleže.

Skupina je 31. 12. 2018 izkazovala 6.121.212 evrov rezerv iz dobička, od tega 19.448 evrov zakonskih rezerv (2017: 19.448) in 6.101.715 evrov rezerv za lastne deleže (2017: 6.101.715).

Lastne delnice

Na dan 31. 12. 2018 je imela Skupina v lasti 14.836 lastno delnico SKDR (2017: 14.836).

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Uskupinjevalni popravek kapitala | (874.793) | (971.565) |
| Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo | 358.072 | 284.646 |
| Skupaj | (516.721) | (686.919) |

Gibanje rezerv, nastalih zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

| (v EUR) | Finančne naložbe razpoložljive za prodajo | Izvedeni finančni instrumenti | Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe | Uskupinjevalni popravek kapitala-tečajne razlike | Skupaj |
|--------------------------|---|-------------------------------|--|--|--------------------|
| Stanje 1. 1. 2017 | 288.234 | - | - | (3.272.566) | (2.984.332) |
| Prevrednotenje – bruto | 112.696 | - | - | 2.301.001 | 2.413.697 |
| Prevrednotenje – davek | (116.284) | - | - | - | (116.284) |
| Stanje 31.12.2017 | 284.646 | - | - | (971.565) | (686.919) |
| Stanje 1. 1. 2018 | 284.646 | - | - | (971.565) | (686.919) |
| Prevrednotenje – bruto | (68.232) | - | - | 96.772 | 28.540 |
| Prevrednotenje – davek | 141.659 | - | - | - | 141.659 |
| Stanje 31.12.2018 | 358.073 | - | - | (874.793) | (516.720) |

Zadržani dobički

V letu 2018 je rezultat čistega izida večinskih lastnikov Skupine izguba v višini 8.463.655 evrov (2017: dobiček v višini 318.251 evrov). Skupaj s prenesenim izidom iz preteklih let so znašali zadržani dobički 31. 12. 2018 15.740.337 evrov (2017: 24.046.818 evrov).

10.11 Druge rezervacije

Druge rezervacije

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|---------------|------------------|
| Rezervacije iz naslova dolgoročno odloženih prihodkov | - | 2.950 |
| Rezervacije iz naslova dolgoročno vnaprej vračunanih stroškov | - | 58.535 |
| Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | 66.075 | 4.622.547 |
| Skupaj | 66.075 | 4.684.031 |



Gibanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine

| (v EUR) | Rezervacije za zasluge zaposlencev 31.12.2018 | Rezervacije za zasluge zaposlencev 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Stanje 1.1. | 4.622.547 | 4.092.803 |
| Povečanje v tekočem obdobju | 795.948 | 403.528 |
| Zmanjšanje zaradi izplačanih odpravnin in jubilejnih nagrad | (424.121) | (402.416) |
| Aktuarski dobički/izgube | - | 527.300 |
| Piragoditve za izkušnje | - | 105.763 |
| Vpliv sprememb predpostavk | - | 421.537 |
| Druge spremembe | 24 | 1.332 |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (4.928.323) | - |
| Stanje 31.12. | 66.075 | 4.622.547 |

Gibanje drugih dolgoročnih rezervacij

| (v EUR) | Gibanje drugih dolgoročnih rezervacij 2018 | Gibanje drugih dolgoročnih rezervacij 2017 |
|---|--|--|
| Stanje 1.1. | 61.485 | 46.826 |
| Povečanje v tekočem obdobju | 5.021 | 51.904 |
| Zmanjšanje v tekočem obdobju | (9.222) | (37.245) |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (57.284) | - |
| Stanje 31.12. | - | 61.485 |

10.12 Finančne obveznosti

| (v EUR) | Dolgoročna | Kratkoročna | Skupaj na 31. 12. 2018 | Dolgoročna | Kratkoročna | Skupaj 31. 12. 2017 |
|---------------------|-------------------|------------------|------------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Posojila pri bankah | | | | | | |
| V Sloveniji | 33.362.047 | 3.859.597 | 37.221.644 | 37.117.395 | 3.000.000 | 40.117.395 |
| Izdane obveznice | 9.784.861 | 300.717 | 10.085.578 | 10.168.980 | 349.879 | 10.518.859 |
| Skupaj | 43.146.908 | 4.160.315 | 47.307.223 | 47.286.376 | 3.349.879 | 50.636.254 |

Dolgoročno prejeta posojila od banke je obrestovana po variabilni obrestni meri šestmesečni EURIBOR + pribitek 3,7 % p.a.

Posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev matične družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami matične družbe. Skupina izpolnjuje vse bančne zaveze, dogovorjene v posojilnih pogodbah.

Dne 13. 2. 2019 je bilo bančno posojilo v celoti poplačano in izbrisana vsa zavarovanja (poglavje Dogodki po datumu bilance stanja).

Skupina med finančnimi obveznostmi izkazuje še obveznost za obveznice KDH3 in SKD2. Obveznice KDH3 so bile izdane kot zamenjava za prednostne delnice KDHP v letu 2013. V letu 2015 pa je družba izdala novo emisijo obveznic z oznako KDH4. Družba KD, d. d. je v letu 2017 izdala novo emisijo obveznic z oznako SKD2 v nominalni vrednosti 8.000.000,00 evrov.

Na skupščini družbe KD Group, d. d., 29. 8. 2013, je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in njihovo zamenjavo z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico (KDH3) z nominalnim zneskom 20,00 evrov. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško - depotni družbi, d. d. Obveznice KDH3 so bile izdane 16. 5. 2014.

Podatki o obveznici KDH3

| | |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Oznaka | KDH3 |
| Izdajatelj | KD Group d.d. |
| Vrsta vrednostnega papirja | podrejena imenska obveznica |
| Oblika vrednostnega papirja | nematerializirana |
| Nominalna vrednost | 20,00 EUR |
| Število apoenov | 215.107 |



| | |
|----------------------------|----------------|
| Skupna nominalna vrednost | 4.302.140 EUR |
| Vrsta obrestne mere | nespremenljiva |
| Višina letne obrestne mere | 6,00 % p. a. |
| Način izračuna obresti | linearno |
| Dospetje glavnice | 30. 6. 2024 |
| Zapadlost obresti | enkrat letno |
| Dospetje kuponov | 30. 6. |
| Zapadlost prvega kupona | 30. 6. 2015 |

Obveznice so bile vplačane:

- v denarju in sicer v evrski valuti;
- z nedenarno transakcijo z izročitvijo obveznic izdajatelja z oznako KDH1 ali z oznako KDH2 za novoizdane Obveznice z oznako KDH4, in sicer v razmerju ena obveznica z oznako KDH1 za eno obveznico z oznako KDH4 oziroma ena obveznica z oznako KDH2 za eno obveznico z oznako KDH4. Obveznice KDH1 in KDH2 so bile ob izdaji vplačane v denarju.

Podatki o obveznici SKD2

| | |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Oznaka | SKD2 |
| Izdajatelj | KD d. d. |
| Vrsta vrednostnega papirja | podrejena imenska obveznica |
| Oblika vrednostnega papirja | nematerializirana |
| ISIN koda | SI0032103754 |
| Nominalna vrednost | 100.000,00 EUR |
| Število apoenov | 80 |
| Skupna nominalna vrednost | 8.000.000 EUR |
| Vrsta obrestne mere | nespremenljiva |
| Višina letne obrestne mere | 7,80 % |
| Način izračuna obresti | linearno |
| Dospetje glavnice | 1.9.2027 |
| Zapadlost obresti | enkrat letno |
| Dospetje kuponov | 1. 9. |
| Zapadlost prvega kupona | 1. 9. 2018 |
| Kotacija | SI ENTER |
| Začetek trgovanja | 1. 12. 2017 |

Obveznice v lasti Skupine KD

Vseh izdanih obveznic z oznako KDH3 je 215.107 (v nominalni vrednosti 4.302.140), od tega jih je v lasti Skupine 125.864 (v nominalni vrednosti 2.517.280), preostalih 89.243 obveznic z oznako KDH3 (v nominalni vrednosti 1.784.860) so skupaj z neizplačanimi obrestmi izkazane med finančnimi obveznostmi.

V letu 2015 je skupina izdala še 146.220 obveznic z oznako KDH4 (v nominalni vrednosti 14.622.000). Celotna emisija obveznic KDH4 je v bila v lasti Adriatic Slovenica d.d. Celotna emisija obveznic KDH4 je bila dne 13. 2. 2019 poplačana. V letu 2017 je skupina izdala še 80 obveznic z oznako SKD2, katerih Skupina nima v lasti.

Obveznosti za izdane obveznice ki so v lasti Skupine, Skupina ne izkazuje med finančnimi obveznostmi.

| | Število 1. 1. 2018 | Nabave/ Odtujitve | Število 31. 12. 2018 | Število 1. 1. 2017 | Nabave/ Odtujitve | Število 31. 12. 2017 |
|-------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| Število obveznic: | | | | | | |
| KDH3 | 106.658 | 19.206 | 125.864 | 75.358 | 31.300 | 106.658 |
| KDH4 | 146.220 | - | 146.220 | 146.220 | - | 146.220 |
| Skupaj | 252.878 | 19.206 | 272.084 | 221.578 | 31.300 | 252.878 |



| (v EUR) | Nominalna vrednost | Nabave/ | Nominalna vrednost | Nominalna vrednost | Nabave/ | Nominalna vrednost |
|---------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| | 01. 01. 2018 | Odtujitve | 31. 12. 2018 | 01. 01. 2017 | Odtujitve | 31. 12. 2017 |
| KDH3 | 2.133.160 | 384.120 | 2.517.280 | 1.507.160 | 626.000 | 2.133.160 |
| KDH4 | 14.622.000 | - | 14.622.000 | 14.622.000 | - | 14.622.000 |
| Skupaj | 16.755.160 | 384.120 | 17.139.280 | 16.129.160 | 626.000 | 16.755.160 |

10.13 Obveznosti iz poslovanja

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|---------------|------------------|
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | - | 5.263.515 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | - | 2.162.268 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | 46.417 | 69.051 |
| Skupaj | 46.417 | 7.494.834 |

10.14 Ostale obveznosti

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|-------------------|
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 134.094 | 136.336 |
| Dolgoročne varščine | 96.265 | 120.704 |
| Druge dolgoročne poslovne obveznosti | 37.829 | 15.632 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 1.013.842 | 12.702.250 |
| Obveznosti do dobaviteljev | 763.209 | 3.035.292 |
| Obveznosti do zaposlencev | 173.006 | 2.968.795 |
| Druge kratk. obveznosti iz zavarovalnih poslov | - | 4.119.048 |
| Obveznosti do države (razen davek od dobička) | 46.898 | 1.209.189 |
| Obveznosti za prejete predujme | 10.977 | 11.181 |
| Druge kratk. poslovne obveznosti | 19.751 | 1.358.745 |
| Pasivne časovne razmejitve | 197.499 | 5.459.973 |
| Kratkoročno odloženi prihodki | 1.129 | 208.767 |
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki | 135.876 | 3.711.702 |
| Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta | 60.493 | 1.539.504 |
| Skupaj | 1.345.435 | 18.298.559 |



10.15 Finančni prihodki in finančni odhodki

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Prihodki naložb - odvisna podjetja | - | 3.300 |
| Prihodki naložb - pridružena podjetja | 1.236.319 | 650.881 |
| Prihodki FN namenjene prodaji (AFS) | 221.560 | 340.466 |
| Dividende | 217.046 | 325.832 |
| Obresti in neto tečajne razlike | - | - |
| Prihodki od prodaje | 4.514 | 14.634 |
| Prihodki izvedenih finančnih instrumentov | - | 225 |
| Prihodki od posojil in terjatev (L&R) | 122.807 | 251.051 |
| Obresti | 114.723 | 167.630 |
| Neto tečajne razlike | 48 | 83.409 |
| Ostali prihodki | 8.036 | 12 |
| FINANČNI PRIHODKI | 1.580.686 | 1.245.922 |
| Odhodki naložb - odvisna podjetja | (3.636) | (26.583) |
| Odhodki naložb - pridružena podjetja | (1.475.142) | - |
| Odhodki FN namenjene prodaji (AFS) | (145.821) | (497.180) |
| Odhodki od odtujitve | (24.821) | (4.187) |
| Oslabitve | (121.000) | (492.992) |
| Odhodki izvedenih finančnih instrumentov | - | (13.824) |
| Finančni odhodki za obresti | (2.339.044) | (2.246.041) |
| FINANČNI ODHODKI | (3.963.643) | (2.783.628) |

Prihodki od naložb v pridružena podjetja se nanašajo na realizirane kapitalske dobičke v višini 785.956 evrov (pojasnilo 10.4) in pripise dobičkov po kapitalski metodi v višini 450.363 evrov.

Odhodki iz naložb v pridružena podjetja se nanašajo na slabitev pridruženega podjetja (pojasnilo 10.4.)

V okviru naložb Skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev so bile opravljene slabitve naložb v netržne delnice v višini 121.000 evrov (pojasnilo 10.5.)

10.16 Poslovni prihodki

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev | 1.677.408 | 1.301.040 |
| Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin | 518.566 | 506.714 |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki | 323.146 | 106.324 |
| Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin | - | 129.172 |
| Drugi poslovni prihodki | - | 1.495 |
| Povečanje / zmanjšanje vrednosti zalog proizvodov | 1.475.280 | 1.016.704 |
| POSLOVNI PRIHODKI | 3.994.400 | 3.061.449 |

Prihodki od prodaje blaga in storitev se v višini 914.422 evrov nanašajo na prihodke od prodanih kinovstopnic in 639.104 evrov na prihodke od gostinstva.

Povečanje vrednosti zalog je pojasnjeno v poglavju 10.7.



10.17 Poslovni odhodki

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Stroški storitev | 3.860.298 | 2.899.148 |
| Stroški dela | | |
| Stroški plač | 1.601.016 | 1.798.191 |
| Stroški pokojninskega zavarovanja | 168.613 | 199.458 |
| Stroški socialnega zavarovanja | 124.833 | 140.677 |
| Drugi stroški dela | 885.399 | 1.058.939 |
| Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | 16.793 | 38.919 |
| | 2.796.654 | 3.236.184 |
| Stroški materiala in blaga | 327.402 | 268.485 |
| Amortizacija | 85.874 | 95.488 |
| Odhodki naložbenih nepremičnin | 8.092.348 | 195.640 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | 314.632 | 3.040.032 |
| POSLOVNI ODHODKI | 15.477.208 | 9.724.977 |

Odhodki naložbenih nepremičnin se v višini 4.542.118 evrov nanašajo na slabitev naložbene nepremičnine, ki je pojasnjena v poglavju 10.3. Preostali znesek odhodkov naložbenih nepremičnin v višini 97.558 evrov se nanaša na amortizacijo.

Prevrednotovalni poslovni odhodki so se v letu 2018 zmanjšali zaradi nižjih slabitev posojil.

Podrobnejša specifikacija stroškov storitev

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Stroški storitev pri izdelavi proizvodov | 1.051.155 | 627.150 |
| Stroški prevoznih in poštnih storitev | 58.682 | 62.665 |
| Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev | 279.819 | 218.720 |
| Stroški najemnin filmov | 378.377 | 302.704 |
| Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom | 8.374 | 30.531 |
| Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev | 46.863 | 54.166 |
| Stroški zavarovalnih premij | 102.221 | 120.022 |
| Stroški sejmov, reklame, reprezentance | 119.609 | 127.624 |
| Stroški posredovanja vrednostnih papirjev | 62.107 | 57.933 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev | 1.519.937 | 885.813 |
| Stroški izobraževanj | 8.510 | 10.313 |
| Stroški IT storitev | 9.363 | 14.458 |
| Stroški drugih storitev | 195.661 | 372.791 |
| Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah | 19.622 | 4.256 |
| Skupaj stroški storitev | 3.860.298 | 2.899.148 |

Stroški storitev pri izdelavi proizvodov se nanašajo na stroške gradnje nepremičninskega projekta »Šumi« in obresti, ki povečujejo zalogo. Gradnja se je pričela v mesecu decembru 2018, zato so se ti stroški povečali v primerjavi z letom 2017. Stroški se preko postavke povečanje vrednosti zalog proizvodov prenesejo na zalogo (poglavje 10.7).

Stroški po funkcionalnih skupinah

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Stroški upravljanja s finančnimi naložbami | 118.435 | 116.824 |
| Stroški upravljanja z osnovnimi sredstvi | - | 7.271 |
| Ostali stroški upravljanja | 131.596 | 512.913 |
| Stroški prodaje | 2.714.922 | 1.033.150 |
| Ostali stroški upravljanja | 4.105.274 | 4.823.340 |
| Skupaj stroški po funkcionalnih skupinah | 7.070.228 | 6.493.499 |

Stroški po funkcionalnih skupinah ne vključujejo odhodkov naložbenih nepremičnin in prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

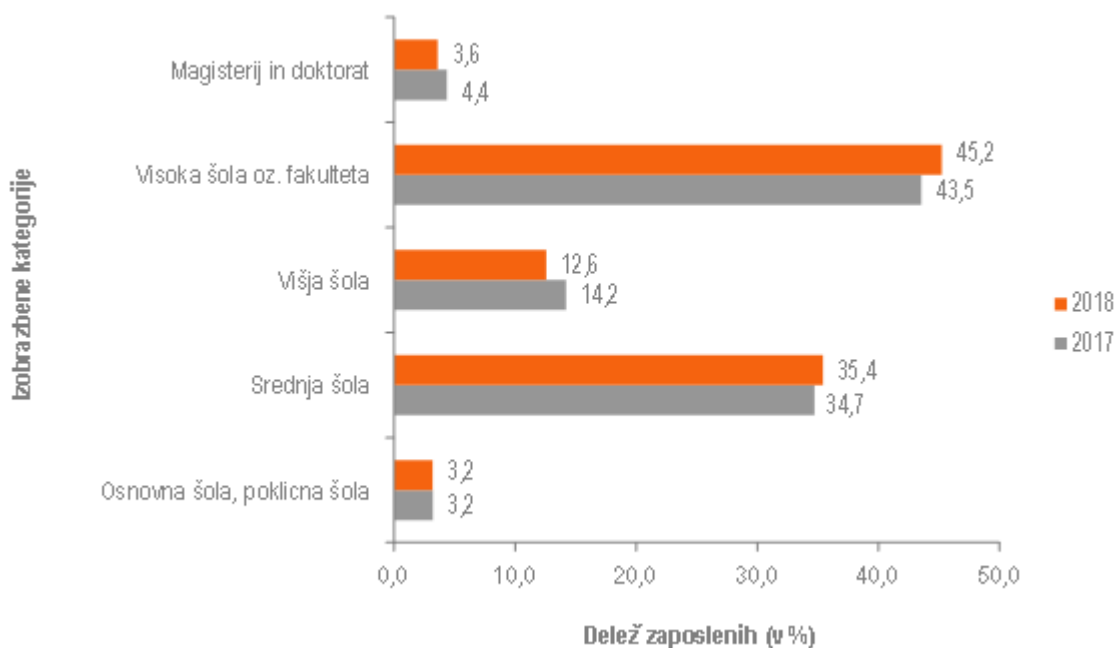
**Stroški, povezani z revizijsko družbo**

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za: | | |
| - revidiranje letnega poročila | 116.022 | 140.105 |
| - druge storitve revidiranja | 42.072 | 58.725 |
| | 158.094 | 218.394 |
| Druge revizijske družbe | | |
| - revidiranje letnega poročila | 88.073 | 10.288 |
| - druge storitve revidiranja | 42.727 | 15.812 |
| - druge nerevizijske storitve | 164.244 | - |
| | 295.044 | 26.100 |
| Skupaj | 453.138 | 244.495 |

Stroški drugih revizijskih storitev v letu 2018 se v celoti nanašajo na ustavljeno poslovanje.

Skupina je ob koncu leta 2018 imela 1.177 zaposlenih (FTE), od tega jih je 1.137 zaposlenih na ustavljenem poslovanju, 40 pa na delujočem poslovanju.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD 31. 12. 2018 v primerjavi z letom 2017 (skupaj z ustavljenim poslovanjem)



V Skupini KD ima največji delež, 48,8 odstotkov zaposlenih, zaključeno VII. stopnjo izobrazbe ali več (enako kot prejšnja leta).

10.18 Davki

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb | (71.908) | (17.363) |
| Prihodki/(odhodki) za odloženi davek | (6.692.812) | (183.071) |
| Skupaj | (6.764.719) | (200.435) |

Skupina je v letu 2018 v breme poslovnega izida odpravila za 6.692.812 evrov odloženih davkov. Največji znesek v višini 4.865.953 evrov se nanaša na odpravo odloženih davkov iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub odvisne družbe KD Group d.d. Znesek odprave odloženih davkov v višini 1.520.728 evrov se nanaša na odpravo odloženih davkov na slabitve finančnih naložb.



Odvisna družba KD Group d.d. je preteklih letih utemeljevala zmožnost koriščenja preteklih davčnih izgub na podlagi poslovanja celotne skupine. Dne 13. 2. 2019 je bil zaključen postopek prodaje družbe Adriatic Slovenia d.d. in s prodajo tako pomembnega segmenta poslovanja skupine se narava delovanja družbe KD Group in celotne skupine spreminja. V ospredje prihajajo naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe. Skupina se iz strateškega spreminja v portfeljskega investitorja. Posledično se spreminjata tako organizacijska kot finančna struktura, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja. Nadrejena družba KD Group d.d. želi v skupini vzpostaviti čim bolj sploščeno organizacijsko strukturo, ki bo pregledna in bo omogočala hitro sprejemanje odločitev in doseganje zastavljenih ciljev. Skladno z zastavljeno strategijo bo KD Group d.d. v letu 2019 izvedla pripojitev družb KD Kapital d.d. in KD Kwart d.o.o. (pojasnilo 15), pričel se je postopek likvidacije nad odvisno družbo v tujini. Skladno s predvidenimi aktivnostmi je družba ocenila davčno osnovo v letu 2019 in glede na to oceno odpravila odložene davke za neizkoriščene davčne izgube, ki jih v letu 2019 ne bo uveljavila.

Uskladitev med dejanskim in izračunanim odhodkom za davek z upoštevanjem učinkovite davčne stopnje

| (v EUR) | 1. 1. - 31. 12. 2018 | 1. 1. - 31. 12. 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Dobiček pred obdavčitvijo | (10.386.271) | (9.397.877) |
| Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini | 1.973.391 | 1.595.597 |
| Prihodki, izvzeti iz obdavčitve | 1.274.022 | 517.350 |
| Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička | (1.056.974) | (956.925) |
| Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu | 5.953 | - |
| Učinek uporabe davčnih izgub | (2.266.606) | (1.378.571) |
| Učinek sprememb prehoda na nov način računovodenja, pri spremembah računovodskih usmeritev in popravkov napak | (1.696) | 5.641 |
| Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih | (6.692.812) | 244.613 |
| Odhodek za davek | (6.764.720) | (200.435) |
| Efektivna davčna stopnja | -65,13% | -2,39% |

V Sloveniji se davek obračunava po 19 % stopnji.

Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast. Skupina v računovodskih izkazih prikazuje neto efekt odloženih davkov.

Pripoznani zneski odloženega davka

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|------------------|-------------------|
| Terjatve za odloženi davek: | | |
| - terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev | 4.145.203 | 14.696.644 |
| Obveznosti za odložen davek: | | |
| - obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev | - | - |
| | 4.145.203 | 14.696.644 |

Gibanje odloženih davkov

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|-------------------|
| Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje: | | |
| Na začetku leta | 14.471.192 | 16.966.272 |
| Tečajne razlike | (33.506) | 512 |
| V dobro izkaza poslovnega izida | (6.692.812) | (2.347.997) |
| V (breme)dobro kapitala | 142.077 | (147.596) |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (3.967.585) | - |
| Ob koncu leta | 3.919.366 | 14.471.192 |

V znesku odloženega davka pripoznanega v dobro izkaza poslovnega izida je vključen znesek v višini 93.571 evrov, ki se je pripoznal v breme poslovnega izida ustavljenega poslovanja.



Pobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek

Terjatve za odloženi davek po osnovah za obračun

| (v EUR) | Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | Prevrednotenje naložb | Neizrabljene davčne izgube | Drugo | Skupaj |
|---|--|-----------------------|----------------------------|----------------|-------------------|
| Stanje 1.1. 2017 | 367.867 | 7.196.209 | 9.163.589 | 464.445 | 17.192.109 |
| V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida zaradi novega oblikovanja | 37.749 | (2.443.423) | (52.577) | 110.254 | (2.347.997) |
| V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja | - | (147.596) | - | - | (147.596) |
| Tečajne razlike | 2 | 510 | - | - | 512 |
| Stanje 31. 12. 2017 | 405.619 | 4.605.701 | 9.111.012 | 574.698 | 14.697.029 |
| V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida zaradi novega oblikovanja | 33.776 | (1.337.231) | (4.959.524) | (429.832) | (6.692.812) |
| V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja | - | 142.077 | - | - | 142.077 |
| Tečajne razlike | - | (33.506) | - | - | (33.506) |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (433.117) | (3.367.935) | (21.667) | (144.866) | (3.967.585) |
| Stanje 31. 12. 2018 | 6.278 | 9.106 | 4.129.821 | - | 4.145.203 |

Odloženi davki, obračunani preko drugega vseobsegajočega donosa v posameznem letu

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Presežek iz prevrednotenja | | |
| - finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo | 142.077 | (147.596) |
| - izvedeni finančni instrumenti | - | - |
| | 142.077 | (147.596) |

V Skupini se na dan 31. 12. 2018 niso pripoznale terjatve za odloženi davek iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 38.894.864 evrov (2017: 31.793.100 evrov), ker se ocenjuje, da dobički v naslednjih letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub.

10.19 Dobiček iz ustavljenega poslovanja

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

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

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

V izkazu poslovnega izida so prihodki in odhodki te Skupine izkazani v postavki dobiček iz ustavljenega poslovanja za tekoče in primerjalno obdobje izkaza poslovnega izida. Spodaj v tabeli prikazujemo dobiček iz ustavljenega poslovanja po postavkah izkaza poslovnega izida.



| (v EUR) | 1. 1. – 31. 12. 2018 | 1. 1. – 31. 12. 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ | 289.196.804 | 292.131.025 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 300.446.201 | 303.788.849 |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | (10.255.255) | (11.888.097) |
| Sprememba prenosnih premij | (994.142) | 230.273 |
| PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega | 54.810 | 222.762 |
| Dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo... | 54.810 | 103.950 |
| PRIHODKI OD NALOŽB | 11.732.747 | 35.580.860 |
| DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega | 1.861.666 | 2.256.523 |
| Prihodki od provizij | 1.861.666 | 2.256.523 |
| DRUGI PRIHODKI | 15.913.193 | 17.718.182 |
| ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE | (217.605.490) | (222.184.419) |
| Obračunani kosmati zneski škod | (220.397.268) | (224.392.135) |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 5.093.869 | 3.733.323 |
| Sprememba škodnih rezervacij | (2.302.092) | (1.525.607) |
| SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ | (2.736.245) | 209.400 |
| SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE | 29.072.788 | (18.423.843) |
| ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE | (54.420) | 128.090 |
| OBRATOVALNI STROŠKI, od tega | (76.537.226) | (77.979.562) |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | (22.368.643) | (22.829.725) |
| ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE | (74.782) | - |
| ODHODKI NALOŽB, od tega | (27.218.898) | (1.432.076) |
| Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | (1.046.626) | - |
| DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI | (2.603.665) | (3.805.195) |
| DRUGI ODHODKI | (11.858.325) | (12.190.419) |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | 9.142.956 | 12.231.327 |
| DAVEK | (1.932.275) | (2.695.085) |
| ČISTI POSLOVNI IZID IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA | 7.210.681 | 9.536.241 |

10.20 Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (čisti poslovni izid večinskih delničarjev, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem), deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

| (v EUR) | 1. 1. – 31. 12. 2018 | 1. 1. – 31. 12. 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico iz delujočega poslovanja | | |
| Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe | (15.633.332) | (9.139.875) |
| Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic | 171.600 | 171.600 |
| Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) | (91,10) | (53,26) |
| Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico za ustavljeno poslovanje | | |
| Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe | 7.169.676 | 9.458.126 |
| Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic | 171.600 | 171.600 |
| Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) za ustavljeno poslovanje | 41,78 | 55,12 |
| Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico - skupaj | (49,32) | 1,85 |

Čista dobiček/izguba na delnico in popravljene dobiček/izguba na delnico sta enaka.

10.21 Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička v letu 2018 ni bilo izplačanih dividend.



11. Zunajbilančna evidenca

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|-------------------|--------------------|
| Prejeta posojila zavarovana z zastavami nepremičnin | 19.194.624 | 17.719.344 |
| Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi | 37.672.389 | 22.398.052 |
| Druga izvenbilančna evidenca | 5.980.691 | 7.401.028 |
| Prejeta zavarovanja (vrednostni papirji, menice, hipoteke) | 400.000 | 8.199.747 |
| Neuvelejvane regresne terjatve | - | 5.859.265 |
| Evidenca po pogodbi o obrestni zamenjavi (swap pogodbi) | - | 50.000.000 |
| Skupaj | 63.247.704 | 111.577.436 |

Družba KD d.d. je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poročstva. Višina obveznosti za družbo KD d.d. v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za družbo KD d.d. po tem dogovoru je od 0 do 5.682.629 EUR.

Odvisna družba KD Group d.d. je za zavarovanje bančnega posojila zastavila delnice družbe Adriatic Slovenica d.d. Zastava je izkazana v postavki Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev v višini glavnice bančnega posojila na dan 31. 12. 2018.

V letu 2019 so bile zaradi poplačila bančnega posojila sproščene hipoteka na nepremičnini in zastava delnic Adriatic Slovenica d.d.

12. Vstopi in izstopi odvisnih družb

Vstop

V letu 2018 je bila ustanovljena družba KD IT, d. d.

Izstop

V letu 2018 je Skupina likvidirala družbi Manta Marine Ventures Ltd. in Permanens, d. o. o..

Pri likvidacijah je skupina ustvarila 3.636 evrov odhodkov. Likvidirani družbi nista imeli sredstev in obveznosti na dan likvidacije.

13. Posli s povezanimi strankami

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|-------------------|--------------|---------------|
| Terjatve | | |
| pridružene družbe | - | 35.683 |
| Skupaj | - | 35.683 |

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|-------------------|--------------|---------------|
| Obveznosti | | |
| pridružene družbe | 2.773 | 26.901 |
| Skupaj | 2.773 | 26.901 |

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta, zaposlenih po individualni pogodbi in članov revizijske komisije za celotno Skupino | | |
| Prejemki članov upravnih odborov | 772.315 | 1.436.790 |
| Prejemki članov nadzornih svetov | 110.942 | 667.438 |
| Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi | 427.808 | 6.775.467 |
| Prejemki članov revizijske komisije | 4.011 | 25.945 |
| Skupaj | 1.315.077 | 8.905.640 |

Skupina 31. 12. 2018 ni imela danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi (31. 12. 2017: 0).



Pregled plačil članom organov upravnega odbora in vodstva v letu 2018

| Član UO oz. vodstva | Bruto plača (fiksni del) | Variabilni prejemki | Plačila za opravljanje funkcije in sejnine | Zavarovalne premije/bonitete | Druge bonitete | Povračila stroškov | Regres za letni dopust in jubilejne nagrade | Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila |
|------------------------------|--------------------------|---------------------|--|------------------------------|----------------|--------------------|---|--|
| Milan Knežević | - | - | 10.000 | - | - | - | - | - |
| Matjaž Gantar (do 18.3.2018) | 21.627 | - | 29.698 | 359 | 4.223 | - | 242 | - |
| Aleksander Sekavčnik | 46.807 | - | 108.500 | 74 | - | 1.831 | 1.161 | 491 |
| Tomaž Butina | - | - | 104.525 | 42 | - | - | - | - |
| Katarina Valentincič Istenič | - | - | 81.572 | 42 | - | - | - | - |
| Matjaž Gantar | - | - | 78.800 | 42 | - | - | - | - |

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Posojila in terjatve do članov upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim | | |
| Posojila članom upravnega odbora | 32.310 | 208.560 |
| Poslovne terjatve do članov uprav povezanih družb | - | 577.499 |
| Poslovne terjatve do članov nadzornih svetov povezanih družb | - | 32.772 |
| Posojila in terjatve do zaposlenih | 554.477 | 89.672 |
| Skupaj | 586.787 | 908.503 |

Terjatev do člana upravnega odbora v višini 32.310 evrov je bila v aprilu 2019 v celoti poplačana. Terjatve do zaposlenih v višini 554.477 evrov so pojasnjene v poglavju 10.6.

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|---|--------------|------------------|
| Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam | | |
| Na začetku leta | 2.499.980 | 2.003.823 |
| Odobrena posojila in depoziti | - | 2.500.000 |
| Vrnjena posojila in depoziti | (125.000) | (2.105.647) |
| Obracunane obresti | 124.927 | 109.965 |
| Plačane obresti | - | (8.160) |
| Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji | (2.499.907) | - |
| Skupaj | - | 2.499.980 |

| (v EUR) | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Posojila, dana pravnim osebam, povezanih s člani upravnega odbora | | |
| Na začetku leta | 468.905 | 454.523 |
| Vrnjena posojila | (129.058) | - |
| Pripis obresti | 11.466 | 14.381 |
| Plačane obresti | (17.946) | - |
| Skupaj | 333.366 | 468.905 |

Posojilo je obrestovano z obrestno mero 3-mesečni EURIBOR + 3,5 % in ni zavarovano. Posojilo je bilo v mesecu marcu 2019 v celoti poplačano.

Skupina 31. 12. 2018 ni imela danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi (31. 12. 2017: 0).

Na dan 31. 12. 2018 znaša stanje posojil, v preteklosti odobrenih družbam povezanim z bivšimi člani upravnega odbora, 5.888.770 evrov (31. 12. 2017: 6.199.395 evrov). Posojila so bila v letu 2019 delno poplačana v višini 2.743.525 evrov, za preostanek dolga pa so bila pridobljena dodatna zavarovanja (pojasnilo 10.5).



14. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov

Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz podatkov denarnih tokov vseh družb v Skupini in nato korigiran za medsebojne denarne tokove. Pri pripravi skupinskega izkaza denarnega toka Skupina uporablja posredno metodo.

Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter ustrezno korigirani za obračunane postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil.

15. Dogodki po datumu bilance stanja

Odvisna družba KD Group, finančna družba, d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 63, (v nadaljevanju: «KD Group» ali »družba«) na podlagi 17. člena Uredbe 596/2014/EU in v skladu s 158. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov obvestila javnost, da je bil dne 13. februarja 2019 odsojen 100% delež v odvisni družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d. S prenosom vseh delnic družbe Adriatic Slovenica na novega imetnika družbo Generali CEE Holding, B.V. je zaključen prodajni postopek v skladu s Pogodbo o prodaji 100% deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23.5.2018. Lazard je bil finančni svetovalec KD Group v zvezi s transakcijo.

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



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za leto, končano 31. decembra 2018



Vsebina

| | |
|---|-----|
| Poročilo neodvisnega revizorja | 153 |
| Bilanca stanja na dan 31. decembra 2018 | 158 |
| Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2018 | 159 |
| Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2018 | 159 |
| Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2018 | 160 |
| Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2017 | 160 |
| Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2018 | 161 |
| Izjava posloводства | 162 |
| 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov | 163 |
| 1.1. Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe | 163 |
| 1.2. Opredmetena osnovna sredstva | 165 |
| 1.3. Finančne naložbe | 166 |
| 1.4. Terjatve | 168 |
| 1.5. Denarne postavke | 168 |
| 1.6. Kapital | 168 |
| 1.7. Finančne in poslovne obveznosti | 169 |
| 1.8. Kratkoročne časovne razmejitev | 169 |
| 1.9. Odloženi davek | 169 |
| 1.10. Prihodki | 170 |
| 1.11. Stroški | 170 |
| 1.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim | 171 |
| 1.13. Odhodki | 171 |
| 1.14. Davek iz dobička | 171 |
| 1.15. Izkaz gibanja kapitala | 171 |
| 1.16. Izkaz denarnih tokov | 171 |
| 1.17. Izkaz vseobsegajočega donosa | 172 |
| 1.18. Spremembe standardov | 172 |
| 2. Dolgoročne finančne naložbe | 175 |
| 3. Poslovne terjatve | 175 |
| 4. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 175 |
| 5. Kapital | 176 |
| 6. Finančne obveznosti | 178 |
| 7. Poslovne obveznosti | 180 |
| 8. Pasivne časovne razmejitev | 181 |
| 9. Odloženi davek | 181 |
| 10. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih | 181 |
| 11. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov | 182 |
| 12. Finančni prihodki | 183 |
| 13. Finančni odhodki | 183 |
| 14. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih | 183 |
| 15. Davki | 184 |
| 16. Zunajbilančne postavke | 184 |
| 17. Posli s povezanimi podjetji | 184 |
| 18. Upravljanje s finančnimi tveganji | 185 |
| 19. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja | 186 |



Poročilo neodvisnega revizorja



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe KD d.d.

Poročilo o ločenih računovodskih izkazih

Mnenje

Revidirali smo priložene ločene računovodske izkaze družbe KD d.d. (»družba«), ki vključujejo ločeno bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, ločen izkaz poslovnega izida, ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi resničen in pošten prikaz ločenega finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2018 ter njenega ločenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in EU Uredbo (EU) št.537/2014. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Ključne revizijske zadeve

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



| Oslabitve naložbe v odvisno družbo | |
|---|--|
| <p><i>Naložba v odvisno družbo na dan 31. decembra 2018: 68.089.555 EUR (31. decembra 2017: 68.089.555 EUR), oslabitve naložbe v odvisno družbo, pripoznane v izkazu poslovnega izida v letu 2018: 0 EUR (2017: 0 EUR).</i></p> <p><i>Sklicujemo se na ločene računovodske izkaze: Pojasnilo 1.3 (računovodske usmeritve) ter Pojasnilo 2 (pojasnila).</i></p> | |
| Ključna revizijska zadeva | Naš odziv |
| <p>Družba ima eno odvisno družbo, KD Group d.d. (»KD Group«), ki preko svojih odvisnih družb med drugim nudi storitve s področja zavarovalništva, upravljanja z nepremičninami in upravljanja z naložbami. V ločenih računovodskih izkazih družba naložbo v odvisno družbo KD Group meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrane oslabitve. Na datum vsakokratnega računovodskega poročanja poslovodstvo presoja obstoj indikatorjev, ki bi nakazovali ali je knjigovodska vrednost naložbe v odvisno družbo višja od njene nadomestljive vrednosti. Takšni indikatorji, pri presoji katerih se upošteva tudi poslovanje od KD Group odvisnih družb, so med drugim pomembne izgube, negativni kapital ali poslovanje pod načrtovanim.</p> <p>Če naložba kaže znamenja oslabitev, družba ocenjuje njeno nadomestljivo vrednosti tako, da ugotavlja višjo od poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje ali vrednosti pri uporabi.</p> <p>V procesu ugotavljanja nadomestljive vrednosti poslovodstvo uporablja pomembne ocene in presoje, ki so vključene v ocene vrednosti naložbe v odvisno družbo, ki so jih za družbo izvedli notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij, kot so uporabljene stopnje rasti, diskontne stopnje, načrtovani prihodki in primerljive tržne transakcije.</p> <p>Zaradi okoliščin, opisanih zgoraj, so oslabitve naložb v odvisno družbo ključna revizijska zadeva.</p> | <p>Naši revizijski postopki, ki smo jih opravili z vključitvijo naših pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij, so med drugim vključevali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ovrednotenje usposobljenosti in neodvisnosti ocenjevalcev vrednosti podjetij, ki so zaposleni v družbi ali ki jih je angažirala družba; • Kritično ovrednotenje ustreznosti metod vrednotenja, ki jih je uporabila družba in njeni notranji ali zunanji ocenjevalci vrednosti podjetij pri določitvi obstoja indikatorjev oslabitev in njihove skladnosti s tržno prakso in relevantnimi standardi računovodskega poročanja; • V primeru obstoja indikatorjev oslabitve smo kritično presojali ključne predpostavke in ocene, ki jih je uporabila družba pri oceni nadomestljive vrednosti naložbe v KD Group. Med drugim smo presojali: <ul style="list-style-type: none"> - uporabljene diskontne stopnje - za posamezno naložbo KD Group smo ocenjevali primernost uporabljene diskontne stopnje, tudi z uporabo zunanjih, neodvisnih virov, - primerljive tržne transakcije, ki smo jih primerjali z zunanjimi, neodvisnimi viri. • Ovrednotenje, ali bi izguba zaradi oslabitve posamezne od KD Group odvisne družbe lahko vplivala na oslabitev naložbe, ki jo ima družba v KD Group; • Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij družbe o uporabljenih ključnih predpostavkah in ocenah uporabljenih pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe. |



Druge informacije

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

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

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

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

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

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

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

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo ločenih računovodskih izkazov družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

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



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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki 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 ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

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

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



Poročilo o drugih regulatornih zadevah

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


Potrjujemo, da:

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

Za družbo v obdobju na katero se nanašajo ločeni računovodski izkazi, poleg obvezne revizije in drugih storitev, razkritih v poslovnem poročilu ali ločenih računovodskih izkazih družbe, nismo opravili nobenih drugih storitev.

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ahčin, FCCA
pooblaščen revizor
strokovni direktor


Barbara Kunc
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 23. april 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2018**

| (v EUR) | Pojasnilo | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------|---------------------|-------------------|
| SREDSTVA | | 68.503.516 | 68.431.063 |
| Dolgoročna sredstva | | 68.089.555 | 68.140.122 |
| Opredmetena osnovna sredstva | | - | 50.567 |
| Dolgoročne finančne naložbe | | 2 68.089.555 | 68.089.555 |
| Kratkoročna sredstva | | 413.961 | 290.029 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | - | 25.102 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | | 3 131.401 | 113.908 |
| Denarna sredstva | | 4 282.560 | 151.019 |
| Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | | - | 912 |
| Zunajbilančna sredstva | | 15.882.629 | 7.582.691 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | 68.503.516 | 68.431.063 |
| Kapital | | 5 31.787.621 | 33.374.982 |
| Vpoklicani kapital | | 1.555.967 | 1.555.967 |
| Kapitalske rezerve | | 24.318.499 | 24.780.440 |
| Rezerve iz dobička | | 5.913.155 | 5.913.155 |
| Preneseni čisti poslovni izid | | - | 1.125.420 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | | - | - |
| Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve | | - | - |
| Dolgoročne obveznosti | | 8.000.000 | 8.000.000 |
| Dolgoročne finančne obveznosti | | 6 8.000.000 | 8.000.000 |
| Kratkoročne obveznosti | | 28.710.157 | 27.034.227 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | | 6 28.693.536 | 27.010.983 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | | 7 16.621 | 23.244 |
| Kratkoročne pasivne časovne razmejitve | | 8 5.738 | 21.854 |
| Zunajbilančne obveznosti | | 15.882.629 | 7.582.691 |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2018**

| (v EUR) | Pojasnilo | 2018 | 2017 |
|---|------------------|--------------------|--------------------|
| Čisti prihodki od prodaje | 11A | - | 4.196 |
| Drugi poslovni prihodki | 11A | 17.584 | 47.270 |
| Kosmati donos iz poslovanja | | 17.584 | 51.466 |
| Poslovni odhodki | | (232.956) | (356.086) |
| Stroški blaga, materiala in storitev | 11B | (95.804) | (278.697) |
| Stroški dela | | (82.190) | (62.589) |
| Odpisi vrednosti | | | |
| Amortizacija | | (4.933) | (14.800) |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | | (50.029) | - |
| Finančni prihodki | | 9.602 | 559 |
| Finančni prihodki iz deležev | 12 | - | - |
| Finančni prihodki iz danih posojil | 12 | 9.602 | 559 |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 12 | - | - |
| Finančni odhodki | | (1.381.591) | (1.385.302) |
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | 13 | - | - |
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti | 13 | (1.381.557) | (1.385.292) |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | 13 | (34) | (10) |
| Drugi prihodki | | - | 1 |
| Drugi odhodki | | - | - |
| Poslovni izid pred davki | | (1.587.361) | (1.689.362) |
| Davek iz dobička | 15 | - | - |
| Odloženi davek | 15 | - | - |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | | (1.587.361) | (1.689.362) |

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2018

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta | (1.587.361) | (1.689.362) |
| Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti | - | - |
| a Bruto | - | - |
| b Davek | - | - |
| VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ | (1.587.361) | (1.689.362) |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2018

| (v EUR) | Vpoklicani kapital - osnovni kapital | Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala | Kapitalske rezerve - splošni vrednotovalni popravek | Rezerve iz dobička - zakonske rezerve | Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice | Rezerve iz dobička - lastne delnice | Preneseni čisti dobiček | Čista izguba poslovnega leta | Skupaj |
|---|--------------------------------------|---|---|---------------------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------|
| A.2. Stanje 1. 1. 2018 | 1.555.967 | 24.632.979 | 147.461 | 19.450 | 6.101.766 | (208.061) | 1.125.420 | - | 33.374.982 |
| B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| g Izplačilo dividend | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | - | - | (1.587.361) | (1.587.361) |
| a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | - | - | (1.587.361) | (1.587.361) |
| B.3. Spremembe v kapitalu | - | (314.480) | (147.461) | - | - | - | (1.125.420) | 1.587.361 | - |
| č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala | - | (314.480) | (147.461) | - | - | - | (1.125.420) | 1.587.361 | - |
| C. Stanje 31. 12. 2018 | 1.555.967 | 24.318.499 | - | 19.450 | 6.101.766 | (208.061) | - | - | 31.787.621 |
| Bilančni dobiček | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2017

| (v EUR) | Vpoklicani kapital - osnovni kapital | Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala | Kapitalske rezerve - splošni vrednotovalni popravek | Rezerve iz dobička - zakonske rezerve | Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice | Rezerve iz dobička - lastne delnice | Preneseni čisti dobiček | Čista izguba poslovnega leta | Skupaj |
|---|--------------------------------------|---|---|---------------------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------|
| A.2. Stanje 1. 1. 2017 | 1.555.967 | 24.632.979 | 147.461 | 19.450 | 6.101.766 | (208.061) | 2.814.782 | - | 35.064.344 |
| B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| g Izplačilo dividend | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | - | - | (1.689.362) | (1.689.362) |
| a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | - | - | - | - | - | - | - | (1.689.362) | (1.689.362) |
| B.3. Spremembe v kapitalu | - | - | - | - | - | - | (1.689.362) | 1.689.362 | - |
| č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala | - | - | - | - | - | - | (1.689.362) | 1.689.362 | - |
| C. Stanje 31. 12. 2017 | 1.555.967 | 24.632.979 | 147.461 | 19.450 | 6.101.766 | (208.061) | 1.125.420 | - | 33.374.982 |
| Bilančni dobiček | - | - | - | - | - | - | 1.125.420 | - | 1.125.420 |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2018

| (v EUR) | Pojasnilo | 2018 | 2017 |
|--|-----------|------------------|---------------------|
| A. Denarni tokovi pri poslovanju | | | |
| a) Postavke izkaza poslovnega izida | | (160.443) | (289.830) |
| Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) | | | |
| in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 11 | 17.584 | 51.467 |
| Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) | | - | - |
| in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | 11 | (178.027) | (341.297) |
| Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | | - | - |
| b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja | | (89.321) | (145.203) |
| Začetne manj končne poslovne terjatve | | (67.493) | (106.383) |
| Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve | | 912 | 90 |
| Končni manj začetni poslovni dolgovi | | (6.623) | (38.910) |
| Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije | | (16.117) | - |
| c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b) | | (249.764) | (435.033) |
| B. Denarni tokovi pri investiranju | | | |
| a) Prejemki pri investiranju | | 90.309 | 25.451 |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje | | 168 | 451 |
| Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev | | 45.604 | - |
| Prejemki od odtujitve finančnih naložb | | 44.537 | 25.000 |
| b) Izdatki pri investiranju | | (10.000) | (50.000) |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | | - | - |
| Izdatki za pridobitev finančnih naložb | | (10.000) | (50.000) |
| c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b) | | 80.309 | (24.549) |
| C. Denarni tokovi pri financiranju | | | |
| a) Prejemki pri financiranju | | 1.188.000 | 24.500.300 |
| Prejemki od povečanja finančnih obveznosti | 6 | 1.188.000 | 24.500.300 |
| b) Izdatki pri financiranju | | (887.004) | (23.963.016) |
| Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje | | (626.458) | (1.183.016) |
| Izdatki za odplačila finančnih obveznosti | 6 | (260.546) | (22.780.000) |
| Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku | | - | - |
| c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b) | | 300.996 | 537.284 |
| Č. Končno stanje denarnih sredstev | | 282.560 | 151.019 |
| Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc) | | 131.541 | 77.702 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | | 151.019 | 73.317 |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izjava posloводства

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo KD d.d. za leto 2018, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi. Upravni odbor družbe KD d.d. je sprejel izkaze in letno poročilo družbe dne 24. aprila 2019.

Upravni odbor družbe:

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

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

- da je računovodsko poročilo družbe KD d.d. za leto 2018 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d. ;
- da poslovno poročilo družbe KD d.d. za leto 2018 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 24. april 2019

Milan Kneževič
Predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Tomaž Butina
Namestnik predsednika upravnega odbora

Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora

Matija Gantar
Član upravnega odbora



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD d.d. so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Izvršni direktor družbe KD d.d. je sestavil računovodske izkaze in letno poročilo ter jih predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru. Računovodski izkazi in letno poročilo družbe KD d.d. se lahko pridobijo na sedežu družbe. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD je na voljo prav tako na sedežu družbe KD d.d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana.

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter prihodke in odhodke na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – izven EU.

Prevedbe iz tujih valut

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah so na dan bilance stanja opravljani po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

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

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

1.1. Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe

Krovna družba: **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/13887 z dne 30. 11. 2000, št. reg. vl. 1/33907/00

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

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



Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD

| (v EUR) | Odstotek udeležbe | Velikost kapitala konec leta | Poslovni izid poslovnega leta | Neposredni lastnik na bilančni dan |
|--|-------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| 2018 | | | | |
| Odvisna podjetja | | | | |
| KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice), Slovenija | 78,49 | 85.464.490 | (6.941.733) | KD d.d. |
| DR1 Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 4.508.043 | 1.850 | KD Group d.d. |
| Firsthouse Investments Ltd, Limassol, Ciper | 100,00 | - | (19.051) | KD Group d.d. |
| Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija | 100,00 | 1.585.443 | (18.614) | KD Group d.d. |
| Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 1.804.305 | (1.080.802) | KD Kwart d.o.o. |
| KD IT d.d., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 24.261 | (739) | KD Kapital d.o.o. |
| KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 1.345.385 | 978.471 | KD Group d.d. |
| KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 2.357.613 | (1.149.499) | KD Group d.d. |
| Projektor d.o.o., Maribor, Slovenija | 100,00 | 132.664 | 7.365 | KD Kwart d.o.o. |
| Šumijev kvart d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 5.102.099 | 97.761 | KD Group d.d. |
| Odvisna podjetja preko Adriatic Slovenica d.d. | | | | |
| Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija | 100,00 | 95.176.253 | 8.855.626 | KD Group d.d. |
| Agent d.o.o., Izola, Slovenija | 100,00 | 191.986 | 97.922 | Adriatic Slovenica d.d. |
| KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija | 94,60 | 293.387 | 77.059 | KD Skladi d.o.o. |
| KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb, Hrvaška | 90,00 | 897.858 | 202.747 | KD Skladi d.o.o. |
| KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 10.397.697 | 1.859.269 | Adriatic Slovenica d.d. |
| Prospera d.o.o., Koper, Slovenija | 100,00 | 3.882.377 | 40.338 | Adriatic Slovenica d.d. |
| Viz d.o.o., Koper, Slovenija | 100,00 | 77.248 | 40.480 | Adriatic Slovenica d.d. |
| Zdravje AS d.o.o., Koper, Slovenija | 100,00 | 196.628 | (132.015) | Adriatic Slovenica d.d. |
| Pridružena podjetja | | | | |
| Seaway Design d.o.o., v stečaju, Slovenija | 47,50 | - | - | KD Group d.d. |
| Seaway Technologies s.r.l., Slovenija | 47,50 | - | - | KD Group d.d. |
| SRC d.o.o., Slovenija | 34,80 | 4.220.703 | 939.907 | KD IT d.d. |
| Pridružena podjetja preko Adriatic Slovenica d.d. | | | | |
| Nama d.d., Slovenija | 48,58 | 10.165.533 | 112.989 | Adriatic Slovenica d.d. |
| Medifit d.o.o., Slovenija | 48,00 | 109.423 | (148.531) | Adriatic Slovenica d.d. |

V letu 2018 je Skupina KD likvidirala odvisni družbi Manta Marine in Permanens d.o.o. – v likvidaciji. Družba KD IT d.o.o. se je pripojila k družbi Adriatic Slovenica d.d. Prodani sta bili pridruženi družbi Mlekarna Celeia d.o.o. in Tovarna olja Gea. Družba Adriatic Slovenica d.d. je pridobila 48 % delež v novoustanovljeni družbi Medifit d.o.o. Družba KD Kapital d.o.o. je ustanovila delniško družbo KD IT d.d., katere 100 % lastnik je.

Družba KD Skladi d.o.o. je pridobila dodatni 10% delež v hrvaški družbi za upravljanje KD Locusta Fondovi d.o.o.



| (v EUR) | Odstotek udeležbe | Velikost kapitala konec leta | Poslovni izid poslovnega leta | Neposredni lastnik na bilančni dan |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------------------|--|
| 2017 | | | | |
| Odvisna podjetja | | | | |
| KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice), Slovenija | 78,49 | 92.406.228 | 406.201 | KD d.d. |
| Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija | 100,00 | 96.891.941 | 11.449.397 | KD Group d.d. |
| Agent d.o.o., Izola, Slovenija | 100,00 | 94.066 | (999) | Adriatic Slovenica d.d. |
| DR1 Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 4.511.159 | 2.192 | KD Group d.d. |
| Firsthouse Investments ltd, Limassol, Ciper | 100,00 | (280.891) | (555.796) | KD Group d.d. |
| Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija | 100,00 | 1.594.949 | (25.832) | KD Group d.d. |
| Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 2.868.870 | (69.000) | KD Kwart d.o.o. |
| KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija | 94,60 | 222.726 | 75.334 | KD Skladi d.o.o. |
| KD IT d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 3.389.304 | 11.898 | Adriatic Slovenica d.d. |
| KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 951.342 | (586.215) | KD Group d.d. |
| KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 3.668.982 | 161.868 | KD Group d.d. |
| KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb, Hrvaška | 80,00 | 996.405 | 265.164 | KD Skladi d.o.o. |
| KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 9.954.728 | 2.026.947 | Adriatic Slovenica d.d. |
| OOO Kredo Group, Taškent, Uzbekistan | 99,97 | - | - | OOO Sarbon Invest |
| Manta Marine, Road Town, BVI | 100,00 | 147.906 | (481.614) | Firsthouse Investments ltd |
| Permanens d.o.o. - v likvidaciji, Zagreb, Hrvaška | 100,00 | 4.342 | 952 | Adriatic Slovenica d.d. |
| Projektor d.o.o., Maribor, Slovenija | 100,00 | 97.894 | 15.566 | KD Kwart d.o.o. |
| Prospera d.o.o., Koper, Slovenija | 100,00 | 4.883.376 | 46.209 | Adriatic Slovenica d.d. |
| OOO Sarbon Invest, Taškent, Uzbekistan | 100,00 | - | - | KD Group d.d. |
| Šumijev kvart d.o.o., Ljubljana, Slovenija | 100,00 | 5.004.342 | 145.792 | KD Group d.d. |
| Viz d.o.o., Koper, Slovenija | 100,00 | 6.763 | (55.738) | Adriatic Slovenica d.d. |
| Zdravje AS d.o.o., Koper, Slovenija | 100,00 | 228.643 | (189.490) | Adriatic Slovenica d.d. |
| Pridružena podjetja | | | | |
| Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija | 25,99 | 11.409.975 | 510.651 | KD Kapital d.o.o. |
| Nama d.d., Slovenija | 48,58 | 10.205.368 | 214.287 | Adriatic Slovenica d.d. |
| Seaway Design d.o.o., v stečaju, Slovenija | 47,50 | - | - | KD Group d.d. |
| Seaway Technologies s.r.l., Slovenija | 47,50 | - | - | KD Group d.d. |
| SRC d.o.o., Slovenija | 34,80 | 3.923.048 | 1.367.789 | KD Kapital d.o.o. |
| Tovarna olja Gea d.d., Slovenija | 26,90 | 11.473.540 | 154.586 | Adriatic Slovenica d.d., KD Kapital d.o.o. |

V letu 2017 je Skupina KD prodala, likvidirala naslednje naložbe v odvisne družbe: Vaš partner d.o.o. – v likvidaciji, Vrtnarstvo Celje d.o.o. – v stečaju in .AS Neživotno osiguranje ado – v likvidaciji, Beograd.

Družba KD Skladi d.o.o. je pridobila dodatni 10% delež v hrvaški družbi za upravljanje KD Locusta Fondovi d.o.o.

1.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri 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 oslabilte (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine ter nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

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

Knjigovodska vrednost opredmetenih osnovnih sredstev ne sme presežati njihove nadomestljive vrednosti. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštna vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Samo če je nadomestljiva vrednost manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabilte, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.



Izgube zaradi oslabitve se razveljavijo, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru se knjigovodska vrednost sredstva poveča na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 evrov.

Amortizacija

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

1.3. 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. Finančne naložbe v kapitalne instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih pošteni vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti in letno presoja pomenja oslabitve. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v 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 poštena vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih 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.

Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani 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.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.



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 okrepitev, oslabilve ali odprave oslabilve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.3.1. Naložbe v odvisna podjetja in pridružena podjetja

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavno 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.

Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja preverja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. Če tak dokaz obstaja, se naložbo oslabi.

Nepostranski dokazi o oslabilvi naložbe v odvisno in pridruženo podjetje so predvsem:

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

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

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

1.3.2. 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 učinkovitih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

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

1.3.3. Slabitev finančnih sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

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

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

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



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

1.4. Terjatve

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

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, 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 vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti (blokada transakcijskega računa), uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

1.5. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah z ročnostjo vezave do treh mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

1.6. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

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

Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

Lastne delnice družbe vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital družbe. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.



Dividende na navadne delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov družbe.

1.7. 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 zaposlencev, države in drugi dolgovi.

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

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

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

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.8. Kratkoročne časovne razmejitve

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

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

Aktivne časovne razmejitve

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

Pasivne časovne razmejitve

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

1.9. 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.

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

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

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

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.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.10. 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.

1.11. 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 pripoznava 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.

1.12. 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 zasluži 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 in pogodbo o zaposlitvi.

1.13. 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.

1.14. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja v letu 2018 in nalsednjih letih znaša 19 %.

1.15. 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.

1.16. 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 (različica II). V tem izkazu so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju se pridobijo z dopolnjevanjem postavk poslovnih prihodkov in poslovnih odhodkov (brez prevrednotovalnih) ter finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti (brez prevrednotovalnih) iz izkaza poslovnega izida s spremembami terjatev, časovnih razmejitev, rezervacij, poslovnih obveznosti in odloženih davkov v obdobju. Denarni tokovi iz naložbenja in financiranja se pridobijo iz glavne knjige in analitičnih evidenc. Prejemki in izdatki za neopredmetena dolgoročna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, naložbene nepremičnine in finančne naložbe so izračunani na podlagi spremembe knjigovodske vrednosti in korigirani za znesek amortizacije ter povečani oziroma zmanjšani za dobičke ali izgube pri prodaji.



1.17. 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 so posledica poslov z lastniki.

1.18. Spremembe standardov

S 1. 1. 2019 se bodo pričeli uporabljati spremenjeni Slovenski računovodski standardi.

Opredmetena osnovna sredstva

Najemnik na datum začetka najema pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Opredmeteno osnovno sredstvo, pridobljeno na podlagi najema, je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev najemodajalca.

Njegova nabavna vrednost zajema:

- znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema;
- plačila najemnine, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, zmanjšana za prejete spodbude za najeme;
- začetne neposredne stroške;
- oceno stroškov, ki bodo nastali najemniku pri demontaži ali odstranitvi sredstva, ki je predmet najema, obnovitvi mesta, na katerem se nahaja, ali vrnitvi sredstva, ki je predmet najema, v stanje, kot ga zahtevajo pogoji najema.

Najemnik na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedANJI vrednosti najemnin, ki na ta dan še niso plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera za izposojanje, ki jo mora plačati najemnik.

Družba ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo. Pogodba je najemna pogodba, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe identificiranega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo.

Trajanje najema je obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati, skupaj z:

- obdobjem, za katero velja možnost podaljšanja najema, če je precej gotovo, da bo najemnik to možnost izrabil;
- obdobje, za katero velja možnost odpovedi najema, če je precej gotovo, da najemnik te možnosti ne bo izrabil.

Najemnik po datumu začetka najema meri obveznost iz najema tako, da:

- poveča knjigovodsko vrednost, kar odraža obrestovanje obveznosti iz najema;
- zmanjša knjigovodsko vrednost, kar odraža izvedena plačila najemnine; in
- ponovno izmeri knjigovodsko vrednost, ki mora odražati ponovne ocene ali spremembe najema ali spremembe po vsebini nespremenljivih najemnin.

Kratkoročnih najemov in najemov, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema majhne vrednosti, se ne pripozna kot sredstvo, ampak se pripozna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno trajanje najema. Za kratkoročni najem velja najem, katerega doba najema traja do enega leta. Najem majhne vrednosti je najem, katerega vrednost znaša do 5.000 EUR, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Družba bo učinke prehoda na spremembo standarda evidentirala kot spremembo računovodskih ocen. Učinek spremembe se uporabi za naprej in vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena, in na kasnejša obdobja.

Ob prehodu bo družba pripoznala obveznost iz najema, izmerjeno po sedANJI vrednosti preostalih najemnin, diskontiranih z uporabo najemnikove predpostavljene obrestne mere za izposojanje in sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, v znesku, ki je enak obveznosti iz najema.

Učinki prehoda se evidentirajo v postavki prenesenega čistega poslovnega izida na dan začetne uporabe, to je 1. 1. 2019.

Družba ocenjuje, da sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.



Neopredmetena osnovna sredstva

Najemnik na datum začetka najema lahko pripozna neopredmeteno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Za računovodenje pravice do uporabe neopredmetenega sredstva in obveznosti iz najema se pri najemniku smiselno upošteva usmeritve opredmetenih osnovnih sredstev.

Družba ocenjuje, da sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Naložbene nepremičnine

Najemnik na datum začetka najema lahko pripozna delež v naložbeni nepremičnini, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Za računovodenje pravice do uporabe naložbenih nepremičnin in obveznosti iz najema se pri najemniku smiselno upošteva usmeritve opredmetenih osnovnih sredstev.

Družba ocenjuje, da sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Finančne naložbe

Pri odpravi pripoznanja finančnega sredstva v celoti, ki je kapitalski instrument, se razlika med

- knjigovodsko vrednostjo in
- vsoto prejetih nadomestil, vključno z novimi dobljenimi sredstvi, zmanjšanimi za nove prevzete obveznosti, in nabranih dobičkov ali izgub, pripoznanih neposredno v kapitalu,

pripozna v prenesenem čistem poslovnem izidu.

Pri odpravi pripoznanja finančnega sredstva v celoti, ki ni kapitalski instrument, se razlika med

- knjigovodsko vrednostjo in
- vsoto prejetih nadomestil, vključno z novimi dobljenimi sredstvi, zmanjšanimi za nove prevzete obveznosti, in nabranih dobičkov ali izgub, pripoznanih neposredno v kapitalu,

pripozna v poslovnem izidu.

Sprememba bo imela vpliv na računovodske izkaze družbe ob odtujitvi naložb v kapitalske instrumente.

Kapital

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti, se pojavijo zaradi izmeritve finančnih naložb po pošteni vrednosti in se prilagajajo spremembam poštene vrednosti. Odpravljajo se preko izkaza poslovnega izida ali preko čistega prenesenega poslovnega izida.

Družba ne izkazuje finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti, zato sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze.

Odhodki

Prevrednotovalni finančni odhodki se pripoznavajo tudi pri prodaji ali drugačni odtujitvi ali odpravi pripoznanja finančnih naložb, ki niso kapitalski instrumenti.

Družba nima v lasti dolžniških finančnih naložb, zato sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.

Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bo družba zanje prejela nadomestilo. Družba pripozna prihodek od prodaje, ko izpolni (ali izpolnjuje) pogodbeno obvezo. Pogodbena obveza je izvršitvena obveza družbe, da kupcu dobavi ali opravi pogodbeno dogovorjeno (obljubljeno) blago ali storitve. Izvršitveno obvezo družba izpolni s prenosom pogodbeno dogovorjenega blaga ali storitve kupcu. Blago oziroma storitev je prenesena, ko ga/jo kupec pridobi v obvladovanje. Kupec pridobi v obvladovanje blago ali storitev, ko pridobi pravico do odločanja o njegovi/njeni uporabi, in pravico do praktično vseh njegovih/njenih preostalih koristi.



Prihodki od prodaje se pripoznajo v znesku, ki odraža transakcijsko ceno, ki se razporedi na samostojno izvršitveno obvezo. Transakcijska cena je znesek nadomestila, do katerega družba pričakuje, da bo upravičena v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca.

Sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družbe.



2. Dolgoročne finančne naložbe

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil | | |
| Delnice v družbah v skupini | 68.089.555 | 68.089.555 |
| Skupaj | 68.089.555 | 68.089.555 |

Med delnicami v družbah v skupini družba izkazuje 2.100.093 delnic izdajatelja KD Group d.d., oznaka KDHR, po nabavni vrednosti.

Tržni tečaj delnice KDHR na 31. 12. 2018 je znašal 51,00 evra (2017: 8,01 evra. Vrednost naložbe po tržnem tečaju bi bila na dan 31. 12. 2018 107.104.743 evrov (2017: 16.821.745 evrov). Družba na vsak dan bilance stanja presoja kriterije aktivnosti trga. Tržni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti borznega trga. V letu 2018 je samo 0,55 % (2017: 1,79 %) emisije delnic KDHR zamenjalo lastnika, zato menimo, da je borzni trg za delnice KDHR nedelujoč.

Družba je presojo morebitnih znamenj oslabitve opravila na podlagi cenitve pravične vrednosti lastniškega kapitala odvisne družbe, ki jo je na dan 31. 12. 2018 z metodo čiste vrednosti sredstev opravil zunanji pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, pri čemer je upošteval naslednje predpostavke:

- Zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala po modelu CAPM 11,7 %
- Netvegana mera donosa 4,0 %
- Pribitek za tveganje majhnega podjetja 2,46 %
- Pribitek za deželno tveganje 0,98 %
- Povprečni tehtani strošek kapitala 7,2 %

Na podlagi cenitve je družba ocenila, da ni znamenj oslabitve naložbe.

Družba ima za najeta posojila pri odvisni družbi zastavljenih 200.000 delnic KDHR, izdajatelja KD Group d.d.

3. Poslovne terjatve

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------|----------------|
| Kratkoročne poslovne terjatve | | |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 11.401 | - |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 120.000 | 113.908 |
| Skupaj | 131.401 | 113.908 |

Družba na dan 31. 12. 2018 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba ima na dan 31. 12. 2018 oblikovane popravke vrednosti terjatev v višini 50.000 evrov, ki se nanaša na oslabitev danih avansov. Terjatve niso zavarovane. Terjatve so nezapadle.

4. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------|----------------|
| Denarna sredstva v blagajni in na računih | 282.560 | 151.019 |
| Skupaj | 282.560 | 151.019 |

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.



5. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2014 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Ob ustanovitvi Družbe dne 30. 11. 2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč sit oz. 166.917,04 evrov in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit oz. 8,3458 evrov. Delnice so bile 8. 12. 2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

Dne 20. 6. 2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit oz. 660.791,19 evrov, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Na skupščini dne 28. 11. 2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21. 2. 2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč sit oz. 6.643,30 evrov.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) povečal za 172.928 tisoč sit oz. 721.615,75 evrov, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11. 9. 2002.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom. Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Družba na dan 31. 12. 2018 izkazuje naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 24.318.499 evrov (2017: 24.780.440 evrov),
- zakonske rezerve v višini 19.450 evrov (2017: 19.450 evrov) in
- rezerve za lastne delnice v višini 6.101.766 evrov (2017: 6.101.766 evrov).

Družba je v letu 2018 ustvarila čisto izgubo v višini 1.587.361 evrov (2017: 1.689.362 evrov).

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2018 ni izplačala.

Družba je na dan 31. 12. 2018 izgubo tekočega leta pokrila v višini 1.125.420 evrov v dobro prenesenega dobička in v višini 461.941 evrov v breme kapitalskih rezerv. Družba na dan 31. 12. 2018 ne izkazuje ne bilančnega dobička ne bilančne izgube.

Predlog uporabe bilančnega dobička

| (v EUR) | 1. 1. – 31. 12. 2018 | 1. 1. – 31. 12. 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | (1.587.361) | (1.689.362) |
| Preneseni čisti dobiček / Prenesena čista izguba | 1.125.420 | 2.814.782 |
| Zmanjšanje kapitalskih rezerv | 461.941 | - |
| Bilančni dobiček | - | 1.125.420 |

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2018 znaša 185,24 evrov (31. 12. 2017: 194,49 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 31. 12. 2018 znaša 640,00 evrov (31. 12. 2017: 75,00 evrov).

Dne 12. 7. 2018 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.



Lastne delnice SKDR v lasti KD d.d.

| | Vrednost v EUR | Število | % v osnovnem kapitalu |
|---|------------------|---------------|-----------------------|
| Lastne delnice SKDR v lasti KD d.d. | | | |
| 01.01.2017 | 208.061 | 613 | 0,33 |
| Nakupi | - | - | 0,00 |
| Prodaje | - | - | 0,00 |
| 31.12.2017 | 208.061 | 613 | 0,33 |
| 01.01.2018 | | | |
| 01.01.2018 | 208.061 | 613 | 0,33 |
| Nakupi | - | - | 0,00 |
| Prodaje | - | - | 0,00 |
| 31.12.2018 | 208.061 | 613 | 0,33 |
| Lastne delnice SKDR v lasti Skupine KD | | | |
| 01.01.2017 | 6.101.766 | 14.836 | 7,96 |
| Nakupi | - | - | 0,00 |
| Prodaje | - | - | 0,00 |
| 31.12.2017 | 6.101.766 | 14.836 | 7,96 |
| 01.01.2018 | | | |
| 01.01.2018 | 6.101.766 | 14.836 | 7,96 |
| Nakupi | - | - | 0,00 |
| Prodaje | - | - | 0,00 |
| 31.12.2018 | 6.101.766 | 14.836 | 7,96 |

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Tehtano povprečje navadnih delnic | 171.600 | 171.600 |
| Dividende na prednostno delnico | - | - |
| Število prednostnih delnic | - | - |
| Število lastnih prednostnih delnic | - | - |
| Število prednostnih delnic brez lastnih delnic | - | - |
| Dividende na prednostne delnice – skupaj | - | - |
| Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic | (1.587.361) | (1.689.362) |
| Čisti poslovni izid na navadno delnico | -9,25 | -9,84 |

Popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico je enak osnovnemu čistemu poslovnemu izidu na delnico.

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (SKDR) 31. decembra 2018

| Delničar | Kraj | Število delnic | Delež od vseh delnic SKDR (v %) |
|---|------------|----------------|---------------------------------|
| 1 SOROLI INVEST LIMITED | LIMASSOL | 50.000 | 26,82 |
| 2 CARANTHANIA INVESTMENTS | LUXEMBOURG | 32.245 | 17,30 |
| 3 ADRIA P.B. d.o.o. | ZAGREB | 15.818 | 8,48 |
| 4 MIG AM PLUS LIMITED | LIMASSOL | 12.138 | 6,51 |
| 5 KD Group d.d. | LJUBLJANA | 11.093 | 5,95 |
| 6 KDG Naložbe, d.o.o. | LJUBLJANA | 10.105 | 5,42 |
| 7 Adriatic Invest, d.o.o. | LJUBLJANA | 9.361 | 5,02 |
| 8 KDH Naložbe, d.o.o. | LJUBLJANA | 7.473 | 4,01 |
| 9 OKLEV d.o.o. | LJUBLJANA | 5.815 | 3,12 |
| 10 Alea lacta, d.o.o. | LJUBLJANA | 5.566 | 2,99 |
| Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR | | 159.614 | 85,61 |
| Drugi | | 26.822 | 14,39 |
| Skupaj vseh delnic SKDR | | 186.436 | 100,00 |



Deset največjih imetnikov navadnih delnic (SKDR) 31. decembra 2017

| Delničar | Kraj | Število delnic | Delež od vseh delnic SKDR (v %) |
|---|------------|----------------|---------------------------------|
| 1 MIG AM PLUS LIMITED | LIMASSOL | 36.527 | 19,59% |
| 2 CARANTHANIA INVESTMENTS | LUXEMBOURG | 32.245 | 17,30% |
| 3 SOROLI INVEST LIMITED | LIMASSOL | 25.611 | 13,74% |
| 4 ADRIA P.B. d.o.o. | ZAGREB | 15.818 | 8,48% |
| 5 KD Group d.d. | LJUBLJANA | 11.093 | 5,95% |
| 6 KDG Naložbe, d.o.o. | LJUBLJANA | 10.120 | 5,43% |
| 7 Adriatic Invest, d.o.o. | LJUBLJANA | 9.361 | 5,02% |
| 8 KDH Naložbe, d.o.o. | LJUBLJANA | 7.473 | 4,01% |
| 9 OKLEV d.o.o. | LJUBLJANA | 5.815 | 3,12% |
| 10 Alea lacta, d.o.o. | LJUBLJANA | 5.566 | 2,99% |
| Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR | | 159.629 | 85,62% |
| Drugi | | 26.807 | 14,38% |
| Skupaj vseh delnic SKDR | | 186.436 | 100,00% |

6. Finančne obveznosti

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| SKD2 | | |
| Dolgoročne finančne obveznosti | | |
| Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini | - | - |
| Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic | 8.000.000 | 8.000.000 |
| Skupaj | 8.000.000 | 8.000.000 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | | |
| Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini | 28.484.966 | 26.802.413 |
| Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic | 208.570 | 208.570 |
| Druge kratkoročne finančne obveznosti | - | - |
| Skupaj | 28.693.536 | 27.010.983 |

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

| (v EUR) | 01.01.2018 | Črpanje glavnice | Odplačilo glavnice | Obračunane obresti | Odplačila obresti | 31.12.2018 | Kratkoročni del | Skupaj |
|------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Posojilodajalec | | | | | | | | |
| Podjetja v skupini | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Izdane obveznice | 8.000.000 | - | - | - | - | 8.000.000 | - | 8.000.000 |
| Skupaj | 8.000.000 | - | - | - | - | 8.000.000 | - | 8.000.000 |

| (v EUR) | 01.01.2017 | Črpanje glavnice | Odplačilo glavnice | Obračunane obresti | Odplačila obresti | 31.12.2017 | Kratkoročni del | Skupaj |
|------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Posojilodajalec | | | | | | | | |
| Podjetja v skupini | 2.209.317 | - | (2.200.000) | 54.547 | (63.864) | - | - | - |
| Banke | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Izdane obveznice | - | 8.000.000 | - | - | - | 8.000.000 | - | 8.000.000 |
| Skupaj | 2.209.317 | 8.000.000 | (2.200.000) | 54.547 | (63.864) | 8.000.000 | - | 8.000.000 |



Družba je v letu 2017 izdala novo emisijo obveznic z oznako SKD2 v nominalni vrednosti 8.000.000,00 evrov.

Podatki o obveznici

| Oznaka | SKD2 |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Izdajatelj | KD d.d. |
| Vrsta vrednostnega papirja | podrejena imenska obveznica |
| Oblika vrednostnega papirja | nematerializirana |
| ISIN koda | SI0032103754 |
| Nominalna vrednost | 100.000,00 EUR |
| Število apoenov | 80 |
| Skupna nominalna vrednost | 8.000.000 EUR |
| Vrsta obrestne mere | nespremenljiva |
| Višina letne obrestne mere | 7,80 % |
| Način izračuna obresti | linearno |
| Dospetje glavnice | 1.9.2027 |
| Zapadlost obresti | enkrat letno |
| Dospetje kuponov | 1.9. |
| Zapadlost prvega kupona | 1.9.2018 |
| Kotacija | SI ENTER |
| Začetek trgovanja | 1.12.2017 |

Tveganja, ki se nanašajo na izdajatelja in vrednostne papirje

Informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za izdajatelja

Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz obveznic, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz obveznic (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravnava obveznosti, ki izhajajo iz obveznic. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu obveznic izdajatelja upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu obveznic.

Informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za vrednostne papirje

Likvidnostno tveganje

Po izdaji bodo obveznice uvrščene v večstranski sistem trgovanja (MTF). Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami, oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja.

Obveznice so podrejene na način in v obsegu, kot je določeno v Splošnih pogojih izdaje obveznic, ki je sestavni del in priloga tega Predstavitvenega dokumenta.

Obveznice oziroma vse terjatve iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz teh obveznic enakovredne (pari passu) med seboj.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene obveznic na trgu (organiziranem ali drugem trgu in izven trga) je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne



cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja kuponov obveznic

Ker obveznica izplačuje kupone, se vlagatelj izpostavlja tudi tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik obveznic pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Zapadlost od 1 do 2 let | - | - |
| Zapadlost od 2 do 3 let | - | - |
| Zapadlost nad 5 let | 8.000.000 | 8.000.000 |
| Skupaj | 8.000.000 | 8.000.000 |

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

| (v EUR) | 01.01.2018 | Črpanje glavnice | Odplačilo glavnice | Obračunane obresti | Odplačila obresti | 31.12.2018 | Kratkoročni del | Skupaj |
|------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Posojilodajalec | | | | | | | | |
| Podjetja v skupini | 26.802.413 | 1.188.000 | (260.546) | 757.557 | (2.458) | 28.484.966 | - | 28.484.966 |
| Druga podjetja | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Izdane obveznice | 208.570 | - | - | 624.000 | (624.000) | 208.570 | - | 208.570 |
| Skupaj | 27.010.983 | 1.188.000 | (260.546) | 1.381.557 | (626.458) | 28.693.536 | - | 28.693.536 |

| (v EUR) | 01.01.2017 | Črpanje glavnice | Odplačilo glavnice | Obračunane obresti | Odplačila obresti | 31.12.2017 | Kratkoročni del | Skupaj |
|------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Posojilodajalec | | | | | | | | |
| Podjetja v skupini | 15.625.455 | 16.500.300 | (5.570.000) | 342.343 | (95.685) | 26.802.413 | - | 26.802.413 |
| Banke | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Druga podjetja | 1.236.201 | - | (1.220.000) | 41.956 | (58.157) | - | - | - |
| Izdane obveznice | 14.017.441 | - | (13.790.000) | 946.429 | (965.300) | 208.570 | - | 208.570 |
| Skupaj | 30.879.097 | 16.500.300 | (20.580.000) | 1.330.728 | (1.119.142) | 27.010.983 | - | 27.010.983 |

Kratkoročna prejeta posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 2 % do 3,7 % p.a. Posojila so bila na dan 31. 12. 2018 zavarovana z zastavo 200.000 delnic KDHR. Zastava je bila po podpisu nove kreditne pogodbe izbrisana (poglavje 19). Dne 6. 3. 2019 sta družbi reprogramirali obstoječa posojila in sklenili novo pogodbo o dolgoročnem posojilu, kjer je predvideno dodatno črpanje posojila z namenom plačila tekočih obveznosti družbe v letu 2019 in prvi polovici leta 2020. Skrajni rok vračila posojila je 31. 8. 2020 oziroma najkasneje naslednji dan po prejemu nakazila iz naslova dividend iz delnic z oznako KDHR. Posojilojemalec se je zavezal, da bo za vsak prejem nakazila denarnih sredstev iz naslova dividend delnic KDHR, vse do poplačila posojila v celoti, nemudoma po prejemu denarnih sredstev, le-ta nakazal na račun posojilodajalca. Posojilodajalec in posojilojemalec sta hkrati sklenila tudi pogodbo o zastavi vrednostnih papirjev, po kateri bi se v primeru, da do dne zapadlosti posojila, le-to ni vrnjeno, vpisala zastava na delnicah KDHR, ki bi ustrezala razmerju med zneskom zapadlega in neplačanega posojila in vrednostjo zastavljenega premoženja 1 : 1,5, pri čemer zastavna pravica na delnicah velja vse do popolnega poplačila posojila.

7. Poslovne obveznosti

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---------------|---------------|
| Kratkoročne poslovne obveznosti | | |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | 20 | 1.337 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 9.762 | 11.281 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke | 1.820 | 3.353 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih | 4.508 | 7.273 |
| Druge kratkoročne poslovne obveznosti | 511 | - |
| Skupaj | 16.621 | 23.244 |

Družba na dan 31. 12. 2018 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo zaposlenih.



8. Pasivne časovne razmejitve

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------|---------------|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 2.135 | 4.270 |
| Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov | 3.603 | 17.584 |
| Kratkoročno odloženi prihodki | - | - |
| Skupaj | 5.738 | 21.854 |

Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Stanje 1. januarja | 21.854 | 21.854 |
| Oblikovanje | 7.873 | 4.270 |
| Črpanje | (23.989) | (4.270) |
| Stanje 31. decembra | 5.738 | 21.854 |

9. Odloženi davek

Družba na dan 31. 12. 2018 ne izkazuje odloženih davkov.

Nepripoznanе terjatve za odložene davke

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Neizrabljene davčne izgube | 2.994.660 | 2.558.650 |
| Skupaj | 2.994.660 | 2.558.650 |

10. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

| (v EUR) | Slovenija | EU | Tujina | Skupaj |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 2018 | | | | |
| Postavke sredstev | | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | 68.089.555 | - | - | 68.089.555 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 81.401 | 50.000 | - | 131.401 |
| Denarna sredstva | 282.560 | - | - | 282.560 |
| | 68.453.516 | 50.000 | - | 68.503.516 |
| Postavke obveznosti do virov sredstev | | | | |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 1.500.000 | 1.000.000 | 5.500.000 | 8.000.000 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 28.524.073 | 26.071 | 143.392 | 28.693.536 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 16.621 | - | - | 16.621 |
| Pasivne časovne razmejitve | 5.738 | - | - | 5.738 |
| | 30.046.432 | 1.026.071 | 5.643.392 | 36.715.895 |

| (v EUR) | Slovenija | EU | Tujina | Skupaj |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 2017 | | | | |
| Postavke sredstev | | | | |
| Opredmetena osnovna sredstva | 50.567 | - | - | 50.567 |
| Dolgoročne finančne naložbe | 68.089.555 | - | - | 68.089.555 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 25.102 | - | - | 25.102 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 13.908 | 100.000 | - | 113.908 |
| Denarna sredstva | 151.019 | - | - | 151.019 |
| Aktivne časovne razmejitve | 912 | - | - | 912 |
| | 68.331.063 | 100.000 | - | 68.431.063 |
| Postavke obveznosti do virov sredstev | | | | |
| Dolgoročne finančne obveznosti | - | 2.300.000 | 5.700.000 | 8.000.000 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 26.802.413 | 59.964 | 148.606 | 27.010.983 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 14.269 | 8.975 | - | 23.244 |
| Pasivne časovne razmejitve | 21.854 | - | - | 21.854 |
| | 26.838.536 | 2.368.939 | 5.848.606 | 35.056.081 |



11. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|----------|--------------|
| Prihodki od prodaje blaga in storitev | | |
| Prihodki od prodaje storitev v državi | - | 4.196 |
| Podjetja v skupini | - | 4.196 |
| Skupaj | - | 4.196 |

Drugi poslovni prihodki

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki | 17.584 | 47.270 |
| Skupaj | 17.584 | 47.270 |

B. Analiza stroškov

Stroški po izvornih vrstah

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------|------------|--------------|
| Stroški blaga in materiala | | |
| Stroški materiala in surovin | 219 | 791 |
| Stroški energije | 443 | 974 |
| Skupaj | 662 | 1.765 |

Stroški storitev

| | | |
|---|---------------|----------------|
| Stroški prevoznih in poštinih storitev | 407 | 922 |
| Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev | 1.233 | 3.766 |
| Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom | - | 51 |
| Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev | 827 | 1.121 |
| Stroški zavarovalnih premij | 905 | 3.279 |
| Stroški posredovanja vrednostnih papirjev | 18.300 | 16.661 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev | 43.601 | 222.450 |
| Stroški drugih storitev | 24.712 | 28.682 |
| Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah | 5.157 | - |
| Skupaj | 95.142 | 276.932 |

Stroški dela

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Stroški plač | 29.132 | 5.322 |
| Stroški pokojninskega zavarovanja | 3.242 | 3.204 |
| Stroški drugih socialnih zavarovanj | 2.333 | 1.474 |
| Ostali stroški dela | 43.880 | 52.589 |
| Rezervacije za zasluge zaposlencev, neizkoriščeni dopusti | 3.603 | - |
| Skupaj | 82.190 | 62.589 |

Amortizacija

| | | |
|--|----------------|----------------|
| | 4.933 | 14.800 |
| Prevredn. posl. odhodki pri obratnih sredstvih | 50.000 | - |
| Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev | 29 | - |
| Odhodki iz odtujitve neopredmetenih sredstev | - | - |
| Skupaj | 232.956 | 356.086 |

Prejemki članov upravnega odbora in zaposlenih po individualni pogodbi

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| Izvršni direktorji | 51.854 | 97.742 |
| Neizvršni člani upravnega odbora | 38.900 | 39.028 |
| Skupaj | 90.754 | 136.770 |



Družba na dan 31.12.2018 zaposluje enega zaposlenega. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni.

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah | | |
| Stroški prodaje | - | - |
| Splošni stroški | 232.956 | 356.086 |
| Skupaj | 232.956 | 356.086 |
| Stroški revizije | | |
| Revidiranje letnega poročila | 4.270 | 4.270 |
| Skupaj | 4.270 | 4.270 |

12. Finančni prihodki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|--------------|------------|
| Finančni prihodki iz danih posojil | | |
| Finančni prihodki iz posojil, danih drugim | 9.602 | 559 |
| Skupaj | 9.602 | 559 |
| Skupaj | 9.602 | 559 |

13. Finančni odhodki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti | | |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini | 757.557 | 396.890 |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij | - | 41.956 |
| Finančni odhodki iz izdanih obveznic | 624.000 | 946.429 |
| Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti | - | 17 |
| Skupaj | 1.381.557 | 1.385.292 |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | | |
| Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti | 34 | 10 |
| Skupaj | 34 | 10 |
| Skupaj | 1.381.591 | 1.385.302 |

14. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

| (v EUR) | Slovenija | EU | Tujina | Skupaj |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------|----------|--------------------|
| 2018 | | | | |
| Drugi poslovni prihodki | 17.584 | - | - | 17.584 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | - | - | - | - |
| Stroški dela | (82.190) | - | - | (82.190) |
| Amortizacija in drugi stroški | (54.962) | - | - | (54.962) |
| Finančni prihodki | 9.602 | - | - | 9.602 |
| Finančni odhodki | (1.381.591) | - | - | (1.381.591) |
| Poslovni izid pred davki | - | - | - | - |
| 2017 | | | | |
| Čisti prihodki od prodaje | 4.196 | - | - | 4.196 |
| Drugi poslovni prihodki | 47.270 | - | - | 47.270 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | (220.710) | (57.987) | - | (278.697) |
| Stroški dela | (62.589) | - | - | (62.589) |
| Amortizacija in drugi stroški | (14.800) | - | - | (14.800) |
| Finančni prihodki | 559 | - | - | 559 |
| Finančni odhodki | (1.385.302) | - | - | (1.385.302) |
| Drugi prihodki | 1 | - | - | 1 |
| Poslovni izid pred davki | (1.631.375) | (57.987) | - | (1.689.362) |



15. Davki

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Poslovni izid pred davki | (1.587.361) | (1.689.362) |
| Popravek prihodkov na raven davčno priznanih | (9.537) | - |
| Popravek odhodkov na raven davčno priznanih | (697.892) | 79.240 |
| Uporaba davčnih olajšav | - | - |
| Skupaj davčna osnova | (2.294.790) | (1.610.122) |
| Davčna stopnja | 19% | 19% |
| Davek od dobička | - | - |

16. Zunajbilančne postavke

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| Zastavljeni vrednostni papirji | 10.200.000 | 1.602.000 |
| Druga poroštva | 5.682.629 | 5.980.691 |
| Izvedeni finančni instrumenti | - | - |
| Skupaj | 15.882.629 | 7.582.691 |

Zastavljeni vrednostni papirji so izkazani po zaključnem tržnem tečaju na dan bilance stanja.

Družba KD d.d. je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poroštva. Višina obveznosti za družbo KD d.d. v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za družbo KD d.d. po tem dogovoru je od 0 do 5.682.629 EUR.

17. Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle do povezanih pravnih oseb, do delničarjev, do odvisnih in pridruženih podjetij in do posloводства. Pravni posli oz. pravna dejanja med družbo KD d.d. in povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščena strankama v poslu.

Prodaja povezanim podjetjem

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Prodaja povezanim podjetjem | | |
| Podjetja v skupini | 9.537 | 4.196 |
| Pridružena podjetja | - | - |
| | 9.537 | 4.196 |
| Nabava pri povezanih podjetjih | | |
| Podjetja v skupini | 15.563 | 18.337 |
| Pridružena podjetja | - | - |
| | 15.563 | 18.337 |

Odpрте terjatve od prodaj povezanim podjetjem

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------|--------------|
| Odpрте terjatve do povezanih podjetij | | |
| Podjetja v skupini | - | - |
| Pridružena podjetja | - | - |
| Odpрте obveznosti do povezanih podjetij | | |
| Podjetja v skupini | 20 | 1.337 |
| Pridružena podjetja | - | - |
| | 20 | 1.337 |

**Posojila od povezanih oseb**

| (v EUR) | 2018 | 2017 |
|--|------------------|-------------------|
| Prejeta posojila od povezanih podjetij – črpanja glavnice in pripis obresti | | |
| Podjetja v skupini | 1.945.557 | 16.897.190 |
| Pridružena podjetja | - | - |
| | 1.945.557 | 16.897.190 |

| (v EUR) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Prejeta posojila od povezanih podjetij – stanje | | |
| Podjetja v skupini | 28.484.966 | 26.802.413 |
| | 28.484.966 | 26.802.413 |

Pregled plačil članom organov upravnega odbora in vodstva v letu 2018

| Član UO oz. vodstva | Bruto plača (fiksni del) | Variabilni prejemki | Drugi prejemki iz del. razmerja | Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO, NS, RK, izvr. dir. | Opcije in druge nagrade | Povračila stroškov | Bonitete | Zavarovalne premije | Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila |
|------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------|---|-------------------------|--------------------|----------|---------------------|--|
| Majaž Gantar (do 18. 3. ...) | 21.627 | - | - | 1.700 | - | - | 4.223 | 359 | 242 |
| Aleksander Sekavčnik | 23.967 | - | - | 6.800 | - | 945 | - | - | 491 |
| Tomaž Butina | - | - | - | 8.375 | - | - | - | - | - |
| Katarina Valentincič Istenič | - | - | - | 8.186 | - | - | - | - | - |
| Milan Knežević | - | - | - | 10.000 | - | - | - | - | - |
| Matja Gantar | - | - | - | 6.800 | - | - | - | - | - |

18. Upravljanje s finančnimi tveganji

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

Namen obvladovanja tveganj je zagotoviti dolgoročno stabilno poslovanje in zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem. Cilj učinkovitega upravljanja s tveganji ni izogibanje tveganjem za vsako ceno, temveč zavedno sprejemanje primernih tveganj in izvedba ustreznih ukrepov, da ne pride do njihove uresničitve oziroma da njihova morebitna uresničitve ne povzročijo prevelike ekonomske škode. Družba sprejema tveganje z zavedanjem, da načeloma bolj tvegani posli prinašajo višje donose in da je optimizacija razmerja med tveganjem in donosom ključnega pomena za povečevanje vrednosti družbe.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno 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, da ne bo ogrozila svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

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



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

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

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 KD uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

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 |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------------|---|--|-------------------------------------|---|---|--|--|----------------|
| 31.12.2018 | | | | | | | | | | |
| Posojila | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Terjatve in ačr | 11.401 | - | 70.000 | - | - | 100.886 | (50.886) | - | - | 131.401 |
| SKUPAJ | 11.401 | - | 70.000 | - | - | 100.886 | (50.886) | - | - | 131.401 |
| 31.12.2017 | | | | | | | | | | |
| Posojila | 25.102 | - | - | - | - | 897.265 | (897.265) | - | - | 25.102 |
| Terjatve in ačr | 114.820 | - | - | - | - | 886 | (886) | - | - | 114.820 |
| SKUPAJ | 139.922 | - | - | - | - | 898.151 | (898.151) | - | - | 139.922 |

19. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Odvisna družba KD Group, finančna družba, d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 63, je na podlagi 17. člena Uredbe 596/2014/EU in v skladu s 158. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov obvestila javnost, da je bil dne 13. februarja 2019 odsojen 100% delež v odvisni družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d. S prenosom vseh delnic družbe Adriatic Slovenica na novega imetnika družbo Generali CEE Holding, B.V. je zaključen prodajni postopek v skladu s Pogodbo o prodaji 100% deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23.5.2018. Lazard je bil finančni svetovalec KD Group v zvezi s transakcijo.

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