



Skupina KD in KD d. d.

Poročilo o poslovanju
v prvem polletju leta 2020



1.	POSLOVNO POROČILO	3
1.1.	KLJUČNI PODATKI	3
1.2.	OSEBNA IZKAZNICA	3
1.3.	ORGANIZIRANOST SKUPINE KD	4
1.4.	DEJAVNOSTI SKUPINE KD	4
1.5.	ZGODILO SE JE V LETU 2020	5
1.6.	STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE KD	5
1.7.	DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA	6
1.7.1.	<i>Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu</i>	6
1.7.2.	<i>Gibanje vrednosti delnice</i>	7
1.7.3.	<i>Lastniška struktura</i>	7
1.7.4.	<i>Lastne delnice</i>	8
1.8.	POSLOVANJE V LETU 2020	8
1.8.1.	<i>Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2020</i>	8
1.8.2.	<i>Vpliv pandemije na poslovanje Skupine KD</i>	11
1.8.3.	<i>Analiza poslovanja Skupine KD v prvem polletju 2020</i>	12
1.8.4.	<i>Analiza poslovanja družbe KD v prvem polletju 2020</i>	16
1.9.	UPRAVLJANJE TVEGANJ	19
1.9.1.	<i>Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD</i>	19
1.9.2.	<i>Proces upravljanja tveganj</i>	20
1.10.	ZAPOSLENI V SKUPINI KD	20
1.11.	DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	21
2.	RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD	25
3.	RAČUNOVODSKO POROČILO KD D. D.	63
4.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	81

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

1. POSLOVNO POROČILO

Podatki in pojasnila o poslovanju so pripravljene na podlagi nerevidiranih konsolidiranih izkazov Skupine KD in nerevidiranih izkazov družbe KD d. d. za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020.

Pri pripravi medletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2019. Računovodski izkazi družbe KD d. d. so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2020, so pripravljene v skladu z MRS 34, ki ga je sprejela Evropska unija. Medletne računovodske izkaze je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2019.

1.1. KLJUČNI PODATKI

SKUPINA KD			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(2,4)	135,7	-
BILANCA STANJA			
	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	175,2	179,7	97
Kapital (v mio. EUR)	150,8	161,0	94

KD D.D.			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(0,7)	(0,9)	-
BILANCA STANJA			
	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	70,0	69,9	100
Kapital (v mio. EUR)	25,7	26,4	97

1.2. OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba:	KD, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD d. d. ¹
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 511 27 99
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-fd.com
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, št. vložka 13390700
Datum ustanovitve:	30. 11. 2000
Osnovni kapital:	1.555.967 evrov
Število delnic:	186.436 navadnih kosovnih delnic
Oznaka delnic:	SKDR

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.

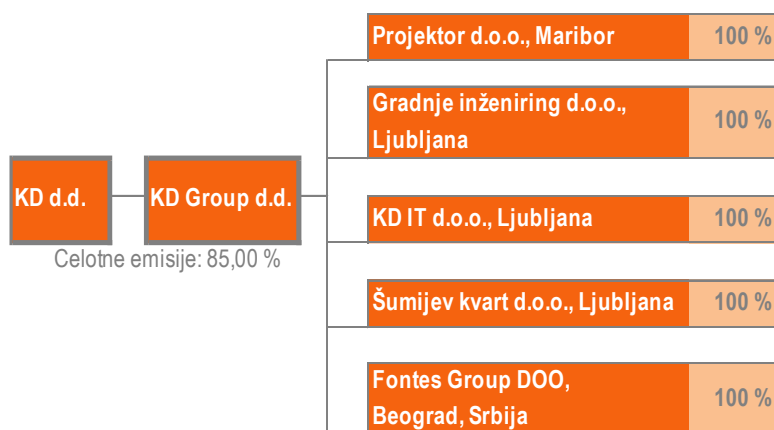


Upravni odbor KD na dan 30. 6. 2020

- **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

Organigram na dan 30. 6. 2020



V prvem polletju leta 2020 ni prišlo do sprememb v organiziranosti Skupine KD.

Družbi Gradnje inženiring d. o. o. in KD IT d. o. o. sta do 20. 7. 2020 imeli obliko delniške družbe, družba Projektor d. o. o. pa se je iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo preoblikovala dne 7. 8. 2020.

KD Group je neposredno 100 % lastnica družbe Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan in posredno 100 % lastnica družbe Kreda Group d. o. o., Uzbekistan. Družbi nista vključeni v konsolidirane izkaze skupine, ker sta namenjeni prodaji ali likvidaciji in njuna sredstva in obveznosti niso pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov Skupine KD.

1.4. DEJAVNOSTI SKUPINE KD

Poslovanje Skupine KD vključuje naslednje dejavnosti:

- finančne storitve,
- nepremičnine.

Skupina KD je v preteklosti delovala kot zavarovalniški holding in pomembna upravljavka vzajemnih skladov ter premoženja institucionalnih investitorjev.

S prodajo odvisne družbe Adriatic Slovenica z vsemi njenimi odvisnimi družbami v letu 2019 so v Skupini KD postale ključne naložbe v nepremičninsko dejavnost. Skupina se je spremenila iz strateškega v portfeljskega investitorja.

Finančne storitve

Glavna poslovna dejavnost družb KD in KD Group je upravljanje tržnih in netržnih naložb, upravljanje prostih denarnih sredstev ter ustvarjanje finančnih donosov.

Družba KD Group odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine.



Nepremičnine

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

Dejavnost nepremičnin se izvaja na naslednjih družbah v Skupini:

- Šumijev kvart – gradnja poslovno-stanovanjskega objekta Šumi,
- Projektor – upravljanje nepremičninskega kompleksa Maribox in izvajanje kinematografske dejavnosti,
- Gradnje inženiring – razvoj nepremičninskega projekta Glince,
- Fontes Group – razvoj nepremičninskih projektov.

1.5. ZGODILO SE JE V LETU 2020

Pomembnejši dogodki v letu 2020

- 25. 5. 2020 je družba KD Group objavila sklic 27. skupščine delničarjev.
- Delničarji so se 26. 6. 2020 na 27. skupščini KD Group seznanili z letnim poročilom za leto 2019 ter potrdili predlog delitve bilančnega dobička. Del bilančnega dobička v višini 79.061.184,00 evrov se tako uporabi za izplačilo dividend, kar z upoštevanjem celotnega števila izdanih delnic (brez odštevanja lastnih delnic) znaša bruto vrednost 32,00 evrov na delnico. Skupščina se je seznanila tudi s Poročilom o pridobivanju lastnih delnic ter potrdila zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic.

Pomembni dogodki po datumu poročanja

- Dne 3. 7. 2020 je bil izdan sklep sodišča o vpisu spremembe statuta družbe zaradi znižanja osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic z oznako KDHR. Po vpisu sprememb v sodni register dne 3. 7. 2020 osnovni kapital družbe znaša 78.037.489,57 evra, število izdanih delnic z oznako KDHR pa znaša 2.337.613. Družba bo v nadaljevanju izvedla umik 133.049 delnic KDHR z organiziranega trga Ljubljanske borze in izbris umaknjenih delnic iz centralnega registra vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.d.
- Družba KD Group je dne 10. 7. 2020 izplačala 74.803.616 evrov dividend. Družba je KD d. d. je imela na presečni dan 9. 7. 2020 v lasti 2.100.093 delnic z oznako KDHR in je tako dobila izplačanih 67.202.976,00 evrov dividend.
- Družba KD d. d. je dne 24. 7. 2020 objavila sklic 28. skupščine delničarjev, ki bo izvedena 27. 8. 2020. Upravni odbor je predlagal skupščini, da se izvede zmanjšanje osnovnega kapitala za znesek 135.678,52 evra in umik 16.257 lastnih delnic z oznako SKDR. Če bodo delničarji na skupščini podprli predlog o zmanjšanju osnovnega kapitala, bo le-ta po zmanjšanju znašal 1.420.288,76 evra in bo razdeljen na 170.179 navadnih kosovnih delnic z oznako SKDR.
- KD Group je po datumu bilance stanja na organiziranem trgu Ljubljanske borze odkupovala lastne delnice. Količino in stanje odkupljenih lastnih delnic na vsak konec meseca družba javno objavlja.

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.com.

1.6. STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE KD

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

S prodajo največje in najpomembnejše naložbe, Skupine Adriatic Slovenice, je družba KD Group in Skupina KD spremenila naravo svojega delovanja. V ospredje je prišla družba KD Group kot finančni holding. Ključne so postale naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe. Družba se je spremenila iz strateškega v portfeljskega investitorja. Posledično sta se spremenili tako organizacijska kot finančna struktura družbe, ki sedaj temelji na visoki stopnji samofinanciranja. Sodelavcem omogočamo najboljše delovne pogoje, izobraževanje, napredovanje in spodbudno nagrajevanje za kakovostno opravljeno delo. Lastnikom pa prinašamo pričakovano rasti 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. Verjamemo v svoj uspeh, saj nas vodijo visoke moralne vrednote in spoštovanje integritete vsakega posameznika.

Strategija in pričakovani razvoj Skupine KD

S prodajo Adriatic Slovenica d. d. z vsemi njenimi odvisnimi družbami v letu 2019 je družba KD Group in Skupina KD, ki je po vsebini do prodaje delovala kot zavarovalniški holding in pomembna upravljavka vzajemnih skladov ter premoženja institucionalnih investitorjev, spremenila naravo svojega delovanja. Ključne so tako postale naložbe v nepremičninsko dejavnost, družba pa se je spremenila iz strateškega v portfeljskega investitorja. Posledično sta se spremenili tako organizacijska kot finančna struktura družbe, ki sedaj temelji na visoki stopnji samofinanciranja.

Poslovanje Skupine KD vključuje naslednje dejavnosti:

- finančne storitve,
- nepremičnine.

Finančne storitve

Finančne storitve zajemajo upravljanje tržnih in netržnih naložb, upravljanje prostih denarnih sredstev ter ustvarjanje finančnih donosov. Družba KD Group odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine.

Nepremičnine

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

1.7. DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

1.7.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD je 30. 6. 2020 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.



Knjigovodska vrednost delnice SKDR je 30. 6. 2020 znašala 151,94 evra (31. 12. 2019: 156,21 evra), kar pomeni 3-odstotno znižanje glede na konec leta 2019. 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 prvem polletju leta 2020 znašal -4,24 evra (v prvem polletju leta 2019 -5,37 evra). Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid, deljen s povprečnim številom vseh izdanih navadnih delnic, brez lastnih delnic, obračunskega obdobja.

1.7.2. Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica SKDR v letu 2020

Z redno delnico SKDR je bilo v prvem polletju 2020 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 67.300 evrov. Tržni tečaj delnice na dan 30. 6. 2020 je znašal 600,00 evrov, kar je -3,2 odstotka manj v primerjavi s tržno ceno na začetku leta, ko je znašala 620,00 evrov. Najnižja tržna cena v letu 2020 je bila 600,00 evrov, najvišja pa 630,00 evrov.

Temeljni kazalniki redne delnice SKDR

Podatki o delnici	30. 6. 2020	31. 12. 2019	Sprememba 2020 / 2019 (v %)
Število delnic	186.436	186.436	100,00
Tržna cena (v EUR)	600,00	620,00	-3,2
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	111,9	115,6	-3,2

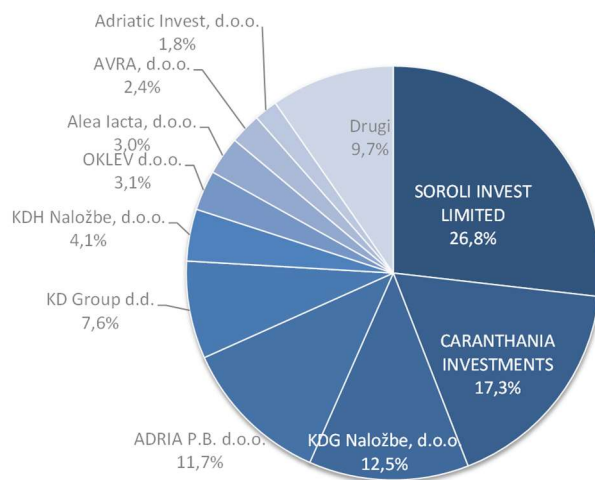
Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD.

1.7.3. 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 26,8 odstotka vseh izdanih delnic družbe.

Največji imetniki navadnih delnic SKDR 30. 6. 2020

SKDR navadna delnica - lastniška struktura





	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1	SOROLI INVEST LIMITED	LIMASSOL	50.000	26,8
2	CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	32.245	17,3
3	KDG Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	23.284	12,5
4	ADRIA P.B. d.o.o.	ZAGREB	21.806	11,7
5	KD Group d.d.	LJUBLJANA	14.223	7,6
6	KDH Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.562	4,1
7	OKLEV d.o.o.	LJUBLJANA	5.830	3,1
8	Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	5.566	3,0
9	AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	4.513	2,4
10	Adriatic Invest, d.o.o.	LJUBLJANA	3.410	1,8
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR		168.439	90,3
	Drugi		17.997	9,7
	Skupaj vseh delnic SKDR		186.436	100,0

1.7.4. Lastne delnice

Število delnic	Število 1. 1. 2020	Delnice prejete v zastavo	Prodaja, sprostitev zastave oz. umik lastnih delnic	Število 31. 12.	Delež v os. kapitalu (v %)
SKDR	17.136	-	-	17.136	9,19

Družba KD je bila na 30. 6. 2020 imetnica 613 lastnih navadnih delnic z oznako SKDR. Odvisna družba KD Group je bila na 30. 6. 2020 imetnica 14.223 navadnih delnic z oznako SKDR, pri čemer se skladno z Zakonom o gospodarskih družbah te delnice štejejo za lastne delnice družbe. 2.300 lastnih delnic SKDR je odvisna družba v letu 2019 prejela v zastavo.

V juliju 2020 je družba KD d. d. od odvisne družbe KD Group d. d. odkupila 14.223 lastnih delnic z oznako SKDR, na organiziranem trgu Ljubljanske borze pa še 1.421 delnic SKDR.

Lastne delnice na dan 30. 6. 2020 predstavljajo skupaj 9,19 odstotka osnovnega kapitala družbe.

1.8. POSLOVANJE V LETU 2020

1.8.1. Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2020

Makroekonomsko okolje Slovenije

Upad gospodarske aktivnosti v evrskem območju se je po ocenah mednarodnih institucij v drugem četrtletju zaradi ukrepov za zajezitev širjenja epidemije covid-19 še poglobil, v drugi polovici leta pa pričakujejo stabilizacijo gospodarskih razmer. Zaradi posledic epidemije je gospodarska aktivnost v evrskem območju izrazito upadla že v prvem četrtletju (-3,6 %), zaradi daljšega obdobja veljave zajezitvenih ukrepov pa mednarodne institucije ocenjujejo še znatnejše krčenje gospodarske aktivnosti za drugo četrtletje. Junija in julija so mednarodne institucije še poslabšale svoje napovedi, pripravljene ob začetku epidemije, saj ocenjujejo, da je gospodarski učinek zajezitvenih ukrepov in posledic epidemije večji od predhodnih pričakovanj. Glede na zadnjo v nizu, julijsko napoved Evropske komisije, se bo letos evrsko gospodarstvo, ob predpostavki postopnega sproščanja zajezitvenih ukrepov in preprečitve obsežnejšega drugega vala okužb, skrčilo za 8,7 %, naslednje leto pa okrevalo za 6,1 %. Evropska komisija pričakuje, da se bo okrevanje evrskega gospodarstva po izrazitem upadu gospodarske aktivnosti v vseh državah evrskega območja v prvem polletju, začelo v letošnjem tretjem četrtletju. Napovedi so sicer povezane z visokimi in večinoma negativnimi tveganji, saj obseg in trajanje pandemije ter morebitnih nadaljnjih zajezitvenih ukrepov ostajata neznanka.

Kazalniki gospodarske aktivnosti v Sloveniji so bili maja in junija precej nižji kot v enakem obdobju lani, so se pa s sproščanjem zajezitvenih ukrepov začeli postopno izboljševati. Gospodarska klima je maja in junija, kljub opaznemu izboljšanju v vseh



dejavnostih in med potrošniki, ostala znatno pod ravno z začetka leta. Na podlagi razpoložena v gospodarstvu ter podatkov o prometu tovornih vozil in porabi elektrike ocenjujemo, da je bila gospodarska aktivnost tudi konec junija na precej nižjih ravneh kot lani, se je pa padec v medletni primerjavi od aprila zmanjšal. Tudi podatki za trgovino, predelovalne dejavnosti in blagovno menjavo, ki so na voljo do maja, kažejo na postopno izboljšanje aktivnosti po močnem aprilskem upadu. V aprilu so sicer najgloblji upad aktivnosti zabeležili v storitvenih dejavnostih. Zaradi prepovedi opravljanja večine storitev so bile te še posebej močno prizadete, med njimi najbolj gostinstvo.

Razmere na trgu dela so se ob izrazitem upadu gospodarske aktivnosti močno poslabšale. Potem ko je bila marca zaposlenost še medletno višja, je bila aprila medletno že nižja za en odstotek. Najbolj je število delovno aktivnih upadlo v storitvenih dejavnostih, z okoli 10-odstotnim zmanjšanjem so izstopali gostinstvo in druge raznovrstne dejavnosti. Konec junija je bilo število registriranih brezposelnih 89.377, kar je 26,3 % več kot lani, a za okoli odstotek manj kot konec maja. Odprava strogih zaježitvenih ukrepov pri nas in v sosednjih državah ter ukrepi iz tretjega zakonodajnega svežnja za omilitev gospodarskih posledic krize so po naši oceni ustavili poslabševanje razmer, zato se je število registriranih brezposelnih junija v primerjavi z majem nekoliko zmanjšalo. Medletna rast povprečne bruto plače je bila aprila, zlasti zaradi metodološkega učinka zajema plač delavcev na čakanju, 12-odstotna; saj se je število prejemnikov plač zmanjšalo bolj kot masa plač.

Letna deflacija je bila junija manj izrazita kot v preteklih dveh mesecih. Nekoliko nižja je bila predvsem zaradi cen elektrike, ki so se po prenehanju vladnega ukrepa o znižanju cen električne energije vrstile na raven pred izbruhom epidemije. K deflaciji so sicer nadalje največ prispevale medletno nižje cene energentov, ki jih na nizki ravni ohranja tudi trošarinska politika. Rast cen hrane, ki se je med epidemijo opazno zvišala, se je junija nekoliko umirila. Storitvena inflacija pa se je po majskem povišanju ohranila okrog 2 %. Z začetkom epidemije so se občutno znižale tudi cene industrijskih proizvodov.

Javnofinančne razmere so se zaradi globokega upada gospodarske aktivnosti in obsežnih ukrepov za blaženje posledic epidemije do maja izrazito poslabšale. Primanjkljaj konsolidirane bilance javnega financiranja se je do maja letos zaradi izrazitega znižanja prihodkov in povišanja izdatkov povečal na 1,4 mrd EUR. Prihodkov je bilo v prvih petih mesecih medletno manj za 9,2 %, na znižanje pa je vplivalo več dejavnikov: nižja gospodarska aktivnost, odobreni odlogi, obročno odplačevanje in oprostitve davčnih obveznosti, ki jih je omogočila interventna zakonodaja v času epidemije, ter lani sprejeta davčna reforma, ki znižuje prihodke iz dohodnine. Odhodki so se povečali za 11,4 %, predvsem zaradi izplačil ukrepov za blaženje posledic epidemije ranljivim skupinam, ki so okrepila zlasti rast transferjev posameznikom in gospodinjtvom, subvencije ter transferje za nakup zaščitne opreme.

Vir: Ekonomsko ogledalo, št. 5/2020, julij 2020; UMAR

Slovenski nepremičninski trg

V 2019 je bila na račun povečanega prometa s poslovnimi nepremičninami dosežena zgodovinsko rekordna vrednost prometa na slovenskem nepremičninskem trgu. Še pred epidemijo Covid-19 je bilo zato za leto 2020 pričakovati vrednostno manjši obseg poslov.

Ukrepi zaježitve epidemije Covid-19 v Sloveniji so močno vplivali na nepremičninski trg v prvi polovici leta 2020, vendar pa se število nepremičninskih transakcij vendarle ni zmanjšala tako drastično, kot je bilo glede na okoliščine morda pričakovati. Po preklicu epidemije je nepremičninski trg hitro okreval.

Na podlagi preliminarnih podatkov Geodetske uprave Republike Slovenije iz avgusta 2020 je v Sloveniji je v prvem polletju 2020 znašala vrednost sklenjenih kupoprodajnih pogodb za nepremičnine nekaj manj kot 770 milijonov evrov. V primerjavi z drugim polletjem 2019 se je tako evidentirano število sklenjenih kupoprodajnih poslov kot njihova skupna vrednost zmanjšali za približno 40 odstotkov.

Ukrepi zaježitve epidemije Covid-19 v Sloveniji so močno vplivali na nepremičninski trg.

Število in vrednost sklenjenih kupoprodajnih pogodb za nepremičnine, 1. polletje 2018 - 1. polletje 2020:

Polletje	Število poslov (v tisočih)	Vrednost poslov (v milijardah €)
2018_I	18,0	1,23
2018_II	17,1	1,30
2019_I	18,0	1,40
2019_II	18,0	1,31
2020_I	10,8	0,77



Vrednostni delež poslov s stanovanjskimi nepremičninami je v prvem polletju 2020 znašal skoraj 70 odstotkov. Nasploh je značilno, da se delež prometa s stanovanjskimi nepremičninami poveča, kadar je aktivnost nepremičninskega trga nižja, kar se je zgodilo tudi v obdobju razglasitve epidemije Covid-19. Bistveno se je zmanjšal delež prometa s trgovskimi, storitvenimi in gostinskimi lokali, ki je bil lani neobičajno velik. Deleži prometa ostalih vrst nepremičnin (npr. zemljišča, pisarne, industrijske nepremičnine ipd.) se, proporcionalno gledano, v obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 ni bistveno spremenil.

Po do sedaj evidentiranih podatkih je imela epidemija Covid-19 večji vpliv na primarni trg stanovanjskih nepremičnin kot na sekundarni, kar kaže na razumljivo večjo zadržanost kupcev novogradenj v času epidemije. Število transakcij z novimi stanovanji je v prvem polletju letošnjega leta upadlo bolj kot število transakcij z rabljenimi stanovanji.

Število evidentiranih transakcij z zemljišči za gradnjo stavb je bilo v prvi polovici leta 2020 za okoli tretjino manjše v primerjavi s prvim in drugim polletjem leta 2019.

Trende cen stanovanjskih nepremičnin praviloma najbolje odraža gibanje cen rabljenih stanovanj. Kljub velikemu dvomesečnemu upadu števila transakcij preliminarne analize gibanj cen rabljenih stanovanj kažejo, da so v Sloveniji cene stanovanj v prvem polletju 2020 še naprej rasle. Povprečna cena rabljenega stanovanja na ravni države je prvič preseгла mejo 1.900 € / m², natančno je znašala 1.940 € / m², in se je v primerjavi z drugim polletjem 2019 zvišala za 3 %. Del statističnega zvišanja povprečne cene na ravni države je mogoče pripisati večjemu deležu transakcij s stanovanji v Ljubljani, kjer so cene stanovanj najvišje. Podobnemu pojavu rasti cen smo bili priča tudi leta 2008, ko je bil po nastopu krize nepremičninskega trga upad števila transakcij še precej večji, cene pa so prav tako zrasle. V takih razmerah se namreč prodajajo le še »boljša« in že tako relativno dražja stanovanja, katerih cene pa se zaradi inercije trga še ne znižujejo.

Cene in lastnosti rabljenih stanovanj, 1. polletje 2018 - 1. polletje 2020:

	2018_I	2018_II	2019_I	2019_II	2020_I
Velikost vzorca	3.421	3.240	3.389	3.423	2.091
Povprečna cena (€ / m²)	1.740	1.780	1.810	1.880	1.940
Leto izgradnje (mediana)	1975	1974	1975	1975	1975
Uporabna površina (m ²)	52	53	53	53	54

Rast cen stanovanjskih nepremičnin, predvsem luksuznih v Ljubljani, je posledica ugodnega kreditiranja in drastičnega pomanjkanja ponudbe. Stanovanja v višjem cenovnem razredu so razprodana že v času gradnje. Po oceni nepremičninskih strokovnjakov je kar slaba polovica vseh nakupov opravljenih za namen naložb, kar kaže na podhranjenost ponudbe luksuznih nepremičnin na odličnih lokacijah.

Dogajanje na slovenskem nepremičninskem trgu v letu 2020 in prihodnje bo odvisno od posledic epidemije na gospodarstvo in nepremičninski trg. Tako za globalno kot za naše gospodarstvo so posledice zaenkrat nepredvidljive. Trajanje in globina nove gospodarske recesije bosta odvisna od trajanja izrednih razmer zaradi koronavirusa, hitrosti ekonomskega okrevanja v gospodarskih velesilah in posameznih prizadetih državah in kupne moči prebivalstva. Trg nepremičnin se namreč odziva počasneje in z zamikom glede na gospodarsko stanje, zato je težko predvideti, kdaj in v kakšni meri se bo vpliv koronavirusa odrazil v cenah nepremičnin.

Vir: GURS, Preliminarni podatki za I. polletje 2020, avgust 2020

Slovenski borzni delniški trg

Indeks Ljubljanske borze SBI TOP je glede na vrednost ob koncu leta 2019, ko je znašal 926,10 točk, v mesecu marcu 2020 padel na 726,82 točk, nato pa se je v naslednjih treh mesecih postopno krepil in konec meseca junija 2020 dosegel vrednost 849,82 točk.

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je bilo v prvi polovici leta 2020 skupaj s svežnji za 242,5 milijona evrov prometa. Največ prometa predstavljajo posli z delnicami, in sicer 229,5 mio evrov, pri čemer je bilo opravljenih 2.991 poslov.

Med delnicami je bilo največ prometa z delnicami Krke (za 109,9 milijona evrov), Petrola (27,6), NLB (24,3), Zavarovalnice Triglav (21,4), Save Re (17,7) Cinkarne Celje (10,7), Telekom Slovenije (9,1) in Luke Koper (5,7).



Tržna kapitalizacija vseh vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi je konec junija 2020 znašala 39.862 milijonov evrov, od tega so predstavljale delnice 16,4 % oziroma 6.525 milijonov evrov in obveznice skupaj s komercialnimi zapisi in zakladnimi menicami 83,6 % oziroma 33.335 milijonov evrov.

Trg dolžniških vrednostnih papirjev

Dogajanje na obvezniških trgih je bilo v prvi polovici leta 2020 zelo zahtevno, saj je epidemiološka kriza zaradi virusa Covid 19 dodobra spremenila pričakovanja. Globalna ekonomija je čez noč zastala in prve posledice je bilo moč čutiti na vseh finančnih trgih že v začetku meseca marca. Prva reakcija na obvezniških trgih je bila izjemno znižanje likvidnosti. Celo najbolj likviden trg ameriških obveznic se je čez noč sredi marca »posušil«. Temu je sledilo izjemno povečanje povpraševanja po vseh »ne-tveganih« obveznicah (zahtevana donosnost ameriške 10 letne obveznice se je znižala pod 0,5 odstotka letno), na drugi strani pa velika in prisilna odprodaja vseh drugih bolj tveganih obveznic. Da bi preprečili novo finančno krizo, so z izjemno hitrimi reakcijami postregle Centralne banke, ki so predstavile različne ukrepe stimulacije od konvencionalnega znižanja obrestnih mer, do povečanja odkupovanja obveznic na sekundarnem trgu, povečanja likvidnosti trga in dostopa podjetij do neposrednega posojila pri centralni banki ter neomejena likvidnost poslovnih bankam. Centralnim bankam so se pridružile tudi države, ki so s proračunskim trošenjem še dodatno stimulirale svoje ekonomije. Vsi ti naštetni ukrepi so vodili v izboljšanje stanja na finančnih trgih. Tako so ne-tvegane obveznice izgubile nekoliko svoje vrednosti, kreditni pribitki bolj tveganih pa so se znižali za polovico, kar je še vedno občutno višje kot v začetku leta, saj ostaja kar nekaj nejasnosti, kako dolga in kako močna bo zdravstvena kriza ter kako bo globalna ekonomija delovala v tem pandemičnem času.

1.8.2. Vpliv pandemije na poslovanje Skupine KD

Pandemija COVID-19 pomeni velik negativni šok za gospodarsko aktivnost v Sloveniji, Evropi in na globalni ravni. Najnovejše ocene so, da je svetovno gospodarstvo že vstopilo v recesijo. Okrevanje bo odvisno od nadaljnega širjenja in trajanja pandemije in od intervencij ekonomskih politik.

V Skupini KD smo ob izbruhu pandemije COVID-19 pričeli pozorno spremljati nastalo situacijo. Ob razglasitvi epidemije v Sloveniji v mesecu marcu 2020 smo sprejeli vse potrebne ukrepe za zaježitev širitve okužbe, da bi zagotovili nemoteno poslovanje, kjer je to mogoče, in zaščitili zdravje zaposlenih, naših poslovnih partnerjev in kupcev.

Naš kino center Maribox je z dnem 13. 3. 2020 zaprl svoja vrata in prekinile so se dejavnosti kinematografije in gostinstva, kot tudi dejavnosti naših najemnikov. V obratovanju je ostala le garažna hiša. Od razglasitve epidemije do konca meseca aprila je večina zaposlenih v Skupini bila napotena na delo od doma ali pa na čakanje na delo.

Po tem obdobju med poslovnimi procesi zagotavljamo socialno distanco, uporabljamo zaščitna sredstva in izvajamo druge ukrepe za preprečevanje prenosa okužbe (dodatno čiščenje, razkuževanje, prezračevanje).

Kino center Maribox je za obiskovalce ponovno odprl vrata 27. maja 2020 in se soočil z drastičnim upadom obiska in posledično so se prihodki iz naslova dejavnosti kinematografije in gostinstva prepopolnili v primerjavi s prvim polletjem preteklega leta, kar pa smo tudi pričakovali, predvsem zaradi pomanjkanja novih filmov, ki bi privabili obiskovalce v kino dvorane. Normalizacije poslovanja po optimističnem scenariju ne pričakujemo pred mesecem oktobrom 2020.

Gradnja nepremičninskega projekta Šumi je tudi v času epidemije potekala nemoteno. Izvajalec gradnje je sprejel vse potrebne ukrepe za zaježitev širitve virusa in nemoteno nadaljevanje gradbenih del. V drugi polovici leta bomo pričeli s prodajo stanovanjskega dela objekta. Zanimanje kupcev je veliko, projekt ima elitno lokacijo, moderno zasnovo, tako da zelo kratkoročno pričakujemo manjše obotavljanje kupcev, ki pa bo z bližanjem dokončanja objekta uplahnilo in bo povpraševanje po stanovanjih bistveno poraslo. Ocenjujemo, da epidemija ne bo imela vpliva na znižanje prodajne cene stanovanj.

Skupina KD je bila pred pojavom epidemije v dobri finančni kondiciji. Kljub izplačilu dividend lastnikom neobvladujočega deleža družbe KD Group v mesecu juliju 2020, ima Skupina na voljo dovolj likvidnih sredstev in hitro vnovčljivih naložb, da lahko še naprej preišljeno išče nove projekte, s katerimi bi lahko dosegali visoke finančne donose.

Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb se je s pojavom epidemije sicer povečalo, vendar ga Skupina zmanjšuje z veliko razpršenostjo naložb in aktivnim upravljanjem portfelja.



V Skupini smo v času epidemije začasno ustavili načrtovana investicijska vzdrževanja nepremičnin. Aktivno smo pristopili k optimizaciji stroškov, racionalizaciji poslovanja, da bi omilili vplive epidemije na poslovanje Skupine.

Razvoj dogodkov, povezanih s širitvijo okužbe tako v Sloveniji kot na svetovni ravni, njenimi posledicami in s tem povezanimi ukrepi, je še vedno zelo negotov, nepredvidljiv. V Skupini bomo še naprej spremljali situacijo. Osredotočali se bomo na zagotavljanje nemotenega poslovanja v oteženih okoliščinah. S prepoznavanjem in obvladovanjem tveganj bomo tudi v bodoče zagotavljali stabilnost poslovanja Skupine.

1.8.3. Analiza poslovanja Skupine KD v prvem polletju 2020

SKUPINA KD			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Prihodki (v mio. EUR)	6,1	159,7	4
Odhodki (v mio. EUR)	(8,5)	(15,7)	54
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(2,4)	135,7	-
BILANCA STANJA	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	175,2	179,7	97
Kapital (v mio. EUR)	150,8	161,0	94
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	16,6	8,9	186
KAZALNIKI	1 - 6 2020	1 - 6 2019	
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ²	(13,26)	692,97	-
Celotna gospodarnost ³	0,7	10,2	-
	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁴	813,22	827,18	98
Delež kapitala v financiranju ⁵	86,1	89,6	96

Kazalnik deleža kapitala v financiranju se je v polletju 2020 znižal za 3,5 odstotne točke in je znašal 86,1, kar potrjuje zastavljeno strategijo, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja.

Nizki prihodki prvega polletja 2020 se odražajo v znižanem kazalniku celotne gospodarnosti, ki ponazarja da je bilo z eno enoto odhodkov ustvarjenih 0,7 prihodkov. V enakem obdobju lani je zaradi prodaje družbe Adriatic Slovenica d. d. ta kazalnik znašal visokih 10,2 ustvarjenih enot prihodkov z eno enoto odhodkov.

² Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:
$$\frac{\text{čisti poslovni izid večinskih lastnikov}}{\text{povprečno število vseh navadnih izdanih delnic (brez lastnih delnic)}}$$

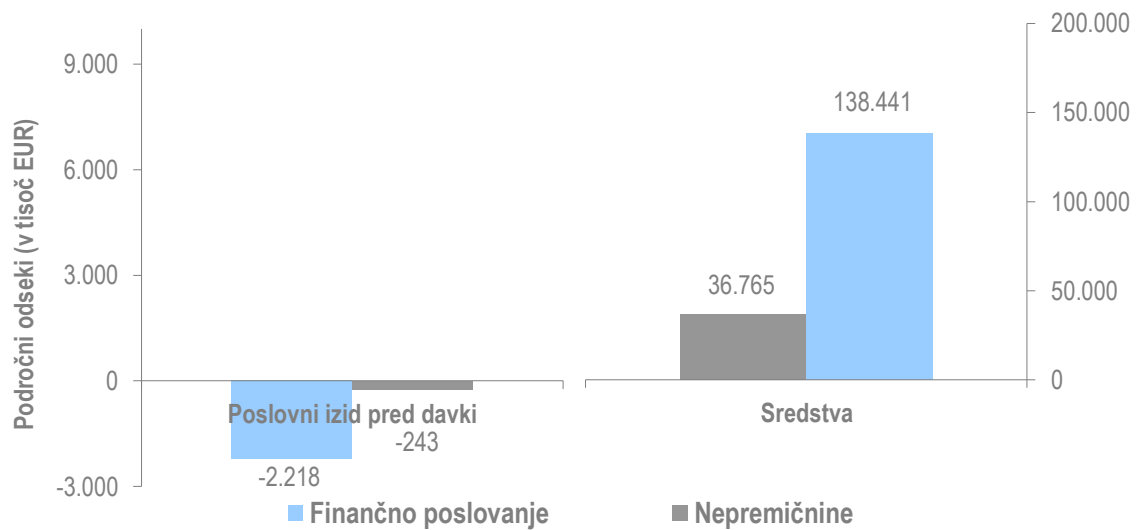
³ Celotna gospodarnost:
$$\frac{\text{celotni prihodki}}{\text{celotni odhodki}}$$

⁴ Knjigovodska vrednost delnice:
$$\frac{\text{knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov}}{\text{število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic}}$$

⁵ Delež kapitala v financiranju:
$$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}} \cdot 100$$



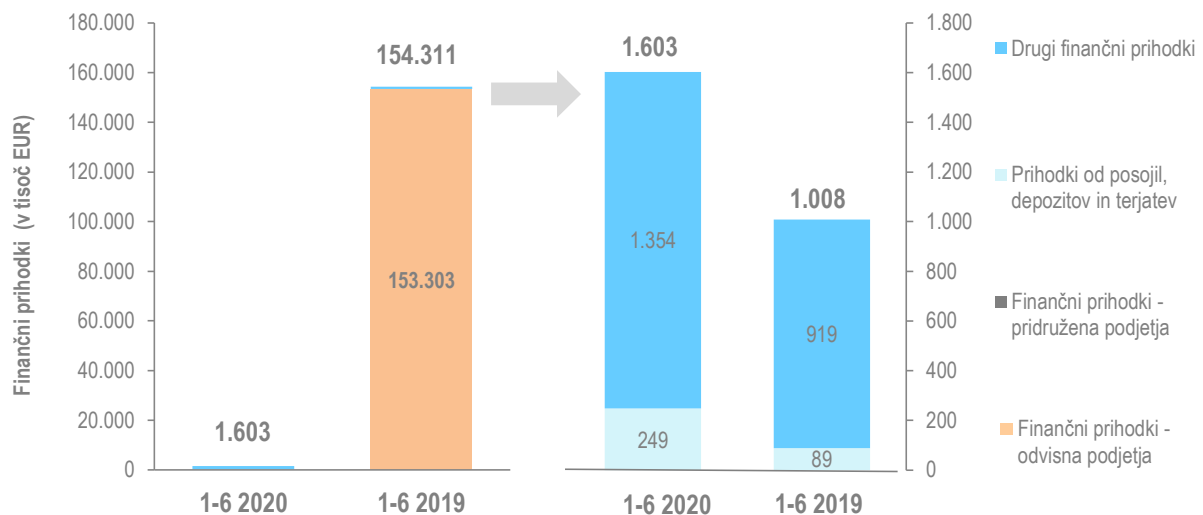
Struktura poslovnega izida pred davki v prvem polletju 2020 in sredstev po segmentih na 30. 6. 2020 (v tisoč EUR)



Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali 1,6 milijona evrov, v enakem lanskem obdobju so znašali 154,3 milijona evrov. Drugi finančni prihodki (med temi prevladujejo finančni prihodki od finančnih naložb) so znašali 1,4 milijona evrov in so porasli za 47 odstotkov. Povišali so se tudi prihodki od posojil, depozitov in terjatev (+180 %), ki so znašali 0,2 milijona evrov, medtem ko finančnih prihodkov od pridruženih podjetij Skupina v prvem polletju 2020 ni imela. V prvem polletju lanskega leta so največji del predstavljali finančni prihodki od odvisnih podjetij (prodaja Adriatic Slovenice), ki so znašali 153,3 milijona evrov.

Finančni prihodki po vrstah za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)*



* stolpca na desni strani predstavljata primerjavo finančnih prihodkov brez upoštevanja finančnih prihodkov, ustvarjenih s prodajo odvisne družbe v letu 2019

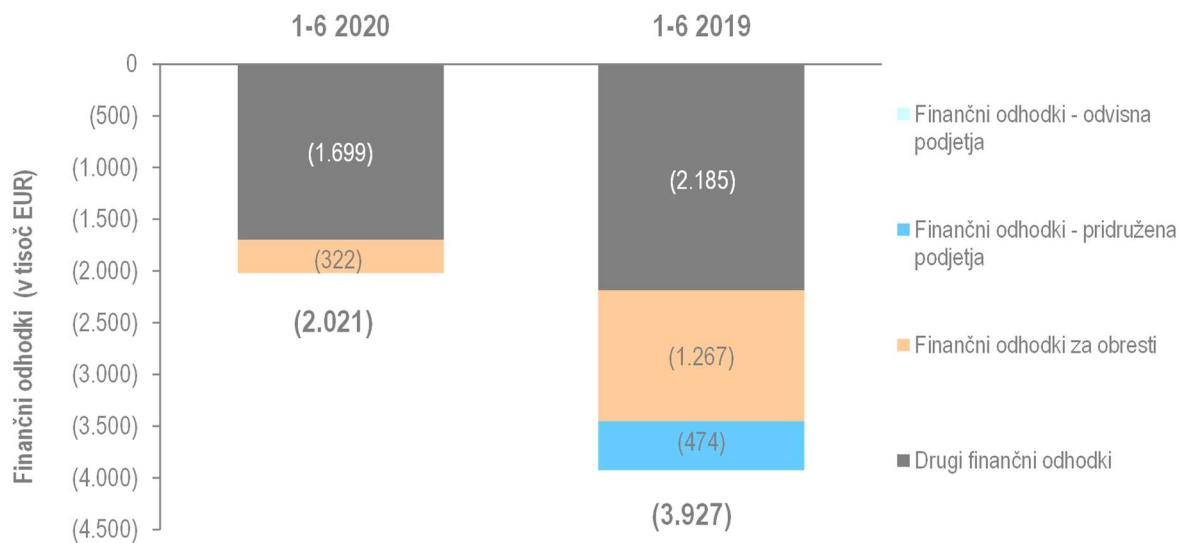
Finančni odhodki

Finančni odhodki so znašali 2 milijona evrov, kar je 49 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. Nižji so drugi finančni odhodki, ki se nanašajo na vrednotenje finančnih naložb (1,7 milijona evrov) in finančni odhodki za obresti, ki so znašali 0,3



milijona evrov, medtem ko so v prvem polletju 2019 znašali 1,3 milijona evrov in so se zmanjšali zaradi odplačil dolgov v letu 2019.

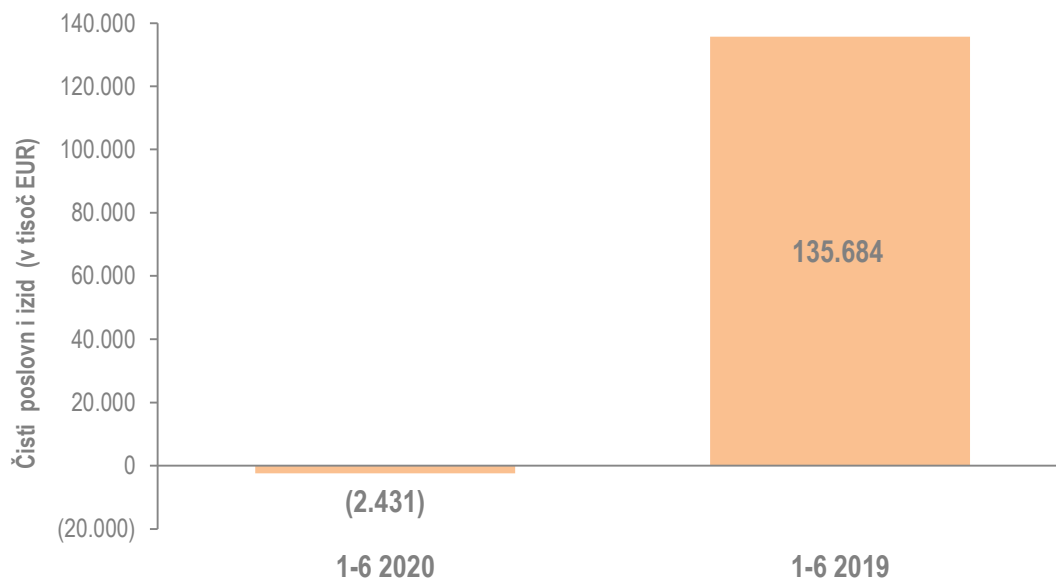
Finančni odhodki po vrstah za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid

Skupina je v prvem polletju poslovala z izgubo v višini **-2,4 milijona evrov**, medtem ko je imela v enakem lanskem obdobju dobiček v višini 135,7 milijona evrov. Na visok dobiček skupine v lanskem letu je v največji meri vplivala prodaja zavarovalnice Adriatic Slovenica d. d. z vsemi njenimi odvisnimi družbami.

Čisti poslovni izid za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)

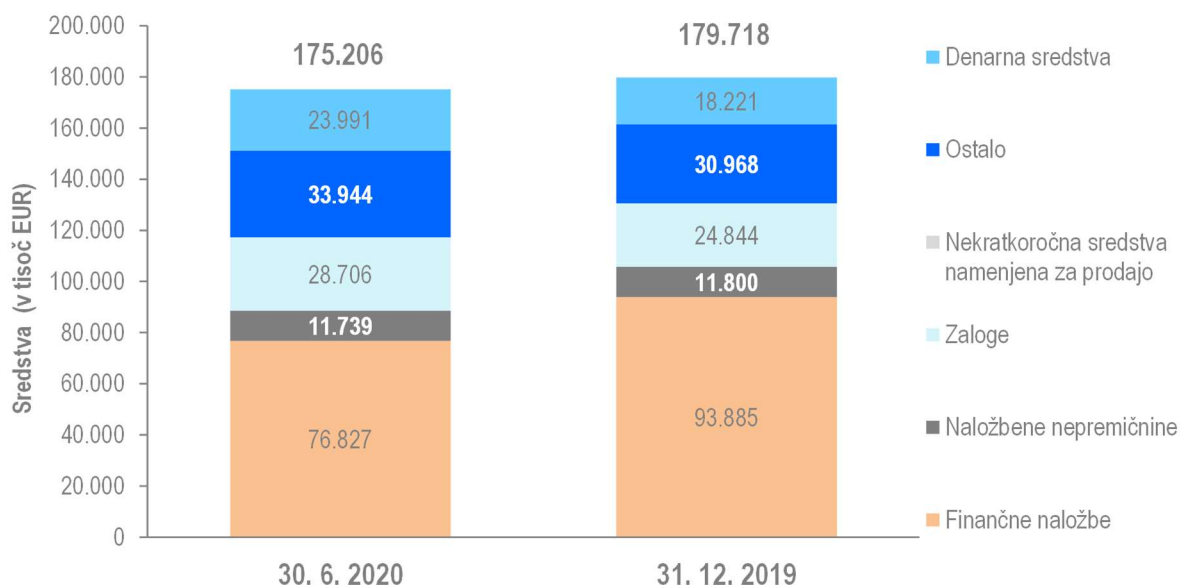




Sredstva

Sredstva so ob koncu prvega polletja znašala **175,2 milijona evrov**, kar je 3 odstotke manj glede na konec leta 2019. Največ, za 18 odstotkov, so se znižale finančne naložbe, ki so znašale 76,8 milijona evrov. Naložbene nepremičnine so znašale 11,7 milijona evrov in so ostale na podobni ravni kot ob koncu 2019. Preostala sredstva so se povišala, od tega najbolj denarna sredstva in zaloge.

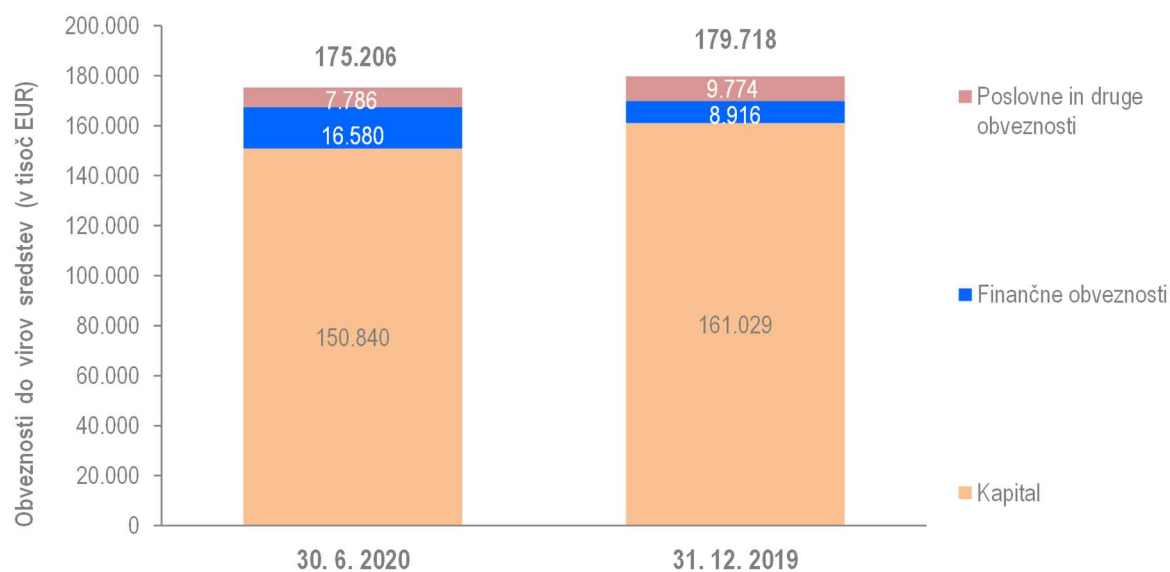
Sredstva po vrstah na 30. 6. 2020 in 31. 12. 2019 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital se je glede na konec leta 2019 znižal za 6 % in je znašal **150,8 milijona evrov**. Na drugi strani so se povišale finančne obveznosti, ki so ob polletju znašale 16,6 milijona evrov. Poslovne in druge obveznosti so se znižale za 2 milijona evrov in so znašale 7,8 milijona evrov.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah na 30. 6. 2020 in 31. 12. 2019 (v tisoč EUR)





1.8.4. Analiza poslovanja družbe KD v prvem polletju 2020

KD D.D.			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Prihodki (v mio. EUR)	0,0	0,0	-
Odhodki (v mio. EUR)	(0,7)	(0,9)	79
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(0,7)	(0,9)	78
BILANCA STANJA	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	70,0	69,9	100
Kapital (v mio. EUR)	25,7	26,4	97
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	44,2	43,4	102
KAZALNIKI	1 - 6 2020	1 - 6 2019	
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ⁶	(4,24)	(5,37)	79
Celotna gospodarnost ⁷	0,0	0,0	-
	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁸	151,94	156,21	97
Delež kapitala v financiranju ⁹	36,8	37,8	97

Kazalnik deleža kapitala v financiranju se je ob polletju 2020 znižal na račun izgube za 1 odstotno točko. Tudi preostali kazalniki ne odražajo uspešnega polletnega poslovanja družbe KD.

V izkazih in kazalnikih družbe KD se bo uspešna prodaja odvisne družbe Adriatic Slovenica odrazila v drugi polovici leta 2020, ko bo odvisna družba KD Group svojim delničarjem razdelila bilančni dobiček, ustvarjen v letu 2019.

⁶ Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:
$$\frac{\text{čisti poslovni izid večinskih lastnikov}}{\text{povprečno število vseh navadnih izdanih delnic (brez lastnih delnic)}}$$

⁷ Celotna gospodarnost:
$$\frac{\text{celotni prihodki}}{\text{celotni odhodki}}$$

⁸ Knjigovodska vrednost delnice:
$$\frac{\text{knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov}}{\text{število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic}}$$

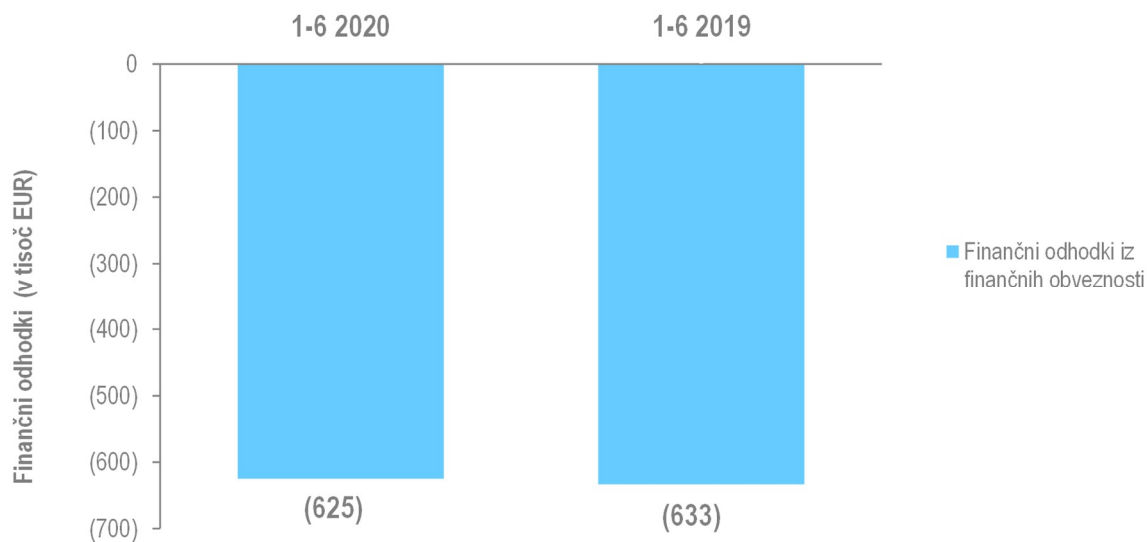
⁹ Delež kapitala v financiranju:
$$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}} \quad * 100$$



Finančni odhodki

Finančni odhodki so znašali **625 tisoč evrov**, kar je 1 odstotek manj kot v enakem lanskem obdobju. Celotni del finančnih odhodkov predstavljajo odhodki iz finančnih obveznosti (obresti).

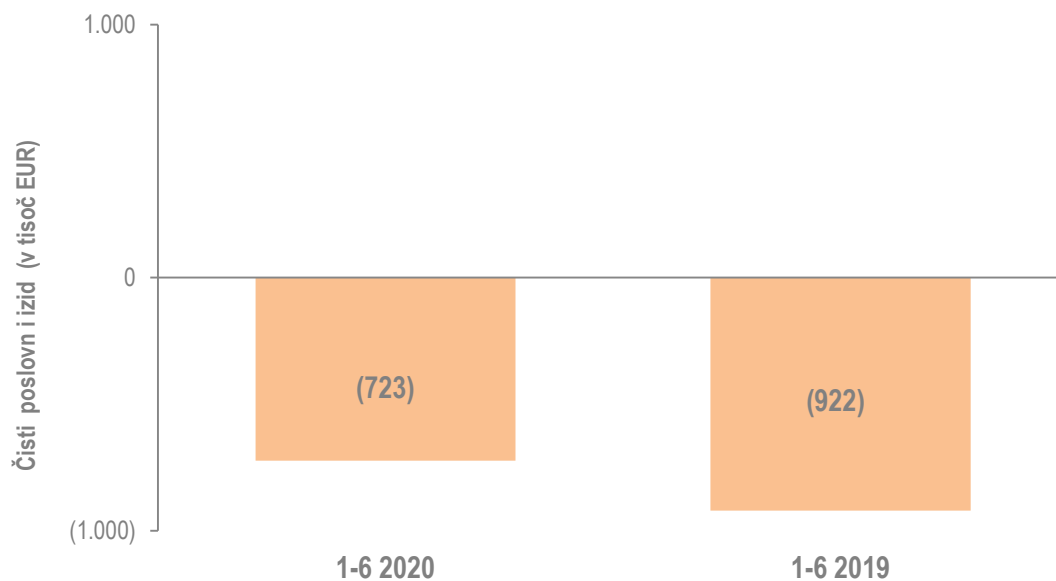
Finančni odhodki po vrstah za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid

KD d. d. je v prvem polletju posloval **z izgubo v višini -723 tisoč evrov**, kar je 22 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju.

Čisti poslovni izid za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)

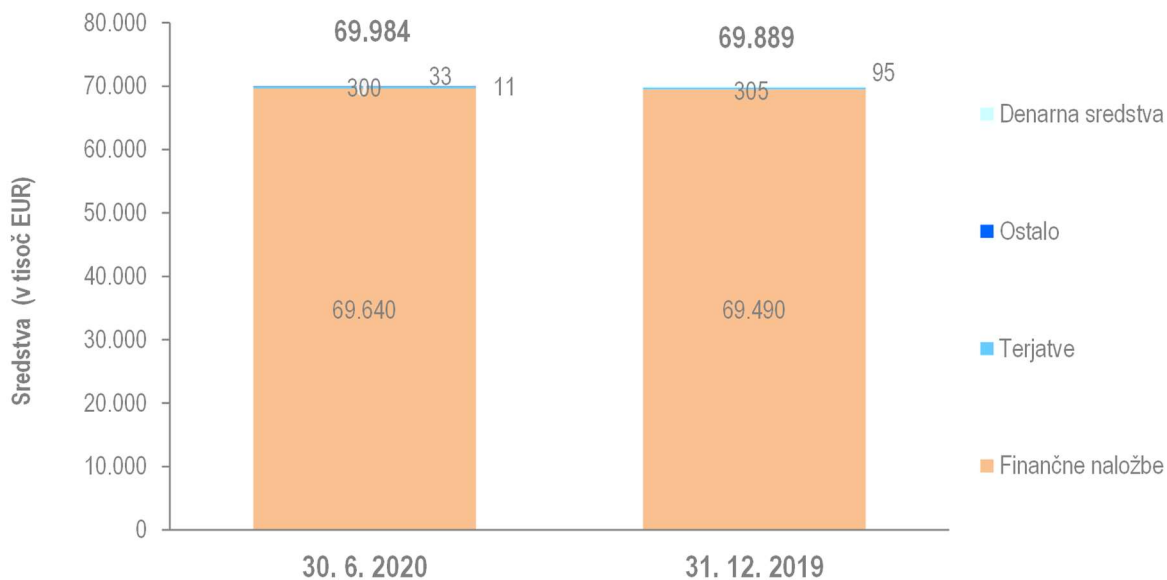




Sredstva

Sredstva so na 30.6.2020 znašala **69,98 milijona evrov**, kar je 0,1 odstotka več glede na konec leta 2019. Povišale so se finančne naložbe (+150 tisoč evrov), znižala pa denarna sredstva (-62 tisoč evrov).

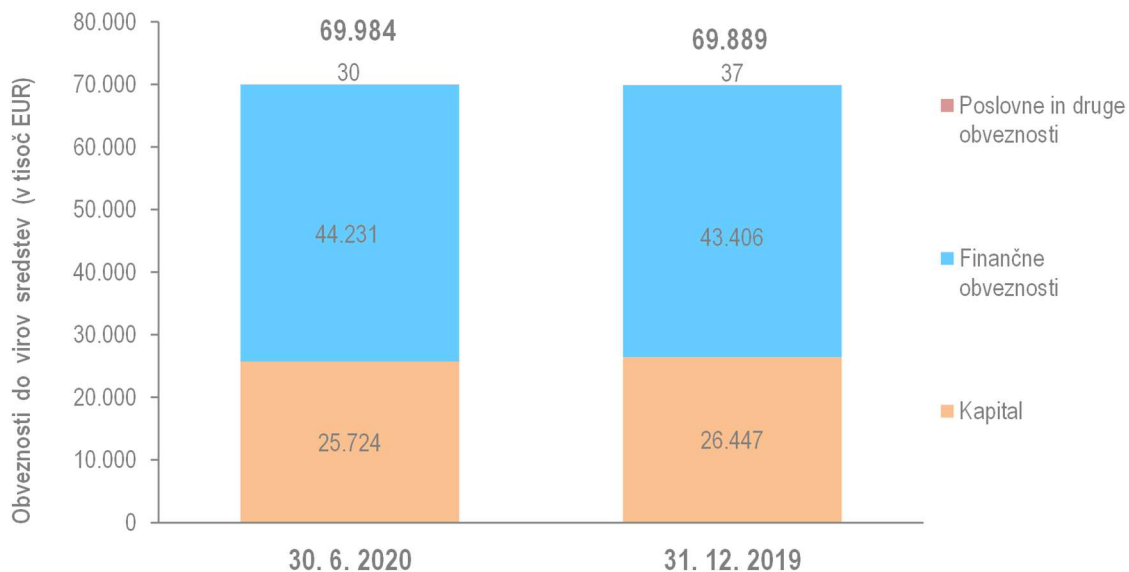
Sredstva po vrstah 30. 6. 2020 in 31. 12. 2019 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital se je glede na konec leta 2019 **znižal za 3 odstotke in je znašal 25,7 milijona evrov**, na drugi strani so se povešale finančne obveznosti za 2 odstotka na 44,2 milijona evrov (+0,8 milijona evrov).

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 30. 6. 2020 in 31. 12. 2019 (v tisoč EUR)





1.9. UPRAVLJANJE TVEGANJ

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 njunega 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.

Družba in skupina za doseganje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in ob upoštevanju dobre poslovne prakse, kar zahteva sistematičen pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja družbe in skupine, kar nam omogoča prepoznavanje in ocenjevanje tveganj, njihovo obvladovanje z ustreznimi ukrepi in spremljanje.

1.9.1. Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD

Sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine KD 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.

Upravni odbor upravlja tveganja, prisotna v posameznih družbah v Skupini KD in na ravni skupine kot celote. V skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi sprejema letni poslovni načrt, ki vključuje srednjeročni pogled na poslovanje družbe in skupine, v nadaljevanju pa redno spremlja in nadzira poslovanje družbe. V poslovnem načrtu vsako leto postavi smernice glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom, med letom pa izvaja redne kontrole in postavlja smernice za izvajanje poslovnih politik in strategij za posamezne družbe v skupini. Obravnava poročila vodstva o tekočem poslovanju in dejavnostih družbe, seznanja se s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremlja delo vodstva in preverja uresničevanje sprejetih sklepov. Največ pozornosti nameni strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD ter spremljanju poslovanja družbe KD in odvisnih družb Skupine KD. Posamezne družbe v skupini so vzpostavile sistem poročanja, ki omogoča redno nadzorovanje tveganj, ki so jim izpostavljene, in spremljanje uresničevanja s planom zadanih ciljev poslovanja.

Revizijska komisija podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor spadajo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi in procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Revizijska komisija je strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena. Svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in odgovarja za svoje delo.

Posle vodi izvršni direktor v skladu z letnim planom in na podlagi pooblastil upravnega odbora, statuta ter odgovarjajo za zakonitost delovanja družbe.

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

- kapitalna ustreznost,
- upravljanje sredstev in obveznosti,
- naložbe,
- likvidnost,
- upravljanje tržnih, kreditnih, operativnih, likvidnostnih tveganj in tveganj koncentracije ter vseh drugih tveganj, ki jim je družba izpostavljena.

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj skupine in v tem okviru tudi posameznih družb v skupini. Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremenjeno poslovno okolje. Opremljena vizija in strategija 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 so ključnega strateškega



pomena. Sistem vodenja in upravljanja je prilagojen in usmerjen k doseganju razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

Skupina je izpostavljena predvsem **finančnim tveganjem**. 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 zadostovali za kritje odtokov. Najpomembnejše sestavine tega tveganja so tveganje spremembe obrestne mere, 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.

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. Tveganje se uravnava z ustrezno razpršenostjo kratkoročnih in dolgoročnih naložb. Tveganja pri sredstvih v upravljanju so opredeljena z naložbeno politiko portfelja, kjer so natančno opredeljene izpostavljenosti po vrstah, tržnosti, boniteti, likvidnosti, valuti in maksimalni izpostavljenosti do posamične naložbe. S portfeljem si družba želi zagotavljati visoko likvidnost in manjši poudarek je na donosu naložb. Z naložbami v borzni portfelj in druge portfeljske naložbe si družba zagotavlja donosnost in obenem visoko likvidnost. S strateškimi naložbami družba zasleduje predvsem povečanje vrednosti naložb.

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. Likvidnostno tveganje se uravnava z naložbami v depozite z ustrezno ročnostjo in visoko likvidne državne obveznice.

Operativno tveganje je tveganje izgube družbe zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Kadrovsko tveganje se uravnava s planom in ustrezno kadrovske strukturo. Za uravnavanje IT tveganja je družba najela zunanjega usposobljenega izvajalca.

Pri **tveganju upravljanja kapitala** je prvi cilj zagotavljanje zadostne in primerne kapitalске ustreznosti družbe in skupine.

1.9.2. Proces upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj v družbi in skupini ima 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.

1.10. ZAPOSLENI V SKUPINI KD

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.



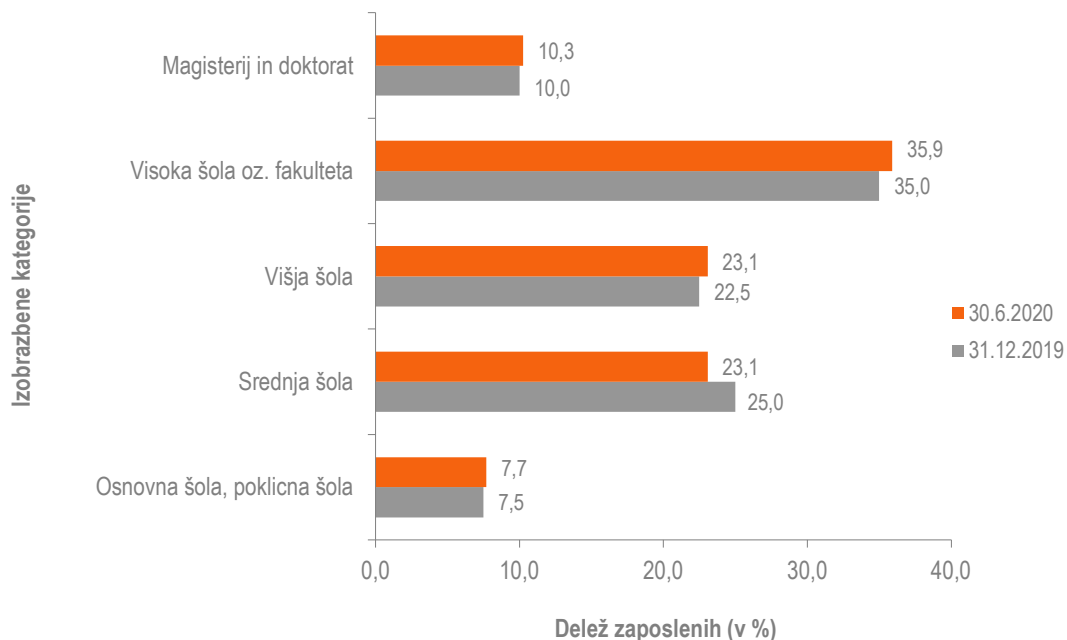
Število in izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD in Skupini KD

V Skupini KD je bilo na 30. 6. 2020 ob upoštevanju deleža zaposlitve v posamezni družbi 39 zaposlenih, medtem ko jih je bilo konec leta 2019 40.

Zaposleni po družbah	30. 6. 2020		31. 12. 2019		Indeks 30. 6. 2020/ 31. 12. 2019
	FTE *	delež v %	FTE *	delež v %	
Finančno poslovanje					
KD d. d., Ljubljana	1	2,6%	1	2,5%	100
KD Group d. d., Ljubljana	23,75	60,9%	23,75	59,4%	100
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
KD IT d. d., Ljubljana	0	/	0	/	/
Firsthouse Investments Limited LLC, Ciper	/	/	/	/	/
Nepremičnine					
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
DRI Naložbe d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
Šumijev Kwart d. o. o., Ljubljana	0,25	0,6%	0,25	0,6%	100
Gradnje inženiring d. d., Ljubljana	0	/	0	/	/
Projektor d. d., Ljubljana	14	35,9%	15	37,5%	93
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	/	0	/	/
	39,0	100,0%	40,0	100,0%	98

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

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD 30. 6. 2020 v primerjavi z 31. 12. 2019



1.11. DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA

Odvisna družba KD Group je dne 10. 7. 2020 izplačala 74.803.616 evrov dividend. Družba KD d. d. je imela na presečni dan 9. 7. 2020 v lasti 2.100.093 delnic KDHR in tako dobila izplačanih 67.202.976,00 evrov dividend. Za izplačilo dividend je družbi KD Group slovenska poslovna banka dne 9. 7. 2020 odobrila premostitveno posojilo v višini 35.000.000 evrov, ki ga je družba



dne 10. 7. 2020 že poplačala. Posojilo je bilo zavarovano z zastavo delnic KDHR v lasti družbe KD d. d. Z vračilom posojila so bile zastavljene delnice dne 13. 7. 2020 že sproščene.

Družba KD d. d. je dne 24. 7. 2020 objavila sklic 28. skupščine delničarjev, ki bo izvedena 27. 8. 2020. Upravni odbor je predlagal skupščini, da se izvede zmanjšanje osnovnega kapitala za znesek 135.678,52 evra in umik 16.257 lastnih delnic z oznako SKDR. Če bodo delničarji na skupščini podprli predlog o zmanjšanju osnovnega kapitala, bo le-ta po zmanjšanju znašal 1.420.288,76 evra in bo razdeljen na 170.179 navadnih kosovnih delnic z oznako SKDR.

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.



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
za Skupino KD za obdobje
od 1. januarja do 30. junija 2020



Vsebina

2. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD	25
2.1. ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	26
2.1.1. Zgoščena konsolidirana bilanca stanja	26
2.1.2. Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida	27
2.1.3. Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa	28
2.1.4. Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020	29
2.1.5. Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 201	29
2.1.6. Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov	30
2.2. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	31
2.2.1. Poročevalska družba	31
2.2.2. Izjava o skladnosti	31
2.2.3. Funkcionalna in predstavitvena valuta	31
2.2.4. Glavne računovodske ocene in presoje	31
2.2.5. Sezonskost poslovanja	33
2.2.6. Spremembe standardov in pojasnil	33
2.2.7. Osnove za uskupinjevanje	34
2.2.8. Področni in območni odseki	35
2.2.9. Prevedbe iz tujih valut	36
2.3. OBVLADOVANJE TVEGANJ	36
2.3.1. Vpliv epidemije COVID-19	37
2.3.2. Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom	37
2.3.3. Obvladovanje finančnih tveganj	37
2.3.4. Hierarhija poštene vrednosti	42
2.4. POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH	43
2.4.1. Podatki o poslovanju po področnih odsekih	44
2.4.2. Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih	45
2.5. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	46
2.5.1. Opredmetena osnovna sredstva	46
2.5.2. Naložbene nepremičnine	47
2.5.3. Finančne naložbe	47
2.5.4. Zaloge	50
2.5.5. Terjatve	51
2.5.6. Denar in denarni ustrezniki	51
2.5.7. Kapital	52
2.5.8. Finančne obveznosti	53
2.5.9. Poslovne obveznosti	54
2.5.10. Finančni prihodki	55
2.5.11. Finančni odhodki	55
2.5.12. Poslovni prihodki	56
2.5.13. Poslovni odhodki	56
2.5.14. Davki	57
2.5.15. Čisti dobiček/izguba na delnico	58
2.5.16. Dividende na delnico	59
2.5.17. Zunajbilančna evidenca	59
2.5.18. Posli s povezanimi osebami	59
2.5.19. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov	60
2.5.20. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	60



2. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD



2.1. ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

2.1.1. Zgoščena konsolidirana bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	30. 6. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA			
Neopredmetena sredstva		422.458	424.911
Opredmetena osnovna sredstva	2.5.1.	1.283.632	1.374.221
Naložbene nepremičnine	2.5.2.	11.738.650	11.799.872
Odložene terjatve za davek	2.5.14.	560.184	503.617
Finančne naložbe v pridruženih družbah		-	-
Finančne naložbe	2.5.3.	76.826.593	93.884.629
Vrednotene po pošteni vrednosti		58.126.894	70.852.625
Razpoložljive za prodajo		9.378.569	9.098.478
V posojila in depozite		9.321.130	13.933.526
Zaloge	2.5.4.	28.705.952	24.844.445
Terjatve	2.5.5.	29.021.256	26.102.353
Terjatve za odmerjeni davek		614.514	18.179
Terjatve do kupcev in druge terjatve		28.406.742	26.084.174
Druška sredstva		2.656.184	2.563.311
Denar in denarni ustrezniki	2.5.6.	23.991.008	18.220.956
SREDSTVA		175.205.917	179.718.315
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	2.5.7.	150.839.876	161.028.610
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		137.678.142	140.040.792
Osnovni kapital		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve		22.022.824	22.021.613
Rezerve iz dobička		19.499	19.499
Prevedbene razlike		(849.410)	(843.313)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		(138.715)	(38.669)
Zadržani dobički		115.067.977	117.325.695
Neobvladujoči delež		13.161.734	20.987.818
Rezervacije		243.553	243.355
Obveznosti za davek od dobička		-	2.409.737
Finančne obveznosti	2.5.8.	16.579.622	8.915.879
Poslovne obveznosti	2.5.9.	7.542.866	7.120.734
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		175.205.917	179.718.315

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.1.2. Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Finančni prihodki - odvisna podjetja		-	153.303.487
Finančni prihodki - pridružena podjetja		-	-
Finančni prihodki – finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		1.289.206	741.270
Finančni prihodki – finančne naložbe razpoložljive za prodajo		65.222	177.582
Prihodki od posojil, depozitov in terjatev		248.575	88.710
FINANČNI PRIHODKI	2.5.10.	1.603.003	154.311.049
Finančni odhodki - odvisna podjetja		-	-
Finančni odhodki - pridružena podjetja		-	(474.466)
Finančni odhodki – finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		(1698.895)	(4.219)
Finančni odhodki – finančne naložbe razpoložljive za prodajo		-	(2.180.946)
Finančni odhodki za obresti		(321.710)	(1.267.171)
FINANČNI ODHODKI	2.5.11.	(2.020.605)	(3.926.802)
Prihodki iz pogodb s kupci		372.507	837.605
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin		184.553	204.067
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin		-	75.077
Prevrednotovalni poslovni prihodki		33	904.948
Drugi poslovni prihodki		47.429	1.896
POSLOVNI PRIHODKI	2.5.12.	604.522	2.023.593
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov		3.849.999	3.395.758
Stroški storitev		(4.855.374)	(7.809.637)
Stroški dela		(1.235.590)	(1.565.076)
Stroški materiala in blaga		(128.105)	(223.743)
Amortizacija		(208.622)	(175.192)
Odhodki naložbenih nepremičnin		(55.143)	(684.898)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(58)	(349.676)
POSLOVNI ODHODKI	2.5.13.	(6.482.892)	(10.808.222)
Drugi poslovni prihodki		35	10.099
DRUGI PRIHODKI		35	10.099
Drugi poslovni odhodki		(15.792)	(951.390)
Drugi finančni odhodki		(58)	(351)
DRUGI ODHODKI		(15.850)	(951.741)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		(2.461.788)	144.053.734
Odmerjeni davek iz dobička		-	(3.902.842)
Odloženi davek		30.445	(4.000.000)
DAVEK	2.5.14.	30.445	(7.902.842)
ČISTI POSLOVNI IZID IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA		(2.431.343)	136.150.892
Dobiček / (Izguba) iz ustavljenega poslovanja		-	(467.174)
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		(2.431.343)	135.683.718
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		(2.257.718)	118.913.195
- manjšinskim lastnikom		(173.625)	16.770.523
Skupaj		(2.431.343)	135.683.718
Čisti dobiček (izguba) na delnico iz delujočega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom		(13,26)	695,69
Čisti dobiček (izguba) na delnico iz ustavljenega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom		-	(2,82)



2.1.3. Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(2.431.343)	135.683.718
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid			
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah		-	-
		-	-
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo		(137.483)	(8.240)
Davek	2.5.14.	26.122	1.565
		(111.361)	(6.675)
Tečajne razlike		(6.097)	1.775
Drugi vseobsegajoči donos iz ustavljenega poslovanja		-	-
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		(117.458)	(4.900)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta		(2.548.801)	135.678.818
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(2.363.861)	118.908.295
- manjšinskim lastnikom		(184.940)	16.770.523
Skupaj		(2.548.801)	135.678.818

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

2.1.4. Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020

	(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvlada dujoči delež	Skupaj
A.2	Stanje 1. 1. 2020	1.555.967	22.021.613	19.449	6.101.765	(6.101.715)	(843.313)	(38.669)	117.325.695	140.040.792	20.987.818	161.028.610
B.1	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	1.211	-	-	-	-	-	-	1.211	(7.641.144)	(7.639.933)
	Vračilo kapitala	-	1.211	-	-	-	-	-	-	1.211	(40.504)	(39.293)
	Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.600.640)	(7.600.640)
B.2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(6.097)	(100.046)	(2.257.718)	(2.363.861)	(184.940)	(2.548.801)
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(2.257.718)	(2.257.718)	(173.625)	(2.431.343)
	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	(100.046)	-	(100.046)	(11.315)	(111.361)
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	(6.097)	-	-	(6.097)	-	(6.097)
B.3	Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Druge spremembe v kapitalu – izstop iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Stanje 30. 6. 2020	1.555.967	22.022.824	19.449	6.101.765	(6.101.715)	(849.410)	(138.715)	115.067.977	137.678.142	13.161.734	150.839.876

2.1.5. Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2019

	(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvlada dujoči delež	Skupaj
A.2	Stanje 1. 1. 2019	1.555.967	30.435.050	19.449	6.101.765	(6.101.715)	(874.793)	358.073	15.740.337	47.234.133	25.181.977	72.416.110
B.1	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	(3.982.835)	-	-	-	-	-	-	(3.982.835)	(11.077.085)	(15.059.920)
	Vračilo kapitala	-	(3.982.835)	-	-	-	-	-	-	(3.982.835)	(11.077.085)	(15.059.920)
B.2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	1.776	(6.675)	118.913.195	118.908.296	16.770.523	135.678.819
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	118.913.195	118.913.195	16.770.523	135.683.718
	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	(6.675)	-	(6.675)	-	(6.675)
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	1.776	-	-	1.776	-	1.776
B.3	Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	719.943	17.322	(396.890)	(1.465.433)	(1.125.058)	-	(1.125.058)
	Druge spremembe v kapitalu – izstop iz skupine	-	-	-	-	719.943	17.322	(396.890)	(1.465.433)	(1.125.058)	-	(1.125.058)
C.	Stanje 30. 6. 2019	1.555.967	22.021.615	19.449	6.101.765	(5.381.772)	(855.695)	(45.492)	133.188.099	161.034.536	30.875.415	191.909.951

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

2.1.6. Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		(2.461.788)	144.053.734
Prilagoditev za:			
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	2.5.1.	205.387	161.845
Amortizacija naložbenih nepremičnin	2.5.2.	55.142	143.739
Amortizacija neopredmetenih sredstev		3.235	8.728
(Dobiček) / izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		58	147.472
(Dobiček) / izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin	2.5.12.	-	(75.077)
Oslabitev / odprava oslabitve naložbenih nepremičnin	2.5.12.,13	-	545.778
(Dobiček) / izguba pri prodaji odvisnih družb	2.5.10.	-	(153.303.487)
(Dobiček) / izguba pri prodaji pridruženih družb	2.5.11.	-	474.466
Finančni prihodki od naložb	2.5.10.	(1.603.003)	(1.007.424)
Finančni odhodki	2.5.11.	2.020.605	1.267.170
Slabitev / (odprava slabitev) poslovnih terjatev in posojil	2.5.12.	-	(889.645)
Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	2.5.11.	-	2.180.946
Ostale nenedtarne postavke		-	(2.418.248)
Spremembe v obratnih sredstvih			
Zaloga	2.5.4.	(3.861.507)	(3.400.475)
Poslovne in druge terjatve	2.5.5.	1.158.977	(3.966.335)
Poslovne in druge obveznosti	2.5.9.	422.330	6.434.328
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev			
Pridružena podjetja		-	2.510.470
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.5.3.	(366.177)	(3.524.038)
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida	2.5.3.	(3.022.885)	(26.414.732)
Prejemki od dividend	2.5.10.	13.825	171.120
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		(7.435.801)	(36.699.665)
Izdatki za davek	2.5.14.	(2.409.737)	(8.117)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI POSLOVANJU		(9.845.538)	(36.707.782)
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki od prodaje odvisnih družb		10.000.000	227.569.897
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	2.5.1.	(114.856)	(1.728.482)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		-	34.019
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(782)	(10.539)
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	2.5.2.	-	(14.434.897)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	2.5.2.	-	448.897
Izdatki za dana posojila in depozite		(150.000)	-
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		5.000.000	4.034.050
Prejemki od obresti		1.195.253	154.483
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI NALOŽBENJU		15.929.615	216.067.428
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki od obveznic	2.5.8.	(47.540)	(14.833.380)
Prejemki od prejetih posojil		-	1.000.000
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(99.376)	(61.875.754)
Odkupi neobvladujočega deleža		(39.293)	(15.059.921)
Izdatki za obresti	2.5.11.	(127.816)	(564.439)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI FINANCIRANJU		(314.025)	(91.332.494)
DENARNI IZID V OBDOBJU		5.770.052	88.027.152
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		18.220.956	1.439.848
Tečajne razlike		-	-
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		23.991.008	89.467.000

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.2. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.2.1. Poročevalska družba

Družba KD in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino KD (Skupina), katere glavne dejavnosti so finančne storitve, ki vključujejo upravljanje tržnih in netržnih naložb, in nepremičninska dejavnost, ki se ukvarja z upravljanjem in gradnjo nepremičnin.

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

Izvršni direktor družbe KD je sestavil poročilo poslovanju Skupine KD in družbe KD d. d. za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020 in ga predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru.

Računovodski izkazi in polletno poročilo Skupine KD in družbe KD d. d. se lahko pridobijo na sedežu družbe.

2.2.2. Izjava o skladnosti

Zgoščeni medletni izkazi so pripravljani v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom (MRS) 34 – Medletno računovodsko poročanje. Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Skupine KD za leto 2019, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2019.

2.2.3. Funkcionalna in predstavitvena valuta

Skupinski izkazi so sestavljeni v evrih, ki so funkcionalna valuta obvladujoče družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v evrih, so zaokrožene na evro, če ni drugače določeno.

Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko v preglednicah prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih.

2.2.4. Glavne računovodske ocene in presoje

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

Preverjanje ustreznosti dobrega imena

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

Ob sestavi polletnih izkazov je Skupina preverila vrednost dobrega imena in presodila, da slabitve niso potrebne.

Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo in pridruženih podjetij

V Skupini se za **finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, merjena po pošteni vrednosti**, 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 volatiliteto 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 prvem polletju leta 2020 v Skupini ni bilo.

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, merjenih po nabavni vrednosti, v prvem polletju 2020 Skupina ni pripoznala slabitev (30. 6. 2019: 2.180.946 evrov).

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 obdobju od 1. januarja do 30. junija 2020 Skupina ni pripoznala slabitev naložbenih nepremičnin (30. 6. 2019: 545.778 evrov).

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 vpliva(-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 le-te ocenjuje 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.



Slabitev terjatev v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2020 ni bilo.

2.2.5. Sezonskost poslovanja

Pri medletnem delovanju ne moremo govoriti o sezonskosti ali konjunktornosti poslovanja.

2.2.6. 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. 2020 do 30. 6. 2020.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2019. 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. 2020, in ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

Odlog uporabe MSRP 9 Finančni instrumenti

Skupina kot ponudnik zavarovanj je v letu 2018 skladno z dopolnilom k MSRP 4, Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MRSP 4 Zavarovalne pogodbe, izkoristila možnost začasne oprostitev uporabe MSRP 9, ki je pričel veljati s 1. 1. 2018.

Ponovna presoja

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

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

V Skupini KD je torej v letu 2019 prišlo do bistvene spremembe dejavnosti in skupina ob ponovni presoji na dan 31. 12. 2019 ni 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 in znesek spremembe poštene vrednosti

Naslednja tabela prikazuje pošteno vrednost na dan 30. 6. 2020 in znesek spremembe poštene vrednosti v letu 2020 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 30. 6. 2020	Sprememba poštene vrednosti v 2020
Posojila in depoziti	9.321.130	-
Terjatve	29.021.256	-
Denar in denarni ustrezniki	23.991.008	-
Skupaj	62.333.394	-

Naslednja tabela prikazuje pošteno vrednost ostalih finančnih sredstev, ki niso prikazana v zgornji tabeli, na dan 30. 6. 2020 in znesek spremembe poštene vrednosti teh sredstev v letu 2020. 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 30. 6. 2020	Sprememba poštene vrednosti v 2020
Sredstva, katerih denarni tokovi ne predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti		
Sredstva v posesti za trgovanje	58.126.894	(1.683.853)
Sredstva, ki se upravljajo in katerih uspešnost se meri na podlagi poštene vrednosti		
Lastniški vrednostni papirji	9.378.569	(137.483)
Skupaj	67.505.463	(1.821.336)

Razkritja glede izpostavljenosti kreditnemu tveganju teh sredstev, vključno s koncentracijo kreditnega tveganja, so predstavljena v poglavju 2.3.3. Obvladovanje finančnih tveganj.

2.2.7. Osnove za uskupinjevanje

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov matične družbe in njenih odvisnih družb na dan 30. 6. 2020.

Sestava Skupine KD

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 30. 6. 2020	Velikost kapitala 30. 6. 2020	Čisti poslovni izid 1. 1. - 30. 6. 2020
Matična družba				
KD d. d.		69.984.449	25.723.948	(722.573)
Odvisna podjetja				
KD Group d. d.	85,00	208.475.882	131.363.649	(1.487.913)
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.591.401	1.589.979	(4.289)
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana, Slovenija*	100,00	2.216.754	230.821	(9.774)
KD IT d. o. o., Ljubljana, Slovenija*	100,00	8.803	8.677	(1.422)
Projektor d. o. o., Maribor, Slovenija**	100,00	1.051.010	627.729	(181.829)
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	32.260.480	5.729.808	(129.879)

*dne 20. 7. 2020 preoblikovanje iz d. d. v d. o. o.

**dne 7. 8. 2020 preoblikovanje iz d. d. v d. o. o.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 31. 12. 2019	Velikost kapitala 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid 1. 1. - 30. 6. 2019
Matična družba				
KD d. d.		69.889.475	26.446.521	(921.779)
Odvisna podjetja				
KD Group d. d.		212.804.289	207.754.437	149.673.902
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.597.042	1.594.412	(6.173)
Gradnje inženiring d. d., Ljubljana, Slovenija	100,00	2.217.767	240.595	(10.66)
KD IT d. d., Ljubljana, Slovenija	100,00	10.187	10.100	(13.444)
Projektor d. d., Maribor, Slovenija	100,00	1.055.397	814.167	(98.801)
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	28.084.018	4.859.687	(118.530)

Družba KD Group je neposredno 100 % lastnica družbe Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan in posredno 100 % lastnica družbe Kreda Group d. o. o., Uzbekistan. Naložbi sta bili že v preteklosti v celoti oslavljeni. Družbi nista vključeni v konsolidirane izkaze Skupine, ker sta namenjeni prodaji ali likvidaciji in njuna sredstva in obveznosti niso pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov Skupine KD Group. Družba Kreda Group je lastnica 0,08 % delnic banke Agrobank d. d., Taškent, Uzbekistan in po zadnji javno objavljeni knjigovodski vrednosti delnic na dan 31. 12. 2018 bi bile delnice vredne 164.641 evrov. Zaradi nelikvidnosti delnic in deželnega tveganja poslovodstvo ocenjuje, da ob morebitni prodaji 100 % deleža družbe Sarbon Invest ne bo realizirala niti pomembnejših dobičkov niti ne pomembnejših izgub.



V skupini na dan 30. 6. 2020 ni naložb v pridružena podjetja.

V prvi polovici leta 2020 ni prišlo do sprememb v sestavi Skupine KD.

Spremembe v sestavi skupine v letu 2019

Družba KD Group je dne 13. 2. 2019 odsvojila 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 bil zaključen prodajni postopek v skladu s Pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23. 5. 2018. S prodajo odvisne družbe Adriatic Slovenica so iz Skupine KD izstopile tudi vse odvisne in pridružene družbe družbe Adriatic Slovenica. Poslovanje Skupine Adriatic Slovenica je bilo za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2019 vključeno v izkaze Skupine KD kot ustavljeno poslovanje. Izstop Skupine Adriatic Slovenica je bil evidentiran po stanju na dan 31. 1. 2019. V Skupini KD je Skupina Adriatic Slovenica predstavljala segment premoženjskega zavarovanja, življenjskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja in upravljanja premoženja.

S prodajo odvisne družbe Adriatic Slovenica so iz Skupine KD izstopile tudi vse odvisne in pridružene družbe družbe Adriatic Slovenica, in sicer:

Družbe v Skupini Adriatic Slovenica	% lastništva	Neposredni lastnik
Adriatic Slovenica d. d., Koper, Slovenija	100,00	KD Group d. d.
Agent d. o. o., Izola, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
KD Fondovi d. o. o., Skopje, Makedonija	94,60	Generali Investments d. o. o.
KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb, Hrvaška	90,00	Generali Investments d. o. o.
Generali Investments d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Prospera d. o. o., Koper, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Viz d. o. o., Koper, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Zdravje AS d. o. o., Koper, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Nama d. d., Slovenija	48,58	Adriatic Slovenica d. d.
Medifit d. o. o., Slovenija	48,00	Adriatic Slovenica d. d.

Za družbo Firsthouse Investments Ltd. se je v januarju 2019 začel postopek likvidacije. Družba je bila izbrisana iz sodnega registra dne 4. 10. 2019.

Dne 17. 4. 2019 je skupščina delničarjev KD Group dala soglasje k pripojitvi družb KD Kapital d. o. o. in KD Kwart d. o. o. k družbi KD Group. Obračunski dan pripojitve je 1. 1. 2019. Pripojitev je bila vpisana v sodni register dne 15. 7. 2019 in velja od obračunskega dneva pripojitve dalje.

V mesecu juniju je prišlo do odsvojitve pridružene družbe SRC d. o. o., katere 34,80 % lastnik je bila družba KD IT d. d.

Dne 10. 7. 2019 je bil zaključen stečaj družbe Seaway Design d. o. o. – v stečaju in družba je bila izbrisana iz sodnega registra.

Dne 11. 12. 2019 je bil prodan 100 % delež v družbi DRI Naložbe d. o. o.

2.2.8. Področni in območni odseki

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.

Poslovodstvo spremlja poslovanje predvsem na nivoju posameznih družb kot pravnih oseb in ne na konsolidirani podlagi.

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:



- finančne storitve,
- nepremičnine.

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih, in sicer:

- Slovenija,
- EU,
- druge države.

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, zanemarljiv delež pa v državah Evropske unije in drugih državah jugovzhodne Evrope.

2.2.9. Prevedbe iz tujih valut

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.

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene v funkcionalno valuto 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.

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 (prevredbene razlike).

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.

2.3. 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 Adriatic Slovenica v začetku leta 2019, ni več izpostavljena zavarovalnemu tveganju.

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

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

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



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

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

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

2.3.1. Vpliv epidemije COVID-19

Vpliv epidemije na poslovanje Skupine je pojasnjen v poslovnem delu v poglavju 1.8.2 Vpliv pandemije na poslovanje Skupine KD.

Skupina se je zaradi epidemije odločila v polletnem poročilu razkriti določena razkritja, ki so zahtevana za letne računovodske izkaze.

Skupina je pristopila k presojanju znamenj oslabitve vseh pomembnejših sredstev. Ugotovitve so razkrite v poglavjih pojasnil k posameznim postavkam računovodskih izkazov.

Skupina zaradi epidemije ni bila deležna znižanj ali oprostitev plačevanja najemnin v povezavi z MRSP 16 Najemi. Skupina je v skladu z Zakonom o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije Covid-19 in omilitve njenih posledic za del zaposlenih koristila delno oprostitev plačila prispevkov za pokojninsko in invalidsko zavarovanje in nadomestila plače delavcev za čas čakanja na delo.

Skupina je finančno stabilna, se pa ob spremenjenih okoliščinah le-tem aktivno prilagaja, redno spremlja in ocenjuje tveganja, katerim je izpostavljena in sprejema ustrezne ukrepe za zmanjševanje tveganj.

2.3.2. Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom

Skupina 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.

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 2020 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

2.3.3. Obvladovanje finančnih tveganj

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. Skupina si prizadeva uresničiti cilj, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

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.

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.

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA		
Dolžniški vrednostni papirji	58.126.894	70.852.625
Po pošteni vrednosti preko IPI	-	-
- tržni	14.267.115	14.379.248
- državne obveznice	43.859.779	56.473.377
Lastniški vrednostni papirji	9.378.569	9.098.478
Po pošteni vrednosti preko IPI	-	-
Razpoložljivi za prodajo	9.378.569	9.098.478
- tržni	1.130.366	1.075.224
- netržni	8.248.203	8.023.254
Naložbe v pridružene družbe	-	-
Posojila in depoziti	9.321.130	13.933.526
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
Skupaj finančne naložbe	76.826.593	93.884.629
Terjatve	29.021.256	26.102.353
Denar in denarni ustrezniki	23.991.008	18.220.956
Druga sredstva	45.367.060	41.510.377
Skupaj sredstva	175.205.917	179.718.315
OBVEZNOSTI		
Finančne obveznosti	16.579.622	8.915.879
Poslovne obveznosti in rezervacije	7.786.419	9.773.826
Skupaj obveznosti	24.366.041	16.689.705



Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	13.765.000	13.527.100
Dolgoročne terjatve	33.125	10.033.125
Ostala dolgoročna sredstva	14.004.925	14.102.621
	27.803.050	37.662.846
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	63.061.592	80.357.529
Kratkoročne terjatve	28.373.617	16.051.049
Ostala kratkoročna sredstva	55.967.658	45.646.891
	147.402.867	142.055.469
Skupaj sredstva	175.205.917	179.718.315

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	8.323.305	8.467.787
Dolgoročne poslovne obveznosti	1.224.027	857.145
	9.547.332	9.324.932
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	8.256.317	448.092
Kratkoročne poslovne obveznosti	6.562.392	8.916.681
	14.818.709	9.364.773
Skupaj obveznosti	24.366.041	18.689.705

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 prikazuje različne obveznosti Skupine glede na njihovo ročnost.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2020 - nediskontirani denarni tokovi

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	8.626.630	-	434.550	-	1.492.080	6.700.000
Druge finančne obveznosti	7.952.992	-	7.821.768	131.224	-	-
Poslovne in druge obveznosti	7.786.419	-	1.420.972	6.259.972	18.440	87.035
Skupaj obveznosti	24.366.041	-	9.677.290	6.391.196	1.510.520	6.787.035

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2019 - nediskontirani denarni tokovi

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	8.497.025	-	257.404	-	1.539.621	6.700.000
Druge finančne obveznosti	418.854	-	190.687	228.167	-	-
Poslovne in druge obveznosti	9.773.826	-	3.777.258	5.891.093	18.440	87.035
Skupaj obveznosti	18.689.705	-	4.225.349	6.119.260	1.558.061	6.787.035



Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine v primeru, če tretja stranka oziroma dolžnik 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 dolžniških vrednostnih papirjih, kjer tveganje zmanjšuje s čim večjo izpostavljenostjo do izdajateljev z boljšo bonitetno oceno. Kreditno tveganje pri danih posojilih se 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 2.5.3.).

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 30. 6. 2020

(v EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
Dolžniški vrednostni papirji	5.228.771	52.898.123	-	-	58.126.894
Po pošteni vrednosti preko IPI	5.228.771	52.898.123	-	-	58.126.894
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	-	-	9.321.130	9.321.130
Skupaj finančne naložbe	5.228.771	52.898.123	-	9.321.130	67.448.024
Terjatve	-	14.070.251	-	14.951.005	29.021.256
Denar in denarni ustrezniki	-	730.598	-	23.260.410	23.991.008
Sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	5.228.771	67.698.972	-	47.532.545	120.460.288

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 31. 12. 2019

(v EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
Dolžniški vrednostni papirji	13.830.175	57.022.450	-	-	70.852.625
Po pošteni vrednosti preko IPI	13.830.175	57.022.450	-	-	70.852.625
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	5.000.778	-	8.932.748	13.933.526
Skupaj finančne naložbe	13.830.175	62.023.228	-	8.932.748	84.786.151
Terjatve	-	25.764.396	-	337.956	26.102.353
Denar in denarni ustrezniki	-	9.024.413	-	9.196.543	18.220.956
Sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	13.830.175	96.812.038	-	18.467.247	129.109.460

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je Skupina izpostavljena.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene enot vzajemnih skladov 30. junija 2020 za ± 15 %.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Gre za tveganje, povezano z lastniškimi vrednostnimi papirji, in sicer, da bodo cene le-teh nihale in s tem vplivale na pričakovane donose finančnih sredstev oziroma njihovo izkazano vrednost v naložbenem portfelju Skupine. Za obvladovanje tega tveganja Skupina svojo naložbeno politiko oblikuje tako, da dosega ustrezno sektorsko in geografsko razpršenost



delniških naložb, ne presega dovoljenih limitov izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter sredstva nalaga v naložbe z ustreznim razmerjem med tveganjem in donosnostjo.

Obrestno tveganje

Tveganje spremembe obrestne mere odraža tveganje, da se bo poštena vrednost prihodnjih denarnih tokov finančnih instrumentov zmanjšala glede na pričakovanja o prihodnjih denarnih tokovih ob nakupu finančnega instrumenta. Lahko se odrazi v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla.

Za obvladovanje obrestnega tveganja Skupina uporablja naslednje postopke:

- v primeru obveznosti z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s katero izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne strukture naložb glede na donosnost in trajanje.

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti za cene dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev, pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida.

2020

(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	279.009	-
Sprememba obrestne mere - 50 bt	(279.009)	-
Sprememba cen delnic + 15 %	-	1.406.785
Sprememba cen delnic - 15 %	1.406.785	-

2019

(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	510.139	-
Sprememba obrestne mere - 50 bt	(510.139)	-
Sprememba cen delnic + 15 %	-	1.364.772
Sprememba cen delnic - 15 %	1.364.772	-

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. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih obveznosti po valutah.

Izpostavljenost valutnemu tveganju 30. 6. 2020

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	58.126.894	-	58.126.894
- Dolžniški vrednostni papirji	58.126.894	-	58.126.894
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	9.278.557	100.012	9.378.569
- Lastniški vrednostni papirji	9.278.557	100.012	9.378.569
Posojila in depoziti	9.321.130	-	9.321.130
Skupaj finančne naložbe	76.726.581	100.012	76.826.593
Terjatve	29.019.815	1.441	29.021.256



Denar in denarni ustrezniki	23.987.004	4.004	23.991.008
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	129.733.400	105.457	129.838.857
Obveznosti			
Finančne obveznosti	16.579.622	-	16.579.622
Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	16.579.622	-	16.579.622

Izpostavljenost valutnemu tveganju 31. 12. 2019

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	56.565.817	14.286.808	70.852.625
- Dolžniški vrednostni papirji	56.565.817	14.286.808	70.852.625
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	9.098.462	16	12.630.483
- Lastniški vrednostni papirji	9.098.462	16	12.630.467
Posojila in depoziti	13.933.526	-	13.933.526
Skupaj finančne naložbe	79.597.805	14.286.824	93.884.629
Terjatve	26.100.907	1.446	26.102.353
Denar in denarni ustrezniki	18.217.397	3.559	18.220.956
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	123.916.109	14.291.829	138.207.938
Obveznosti			
Finančne obveznosti	8.915.879	-	8.915.879
Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	8.915.879	-	8.915.879

2.3.4. 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 preišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih Skupina lahko ocenjuje pošteno vrednost.

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 30. 6. 2020	Poštena vrednost 30. 6. 2020	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	58.126.894	58.126.894	58.126.894	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	1.307.806	1.307.806	1.307.806	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	59.434.700	59.434.700	59.434.700	-	-
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	11.738.650	12.750.166	-	-	12.750.166
Dana posojila in depoziti	9.321.130	9.321.130	-	-	9.321.130
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	21.059.780	22.071.296	-	-	22.071.296
Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti					
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Izdane obveznice	8.626.630	8.671.392	8.671.392	-	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	8.626.630	8.671.392	8.671.392	-	-



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, zato te naložbe niso razvrščene v hierarhijo poštene vrednosti. Vrednost teh naložb 30. 6. 2020 je bila 8.070.763 evrov (31. 12. 2019: 8.023.296 evrov). Postopek presojanja znamenj oslavitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki jih Skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti, je predstavljen v poglavju 2.2.4.

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2020 v skupini ni bilo transferjev med ravnmi hierarhije poštene vrednosti.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2019	Poštена vrednost 31. 12. 2019	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	70.852.625	70.852.625	70.852.625	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	1.075.182	1.075.182	1.075.182	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	71.927.807	71.927.807	71.927.807	-	-
Finančna sredstva, za katere je poštена vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	11.799.872	12.659.449	-	-	12.659.449
Dana posojila in depoziti	13.933.526	13.933.526	-	-	13.933.526
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštена vrednost razkrita	25.733.398	26.592.975	-	-	26.592.975
Finančna obveznost merjena po poštenu vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštена vrednost razkrita					
Izdane obveznice	8.497.020	8.543.207	8.543.207	-	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštена vrednost razkrita	8.497.020	8.543.207	8.543.207	-	-

Na dan 31. 12. 2019 skupina ne izkazuje finančnih sredstev merjenih po poštenu vrednosti, ki bi bila razvrščena v nivo 3.

Do 31. 12. 2019 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 kapitalnih trgih.

2.4. 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.

Glavni dejavnosti Skupine oziroma področna odseka sta naslednja:

- finančne storitve,
- nepremičnine.

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, zanemarljiv delež pa v državah Evropske unije in drugih državah jugovzhodne Evrope.

Bistvene spremembe v posameznih postavkah so pojasnjene v poglavju pojasnil k posameznim postavkam računovodskih izkazov. Poslovanje ne spremlja denarnih tokov na podlagi poslovnih odsekov.



2.4.1. Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Leto 2020

(v EUR)	Finančno poslovanje	Nepremičnine	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2020
Prihodki iz pogodb s kupci in od najemnin naložbenih nepremičnin	254.452	533.774	788.226
Prihodki iz odnosov z odvisnimi družbami	(231.166)	-	(231.166)
Prihodki od prodaje	23.286	533.774	557.060
Prihodki od obresti	248.575	-	248.575
Odhodki od obresti	(321.710)	-	(321.710)
Amortizacija osnovnih in neopredmetenih sredstev	(136.329)	(72.293)	(208.622)
Amortizacija naložbenih nepremičnin	(55.143)	-	(55.143)
Oslabitev naložbenih nepremičnin	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(2.218.392)	(243.396)	(2.461.788)
Davki	-	30.445	30.445
Čisti poslovni izid	(2.218.392)	(212.951)	(2.431.343)

(v EUR)	Finančno poslovanje	Nepremičnine	Skupina 30. 6. 2020
Opredmetena in neopredmetena sredstva	561.756	1.144.334	1.706.090
Naložbene nepremičnine	7.954.596	3.787.054	11.738.650
Finančne naložbe	76.826.593	-	76.826.593
Zaloga	-	28.705.952	28.705.952
Denar	23.751.045	239.963	23.991.008
Druga sredstva	29.350.166	2.887.458	32.237.624
Sredstva	138.441.156	36.764.761	175.205.917
Finančne obveznosti	16.579.622	-	16.579.622
Poslovne obveznosti	250.289	7.292.577	7.542.866
Obveznosti	16.829.911	7.292.577	24.122.488

Leto 2019

(v EUR)	Finančno poslovanje	Nepremičnine	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2019
Prihodki iz pogodb s kupci in od najemnin naložbenih nepremičnin	158.485	1.010.393	1.168.878
Prihodki iz odnosov z odvisnimi družbami	(78.306)	(48.900)	(127.206)
Prihodki od prodaje	80.179	961.493	1.041.672
Prihodki od obresti	86.489	2.220	88.709
Odhodki od obresti	(1.267.171)	-	(1.267.171)
Amortizacija osnovnih in neopredmetenih sredstev	(108.609)	(66.583)	(175.192)
Amortizacija naložbenih nepremičnin	(104.369)	(34.752)	(139.121)
Oslabitev naložbenih nepremičnin	(545.778)	-	(545.778)
Poslovni izid pred davki	144.314.719	(261.066)	144.053.734
Davki	(7.902.842)	-	(7.902.842)
Čisti poslovni izid	136.411.958	(261.066)	136.150.892



(v EUR)	Finančno poslovanje	Nepremičnine	Skupina 31. 12. 2019
Opredmetena in neopredmetena sredstva	696.634	1.102.498	1.799.132
Naložbene nepremičnine	8.006.738	3.793.134	11.799.872
Finančne naložbe	93.884.629	-	93.884.629
Zaloga	-	24.844.445	24.844.445
Denar	17.966.094	254.862	18.220.956
Druga sredstva	26.346.131	2.822.850	29.169.281
Sredstva	145.900.526	32.817.789	179.718.315
Finančne obveznosti	8.915.879	-	8.915.879
Poslovne obveznosti	2.802.526	6.727.945	9.530.471
Obveznosti	11.718.405	6.727.945	18.446.350

2.4.2. 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. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Prihodki od prodaje in najemnin		
Slovenija	541.602	1.026.046
EU	14.258	15.626
Druge države	1.200	-
Skupaj	557.060	1.041.672
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	115.638	1.589.345
EU	-	-
Druge države	-	-
Skupaj	115.38	1.589.345
(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Skupaj sredstva		
Slovenija	101.618.780	89.409.983
EU	67.698.078	83.995.269
Druge države	5.889.059	6.313.063
Skupaj	175.205.917	179.718.315
Dobro ime		
Druge države	377.134	377.134
Skupaj	377.134	377.134



2.5. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.5.1. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe in zemljišča	Pravica do uporabe – zgradbe	Oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2019	-	-	54.729	476.413	531.142
Nabave	-	573.092	732.276	269.517	1.574.885
Odtujitve	-	-	(2.453)	(98.646)	(101.099)
Izstop iz skupine	-	-	-	(52.086)	(52.086)
Stanje 31. 12. 2019	-	573.092	784.552	595.198	1.952.842
Stanje 1. 1. 2020					
Nabave	-	-	82.473	32.383	114.856
Odtujitve	-	-	-	(364)	(364)
Stanje 30. 6. 2020	-	573.092	867.025	627.218	2.067.335
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2019	-	-	15.815	338.249	354.064
Amortizacija	-	159.192	119.900	90.926	370.018
Odtujitve	-	-	(669)	(95.738)	(96.407)
Izstop iz skupine	-	-	-	(49.054)	(49.054)
Stanje 31. 12. 2019	-	159.192	135.046	284.384	578.621
Stanje 1. 1. 2020					
Amortizacija	-	95.515	65.003	44.869	205.387
Odtujitve	-	-	-	(306)	(306)
Stanje 30. 6. 2020	-	254.707	200.049	328.947	783.703
NEODPISANA VREDNOST					
Stanje 31. 12. 2019	-	413.900	649.506	310.815	1.374.221
Stanje 30. 6. 2020	-	318.385	666.976	298.271	1.283.632

Skupina je v mesecu marcu 2019 sklenila najemno pogodbo za poslovne prostore. Najemna pogodba je sklenjena za nedoločen čas, vendar se je na podlagi ocene poslovanja za izračun obveznosti za poslovni najem upoštevalo 3 leta. Skupina je med opredmetenimi osnovnimi sredstvi pripoznala 573.092 evrov pravice do uporabe in 573.092 evrov obveznosti za poslovni najem. Za pripoznanje pravice do uporabe se je uporabila metoda poenostavljenega prehoda. Pri izračunu je bila uporabljena diskontna stopnja 2,62 %. Na bilančni dan poslovanje ocenjuje, da ni prišlo do spremenjenih predpostavk glede obdobja trajanja najema. Ponovna presoja uporabljenih predpostavk se bo naredila na 31. 12. 2020.

V prvem polletju 2020 je skupina izkazala 4.907 evrov stroškov obresti za obveznosti iz najema, ki so izkazani med finančnimi odhodki za obresti (pojasnilo 2.5.11.) in 99.376 evrov skupnega denarnega toka za najeme. Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so razkriti med poslovnimi odhodki (pojasnilo 2.5.13.)

Skupina nima finančnih obvez iz naslova nakupa opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

**2.5.2. Naložbene nepremičnine**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
NABAVNA VREDNOST		
Stanje na začetku obdobja	23.627.086	29.098.614
Nabave	-	243.226
Odtujitve	-	(557.940)
Tečajne razlike	(6.080)	14.115
Izstop iz skupine	-	(2.405.989)
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	-	(2.764.940)
Stanje na koncu obdobja	23.621.006	23.627.086
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje na začetku obdobja	11.827.214	11.237.306
Amortizacija	55.142	282.256
Odtujitve	-	(184.120)
Prevrednotenje zaradi oslabitve / odprave oslabitve	-	4.322.932
Izstop iz skupine	-	(1.066.220)
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	-	(2.764.940)
Stanje na koncu obdobja	11.882.356	11.827.214
NEODPISANA VREDNOST	11.738.650	11.799.872

Skupina je na podlagi mnenja pooblaščenega ocenjevalca nepremičnin o razmerah na trgih nepremičnin in morebitnih spremembah vrednosti nepremičnin v obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 ocenila, da na trgu nepremičnin še ni prišlo do bistvenih sprememb, ki bi vplivale na vrednost nepremičnin. Trg nepremičnin se odziva počasneje in z zamikom glede na gospodarsko stanje, zato poslovodstvo ocenjuje, da na dan 30. 6. 2020 ni znamenj oslabitve naložbenih nepremičnin. Ponovna presoja znamenj oslabitve se bo opravila po stanju na dan 31. 12. 2020.

Skupina za amortiziranje naložbenih nepremičnin uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2020 ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija naložbenih nepremičnin je pripoznana v izkazu poslovnega izida med poslovnimi odhodki kot odhodki naložbenih nepremičnin (pojasnilo 2.5.13.).

Skupina nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljene kot jamstvo za dolgove.

2.5.3. Finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Za trgovanje	58.126.894	70.852.625
	58.126.894	70.852.625
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo		
Dolgoročni del	5.994.350	5.994.350
Kratkoročni del	3.384.219	3.104.128
	9.378.569	9.098.478
Finančne naložbe v posojila in depozite		
Dolgoročni del	7.770.650	7.532.748
Kratkoročni del	1.550.480	6.400.778
	9.321.130	13.933.526
Skupaj finančne naložbe	76.826.593	93.884.629

Na dan 30. 6. 2020 skupina nima zastavljenih vrednostnih papirjev kot jamstvo za obveznosti.

**Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – za trgovanje**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	14.267.115	14.379.248
Državne obveznice	43.859.779	56.473.377
Skupaj	58.126.894	70.852.625

Skupina je v letu 2019 s slovensko družbo za upravljanje sklenila pogodbo o upravljanju portfelja. Upravljanje portfelja temelji na razpršitvi naložb in sledi načelom donosnosti, likvidnosti in varnosti, ob upoštevanju dogovorjene naložbene politike portfelja. Skupina je naložbe v dolžniške vrednostne papirje razvrstila v finančne naložbe v posesti za trgovanje in jih vrednoti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prihodki iz vrednotenja portfelja, pripisov obresti in realiziranih kapitalskih dobičkov so izkazani med finančnimi prihodki, odhodki iz vrednotenja in realizirane izgube ob prodaji finančnih naložb so izkazane med finančnimi odhodki. Vrednost portfelja v primerjavi z 31. 12. 2019 se je zmanjšala predvsem zaradi prodaj v mesecu juniju, ker bo družba potrebovala likvidnostna sredstva za izplačilo dividend. Donosnost portfelja v prvem polletju 2020 je znašala – 0,58 %.

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	1.130.366	1.075.224
Netržni vrednostni papirji	8.248.203	8.023.255
Skupaj	9.378.569	9.098.478

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo, v višini 1.307.806 evrov (31. 12. 2019: 1.075.182 evrov) so vrednotene po modelu poštene vrednosti, preostala finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so vrednotena po modelu nabavne vrednosti, ker poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.

V prvem polletju 2020 Skupina ni slabila finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, vrednotenih po modelu nabavne vrednosti, saj je ocenila, da ni znamenj oslabitve.

Med netržnimi vrednostnimi papirji skupina izkazuje tudi delnice slovenske poslovne banke. Na podlagi javno dostopnih podatkov o poslovanju banke lahko sklepamo, da pandemija COVID-19 ne bo bistveno vplivala na poslovanje banke, zato na dan 30. 6. 2020 ni znamenj oslabitve. Končni vpliv na poslovanje banke bo odvisen predvsem od trajanja pandemije in vpliva na samo gospodarstvo, kar je v tem trenutku težko oceniti.

Za netržne delnice slovenskega elektrodistributerja je poslovodstvo ocenilo, da na dan 30. 6. 2020 ni znamenj oslabitve, pri čemer vplivov epidemije na vrednost delnice še ni mogoče ugotoviti oziroma je še negotovo, ali bo prišlo do večjih negativnih vplivov.

Finančne naložbe v posojila in depozite

(v EUR)	Posojila / depoziti na 30. 6. 2020	Popravek vrednosti	Skupaj na 30. 6. 2020	Posojila / depoziti na 31. 12. 2019	Popravek vrednosti	Skupaj na 31. 12. 2019
Dolgoročno dana posojila						
Fizičnim osebam	77.017	-	77.017	76.400	-	76.400



Drugim družbam	6.438.909	-	6.438.909	6.206.348	-	6.206.348
Povezanim družbam	1.254.724	-	1.254.724	1.250.000	-	1.250.000
	7.770.650	-	7.770.650	7.532.748	-	7.532.748
Kratkoročno dana posojila						
Drugim družbam	6.291.677	(4.741.197)	1.550.480	6.141.197	(4.741.197)	1.400.000
	6.291.677	(4.741.197)	1.550.480	6.141.197	(4.741.197)	1.400.000
Depoziti						
Kratkoročni	-	-	-	5.000.778	-	5.000.778
	-	-	-	5.000.778	-	5.000.778
Skupaj	14.062.327	(4.741.197)	9.321.130	18.674.723	(4.741.197)	13.933.526

Med dolgoročnimi posojili, danim povezanim družbam, je izkazano odloženo plačilo kupnine za prodajo družbe DRI Naložbe d. o. o. iz leta 2019, katere kupec je bila družba, ki ima v nadrejeni družbi KD d. d. pomemben delež. Terjatev zapade v plačilo leta 2022 in je zavarovana z zastavo 2.300 delnic SKDR.

Posojila, dana drugim družbam, v višini 3.187.162 evrov imajo končni rok zapadlosti leta 2025 in so obrestovana z obrestno mero trimesečni EURIBOR + 1,75 % p. a. 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 21.771 delnicah SKDR in vpisom zastave na 52.084 delnicah KDHR. 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. V juliju 2020 je družba posojila v višini 1.666.668 evrov odplačno odstopila prevzemnikom terjatev.

Med posojili, danimi drugim podjetjem, družba izkazuje terjatev do družbe v likvidaciji, s sedežem v Republiki Italiji. Skladno s planom prestrukturiranja italijanske družbe in na njem temelječih dogovorih je družba od finančnih upnikov odkupila večje število terjatev. Dolžnik je terjatev dolžan poravnati najkasneje do konca leta 2023, in sicer z dezinvestiranjem poslovno nepotrebne finančne in nepremičninskega premoženja. Poslovodstvo na podlagi opravljenih analiz premoženja, namenjenega poplačilu, meni, da to premoženje bistveno presega višino terjatev in da pandemija ne bo bistveno vplivala na prodajno ceno, zato na dan 30. 6. 2020 ni znamenj oslabitve terjatve. Ob začetnem pripoznanju je bila glede na planirane denarne tokove poplačil terjatev izračunana efektivna obrestna mera, po kateri se terjatev obrestuje. Prihodki od obresti so izkazani med finančnimi prihodki iz posojil (pojasnilo 2.5.10.). V letu 2019 je družba že odplačala 1.350.000 evrov terjatve.

Med kratkoročnimi posojili, danimi drugim družbam, skupina izkazuje posojilo, ki ga je v mesecu decembru 2019 z diskontom odkupila od slovenske poslovne banke. Gre za zapadlo, katerega dolžnik je slovenska pravna oseba v stečaju in za katero je bila v letu 2012 podpisana poroštveno izjavo. Z odkupom terjatve je družba namesto statusa poroka pridobila status upnika in s tem pravico do vseh stranskih pravic in zavarovanj (hipoteka na nepremičnini, terjatev do pristopnikov k dolgu, zarubljena sredstva v postopku izvršbe). Odkupna vrednost posojila je znašala 5.600.000 evrov. Posojilo je v višini 1.400.000 evrov zavarovano s 25.000 delnicami KDHR, za preostali znesek posojila je skupina na dan 31. 12. 2019 zaradi dolgotrajnih stečajnih postopkov oblikovala 100 % popravke vrednosti iz oslabitve in tako pripoznala finančne odhodke v višini 4.200.000 evrov.

V mesecu decembru 2019 je skupina od poslovne banke z diskontom odkupila zapadlo posojilo, katerega dolžnik je slovenska pravna oseba v stečaju in za katero je družba v letu 2012 podpisala poroštveno izjavo. Z odkupom terjatve je družba namesto statusa poroka pridobila status upnika in s tem pravico do vseh stranskih pravic in zavarovanj (hipoteka na nepremičnini, terjatev do pristopnikov k dolgu, zarubljena sredstva v postopku izvršbe). Posojilo je bilo na dan 31. 12. 2019 v višini 1.400.000 evrov zavarovano s 25.000 delnicami KDHR. Na dan 31. 12. 2019 je družba zaradi dolgotrajnih stečajnih postopkov oblikovala oblikovala 4.200.000 evrov popravkov vrednosti. V letu 2020 je družba pridobila dva poroka, ki sta se zavezala k poplačilu terjatve. V juliju 2020 je bila terjatev poplačana v višini 803.584 evrov. Na dan 30. 6. 2020 se ocena iztržljiva vrednost terjatve v primerjavi z 31. 12. 2019 ni spremenila.

V letu 2020 je skupina slovenski pravni osebi odobrila 150.000 evrov posojila. Posojilo je zavarovano s 100.000 delnicami z oznako CEHR. Posojilo je bilo v mesecu juliju 2020 v celoti poplačano.



Slabitev vrednosti posojil

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje na začetku obdobja	4.741.197	3.223.448
Slabitev v letu	-	4.200.620
Odprava slabitev med letom zaradi poplačil	-	(2.682.871)
Stanje na koncu obdobja	4.741.197	4.741.197

Gibanje finančnih sredstev

(v EUR)	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida - ob takojšnjem pripoznanju	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	-	70.852.625	9.098.478	-	79.951.103
Tečajne razlike	-	-	-	-	-
Pridobitve, nakupi	-	43.431.583	964.457	-	44.396.040
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko izkaza poslovnega izida	-	(1.683.853)	-	-	(1.693.853)
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko rezerv iz prevrednotenja	-	-	(137.483)	-	(137.483)
Povečanje zaradi obresti	-	890.063	-	-	890.063
Prodaje, odtujitve, prejete obresti	-	(55.363.524)	(546.883)	-	(55.910.407)
Stanje 30. 6. 2020	-	58.126.894	9.378.569	-	67.505.463
Stanje 1. 1. 2019	-	-	8.086.578	-	8.086.578
Tečajne razlike	-	-	-	-	-
Pridobitve, nakupi	-	86.362.998	3.551.805	-	89.914.803
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko izkaza poslovnega izida	-	695.794	-	-	695.794
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko rezerv iz prevrednotenja	-	-	184	-	184
Povečanje zaradi obresti	-	679.562	-	-	679.562
Prodaje, odtujitve, prejete obresti	-	(16.885.729)	(191.911)	-	(17.077.640)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost	-	-	(2.438.178)	-	(2.438.178)
Stanje 31. 12. 2019	-	70.852.625	9.098.478	-	79.951.103

2.5.4. Zaloge

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Nepremičnine v izgradnji za trg	28.655.000	24.805.001
Drugo	50.952	39.444
Skupaj zaloge	28.705.952	24.844.445

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje nepremičninski projekt "Šumi" v Ljubljani, k. o. 1721. Zemljišče je na dan 30. 6. 2020 pod hipoteko v vrednosti 9.050.000 evrov (pojasnilo 2.5.17.)



Povečanje zaloge nepremičninskega projekta Šumi se nanaša na povečanje iz naslova opravljenih storitev v višini 3.839.199 evrov in stroškov dela v višini 10.800 evrov. V letu 2020 ni bilo obresti, ki bi bile kapitalizirane v zalogo.

Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge trgovskega blaga.

Skupina je na dan 30. 6. 2020 presojala znamenja oslavitve zaloge nepremičninskega projekta Šumi. Zaradi zelo dobre lokacije, moderne zasnove objekta, že sklenjenih pogodb ter nivoja cen stanovanj in lokalov ocenjujemo, da se iztržljiva vrednost v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2020 ni bistveno spremenila. Kratkoročno je pričakovati manjše obotavljanje kupcev, ki pa bo z bližanjem dokončanja projekta uplahnilo in povpraševanje bo bistveno poraslo.

2.5.5. Terjatve

v EUR	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne terjatve	33.125	10.033.125
kosmata vrednost	33.125	10.033.125
popravek vrednosti	-	-
Terjatve do kupcev	32.161	53.853
kosmata vrednost	108.427	130.119
popravek vrednosti	(76.266)	(76.266)
Terjatve za odmerjeni davek	614.514	18.179
Poslovne terjatve do države	58.776	19.280
kosmata vrednost	58.776	19.280
popravek vrednosti	-	-
Poslovne terjatve za dane predujme	8.671	108.435
kosmata vrednost	8.671	108.435
popravek vrednosti	-	-
Druge kratkoročne poslovne terjatve	28.274.009	15.869.481
kosmata vrednost	28.478.508	16.073.980
popravek vrednosti	(204.499)	(204.499)
Skupaj terjatve	29.021.256	26.102.353

Druge kratkoročne poslovne terjatve do drugih vključujejo predvsem:

- terjatev iz naslova poravnave prodaj vrednostnih papirjev v višini 14.154.523 evrov,
- terjatve za denarna sredstva na trgovalnem račun pri poslovnih bankah v višini 4.119.192 evrov,
- terjatev za zadržani del kupnine ob prodaji družbe Adriatic Slovenica d. d. v višini 9.999.956 evrov. Sredstva so deponirana na skrbniškem računu. Skladno s Pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica d. d. z dne 23. 5. 2018 se bodo zadržana sredstva sprostila v roku dveh let od zaključka transakcije, to je v februarju 2021.

V prvem polletju 2020 Skupina ni pripoznala slabitev terjatev.

2.5.6. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva v blagajni in na računih	742.646	1.166.949
Depoziti	18.819.126	17.042.857
Druga denarna sredstva	4.429.236	11.150
Skupaj denar in denarni ustrezniki	23.991.008	18.220.956

Druga denarna sredstva zajemajo denarna sredstva na posebnem transakcijskem računu v okviru pogodbe o upravljanju portfelja (pojasnilo 2.5.3). Depoziti v višini 18.119.126 evrov so prav tako naloženi v okviru pogodbe o upravljanju portfelja.

Depoziti so obrestovani po obrestni meri od -0,2 % p. a.

**2.5.7. Kapital**

v EUR	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Osnovni kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	22.022.824	22.021.613
Rezerve iz dobička	19.499	19.499
Zakonske rezerve	19.449	19.449
Rezerve za lastne deleže	6.101.765	6.101.765
Lastne delnice	(6.101.715)	(6.101.715)
Prevedbene razlike	(849.410)	(843.313)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	(138.715)	(38.669)
Zadržani dobički	115.067.977	117.325.695
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom	137.678.142	140.040.792
Neobvladujoči delež	13.161.734	20.987.818
Skupaj kapital	150.839.876	161.028.610

Osnovni kapital

Osnovni kapital je 30. 6. 2020 znašal 1.555.967 evrov in je razdeljen na 186.436 navadnih imenskih delnic. 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

Skupina na dan 30. 6. 2020 izkazuje naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 22.022.824 evrov (2019: 22.021.613 evrov), ki jih sestavljajo:
 - vplačani presežek kapitala 18.977.399 evrov (2019: 18.977.399 evrov),
 - učinki konsolidacijskih knjižb in transakcij z lastniki neobvladujočega deleža 3.045.425 evrov (2019: 3.044.214 evrov),
- rezerve iz dobička v višini 19.499 evrov (2019: 19.499 evrov) in sicer:
 - zakonske rezerve 19.449 evrov (2019: 19.449 evrov),
 - rezerve za lastne delnice 6.101.765 evrov (2019: 6.101.765 evrov),
 - lastne delnice 6.101.715 evrov (2019: 6.101.715 evrov).

Lastne delnice

	1. 1. 2020	Povečanje	Zmanjšanje	30. 6. 2020	Delež (%) v 30. 6. 2020*
Število delnic SKDR	17.136	-	-	17.136	9,19
Knjigovodska vrednost	6.101.715	-	-	6.101.715	

*delež v osnovnem kapitalu

	1. 1. 2019	Povečanje	Zmanjšanje	31. 12. 2019	Delež (%) v 31. 12. 2019*
Število delnic SKDR	14.836	2.300	-	17.136	9,19
Knjigovodska vrednost	6.101.715	-	-	6.101.715	

*delež v osnovnem kapitalu

**Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Uskupinjevalni popravek kapitala	(849.410)	(843.313)
Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(138.715)	(38.668)
Skupaj	(988.125)	(881.981)

Zadržani dobički

V prvem polletju 2020 je rezultat čistega izida večinskih lastnikov Skupine izguba v višini 2.275.718 evrov (30. 6. 2019: dobiček v višini 118.913.195 evrov). Skupaj s prenesenim izidom iz preteklih let so znašali zadržani dobički na dan 30. 6. 2020 115.067.977 evrov (31. 12. 2019: 117.325.695 evrov).

2.5.8. Finančne obveznosti

(v EUR)	Dolgoročne finančne obveznosti	Kratkoročne finančne obveznosti	30. 6. 2020	Dolgoročne finančne obveznosti	Kratkoročne finančne obveznosti	31. 12. 2019
Posojila pri bankah	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	8.192.081	434.549	8.626.630	8.239.620	257.405	8.497.025
Obveznost za izplačilo dividend	-	7.600.640	7.600.640	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	28.486	28.486	-	522	522
Obveznosti iz najema	131.224	192.642	323.866	228.167	190.165	418.332
Skupaj finančne obveznosti	8.323.305	8.256.317	16.579.622	8.467.787	448.092	8.915.879

V letu 2020 je Skupina odkupila 2.377 obveznic z oznako KDH3, z nominalno vrednostjo 47.540 evrov.

Obveznosti za izplačilo dividend se nanaša na dividende, ki so bile skladno s sklepom skupščine družbe KD Group d. d. z dne 26. 6. 2020 izplačane manjšinskim delničarjem dne 10. 7. 2020.

V letu 2020 je skupina izkazala 4.907 evrov stroškov obresti za obveznosti iz najema, ki so izkazani med finančnimi odhodki za obresti (pojasnilo 2.5.11) in 99.376 evrov skupnega denarnega toka za najeme.

Obveznice KDH3 so bile izdane kot zamenjava za prednostne delnice KDHP v letu 2013. Na skupščini družbe KD Group, 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.

Dne 27. 6. 2019 je KDD d. d. na zahtevo KD Group kot izdajatelja opravil izbris 136.402 obveznic z oznako KDH3. Pred izbrisom je imela družba izdanih 215.107 obveznic KDH3 z nominalno vrednostjo 4.302.140 evrov.

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	78.705



Skupna nominalna vrednost	1.574.100 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

Skupina je v letu 2017 izdala emisijo obveznic z oznako SKD2 v nominalni vrednosti 8.000.000,00 evrov.

Podatki o obveznici SKD2

Oznaka	SKD2
Izdajatelj	KD d. d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
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

2.5.9. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti za davek od dobička	-	2.409.737
Dolgoročne poslovne obveznosti	980.474	613.790
Dolgoročne varščine	76.265	76.265
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	904.209	537.525
Kratkoročne poslovne obveznosti	6.536.972	6.404.857
Obveznosti do dobaviteljev	1.050.216	900.217
Obveznosti do zaposlencev	158.851	168.708
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	11.929	62.811
Obveznosti za prejete predujme	5.236.103	5.237.279
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	79.873	35.842
Pasivne časovne razmejitev	25.420	102.087
Kratkoročno odloženi prihodki	710	1.804
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	7.804	41.311
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	16.906	58.972
Skupaj poslovne obveznosti	7.542.866	9.530.471

Obveznosti za prejete predujme se nanašajo na prodajo hotelskega dela poslovnega objekta Šumi.



2.5.10. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Prihodki naložb - odvisna podjetja	-	153.303.487
Prihodki naložb - pridružena podjetja	-	-
Prihodki finančnih naložb po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.289.206	741.270
V posesti za trgovanje	1.289.206	741.270
Obresti	890.063	146.540
Prihodki od prodaje	399.143	46.748
Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	-	547.982
Prihodki finančnih naložb namenjenih prodaji	65.222	177.582
Dividende	13.825	171.120
Prihodki od prodaje	51.397	6.462
Prihodki od posojil, depozitov in terjatev	248.575	88.710
Obresti	246.931	86.476
Tečajne razlike	123	-
Ostali prihodki	1.521	2.234
Skupaj finančni prihodki	1.603.003	154.311.049

2.5.11. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Odhodki naložb - odvisna podjetja	-	-
Odhodki naložb - pridružena podjetja	-	474.466
Odhodki finančnih naložb po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.698.895	4.219
V posesti za trgovanje	1.698.895	4.219
Odhodki od prodaje	15.042	-
Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	1.683.853	4.219
Odhodki finančnih naložb namenjenih prodaji	-	2.180.946
Odhodki od prodaje	-	-
Oslabitve	-	2.180.946
Finančni odhodki za obresti	321.710	1.267.171
Bančna posojila	-	686.281
Izdane obveznice	304.966	457.709
Drugi	16.744	123.181
Skupaj finančni odhodki	2.020.605	3.926.802

**2.5.12. Poslovni prihodki**

v EUR	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Prihodki iz pogodb s kupci	372.507	837.605
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	184.553	204.067
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	75.077
Prevrednotovalni poslovni prihodki	33	904.948
Drugi poslovni prihodki	47.429	1.896
Skupaj poslovni prihodki	604.522	2.023.593

Prihodki iz pogodb s kupci se v višini 336.515 evrov (30. 6. 2019: 696.821 evrov) nanašajo na prihodke od prodanih kinovstopnic in prihodke od gostinstva.

Skupina ni imela stroškov, nastalih za pridobitev ali izpolnitev pogodb s kupci.

Drugi poslovni prihodki zajemajo državne pomoči, pridobljene v obliki oprostitve prispevkov za zaposlene nad 60 let, za invalide in v okviru interventnega zakona za zaježitev epidemije COVID-19 ter nagrade za zaposlene invalide nad kvoto.

2.5.13. Poslovni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Stroški storitev	4.855.374	7.809.637
Stroški dela	1.235.590	1.565.076
Stroški plač	735.826	878.025
Stroški pokojninskega zavarovanja	83.802	96.451
Stroški socialnega zavarovanja	57.458	67.872
Drugi stroški dela	358.504	522.728
Stroški materiala in blaga	128.105	223.743
Amortizacija	208.622	175.192
Odhodki naložbenih nepremičnin	55.143	684.898
Amortizacija naložbenih nepremičnin	55.143	139.121
Oslabitev naložbenih nepremičnin	-	545.777
Prevrednotovalni poslovni odhodki	58	349.676
Skupaj poslovni odhodki	6.482.892	10.808.222

Podrobnejša specifikacija stroškov storitev

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	3.888.145	3.409.736
Stroški prevoznih in poštnih storitev	15.207	23.145
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	121.059	272.024
Stroški najemnin filmov	78.851	157.338
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	3.818	4.501
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	49.202	316.374
Stroški zavarovalnih premij	35.616	46.184
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	29.181	63.114
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	25.129	31.547
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	438.878	3.156.276



Stroški izobraževanj	2.440	2.610
Stroški IT storitev	8.135	45.992
Stroški drugih storitev	155.364	194.728
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	4.349	86.068
Skupaj stroški storitev	4.855.374	7.809.637

Stroški storitev pri izdelavi proizvodov se nanašajo na stroške gradnje nepremičninskega projekta »Šumi«. Stroški se preko postavke povečanje vrednosti zalog proizvodov prenesejo na zalogo (pojasnilo 2.5.4).

Med stroški najemnin in vzdrževanja sredstev so izkazani stroški kratkoročnih najemov in najemov sredstev majhnih vrednosti v višini 8.841 evrov.

2.5.14. Davki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	-	(3.902.842)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	30.445	(4.000.000)
Skupaj davki	30.445	(7.902.842)

V Sloveniji se v letu 2020 davek od dohodka pravnih oseb obračunava po 19 % stopnji.

Na dan 30. 6. 2020 skupina nima oblikovanih terjatev za odložene davke na prenesene davčne izgube družbe KD Group d. d., saj v sprejetem poslovnem načrtu v naslednjih treh letih ni predvidenih obdavčljivih dobičkov. KD Group tudi po prodaji Skupine Adriatic Slovenica ostaja finančni oziroma nepremičninski holding, katerega glavni prihodki so dividende odvisnih družb, ki so v večini izvzeti iz davčne osnove.

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, pobožano 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)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Odložene terjatve za davek	560.184	503.617
Odložene obveznosti za davek	-	-
Skupaj odloženi davek	560.184	503.617

Odložene terjatve za davek se nanašajo predvsem na neizrabljene davčne izgube družb v skupini, za katere se načrtuje v prihodnjih letih pozitivna davčna osnova.

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Na začetku obdobja	503.617	4.145.203
V dobro / (breme) izkaza poslovnega izida	30.445	(3.641.551)
V dobro / (breme) kapitala	26.122	(35)
Ob koncu obdobja	560.184	503.617



Terjatve za odloženi davek po osnovah za obračun

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	6.278	9.105	4.129.820	4.145.203
V dobro / (breme) izkaza poslovnega izida	1.991	-	(3.643.542)	(3.641.551)
V dobro / (breme) kapitala	-	(35)	-	(35)
Stanje 31. 12. 2019	8.269	9.070	486.278	503.617
Stanje 1. 1. 2020	8.269	9.070	486.278	503.617
V dobro / (breme) izkaza poslovnega izida	-	-	30.445	30.445
V dobro / (breme) kapitala	-	26.122	-	26.122
Stanje 30. 6. 2020	8.269	35.192	516.723	560.184

Nepripoznanje terjatve za odložene davke

Terjatve za odloženi davek niso pripoznane, ker se ocenjuje, da dobički v naslednjih letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub.

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Odbitne začasne postavke	6.203.797	6.150.977
Neizrabljene davčne izgube	43.752.953	43.960.474
Stanje	49.956.750	50.111.451

2.5.15. 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. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico iz delujočega poslovanja		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(2.257.718)	119.380.369
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	170.256	171.600
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) iz delujočega poslovanja	(13,26)	695,69
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico za ustavljeno poslovanje		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	-	(467.174)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	-	171.600
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) za ustavljeno poslovanje	-	(2,72)
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico - skupaj	(13,26)	692,97

Čisti dobiček/izguba na delnico in popravljene dobiček/izguba na delnico sta enaka.

**2.5.16. Dividende na delnico**

Nadrejena družba KD d. d. na dan 31. 12. 2019 ni izkazovala bilančnega dobička, tako da v letu 2020 ne bo izplačala dividend.

2.5.17. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Prejeta zavarovanja danih posojil, terjatev	5.497.172	3.345.000
Zastave nepremičnin	9.050.000	9.050.000
Prejeta poroštva	4.686.926	-
Prejete garancije	1.314.790	1.314.790
Druga izvenbilančna evidenca	-	2.411.274
Skupaj zunajbilančna evidenca	20.548.888	16.121.064

Prejeta zavarovanja danih posojil in terjatev in prejeta poroštva so pojasnjena v pojasnilu 2.5.3.

Zastave nepremičnin se nanašajo na hipoteko na zemljišču objekta Šumi, kot zavarovanje za prodajo hotelskega dela objekta.

Prejete garancije v višini 1.314.790 evrov se nanašajo na garancijo za izvedbo gradbenih del na projektu Šumi.

Za vse davčne terjatve v skladu s Pogodbo o prodaji in nakupu družbe Adriatic Slovenica d. d. in vse zahtevke v zvezi s kršitvijo jamstva obveznost družbe KD Group ne sme presegati skupnega zneska 61.250.000 evrov. Za vse zahtevke kakršne koli narave v skladu s Pogodbo o prodaji in nakupu Adriatic Slovenica d. d. obveznost družbe ne sme presegati skupnega zneska 245.000.000 evrov.

2.5.18. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD d. d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 85 % rednih delnic družbe KD Group. Lastništvo preostalih delnic je razpršeno.

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Druge povezane osebe	6.216	-
Prodaja blaga in storitev	6.216	-

(V EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Pridružene družbe	-	2.601.148
Druge povezane osebe	169.859	-
Nabava blaga in storitev	169.859	2.601.148

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Druge povezane osebe	1.476	-
Odperte terjatve do povezanih podjetij	1.476	-

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Pridružene družbe	-	-
Druge povezane osebe	28.094	31.544
Odperte obveznosti do povezanih podjetij	28.094	31.544



(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Posojila do drugih povezanih oseb	1.254.724	1.250.000
Posojila in terjatve do članov upravnega odbora in zaposlenih	1.254.724	1.250.000

Posojila do drugih povezanih oseb so pojasnjena v pojasnilu 2.5.3.

(v EUR)	Pravne osebe	Člani
Gibanje danih posojil članom posloводства in z njimi povezanimi pravnimi osebami		
1. 1. 2020	-	-
Odobrena posojila	-	-
Vrnjena posojila	-	-
Pripis obresti	-	-
Plačane obresti	-	-
30. 6. 2020	-	-
1. 1. 2019	333.367	-
Odobrena posojila	200.000	-
Vrnjena posojila	(524.224)	-
Pripis obresti	2.686	-
Plačane obresti	(11.829)	-
31. 12. 2019	-	-

Skupina 30. 6. 2020 ni imela danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornih svetov in zaposlenim po individualni pogodbi (31. 12. 2019: 0).

2.5.19. 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.

2.5.20. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Odvisna družba KD Group je dne 10. 7. 2020 izplačala 74.803.616 evrov dividend. Družba KD d. d. je imela na presečni dan 9. 7. 2020 v lasti 2.100.093 delnic KDHR in tako dobila izplačanih 67.202.976,00 evrov dividend. Za izplačilo dividend je družbi KD Group slovenska poslovna banka dne 9. 7. 2020 odobrila premostitveno posojilo v višini 35.000.000 evrov, ki ga je družba dne 10. 7. 2020 že poplačala. Posojilo je bilo zavarovano z zastavo delnic KDHR v lasti družbe KD d. d. Z vračilom posojila so bile zastavljene delnice dne 13. 7. 2020 že sproščene.

Družba KD d. d. je dne 24. 7. 2020 objavila sklic 28. skupščine delničarjev, ki bo izvedena 27. 8. 2020. Upravni odbor je predlagal skupščini, da se izvede zmanjšanje osnovnega kapitala za znesek 135.678,52 evra in umik 16.257 lastnih delnic z oznako SKDR. Če bodo delničarji na skupščini podprli predlog o zmanjšanju osnovnega kapitala, bo le-ta po zmanjšanju znašal 1.420.288,76 evra in bo razdeljen na 170.179 navadnih kosovnih delnic z oznako SKDR.

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 obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020



Vsebina

3. RAČUNOVODSKO POROČILO KD D.D.	63
3.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	64
3.1.1. Bilanca stanja	64
3.1.2. Izkaz poslovnega izida.....	65
3.1.3. Izid drugega vseobsegajočega donosa	65
3.1.4. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020	66
3.1.5. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2019	66
3.1.6. Izkaz denarnih tokov	67
3.2. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	68
3.3. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	71
3.3.1. Dolgoročne finančne naložbe	71
3.3.2. Kratkoročne finančne naložbe	71
3.3.3. Denarna sredstva	71
3.3.4. Kapital.....	72
3.3.5. Finančne obveznosti.....	73
3.3.6. Poslovne obveznosti.....	75
3.3.7. Odloženi davek	75
3.3.8. Poslovni odhodki.....	76
3.3.9. Finančni prihodki.....	77
3.3.10. Finančni odhodki.....	77
3.3.11. Zunajbilančna evidenca.....	78
3.3.12. Posli s povezanimi osebami.....	78
3.4. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ	79
3.5. DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA.....	80

3. RAČUNOVODSKO POROČILO KD D. D.



3.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.1.1. Bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	30. 6. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		-	-
Opredmetena osnovna sredstva		-	-
Naložbene nepremičnine		-	-
Dolgoročne finančne naložbe	3.3.1.	68.089.555	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve		-	-
Odložene terjatve za davek	3.3.7.	300.000	300.000
Dolgoročna sredstva		68.389.555	68.389.555
Kratkoročne finančne naložbe	3.3.2.	1.550.480	1.400.000
Kratkoročne poslovne terjatve		-	5.000
Denarna sredstva	3.3.3.	33.085	94.920
Kratkoročna sredstva		1.583.565	1.498.920
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		11.329	-
SKUPAJ SREDSTVA		69.984.449	69.889.475
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Vpoklicani kapital		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve		18.977.399	18.977.399
Rezerve iz dobička		5.913.155	5.913.155
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-	-
Preneseni čisti poslovni izid		-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(722.573)	-
Kapital	3.3.4.	25.723.948	26.446.521
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		-	-
Dolgoročne finančne obveznosti	3.3.5.	6.700.000	6.700.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.3.6.	-	-
Dolgoročne obveznosti		6.700.000	6.700.000
Kratkoročne finančne obveznosti	3.3.5.	37.530.976	36.705.820
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.3.6.	24.647	25.430
Kratkoročne obveznosti		37.555.623	36.731.250
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		4.878	11.704
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		69.984.449	69.889.475

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.2. Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Čisti prihodki od prodaje		-	-
Drugi poslovni prihodki		2.365	-
Poslovni prihodki	3.3.9.	2.365	-
Stroški blaga, materiala in storitev		(51.665)	(40.466)
Stroški dela		(48.598)	(48.106)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija		-	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki		-	(200.000)
Drugi poslovni odhodki		-	-
Poslovni odhodki	3.3.8.	(100.263)	(288.572)
Finančni prihodki iz deležev		-	-
Finančni prihodki iz danih posojil		480	137
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		-	-
Finančni prihodki	3.3.9.	480	137
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		(625.155)	(633.344)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-	-
Finančni odhodki	3.3.10.	(625.155)	(633.344)
Drugi prihodki		-	-
Drugi odhodki		-	-
		-	-
Poslovni izid pred davki		(722.573)	(921.779)
Davek iz dobička		-	-
Odloženi davek	3.3.7.	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(722.573)	(921.779)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.1.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

(v EUR)		1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(772.573)	(921.779)
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-	-
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		(772.573)	(921.779)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.4. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020

	(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.2.	Stanje 1. 1. 2020	1.555.967	18.977.399	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	-	-	26.446.521
B.1.	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	(722.573)	(722.573)
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	(722.573)	(722.573)
B.3.	Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Stanje 30. 6. 2020	1.555.967	18.977.399	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	-	(722.573)	25.723.948

3.1.5. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2019

	(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.2.	Stanje 1. 1. 2019	1.555.967	24.318.499	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	-	-	31.787.621
B.1.	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	(921.779)	(921.779)
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	(921.779)	(921.779)
	Sprememba rezerv, zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3.	Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Razporeditev preteklega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Stanje 30. 6. 2019	1.555.967	24.318.499	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	-	(921.779)	30.865.842

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.6. Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida			
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih		(97.898)	(88.573)
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		2.365	-
		(100.263)	(88.573)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	3.3.7.	-	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij)			
Začetne manj končne poslovne terjatve		(13.937)	(118.822)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		5.000	(108.599)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3.3.7.	(11.329)	(6.488)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		-	-
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(782)	(484)
		(6.826)	(3.251)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)			
		(111.835)	(207.395)
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju			
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje		-	137
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		-	137
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin		-	-
Prejemki od odtujitve finančnih naložb		-	-
b) Izdatki pri investiranju			
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-	-
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin		-	-
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		(150.000)	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)			
		(150.000)	137
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju			
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	3.3.5.	200.000	-
b) Izdatki pri financiranju			
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic	3.3.4.	-	-
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	3.3.5.	-	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)			
		200.000	-
Č. Končno stanje denarnih sredstev			
		33.085	75.302
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)			
		(61.835)	(207.258)
Začetno stanje denarnih sredstev na 1. 1.		94.920	282.560

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi družbe KD d. d. so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1). Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d. d. za leto 2019, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi družbe KD d. d., pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2019.

Temeljni namen je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Izvršni direktor družbe KD je sestavil poročilo poslovanju Skupine KD in družbe KD d. d. za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020 in ga predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru.

Računovodski izkazi in polletno poročilo Skupine KD in družbe KD d. d. se lahko pridobijo na sedežu družbe.

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter postavke poslovnega izida na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – zunaj EU.

Prevedbe iz tujih valut

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah so na dan bilance stanja opravljeni po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

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

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

Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe

Krovna družba:	KD, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 511 27 99
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-fd.com
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, št. vložka 1/33907/00
Datum ustanovitve:	30. 11. 2000
Osnovni kapital:	1.555.967,28 evra
Število delnic:	186.436 navadnih kosovnih delnic
Oznaka delnic:	SKDR



Podjetja v Skupini KD

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

Pridružena podjetja

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

Sestava Skupine KD

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 30. 6. 2020	Velikost kapitala 30. 6. 2020	Čisti poslovni izid 1. 1. - 30. 6. 2020
Matična družba				
KD d. d.		69.984.449	25.723.948	(722.573)
Odvisna podjetja				
KD Group d. d.	85,00	208.475.882	131.363.649	(1.487.913)
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.591.401	1.589.979	(4.289)
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana, Slovenija*	100,00	2.216.754	230.821	(9.774)
KD IT d. o. o., Ljubljana, Slovenija*	100,00	8.803	8.677	(1.422)
Projektor d. o. o., Maribor, Slovenija**	100,00	1.051.010	627.729	(181.829)
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	32.260.480	5.729.808	(129.879)

*dne 20. 7. 2020 preoblikovanje iz d. d. v d. o. o.

**dne 7. 8. 2020 preoblikovanje iz d. d. v d. o. o.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 31. 12. 2019	Velikost kapitala 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid 1. 1. - 30. 6. 2019
Matična družba				
KD d. d.		69.889.475	26.446.521	(921.779)
Odvisna podjetja				
KD Group d. d.		212.804.289	207.754.437	149.673.902
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.597.042	1.594.412	(6.173)
Gradnje inženiring d. d., Ljubljana, Slovenija	100,00	2.217.767	240.595	(10.66)
KD IT d. d., Ljubljana, Slovenija	100,00	10.187	10.100	(13.444)
Projektor d. d., Maribor, Slovenija	100,00	1.055.397	814.167	(98.801)
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	28.084.018	4.859.687	(118.530)

Družba KD Group je neposredno 100 % lastnica družbe Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan in posredno 100 % lastnica družbe Kreda Group d. o. o., Uzbekistan. Naložbi sta bili že v preteklosti v celoti oslavljeni. Družbi nista vključeni v konsolidirane izkaze Skupine, ker sta namenjeni prodaji ali likvidaciji in njuna sredstva in obveznosti niso pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov Skupine KD Group. Družba Kreda Group je lastnica 0,08 % delnic banke Agrobank d. d., Taškent, Uzbekistan in po zadnji javno objavljeni knjigovodski vrednosti delnic na dan 31. 12. 2018 bi bile delnice vredne 164.641 evrov. Zaradi nelikvidnosti delnic in deželnega tveganja poslovanje ocenjuje, da ob morebitni prodaji 100 % deleža družbe Sarbon Invest ne bo realizirala niti pomembnejših dobičkov niti ne pomembnejših izgub.

V skupini na dan 30. 6. 2020 ni naložb v pridružena podjetja.

V prvi polovici leta 2020 ni prišlo do sprememb v sestavi Skupine KD.



Spremembe v sestavi skupine v letu 2019

Družba KD Group je dne 13. 2. 2019 odsvojila 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 bil zaključen prodajni postopek v skladu s Pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica z dne 23. 5. 2018. S prodajo odvisne družbe Adriatic Slovenica so iz Skupine KD izstopile tudi vse odvisne in pridružene družbe družbe Adriatic Slovenica. Poslovanje Skupine Adriatic Slovenica je bilo za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2019 vključeno v izkaze Skupine KD kot ustavljeno poslovanje. Izstop Skupine Adriatic Slovenica je bil evidentiran po stanju na dan 31. 1. 2019. V Skupini KD je Skupina Adriatic Slovenica predstavljala segment premoženjskega zavarovanja, življenjskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja in upravljanja premoženja.

S prodajo odvisne družbe Adriatic Slovenica so iz Skupine KD izstopile tudi vse odvisne in pridružene družbe družbe Adriatic Slovenica, in sicer:

Družbe v Skupini Adriatic Slovenica	% lastništva	Neposredni lastnik
Adriatic Slovenica d. d., Koper, Slovenija	100,00	KD Group d. d.
Agent d. o. o., Izola, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
KD Fondovi d. o. o., Skopje, Makedonija	94,60	Generali Investments d. o. o.
KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb, Hrvaška	90,00	Generali Investments d. o. o.
Generali Investments d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Prospera d. o. o., Koper, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Viz d. o. o., Koper, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Zdravje AS d. o. o., Koper, Slovenija	100,00	Adriatic Slovenica d. d.
Nama d. d., Slovenija	48,58	Adriatic Slovenica d. d.
Medifit d. o. o., Slovenija	48,00	Adriatic Slovenica d. d.

Za družbo Firsthouse Investments Ltd. se je v januarju 2019 začel postopek likvidacije. Družba je bila izbrisana iz sodnega registra dne 4. 10. 2019.

Dne 17. 4. 2019 je skupščina delničarjev KD Group dala soglasje k pripojitvi družb KD Kapital d. o. o. in KD Kwart d. o. o. k družbi KD Group. Obračunski dan pripojitve je 1. 1. 2019. Pripojitev je bila vpisana v sodni register dne 15. 7. 2019 in velja od obračunskega dneva pripojitve dalje.

V mesecu juniju je prišlo do odsvojitve pridružene družbe SRC d. o. o., katere 34,80 % lastnik je bila družba KD IT d. d.

Dne 10. 7. 2019 je bil zaključen stečaj družbe Seaway Design d. o. o. – v stečaju in družba je bila izbrisana iz sodnega registra.

Dne 11. 12. 2019 je bil prodan 100 % delež v družbi DRI Naložbe d. o. o.



3.3. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

3.3.1. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
Skupaj	68.089.555	68.089.555
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	68.089.555	68.089.555

Med delnicami v družbah v skupini družba izkazuje 2.100.093 delnic izdajatelja KD Group z oznako KDHR, po nabavni vrednosti.

Tržni tečaj delnice KDHR na dan 30. 6. 2020 je znašal 95,00 evrov (31. 12. 2019: 86,50 evra). Vrednost naložbe po tržnem tečaju bi bila na dan 30. 6. 2020 199.508.835 evrov (31. 12. 2019: 181.658.044 evrov). Poslovodstvo je ocenilo, da ni znamenj oslabitve naložbe.

3.3.2. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	-	-
Kratkoročna posojila drugim	1.550.480	1.400.000
Depoziti	-	-
	1.550.480	1.400.000
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	1.550.480	1.400.000

V mesecu decembru 2019 je družba od poslovne banke z diskontom odkupila zapadlo posojilo, katerega dolžnik je slovenska pravna oseba v stečaju in za katero je družba v letu 2012 podpisala poroštveno izjavo. Z odkupom terjatve je družba namesto statusa poroka pridobila status upnika in s tem pravico do vseh stranskih pravic in zavarovanj (hipoteka na nepremičnini, terjatev do pristopnikov k dolgu, zarubljena sredstva v postopku izvršbe). Posojilo je bilo na dan 31. 12. 2019 v višini 1.400.000 evrov zavarovano s 25.000 delnicami KDHR. Na dan 31. 12. 2019 je družba zaradi dolgotrajnih stečajnih postopkov oblikovala oblikovala 4.200.000 evrov popravkov vrednosti. V letu 2020 je družba pridobila dva poroka, ki sta se zavezala k poplačilu terjatve. V juliju 2020 je bila terjatev poplačana v višini 803.584 evrov. Na dan 30. 6. 2020 se ocena iztržljiva vrednost terjatve v primerjavi z 31. 12. 2019 ni spremenila.

V letu 2020 je družba slovenski pravni osebi odobrila 150.000 evrov posojila. Posojilo je zavarovano s 100.000 delnicami z oznako CEHR. Posojilo je bilo v mesecu juliju 2020 v celoti poplačano.

3.3.3. Denarna sredstva

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva v blagajni in na računih	33.085	94.920
Depoziti na odpoklic	-	-
Skupaj denarna sredstva	33.085	94.920

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitev.



3.3.4. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d. d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2019 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967 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 evrov in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 SIT oziroma 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 nematerializirani 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. (zdaj Generali Investments d. o. o.) povečal za 158.352 tisoč SIT oz. 660.791 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 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. 721.616 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 sprostitjo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Družba izkazuje 30. 6. 2020 naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 18.977.399 evrov (2019: 18.977.399 evrov), ki jih sestavljajo:
 - vplačani presežek kapitala 18.977.399 evrov (2019: 18.977.399 evrov),
 - učinki prodaje lastnih delnic 0 evrov (2019: 0 evrov);
- rezerve iz dobička v višini 5.913.155 evrov (2019: 5.913.155 evrov), in sicer:
 - zakonske rezerve 19.450 evrov (2019: 19.450 evrov),
 - rezerve za lastne delnice 6.101.766 evrov (2019: 6.101.766 evrov),
 - lastne delnice 208.061 evrov (2019: 208.061 evrov).

Družba v letu 2020 ni izplačala dividend.

V obdobju od 1. januarja do 30. junija 2020 je družba ustvarila 722.573 evrov čistega izgube.

Knjigovodska vrednost delnice 30. 6. 2020 znaša 151,94 evra (31. 12. 2019: 156,21 evra). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja/število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Tehtano povprečje navadnih delnic	170.258	171.600
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(722.573)	(921.779)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(4,24)	(5,37)

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico sta enaka.

Enotni tržni tečaj delnic družbe znaša 30. 6. 2020 za delnice SKDR 600,00 evrov (31. 12. 2019: 620,00 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 nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Lastne delnice SKDR v lasti KD d. d.

	Vrednost v EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice v lasti KD d. d.			
1. 1. 2019	208.061	613	0,33
Nakupi / Prodaje	-	-	
31. 12. 2019	208.061	613	0,33
1. 1. 2020	208.061	613	0,33
Nakupi / Prodaje	-	-	
30. 6. 2020	208.061	613	0,33
Lastne delnice v lasti Skupine KD			
1. 1. 2019	6.101.766	14.836	7,96
Delnice, prejete v zastavo	-	2.300	
31. 12. 2019	6.101.766	17.136	9,19
1. 1. 2020	6.101.766	17.136	9,19
Delnice, prejete v zastavo	-	2.300	
30. 6. 2020	6.101.766	17.136	9,19

3.3.5. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	6.700.000	6.700.000
Druge dolgoročne finančne obveznosti	-	-
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	6.700.000	6.700.000
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	37.096.426	36.531.143
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	434.550	174.677
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	-
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	37.530.976	36.705.820

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Zapadlost od 4 do 5 let	-	-
Zapadlost nad 5 let	6.700.000	6.700.000
Skupaj	6.700.000	6.700.000



Družba je v letu 2017 izdala 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 poravna obveznosti, ki izhajajo iz obveznic. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu obveznic izdajatelja upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na 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 obveznice

Ker obveznica izplačuje kupone, se vlagatelj izpostavlja tudi tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik obveznice pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

3.3.6. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	-	-
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	20.647	20.135
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	-	258
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	3.980	4.505
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	20	532
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	24.647	25.430

Družba 30. 6. 2020 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za junijsko plačo. Družba nima zapadlih dolgov do članov upravnega odbora.

3.3.7. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Terjatve za odloženi davek	300.000	300.000
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj odloženi davek	300.000	300.000

Družba je na dan 31. 12. 2019 na podlagi ocene davčne osnove za prihodnja leta oblikovala 300.000 evrov terjatev za odloženi davek.

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje na začetku obdobja	300.000	-
Odloženi davek v dobro (breme) poslovnega izida	-	300.000
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	-	-
Stanje na koncu obdobja	300.000	300.000



Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2019	-	-	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) poslovnega izida	-	-	300.000	-	300.000
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2019	-	-	300.000	-	300.000
Stanje 1. januarja 2020	-	-	300.000	-	300.000
Odloženi davek v dobro (breme) poslovnega izida	-	-	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	-	-	-	-	-
Stanje 30. junija 2020	-	-	300.000	-	300.000

Nepripoznane terjatve za odloženi davek

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Odbitne začasne postavke	798.000	798.000
Neizrabljene davčne izgube	3.115.190	3.277.924
Stanje	3.913.190	4.075.924

3.3.8. Poslovni odhodki

Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	183	183
Stroški energije	-	-
Skupaj	183	183
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	153	212
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	-	232
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	-	-
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	382	486
Stroški zavarovalnih premij	-	-
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	-	-
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	19.977	19.103
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	10.490	7.320
Stroški drugih storitev	19.711	10.874
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	769	2.056
Skupaj	51.482	40.283
Stroški dela		
Stroški plač	21.775	21.384
Stroški pokojninskega zavarovanja	2.111	2.111
Stroški drugih socialnih zavarovanj	1.631	1.631
Ostali stroški dela	23.081	22.980
Skupaj	48.598	48.106



Amortizacija	-	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-	200.000
Odhodki iz oslabitev naložbenih nepremičnin	-	-
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	-	-
Odhodki iz odtujitve neopredmetenih sredstev	-	-
Skupaj	-	200.000
Drugi poslovni odhodki		
Odhodki za rezervacije	-	-
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	-
Skupaj	-	-
Skupaj poslovni odhodki	100.263	288.572

3.3.9. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	-	-
	-	-
Skupaj finančni prihodki iz deležev	-	-
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	480	-
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	480	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	-	-
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-
Skupaj finančni prihodki	480	-

3.3.10. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitev	-	-
	-	-
Skupaj finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	365.283	323.908
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	259.872	309.436
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	625.155	633.344
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-	-
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-
Skupaj finančni odhodki	625.155	633.344

**3.3.11. Zunajbilančna evidenca**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Zastavljeni vrednostni papirji	-	2.411.274
Prejete zastave vrednostnih papirjev	953.584	1.400.000
Prejeta poroštva	4.686.926	-
Skupaj zunajbilančna evidenca	5.640.510	3.811.274

Prejeta zavarovanja in poroštva so pojasnjena v pojasnilu 3.3.2.

3.3.12. Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle s povezanimi pravnimi osebami, delničarji, odvisnimi in pridruženimi podjetji in s poslovanjem. Pravni posli oz. pravna dejanja med KD Group in obvladujočo družbo KD ter povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščenima strankama v poslu. Glede na navedeno je družba KD Group v vseh poslih in pravnih dejanjih s KD in povezanimi družbami dobila ustrezna plačila in vračila ter ni prišlo do oškodovanj ali prikrajšanja družbe KD Group.

(v EUR z vključenim DDV)	1. 1. – 30. 6. 2020	1. 1. – 30. 6. 2019
Podjetja v skupini	-	-
Druge povezane osebe	-	-
Prodaja povezanim podjetjem	-	-
Podjetja v skupini	7.320	7.320
Pridružene družbe	-	-
Druge povezane osebe	-	-
Nabava pri povezanih podjetjih	7.320	7.320

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Podjetja v skupini	-	-
Odpri terjatve do povezanih podjetij	-	-
Podjetja v skupini	-	-
Pridružene družbe	-	-
Druge povezane osebe	-	-
Odpri obveznosti do povezanih podjetij	-	-

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2020	1. 1. – 30. 6. 2019
Podjetja v skupini	565.283	-
Prejeta posojila od povezanih podjetij – črpanja glavnin in pripis obresti	565.283	-

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Podjetja v skupini	37.096.426	36.531.143
Prejeta posojila od povezanih podjetij	37.096.426	36.531.143



3.4. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ

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

Namen obvladovanja tveganj je zagotoviti dolgoročno stabilno poslovanje in zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem. Cilj učinkovitega upravljanja tveganj ni izogibanje tveganjem za vsako ceno, temveč zavedno sprejemanje primernih tveganj in izvedba ustreznih ukrepov, da ne pride do njihove uresničitve oziroma da njihova morebitna uresničitve ne povzroči prevelike ekonomske škode. Družba sprejema tveganje z zavedanjem, da načeloma bolj tvegani posli prinašajo višje donose in da je optimizacija razmerja med tveganjem in donosom ključnega pomena za povečevanje vrednosti družbe.

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

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

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

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

Družba zagotavlja likvidnost z rednim spremljanjem, usklajevanjem in načrtovanjem denarnih tokov. Likvidnostna poročila, ki vsebujejo načrtovane in realizirane denarne tokove iz sredstev in obveznosti, redno obravnavata vodstvo družbe in odbor za upravljanje bilance. Družba redno poravnava vse svoje obveznosti in nima, niti ni imela, težav s poravnavanjem zapadlih obveznosti.

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.

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s pridobivanjem in preverjanjem javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju posojilojemalcev, njihovi prihodnji plačilni sposobnosti in z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Valutnemu tveganju družba ni izpostavljena, saj so sredstva in obveznosti nominirana v evrih.

Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD uravnava obrestno tveganje na način, da je čim več 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 neoslabljen o od 31 do 90 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 91 do 270 dni	Zapadlo in neoslabljen o 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
30. 6. 2020										
Posojila	150.480	-	-	-	-	5.600.000	(4.200.000)	-	-	1.550.480
Terjatve in ačr	11.329	-	-	-	-	-	-	-	-	11.329
Skupaj	161.809	-	-	-	-	5.600.000	(4.200.000)	-	-	1.561.809
31. 12. 2019										
Posojila	-	-	-	-	-	5.600.000	(4.200.000)	-	-	1.400.000
Terjatve in ačr	-	5.000	-	-	-	-	-	-	-	5.000
Skupaj	-	5.000	-	-	-	5.600.000	(4.200.000)	-	-	1.405.000

Vpliv epidemije COVID-19

Vpliv epidemije na poslovanje Skupine KD je pojasnjen v poslovnem delu v poglavju 1.8.2 Vpliv pandemije na poslovanje Skupine KD.

Družba se je zaradi epidemije odločila v polletnem poročilu razkriti določena razkritja, ki so zahtevana za letne računovodske izkaze.

Družba je pristopila k presojanju znamenj oslabitve vseh pomembnejših sredstev. Ugotovitve so razkrite v poglavjih pojasnil k posameznim postavkam računovodskih izkazov.

Družba je finančno stabilna, se pa ob spremenjenih okoliščinah le-tem aktivno prilagaja, redno spremlja in ocenjuje tveganja, katerim je izpostavljena in sprejema ustrezne ukrepe za zmanjševanje tveganj.

3.5. DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA

Odvisna družba KD Group je dne 10. 7. 2020 izplačala 74.803.616 evrov dividend. Družba KD d. d. je imela na presečni dan 9. 7. 2020 v lasti 2.100.093 delnic KDHR in tako dobila izplačanih 67.202.976,00 evrov dividend. Za izplačilo dividend je družbi KD Group slovenska poslovna banka dne 9. 7. 2020 odobrila premostitveno posojilo v višini 35.000.000 evrov, ki ga je družba dne 10. 7. 2020 že poplačala. Posojilo je bilo zavarovano z zastavo delnic KDHR v lasti družbe KD d. d. Z vračilom posojila so bile zastavljene delnice dne 13. 7. 2020 že sproščene.

Družba KD d. d. je dne 24. 7. 2020 objavila sklic 28. skupščine delničarjev, ki bo izvedena 27. 8. 2020. Upravni odbor je predlagal skupščini, da se izvede zmanjšanje osnovnega kapitala za znesek 135.678,52 evra in umik 16.257 lastnih delnic z oznako SKDR. Če bodo delničarji na skupščini podprli predlog o zmanjšanju osnovnega kapitala, bo le-ta po zmanjšanju znašal 1.420.288,76 evra in bo razdeljen na 170.179 navadnih kosovnih delnic z oznako SKDR.

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.



4. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Člani upravnega odbora družbe KD d. d., Ljubljana so na dan 26. 8. 2020 potrdili nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine KD in družbe KD d. d. za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020.

V skladu s 137. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov člani upravnega odbora družbe KD d. d. izjavljajo:

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2020, pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in da so sestavljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD;
- da so računovodski izkazi družbe KD d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2020, pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in da so sestavljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d.;
- da polletno poročilo vsebuje opis in vpliv vseh pomembnejših poslovnih dogodkov, ki so nastopili v prvih šestih mesecih po koncu prejšnjega poslovnega leta, vključno z opisom bistvenih tveganj in negotovosti;
- da vmesno poslovno poročilo Skupine KD in KD d. d. vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 26. avgusta 2020

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Tomaž Butina
Namestnik predsednika upravnega odbora

Matija Gantar
Član upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora, izvršni direktor