



Skupina KD Group in KD Group 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 GROUP	4
1.4.	DEJAVNOSTI SKUPINE KD GROUP	4
1.5.	ZGODILO SE JE V LETU 2020	5
1.6.	STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE KD GROUP	5
1.7.	DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA	6
1.7.1.	<i>Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu družbe KD Group d. d.</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 Group</i>	11
1.8.3.	<i>Analiza poslovanja Skupine KD Group v prvem polletju 2020</i>	12
1.8.4.	<i>Analiza poslovanja družbe KD Group v prvem polletju 2020</i>	16
1.9.	UPRAVLJANJE TVEGANJ	19
1.9.1.	<i>Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD Group</i>	19
1.9.2.	<i>Proces upravljanja tveganj</i>	21
1.10.	ZAPOSLENI V SKUPINI KD GROUP	21
1.11.	DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	22
2.	RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD GROUP	25
3.	RAČUNOVODSKO POROČILO KD GROUP D. D.	65
4.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	92

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 Group in nerevidiranih izkazov družbe KD Group 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 Group d. d. in Skupine KD Group za leto 2019. Računovodski izkazi družbe KD Group d. d. so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group 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 GROUP			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(1,7)	118,7	-
BILANCA STANJA	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	213,9	218,0	98
Kapital (v mio. EUR)	129,5	206,2	63

KD GROUP D.D.			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(1,5)	149,7	-
BILANCA STANJA	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	208,5	212,8	98
Kapital (v mio. EUR)	131,4	207,8	63

1.2. OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba:	KD Group, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD Group d. d. ¹
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 511 27 99
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-group.com
Dejavnost:	64.200 – Dejavnost holdingov
Pravna oblika:	delniška družba
Matična številka:	1585126000
Davčna številka:	66296374
Identifikacijska številka za DDV:	SI66296374
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, št. vložka 1/34049/00
Datum ustanovitve:	3. 1. 2001
Osnovni kapital:	78.037.489,57 evra ²
Število delnic:	2.337.613 navadnih kosovnih delnic ³
Oznaka delnic:	KDHR

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.

² Do 13. 9. 2019 je osnovni kapital družbe znašal 89.321.982,98 evra. V obdobju od 13. 9. 2019 do 3. 7. 2020 je osnovni kapital družbe znašal 82.479.118,68 evra.

³ Do 13. 9. 2019 je bilo število delnic 2.675.640. V obdobju od 13. 9. 2019 do 3. 7. 2020 je znašalo število delnic 2.470.662.

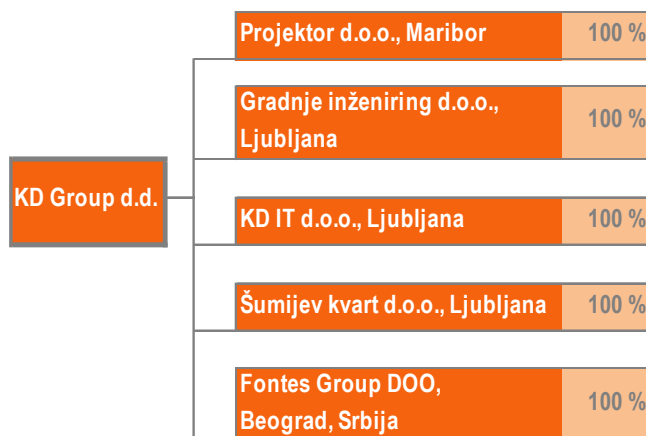


Upravni odbor KD Group na dan 30. 6. 2020

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

1.3. ORGANIZIRANOST SKUPINE KD GROUP

Organigram na dan 30. 6. 2020



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

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.

Matična družba KD Group je neposredno 100 % lastnica družbe Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan in posredno 100 % lastnica družbe Kredo 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 Group.

1.4. DEJAVNOSTI SKUPINE KD GROUP

Poslovanje Skupine KD Group vključuje naslednje dejavnosti:

- finančne storitve,
- nepremičnine.

Skupina KD Group 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 Group postale ključne naložbe v nepremičninsko dejavnost. Skupina se je spremenila iz strateškega v portfeljskega investitorja.

Finančne storitve

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

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

1.6. STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE KD GROUP

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

S prodajo največje in najpomembnejše naložbe, Skupine Adriatic Slovenice, je družba KD Group 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 rast in dobiček ter ustvarjamo družbeno odgovorna partnerstva med vzajemno enakopravnimi deležniki.

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

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



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

Odgovornost

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

Zaupanje

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

Proaktivnost

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

Strast in veselje

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

Zmagovalna miselnost

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

Strategija in pričakovani razvoj Skupine KD Group

S prodajo Adriatic Slovenia d. d. z vsemi njenimi odvisnimi družbami v letu 2019 je družba KD Group, 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 Group vključuje naslednje dejavnosti:

- finančne storitve,
- nepremičnine.

Finančne storitve

Finančne storitve zajemajo upravljanje tržnih in netržnih naložb, upravljanje prostih denarnih sredstev ter ustvarjanje finančnih donosov. Krovna družba 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 družbe KD Group d. d.

Osnovni kapital KD Group je 30. 6. 2020 znašal 82.479.118,68 evra in je bil razdeljen na 2.470.662 rednih delnic z oznako KDHR. Do dne 13. 9. 2019 je osnovni kapital družbe KD Group znašal 89.321.982,98 evra in je bil razdeljen na 2.675.640 rednih delnic z oznako KDHR. Dne 3. 7. 2020 je bil izdan sklep sodišča o znižanju osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic KDHR. Osnovni kapital se je znižal za 4.441.629,11 evra in po zmanjšanju z dne 3. 7. 2020 znaša 78.037.489,57 evra in je razdeljen na 2.337.613 delnic z oznako KDHR.

Redne delnice KD Group (oznaka KDHR) so uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi od 5. 2. 2001, vstopna kotacija oz. od 3. 1. 2018 standardna kotacija. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico in z nominalno vrednostjo 33,38 evra. Na prvi skupščini družbe maja 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice (KDHP). Na 18. skupščini družbe,



avgusta 2013, pa je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala z umikom prednostnih participativnih kumulativnih delnic z oznako KHDP in spremembi statuta zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala. Zato so bile delnice z oznako KDHP 15. 11. 2013 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev pri KDD in umaknjene iz trgovanja na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Vsak imetnik prednostnih delnic je za posamezno prednostno delnico namesto izplačila v denarju 16. 5. 2014 prejel po eno novo izdano obveznico z oznako KDHR, katere izdajatelj je KD Group, z nominalnim zneskom 20 evrov.

Knjigovodska vrednost delnice KDHR je 30. 6. 2020 znašala 57,48 evra (31. 12. 2019: 89,09 evra), kar pomeni 35-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 -0,63 evra (v prvem polletju leta 2019 61,63 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 KDHR v letu 2020

Z redno delnico KDHR je bilo v prvem polletju 2020 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 381.297 evrov. Tržni tečaj delnice na dan 30. 6. 2020 je znašal 95,00 evrov, kar je 9,8 odstotka več v primerjavi s tržno ceno na začetku leta, ko je znašala 86,50 evra. Najnižja tržna cena v zadnjem letu je bila 80,00 evrov, najvišja pa 106,00 evrov.

Temeljni kazalniki redne delnice KDHR

Podatki o delnici	30. 6. 2020	31. 12. 2019	Sprememba 2020 / 2019 (v %)
Število delnic	2.470.662	2.470.662	0
Tržna cena (v EUR)	95,00	86,50	+9,8
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	234,7	213,7	+9,8

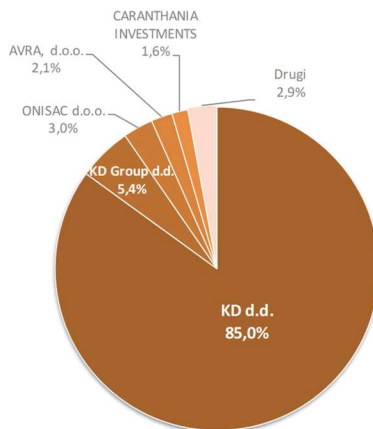
Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD Group.

1.7.3. Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Group je KD, finančna družba, d. d., ki ima v lasti 2.100.093 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar je 85 odstotka vseh izdanih delnic družbe. Družba KD Group je v prvem polletju 2020 v vseh poslih, ki so potekali z matično družbo KD, dobila ustrezna plačila in vračila ter s posli ni bila prikrajšana.

Največji imetniki navadnih delnic (KDHR) 30. 6. 2020

KDHR navadna delnica - lastniška struktura





	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHR (v %)
1	KD d. d.	LJUBLJANA	2.100.093	85,0
2	KD Group d. d.*	LJUBLJANA	133.049	5,4
3	ONISAC d. o. o.	LJUBLJANA	74.017	3,0
4	AVRA, d. o. o.	LJUBLJANA	52.512	2,1
5	CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	39.532	1,6
	Skupaj imetniki delnic KDHR nad 1%		2.399.203	97,1
	Drugi		71.459	2,9
	Skupaj vseh delnic KDHR		2.470.662	100,0

*KD Group ima 52.084 delnic KDHR dodatno prejetih v zastavo

1.7.4. Lastne delnice

Število delnic	Število 1. 1. 2020	Nakupi oz. delnice prejete v zastavo	Prodaja, sprostitve zastave oz. umik lastnih delnic	Število 30. 6. 2020	Delež v os. kapitalu (v %)
KDHR	138.596	46.537	-	185.133	7,49

Družba KD Group je bila na dan 30. 6. 2020 imetnica 185.133 lastnih navadnih delnic z oznako KDHR, od tega je 52.084 lastnih delnic, ki jih je družba KD Group prejela v zastavo.

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 zaježitev 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 zaježitvenih 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 zaježitvenih 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 zaježitvenih 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 zaježitvenih 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 zaježitvenih 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 oprostitev 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 gospodinjstvom, 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 zajeitve 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 preliminarних 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 zajeitve 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 presegla 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 našeti ukrepi so vodili v izboljšanje stanja na finančnih trgih. Tako so ne-tvegane obveznice izgubile nekoliko svoje vrednost, 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 Group

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 Group 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 prepolovili 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 Group je bila pred pojavom epidemije v dobri finančni kondiciji. Kljub visokemu izplačilu dividende v mesecu juliju 2020, ima Skupina na voljo dovolj likvidnih sredstev in hitro vnovčljivih naložb, da lahko še naprej premišljeno 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 Group v prvem polletju 2020

SKUPINA KD GROUP			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Prihodki (v mio. EUR)	6,4	142,1	5
Odhodki (v mio. EUR)	(8,2)	(15,1)	54
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(1,7)	118,7	-
BILANCA STANJA	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	213,9	218,0	98
Kapital (v mio. EUR)	129,5	206,2	63
Finančne obveznosti (v mio. EUR) *	76,6	2,0	-
KAZALNIKI	1 - 6 2020	1 - 6 2019	
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ⁴	(0,73)	48,86	-
Celotna gospodarnost ⁵	0,8	9,4	-
	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁶	56,68	88,42	64
Delež kapitala v financiranju ⁷	60,5	94,6	64

*Med finančnimi obveznostmi je izkazana obveznost za izplačilo dividende v višini 74.803.616 EUR

Kazalnik deleža kapitala v financiranju se je v polletju 2020 znižal na račun obveznosti za dividende, ki bodo izplačane v mesecu juliju. Brez upoštevanja teh obveznosti bi kazalnik znašal 93,1 in ostaja na ravni 2019, 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 0,8 prihodkov. V enakem obdobju lani je zaradi prodaje družbe Adriatic Slovenica d. d. ta kazalnik znašal visokih 9,4 ustvarjenih enot prihodkov z eno enoto odhodkov.

⁴ Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:

$$\frac{\text{čisti poslovni izid večinskih lastnikov}}{\text{povprečno število vseh navadnih izdanih delnic (brez lastnih delnic)}}$$

⁵ Celotna gospodarnost:

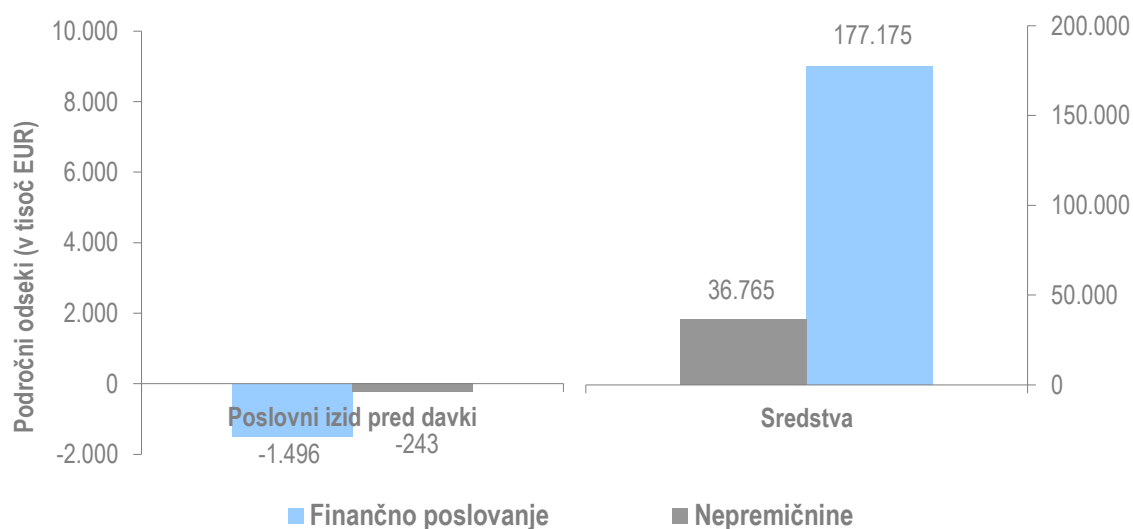
$$\frac{\text{celotni prihodki}}{\text{celotni odhodki}}$$

⁶ Knjigovodska vrednost delnice:

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

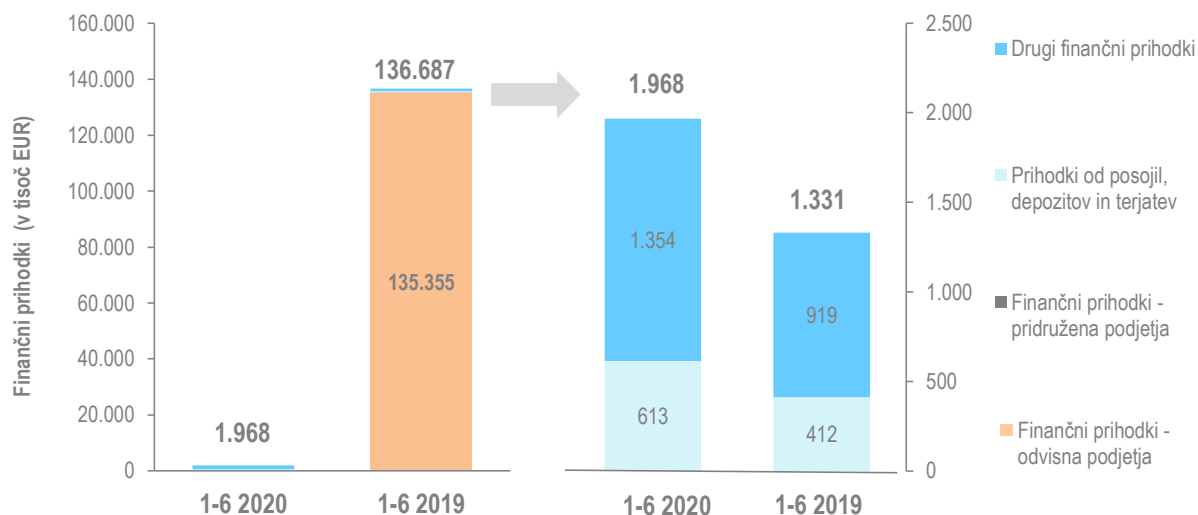
⁷ Delež kapitala v financiranju:

$$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}} \cdot 100$$

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 **2 milijona evrov**, v enakem lanskem obdobju so znašali 136,7 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 (+49 %), ki so znašali 0,6 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 135,4 milijona evrov.

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



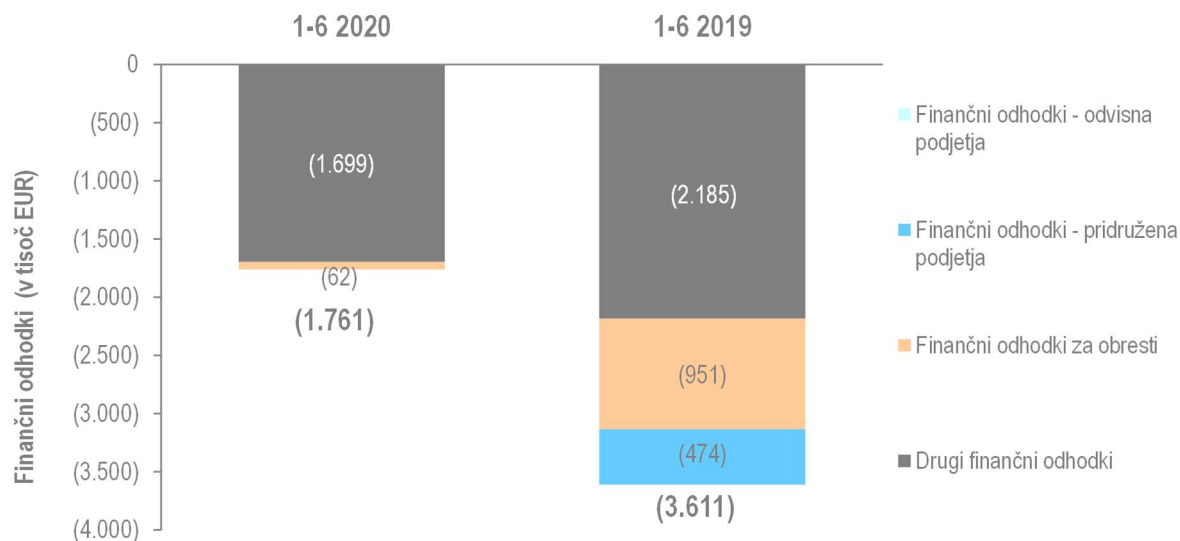
*stolpca na desni strani predstavljata primerjavo finančnih prihodkov brez upoštevanja finančnih prihodkov, ustvarjenih s prodajo odvisne družbe v letu 2019

Finančni odhodki

Finančni odhodki so znašali **1,8 milijona evrov**, kar je 51 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 0,1 milijona evrov, medtem ko so v prvem polletju 2019 znašali 1 milijon evrov in so se zmanjšali zaradi odplačil dolgov v letu 2019.



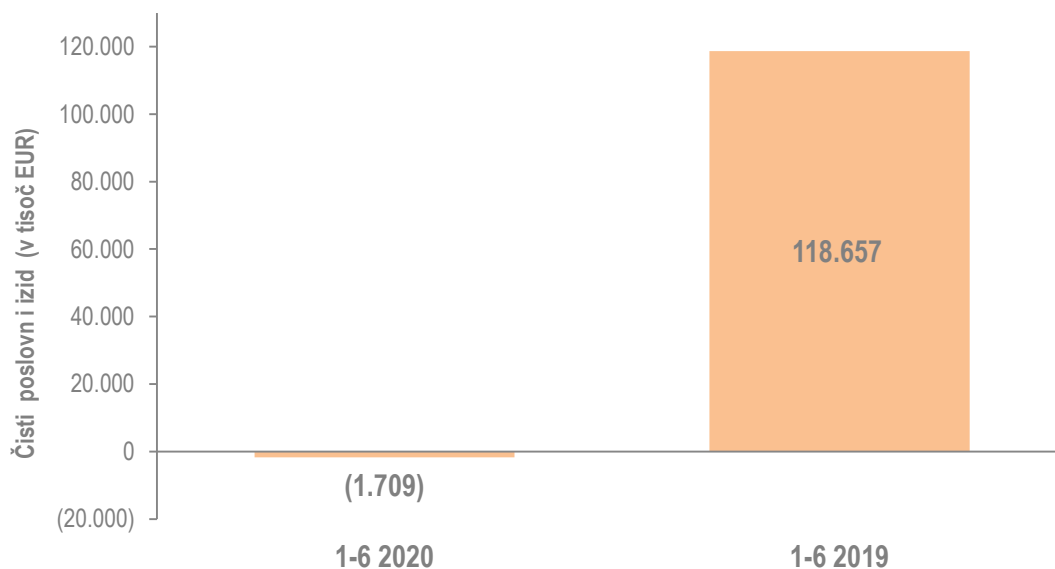
Finančni odhodki po vrstah za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid

Skupina je v prvem polletju poslovala z izgubo **v višini -1,7 milijona evrov**, medtem ko je v enakem lanskem obdobju dobiček v višini 118,7 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)

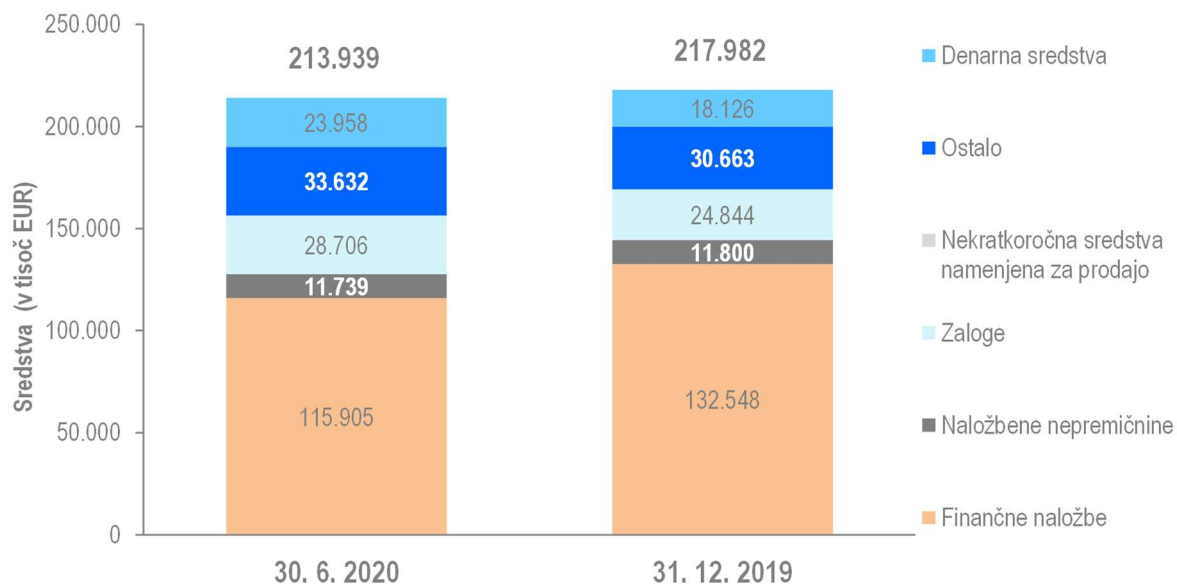




Sredstva

Sredstva so ob koncu prvega polletja znašala **214 milijonov evrov**, kar je 2 odstotka manj glede na konec leta 2019. Največ, za 13 odstotkov, so se znižale finančne naložbe, ki so znašale 116 milijonov 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.

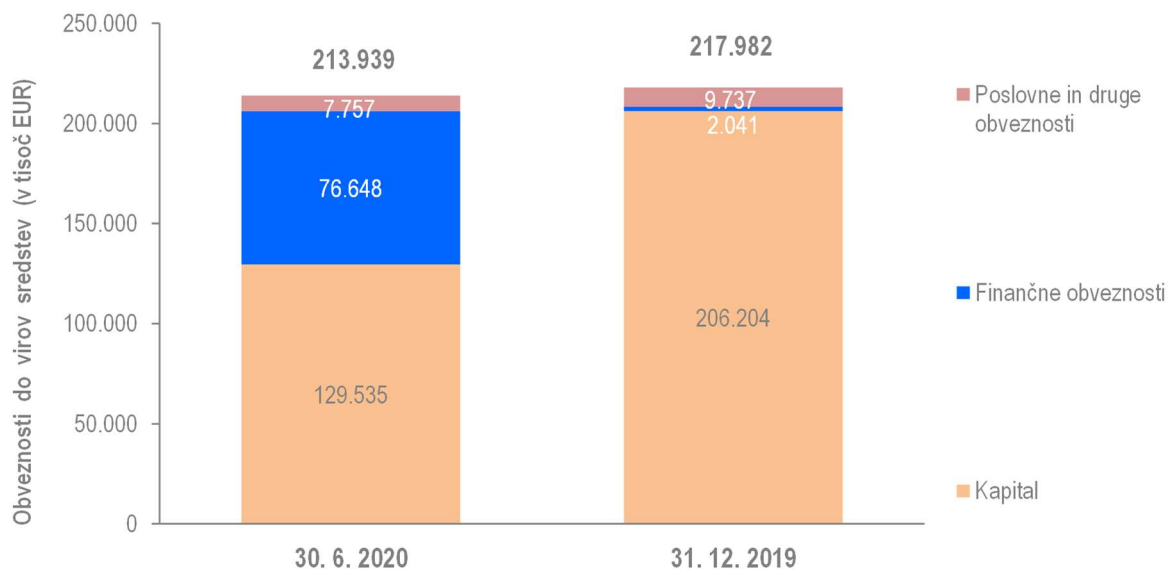
Sredstva po vrstah na 30. 6. 2020 in 31. 12. 2019 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital se je glede na konec leta 2019 **znižal za 37 % in je znašal 129,5 milijona evrov**. Razlog za znižanje kapitala je julijsko izplačilo dividend (74,8 milijona evrov), zaradi česar so se na drugi strani povišale finančne obveznosti, ki so ob polletju znašale 76,6 milijona evrov. Brez obveznosti iz naslova dividend **finančne obveznosti** znašajo **1,8 milijona evrov** oziroma 0,2 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2019. S kupnino od prodaje Adriatic Slovenica d. d. so bile poplačane vse finančne obveznosti, razen obveznice KD3. 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 Group v prvem polletju 2020

KD GROUP D.D.			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2020	1 - 6 2019	Indeks
Prihodki (v mio. EUR)	2,3	171,1	-
Odhodki (v mio. EUR)	(3,8)	(13,5)	28
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(1,5)	149,7	-
BILANCA STANJA	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Sredstva (v mio. EUR)	208,5	212,8	98
Kapital (v mio. EUR)	131,4	207,8	63
Finančne obveznosti (v mio. EUR)*	76,6	2,0	-
KAZALNIKI	1 - 6 2020	1 - 6 2019	
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ⁸	(0,63)	61,63	-
Celotna gospodarnost ⁹	0,6	12,7	5
	30. 6. 2020	31. 12. 2019	
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ¹⁰	57,48	89,09	65
Delež kapitala v financiranju ¹¹	63,0	97,6	65

*Med finančnimi obveznostmi je izkazana obveznost za izplačilo dividende v višini 74.803.616 EUR

Kazalnik deleža kapitala v financiranju se je ob polletju 2020 znižal na račun obveznosti za dividende, ki bodo izplačane v mesecu juliju. Brez upoštevanja teh obveznosti bi kazalnik znašal 98,3 in ostaja na ravni 2019, 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 0,6 prihodkov. V enakem obdobju lani je zaradi prodaje družbe Adriatic Slovenia d. d. ta kazalnik znašal visokih 12,7 ustvarjenih enot prihodkov z eno enoto odhodkov.

⁸ Čisti poslovni izid na delnico:

$$\frac{\text{čisti poslovni izid}}{\text{povprečno število vseh navadnih izdanih delnic (brez lastnih delnic)}}$$

⁹ Celotna gospodarnost:

$$\frac{\text{celotni prihodki}}{\text{celotni odhodki}}$$

¹⁰ Knjigovodska vrednost delnice:

$$\frac{\text{knjigovodska vrednost kapitala}}{\text{število vseh izdanih delnic (brez lastnih delnic)}}$$

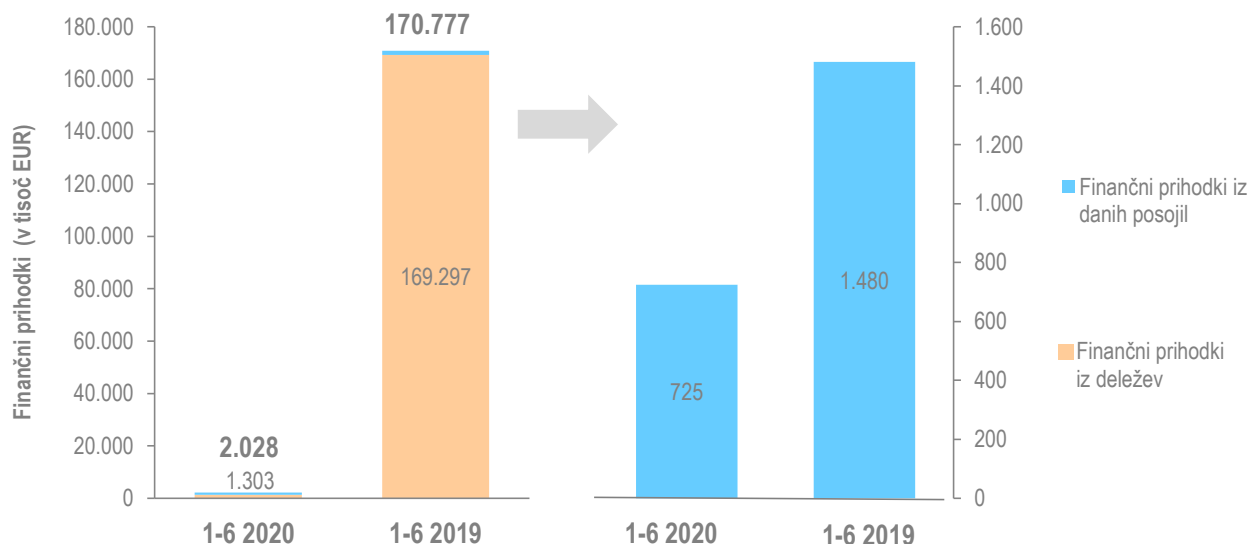
¹¹ Delež kapitala v financiranju:

$$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}} \quad * 100$$

Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali **2 milijona evrov**, v enakem lanskem obdobju so znašali 170,8 milijona evrov. Največji del predstavljajo finančni prihodki iz deležev (odvisna podjetja), ki so znašali 1,3 milijona evrov, medtem ko so v enakem lanskem obdobju zaradi prodaje Adriatic Slovenice znašali 169,3 milijona evrov. Finančni prihodki iz danih posojil so znašali 0,7 milijona evrov, kar je 51 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju.

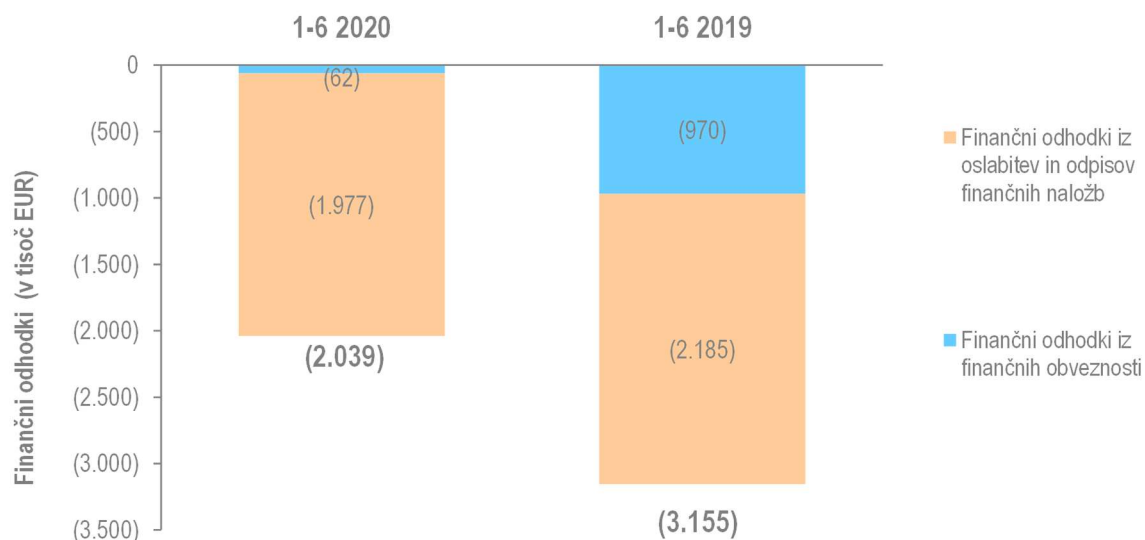
Finančni prihodki po vrstah za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)*



Finančni odhodki

Finančni odhodki so znašali **2 milijona evrov**, kar je 35 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. Oslabitve oziroma negativno vrednotenje finančnih naložb so znašali 1,98 milijona evrov, medtem ko jih je bilo lani v enakem obdobju za 2,2 milijona evrov. Znižali so se tudi odhodki iz finančnih obveznosti (obresti), ki so znašali 62 tisoč evrov, v enakem obdobju 2019 so znašali 0,97 milijona evrov.

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

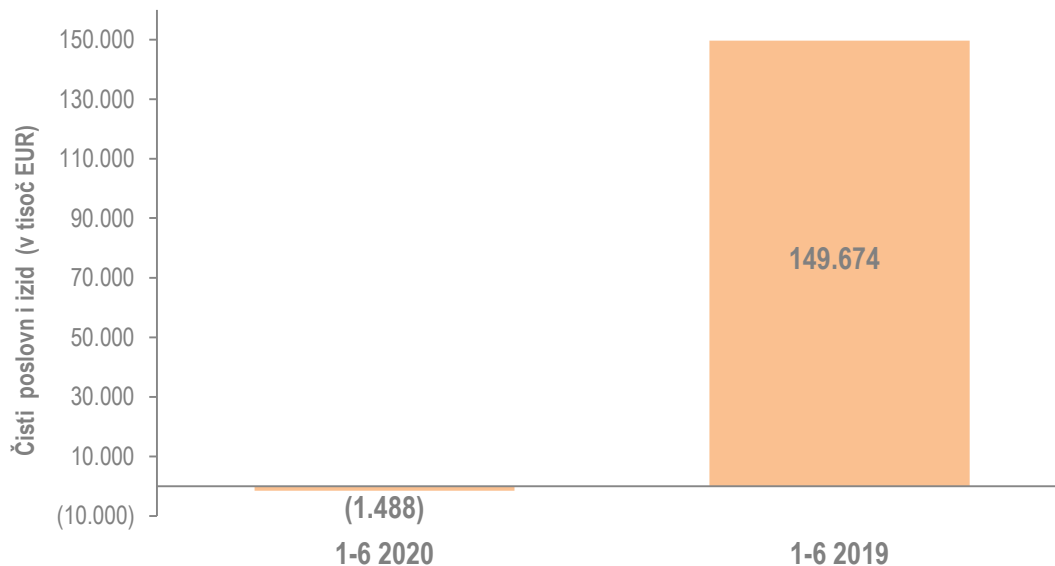




Čisti poslovni izid

KD Group d. d. je v prvem polletju posloval **z izgubo v višini -1,5 milijona evrov**, medtem ko je v enakem lanskem obdobju posloval z dobičkom v višini 149,7 milijona evrov. Na visok dobiček v lanskem letu je v največji meri vplivala prodaja zavarovalnice Adriatic Slovenica d. d. z vsemi njenimi odvisnimi družbami.

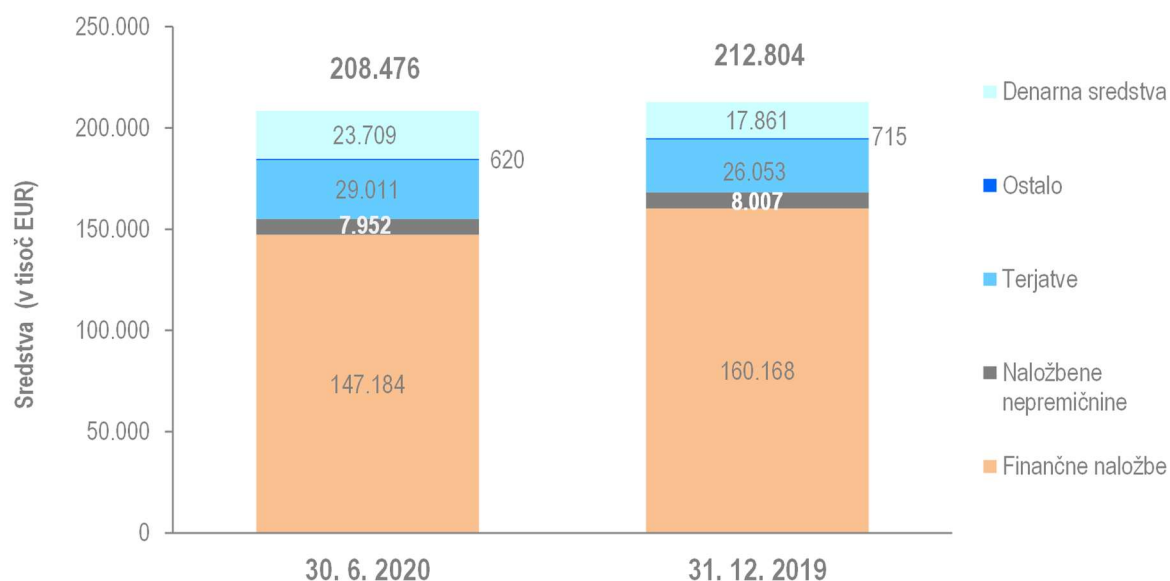
Čisti poslovni izid za obdobje 1-6 2020 in 1-6 2019 (v tisoč EUR)



Sredstva

Sredstva so na 30.6.2020 znašala **208,5 milijona evrov**, kar je 2% manj glede na konec leta 2019. Zaradi julijskega izplačila dividend so se povišala denarna sredstva (+33 %), na drugi strani so se znižale finančne naložbe (-8 %). Terjatve so porasle za 11 odstotkov glede na konec leta 2019.

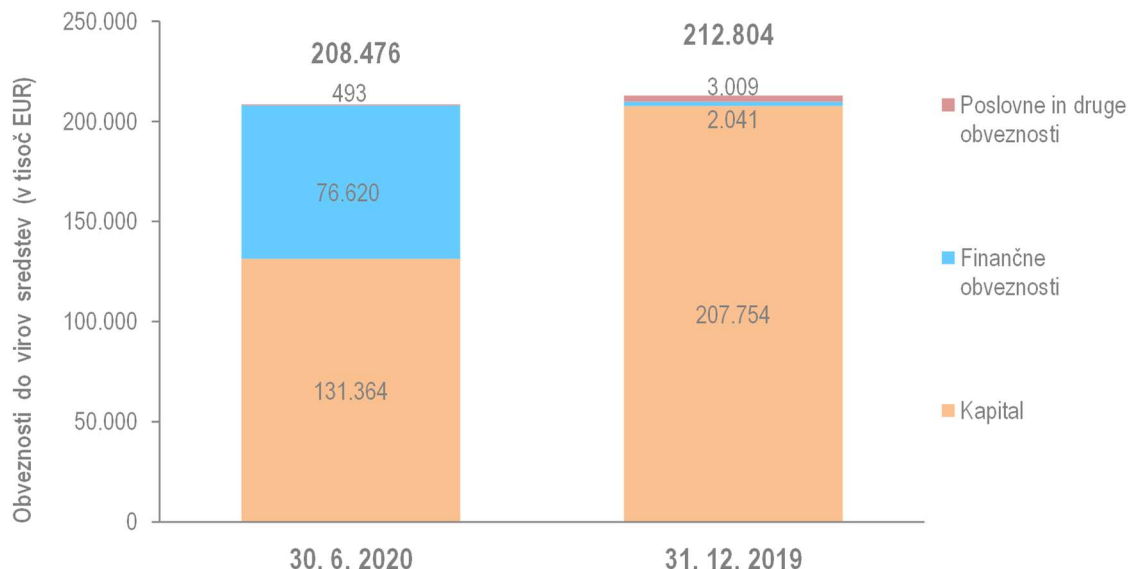
Sredstva po vrstah 30. 6. 2020 in 31. 12. 2019 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital se je glede na konec leta 2019 **znižal za 37 % in je znašal 131,4 milijona evrov**. Razlog za znižanje kapitala je julijsko izplačilo dividend (74,8 milijona evrov), zaradi česar so se na drugi strani povišale finančne obveznosti, ki so ob polletju znašale 76,6 milijona evrov. Brez obveznosti iz naslova dividend **finančne obveznosti znašajo 1,6 milijona evrov** oziroma 0,4 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2019. S kupnino od prodaje Adriatic Slovenica d. d. so bile poplačane vse finančne obveznosti, razen obveznice KD3. Poslovne in druge obveznosti so se znižale za 2,5 milijona evrov in so znašale 0,5 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 Group in Skupine KD Group. Učinkovit proces upravljanja tveganj pomaga družbi in skupini pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva. Upravljanje tveganj je vključeno v celoten poslovni proces družbe in usklajeno s strategijo družbe in skupine. Družba s celovito obravnavo in obvladovanjem tveganj, ki jim je izpostavljena pri izvajanju svoje dejavnosti, izboljšuje svoje korporativno upravljanje v korist vseh svojih deležnikov, delničarjev, vlagateljev, strank in zaposlencev.

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

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 Group

Sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine KD Group 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 Group 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 Group ter spremljanju poslovanja družbe KD Group in odvisnih družb Skupine KD Group. 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 vodijo izvršni direktorji v skladu z letnim planom in na podlagi pooblastil upravnega odbora, statuta ter odgovarjajo za zakonitost delovanja družbe. Preko sej vodstva so izvršni direktorji redno in ustrezno obveščeni o vseh zadevah družbe. Poseben poudarek na sejah vodstva je likvidnostno poročilo in spremljanje naložb. Izvršni direktorji se z vodji posameznih področij sestajajo praviloma enkrat tedensko.

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. Opredeljena 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 kadrovsko strukturo. Za uravnavanje IT tveganja je družba najela zunanjega usposobljenega izvajalca.

Pri **tveganju upravljanja kapitala** je prvi cilj zagotavljanje zadostne in primerne kapitalske 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 GROUP

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

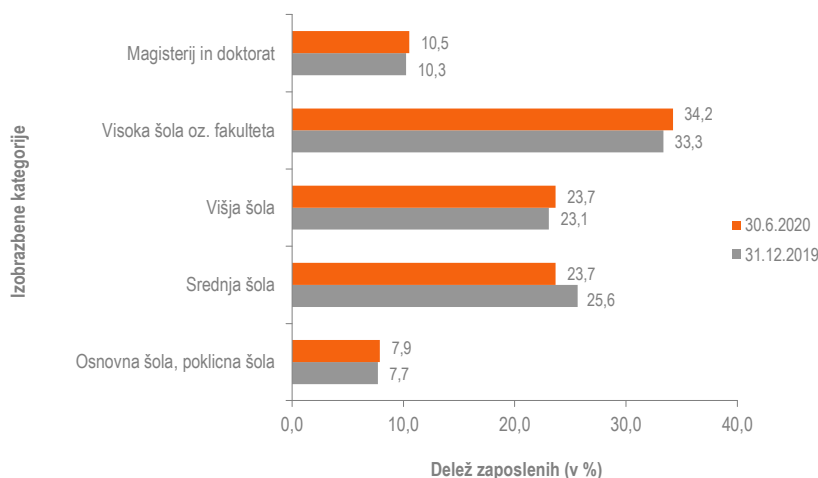
Število in izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD Group in Skupini KD Group

V Skupini KD Group je bilo na 30. 6. 2020 ob upoštevanju deleža zaposlitve v posamezni družbi 38 zaposlenih, medtem ko jih je bilo konec leta 2019 39.

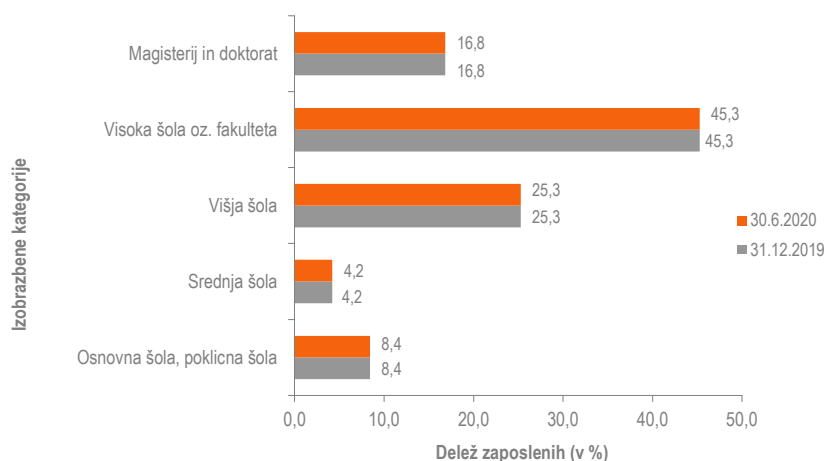
Zaposleni po družbah	30. 6. 2020		31. 12. 2019		Indeks 30. 6. 2020/ 31. 12. 2019
	FTE *	delež v %	FTE *	delež v %	
Finančno poslovanje					
KD Group d. d., Ljubljana	23,75	62,5%	23,75	60,9%	100
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
KD IT d. d., Ljubljana	/	/	/	/	/
Firsthouse Investments Limited LLC, Ciper	/	/	/	/	/
Nepremičnine					
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
DRI Naložbe d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
Šumijev Kwart d. o. o., Ljubljana	0,25	0,7%	0,25	0,6%	100
Gradnje inženiring d. d., Ljubljana	/	/	/	/	/
Projektor d. d., Ljubljana	14	36,8%	15	38,5%	93
Fontes Group d. o. o., Beograd	/	/	/	/	/
Skupina KD Group	38,0	100,0%	39,0	100,0%	97

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

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



Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD Group d. d. na 30. 6. 2020 v primerjavi z 31. 12. 2019



1.11. DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA

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 je 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. Za izplačilo dividend je družbi 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 nadrejene družbe KD d. d. Z vračilom posojila so bile zastavljene delnice dne 13. 7. 2020 že sproščene.

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 Group za obdobje
od 1. januarja do 30. junija 2020



Vsebina

2. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD GROUP	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 2019	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 predstavljena 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 kapitalne ustreznosti in upravljanje s kapitalom	37
2.3.3. Obvladovanje finančnih tveganj	38
2.3.4. Hierarhija poštene vrednosti	42
2.4. POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH	44
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	47
2.5.1. Opredmetena osnovna sredstva	47
2.5.2. Naložbene nepremičnine	48
2.5.3. Finančne naložbe	48
2.5.4. Zaloge	51
2.5.5. Terjatve	52
2.5.6. Denar in denarni ustrezniki	52
2.5.7. Kapital	53
2.5.8. Finančne obveznosti	54
2.5.9. Poslovne obveznosti	55
2.5.10. Finančni prihodki	56
2.5.11. Finančni odhodki	56
2.5.12. Poslovni prihodki	57
2.5.13. Poslovni odhodki	57
2.5.14. Davki	58
2.5.15. Čisti dobiček/izguba na delnico	59
2.5.16. Dividende na delnico	60
2.5.17. Zunajbilančna evidenca	60
2.5.18. Posli s povezanimi osebami	60
2.5.19. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov	61
2.5.20. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	61



2. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD GROUP

**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	424.910
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.	260.184	203.617
Finančne naložbe v pridruženih družbah		-	-
Finančne naložbe	2.5.3.	115.904.544	132.547.777
Vrednotene po pošteni vrednosti		58.126.894	70.852.625
Razpoložljive za prodajo		12.910.574	12.630.483
V posojila in depozite		44.867.076	49.064.669
Zaloge	2.5.4.	28.705.952	24.844.445
Terjatve	2.5.5.	29.021.257	26.097.354
Terjatve za odmerjeni davek		614.514	18.179
Terjatve do kupcev in druge terjatve		28.406.743	26.079.175
Druge sredstva		2.644.855	2.563.311
Denar in denarni ustrezniki	2.5.6.	23.957.921	18.126.034
SREDSTVA		213.939.453	217.981.541
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	2.5.7.	129.534.518	206.203.656
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		129.534.518	206.203.656
Osnovni kapital		82.479.119	82.479.119
Kapitalske rezerve		8.663.709	8.663.709
Rezerve iz dobička		7.009.392	7.009.392
Prevedbene razlike		(849.410)	(843.313)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		(150.030)	(38.668)
Zadržani dobički		32.381.738	108.933.417
Neobvladujoči delež		-	-
Rezervacije		243.553	243.355
Obveznosti za davek od dobička		-	2.409.737
Finančne obveznosti	2.5.8.	76.648.048	2.041.199
Poslovne obveznosti	2.5.9.	7.513.334	7.083.594
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		213.939.453	217.981.541

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		-	135.355.427
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		613.379	412.481
FINANČNI PRIHODKI	2.5.10.	1.967.807	136.686.760
Finančni odhodki - odvisna podjetja		-	-
Finančni odhodki - pridružena podjetja		-	(474.466)
Finančni odhodki – finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		(1.698.895)	(4.219)
Finančni odhodki – finančne naložbe razpoložljive za prodajo		-	(2.180.946)
Finančni odhodki za obresti		(61.838)	(951.038)
FINANČNI ODHODKI	2.5.11.	(1.760.733)	(3.610.669)
Prihodki iz pogodb s kupci		378.507	843.605
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		45.063	1.896
POSLOVNI PRIHODKI	2.5.12.	608.156	2.029.593
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov		3.849.999	3.395.758
Stroški storitev		(4.809.891)	(7.775.353)
Stroški dela		(1.186.992)	(1.516.970)
Stroški materiala in blaga		(127.923)	(223.561)
Amortizacija		(208.622)	(175.192)
Odhodki naložbenih nepremičnin		(55.143)	(684.898)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(58)	(149.675)
POSLOVNI ODHODKI	2.5.13.	(6.388.629)	(10.525.649)
Drugi poslovni prihodki		35	10.099
DRUGI PRIHODKI		35	10.099
Drugi poslovni odhodki		(15.792)	(951.390)
Drugi finančni odhodki		(57)	(7.048)
DRUGI ODHODKI		(15.849)	(958.438)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		(1.739.214)	127.027.453
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		(1.708.769)	119.124.612
Dobiček / (Izguba) iz ustavljenega poslovanja		-	(467.174)
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		(1.708.769)	118.657.438
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		(1.708.769)	118.657.438
- manjšinskim lastnikom		-	-
Skupaj		(1.708.769)	118.657.438
Čisti dobiček (izguba) na delnico iz delujočega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom		(0,73)	49,05
Čisti dobiček (izguba) na delnico iz ustavljenega poslovanja, ki pripada večinskim lastnikom		-	(0,19)



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		(1.708.769)	118.657.438
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	1.566
		(111.361)	(6.674)
Tečajne razlike		(6.097)	1.775
Drugi vseobsegajoči donos iz ustavljenega poslovanja		-	-
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		(117.458)	(4.899)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta		(1.826.227)	118.652.539
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(1.826.227)	118.652.539
- manjšinskim lastnikom		-	-
Skupaj		(1.826.227)	118.652.539

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 poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvla dujoči delež	Skupaj
A.2	Stanje 1. 1. 2020	82.479.119	8.663.709	7.009.392	8.525.246	(8.525.246)	(843.313)	(38.668)	108.933.417	206.203.656	-	206.203.656
B.1	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	(39.294)	-	-	(74.803.616)	(74.842.910)	-	(74.842.910)
	Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(39.294)	-	-	-	(39.294)	-	(39.294)
	Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(74.803.616)	(74.803.616)	-	(74.803.616)
B.2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(6.097)	(111.361)	(1.708.769)	(1.826.227)	-	(1.826.227)
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(1.708.769)	(1.708.769)	-	(1.708.769)
	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	-	(111.361)	-	(111.361)	-	(111.361)
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	(6.097)	-	-	(6.097)	-	(6.097)
B.3	Spremembe v kapitalu	-	-	-	39.294	-	-	-	(39.294)	-	-	-
	Oblikovanje zakonskih rezerv	-	-	-	39.294	-	-	-	(39.294)	-	-	-
	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Stanje 30. 6. 2020	82.479.119	8.663.709	7.009.392	8.564.540	(8.564.540)	(849.410)	(150.030)	32.381.738	129.534.518	-	129.534.518

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 poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvla dujoči delež	Skupaj
A.2	Stanje 1. 1. 2019	89.321.983	812.097	22.786	2.424.829	(2.424.829)	(1.114.536)	456.205	25.601.666	115.100.201	105.887	115.206.088
B.1	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	(15.059.921)	-	-	-	(15.059.921)	-	(15.059.921)
	Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(15.059.921)	-	-	-	(15.059.921)	-	(15.059.921)
B.2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	1.776	(6.675)	118.657.438	118.652.539	-	118.652.539
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	118.657.438	118.657.438	-	118.657.438
	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	-	(6.675)	-	(6.675)	-	(6.675)
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	1.776	-	-	1.776	-	1.776
B.3	Spremembe v kapitalu	-	964.546	-	14.525.787	534.134	257.066	(495.022)	(16.024.746)	(238.237)	(105.887)	(344.124)
	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	13.775.105	-	-	-	(13.775.105)	-	-	-
	Druge spremembe v kapitalu – izstop iz skupine	-	964.546	-	750.682	534.134	257.066	(495.022)	(2.249.642)	(238.237)	(105.887)	(344.124)
C.	Stanje 30. 6. 2019	89.321.983	1.776.643	22.786	16.950.616	(16.950.616)	(855.395)	(45.492)	128.234.357	218.545.582	-	218.454.582

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		(1.739.214)	127.027.453
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.	-	(135.355.427)
(Dobiček) / izguba pri prodaji pridruženih družb	2.5.11.	-	474.466
Finančni prihodki od naložb	2.5.10.	(1.967.807)	(1.331.332)
Finančni odhodki	2.5.11.	1.760.733	955.257
Slabitev / (odprava slabitev) poslovnih terjatev in posojil	2.5.12.	-	(889.645)
Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	2.5.11.	-	2.180.946
Ostale nedenarne postavke		-	(2.415.632)
Spremembe v obratnih sredstvih			
Zaloga	2.5.4.	(3.861.507)	(3.400.475)
Poslovne in druge terjatve	2.5.5.	1.165.308	(3.851.248)
Poslovne in druge obveznosti	2.5.9.	429.938	6.438.063
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		(7.323.964)	(36.492.269)
Izdatki za davek	2.5.14.	(2.409.737)	(8.117)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI POSLOVANJU		(9.733.701)	(36.500.386)
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		(783)	(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 povezanim osebam		(200.000)	-
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		5.000.000	4.034.050
Prejemki od obresti		1.195.253	154.346
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI NALOŽBENJU		15.879.614	216.067.291
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki od izdanih 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)
Izdatki za nakupe lastnih delnic		(39.294)	(15.059.921)
Izdatki za obresti	2.5.11.	(127.816)	(564.440)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI FINANCIRANJU		(314.026)	(91.332.495)
DENARNI IZID V OBDOBJU		5.831.887	88.234.410
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		18.126.034	1.157.287
Tečajne razlike		-	-
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		23.957.921	89.391.697

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

2.2. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.2.1. Poročevalska družba

Družba KD Group in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino KD Group (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 Group, d. d., je delniška družba s sedežem v Ljubljani, Dunajska 63, Slovenija. Njene delnice kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze. Nadrejena družba je KD, d. d., s sedežem v Ljubljani, Dunajska 63.

Izvršna direktorja družbe KD Group sta sestavila poročilo poslovanju Skupine KD Group in družbe KD Group d. d. za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020 in ga predložila v preverbo in potrditev upravnemu odboru.

Računovodski izkazi in polletno poročilo Skupine KD Group se lahko pridobijo na sedežu družbe. Skupina je vključena v konsolidirane izkaze obvladujoče družbe KD, finančna družba, d. d. (skrajšano ime KD d. d.), Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, kjer so konsolidirani računovodski izkazi tudi na voljo za vpogled. To je tudi najvišji nivo, kamor sta družba KD Group d. d. in Skupina KD Group vključeni v konsolidirane računovodske izkaze.

2.2.2. Izjava o skladnosti

Zgoščeni medletni izkazi so pripravljeni 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 Group za leto 2019, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD Group, 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 oslabitve 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 poštenu 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 volatilnost tečaja delnice in trajanje padanja tečajev, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.



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

Slabitev za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, merjenih po pošteni vrednosti, v 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 oslabitvi naložbe se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Ocena nadomestljive vrednosti se izračuna z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih običajno uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni 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; pojasnilo 2.5.3.).

Ugotavljanje nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin

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

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

V obdobju od 1. januarja do 30. junija 2020 Skupina ni pripoznala slabitev naložbenih nepremičnin (30. 6. 2019: 545.778 evrov; pojasnilo 2.5.2. in 2.5.13.).

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 oslabitve se pripoznajo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi 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,
- prekinitve pogodbe,
- verjetnost, da bo šel dolжник v stečaj oz. se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajatelja s finančnimi težavami,
- podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov, glede na denarne tokove ob začetnem pripoznanju ipd.

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

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



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

Slabitev terjatve 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 Group so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 1. 1. 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, ki je v preteklosti nastopala 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 oprostitve 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. odsvojila 100 % delež v odvisni družbi Adriatic Slovenica d.d. Skupina Adriatic Slovenica je v Skupini KD Group predstavljala segment premoženjskega zavarovanja, življenjskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja in upravljanja premoženja.

V Skupini KD Group je torej v letu 2019 prišlo do bistvene spremembe dejavnosti in skupina ob ponovni presoji na dan 31. 12. 2019 ni več izpolnjevala pogojev za začasno oprostitve uporabe MSRP 9. Skladno z 20.J členom MSRP 4 bo skupina uporabljala začasno oprostitve 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	44.867.076	-
Terjatve	29.021.257	-
Denar in denarni ustrezniki	23.957.921	-
Skupaj	97.846.254	-

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	12.910.574	(137.483)
Skupaj	71.037.468	(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 Group

(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 Group d. d.		208.475.882	131.363.649	(1.487.913)
Odvisna podjetja				
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 Group d. d.		212.804.289	207.754.437	149.673.902
Odvisna podjetja				
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)

Matična družba KD Group je neposredno 100 % lastnica družbe Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan in posredno 100 % lastnica družbe Kredo 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 Kredo 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 Group.

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 Group 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 Group kot ustavljeno poslovanje. Izstop Skupine Adriatic Slovenica je bil evidentiran po stanju na dan 31. 1. 2019. V Skupini KD Group 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 Group 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 Group je pri svojem poslovanju izpostavljena strateškim, finančnim, operativnim in naključnim tveganjem. Glede na to, da je Skupina KD Group 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 Group.

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 oslavitve 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 zajezitev 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 Group. Kot enega od strateških kazalnikov je Skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočila večja zadolženost, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

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

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

Skupina KD Group nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 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 izdajateljcev 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 ustrezno 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 poštenu vrednosti preko IPI	-	-
- tržni	14.267.115	14.379.248
- državne obveznice	43.859.779	56.473.377
Lastniški vrednostni papirji	12.910.574	12.630.483
Po poštenu vrednosti preko IPI	-	-
- tržni	-	-
Razpoložljivi za prodajo	12.910.574	12.630.483
- tržni	4.662.371	4.607.228
- netržni	8.248.203	8.023.255
Naložbe v pridružene družbe	-	-
Posojila in depoziti	44.867.076	49.064.669
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
Skupaj finančne naložbe	115.904.544	132.547.777
Terjatve	29.021.257	26.097.354
Denar in denarni ustrezniki	23.957.921	18.126.034
Druga sredstva	45.055.731	41.210.376
Skupaj sredstva	213.939.453	217.981.541
OBVEZNOSTI		
Finančne obveznosti	76.648.048	2.041.199
Poslovne obveznosti in rezervacije	7.756.887	9.736.686
Skupaj obveznosti	84.404.935	11.777.885

**Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	13.765.000	13.527.099
Dolgoročne terjatve	33.125	10.033.125
Ostala dolgoročna sredstva	13.704.924	13.802.620
	27.503.049	37.362.844
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	102.139.544	119.020.677
Kratkoročne terjatve	28.373.617	16.046.050
Ostala kratkoročna sredstva	55.923.243	45.551.970
	186.436.404	180.618.697
Skupaj sredstva	213.939.453	217.981.541

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	1.623.304	1.767.788
Dolgoročne poslovne obveznosti	1.224.027	857.145
	2.847.331	2.624.933
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	75.024.744	273.411
Kratkoročne poslovne obveznosti	6.532.860	8.879.541
	81.557.604	9.152.952
Skupaj obveznosti	84.404.935	11.777.885

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 na dan 30. 6. 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)	1.492.080	-	-	-	1.492.080	-
Druge finančne obveznosti	75.155.968	-	75.024.744	131.224	-	-
Poslovne in druge obveznosti	7.756.887	-	1.391.440	6.259.972	18.440	87.035
Skupaj obveznosti	84.404.935	-	76.416.184	6.391.196	1.510.520	87.035



Pregled zapadlosti obveznosti na dan 31. 12. 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)	1.622.343	-	82.722	-	1.539.621	-
Druge finančne obveznosti	418.856	-	190.689	228.167	-	-
Poslovne in druge obveznosti	9.736.686	-	3.740.118	5.891.093	18.440	87.035
Skupaj obveznosti	11.777.885	-	4.013.529	6.119.260	1.558.061	87.035

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe in posojila, pri čemer se Skupina sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti in s tem razlike med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Skupina je najbolj izpostavljena kreditnemu tveganju pri 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 poštenu vrednosti preko IPI	5.228.771	52.898.123	-	-	58.126.894
Posojila, depoziti	-	-	-	44.867.076	44.867.076
Skupaj finančne naložbe	5.228.771	52.898.123	-	44.867.076	102.993.970
Terjatve	-	14.070.251	-	14.951.006	29.021.257
Denar in denarni ustrezniki	-	697.513	-	23.260.408	23.957.921
Sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	5.228.771	67.665.887	-	83.078.490	155.973.148

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 poštenu vrednosti preko IPI	13.830.175	57.022.450	-	-	70.852.625
Posojila, depoziti	-	5.000.778	-	44.063.891	49.064.669
Skupaj finančne naložbe	13.830.175	62.023.228	-	44.063.891	119.917.294
Terjatve	-	25.764.396	-	332.958	26.097.354
Denar in denarni ustrezniki	-	8.809.710	-	9.316.324	18.126.034
Sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	13.830.175	96.597.334	-	53.713.173	164.140.682



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 %	-	1.936.586
Sprememba cen delnic - 15 %	1.936.586	-

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 %	-	1.894.572
Sprememba cen delnic - 15 %	1.894.572	-

**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 poštenu vrednosti preko IPI	58.126.894	-	58.126.894
- Dolžniški vrednostni papirji	58.126.894	-	58.126.894
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	12.810.562	100.012	12.910.574
- Lastniški vrednostni papirji	12.810.562	100.012	12.910.574
Posojila in depoziti	44.867.076	-	44.867.076
Skupaj finančne naložbe	115.804.532	100.012	115.904.544
Terjatve	29.019.816	1.441	29.021.257
Denar in denarni ustrezniki	23.953.917	4.004	23.957.921
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	168.778.265	105.457	168.883.722
Obveznosti			
Finančne obveznosti	76.648.048	-	76.648.048
Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	76.648.048	-	76.648.048

Izpostavljenost valutnemu tveganju 31. 12. 2019

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu 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	12.630.467	16	12.630.483
- Lastniški vrednostni papirji	12.630.467	16	12.630.467
Posojila in depoziti	49.064.669	-	49.064.669
Skupaj finančne naložbe	118.260.953	14.286.824	132.547.777
Terjatve	26.095.908	1.446	26.097.354
Denar in denarni ustrezniki	18.122.475	3.559	18.126.034
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	162.479.336	14.291.829	176.771.165
Obveznosti			
Finančne obveznosti	2.041.199	-	2.041.199
Skupaj obveznosti, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	2.041.199	-	2.041.199

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 obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih Skupina lahko ocenjuje pošteno vrednost.

Sredstva terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja, ki so kratkoročne narave, niso vključena v prikaz sredstev in obveznosti po poštenu 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 poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	58.126.894	58.126.894	58.126.894	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	1.307.806	1.307.806	1.130.356	-	177.450
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	59.434.700	59.434.700	59.257.250	-	177.450
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	11.738.650	12.750.166	-	-	12.750.166
Dana posojila in depoziti	44.867.076	44.867.076	-	-	44.867.076
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	56.605.725	57.617.241	-	-	57.617.241
Finančna obveznost merjena po poštenu vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Izdane obveznice	1.492.080	1.536.842	1.536.842	-	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	1.492.080	1.536.842	1.536.842	-	-

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 11.602.768 evrov (31. 12. 2019: 11.555.299 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	Poštena 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 poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	11.799.872	12.659.449	-	-	12.659.449
Dana posojila in depoziti	49.064.669	49.064.669	-	-	49.064.669
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	60.864.541	61.724.118	-	-	61.724.118
Finančna obveznost merjena po poštenu vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Izdane obveznice	1.622.343	1.668.530	1.668.530	-	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	1.622.343	1.668.530	1.668.530	-	-

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 kapitalskih 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. Posloводство 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	(225.166)	-	(225.166)
Prihodki od prodaje	29.286	533.774	563.060
Prihodki od obresti	613.379	-	613.379
Odhodki od obresti	(61.838)	-	(61.838)
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	(1.495.818)	(243.396)	(1.739.214)
Davki	-	30.445	30.445
Čisti poslovni izid	(1.495.818)	(212.951)	(1.708.769)

(v EUR)	Finančno poslovanje	Nepremičnine	Skupina 30. 6. 2020
Opredmetena in neopredmetena sredstva	561.756	1.144.334	1.706.090
Naložbene nepremičnine	7.951.596	3.787.054	11.738.650
Finančne naložbe	115.904.544	-	115.904.544
Zaloga	-	28.705.952	28.705.952
Denar	23.717.958	239.963	23.957.921
Druga sredstva	29.038.838	2.887.458	31.926.296
Sredstva	177.174.692	36.764.761	213.939.453
Finančne obveznosti	76.648.048	-	76.648.048
Poslovne obveznosti	220.757	7.292.577	7.513.334
Obveznosti	76.868.805	7.292.577	84.161.382



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	(72.306)	(48.900)	(121.206)
Prihodki od prodaje	86.179	961.493	1.047.672
Prihodki od obresti	401.261	2.220	412.481
Odhodki od obresti	(951.038)	-	(951.038)
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	127.288.519	(261.066)	127.027.453
Davki	(7.902.842)	-	(7.902.842)
Čisti poslovni izid	119.385.677	(261.066)	119.124.612

(v EUR)	Finančno poslovanje	Nepremičnine	Skupina 31. 12. 2019
Opredmetena in neopredmetena sredstva	696.633	1.102.498	1.799.131
Naložbene nepremičnine	8.006.738	3.793.134	11.799.872
Finančne naložbe	132.547.777	-	132.547.777
Zaloga	-	24.844.445	24.844.445
Denar	17.871.172	254.862	18.126.034
Druga sredstva	26.041.432	2.822.850	28.864.282
Sredstva	185.163.752	32.817.789	217.981.541
Finančne obveznosti	2.041.199	-	2.041.199
Poslovne obveznosti	2.765.386	6.727.945	9.493.331
Obveznosti	4.806.585	6.727.945	11.534.530

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 pogodb s kupci in najemnin		
Slovenija	547.602	1.032.046
EU	14.258	15.625
Druge države	1.200	-
Skupaj	563.060	1.047.672
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	115.639	1.589.345
EU	-	-
Druge države	-	-
Skupaj	115.639	1.589.345



(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Skupaj sredstva		
Slovenija	140.352.316	127.673.209
EU	67.698.078	83.995.269
Druge države	5.889.059	6.313.063
Skupaj	213.939.453	217.981.541
Dobro ime		
Druge države	377.134	377.134
Skupaj	377.134	377.134



2.5. POJASNILA K POSAMEZNIM 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	476.414	531.143
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	595.199	1.952.843
Stanje 1. 1. 2020	-	573.092	784.552	595.199	1.952.843
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	338.250	354.065
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	578.622
Stanje 1. 1. 2020	-	159.192	135.046	284.384	578.622
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 posloводства 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 posloводство 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 posloводство 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	6.916.224	6.636.133
	12.910.574	12.630.483
Finančne naložbe v posojila in depozite		
Dolgoročni del	7.770.650	7.532.748
Kratkoročni del	37.096.426	41.531.921
	44.867.076	49.064.669
Skupaj finančne naložbe	115.904.544	132.547.777

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	4.662.371	4.607.228
Netržni vrednostni papirji	8.248.203	8.023.255
	12.910.574	12.630.483
Skupaj	12.910.574	12.630.483

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.

Delnice nadrejene družbe KD d. d. so izkazane med tržnimi vrednostnimi papirji v višini 3.531.999 evrov. Delnice so vrednotene po nabavni vrednosti z nabranimi popravki vrednosti iz preteklosti. Tržni tečaj delnice na Ljubljanski borzi bistveno presega knjigovodstvo vrednost naložbe. Delnice so vrednotene po nabavni vrednosti, ker trg za takšno količino delnic ni delujoč. Skupina je delnice v juliju 2020 po tržni ceni prodala nadrejeni družbi in realizirala 5.001.801 evrov dobička.

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	541.197	(541.197)	-	541.197	(541.197)	-
Povezanim družbam	37.096.426	-	37.096.426	36.531.143	-	36.531.143
	37.637.623	(541.197)	37.096.426	37.072.340	(541.197)	36.531.143
Depoziti						
Kratkoročni	-	-	-	5.000.778	-	5.000.778
	-	-	-	5.000.778	-	5.000.778
Skupaj	45.408.273	(541.197)	44.867.076	49.605.866	(541.197)	49.064.669

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.

Med kratkoročnimi posojili, danimi povezanim družbam, je izkazano posojilo nadrejeni družbi KD d. d. v višini 37.096.426 evrov. Obrestovano je po 2 % p. a. Dne 6. 3. 2019 sta družbi reprogramirali obstoječa kratkoročno dana posojila in sklenili novo pogodbo o dolgoročnem posojilu, kjer je predvideno dodatno črpanje posojila z namenom plačila tekočih obveznosti družbe v letu 2019 in prvi polovici leta 2020. Skrajni rok vračila posojila je 31. 8. 2020 oziroma najkasneje naslednji dan po prejemu nakazila iz naslova dividend iz delnic z oznako KDHR. Posojilojemalec se je zavezal, da bo za vsak prejem nakazila denarnih sredstev iz naslova dividend delnic KDHR, vse do poplačila posojila v celoti, nemudoma po prejemu denarnih sredstev, le-ta nakazal na račun posojilodajalca. Posojilodajalec in posojilojemalec sta hkrati sklenila tudi pogodbo o zastavi vrednostnih papirjev, po kateri bi se v primeru, da do dne zapadlosti posojila, le-to ni vrnjeno, vpisala zastava na delnicah KDHR, ki bi ustrezala razmerju med zneskom zapadlega in neplačanega posojila in vrednostjo zastavljenega premoženja 1 : 1,5, pri čemer zastavna pravica na delnicah velja vse do popolnega poplačila posojila. Dne 10. 7. 2020 je bilo posojilo že delno poplačano v višini 35.000.000 evrov.

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 terjatev.



Slabitev vrednosti posojil

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje na začetku obdobja	541.197	3.223.448
Slabitve v letu	-	620
Odprava slabitev med letom zaradi poplačil	-	(2.682.871)
Stanje na koncu obdobja	541.197	541.197

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	12.630.483	-	83.483.108
Pridobitve, nakupi	-	43.431.583	964.457	-	44.396.040
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko izkaza poslovnega izida	-	(1.683.853)	-	-	(1.683.853)
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	12.910.574	-	71.037.468
Stanje 1. 1. 2019	-	-	10.837.648	-	10.837.648
Pridobitve, nakupi	-	86.362.998	4.332.740	-	90.695.738
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	12.630.483	-	83.483.108

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 oslabilte 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	28.274.010	15.864.482
kosmata vrednost	28.477.623	16.068.095
popravek vrednosti	(203.613)	(203.613)
Skupaj terjatve	29.021.257	26.097.354

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	709.559	1.072.027
Depoziti	18.819.126	17.042.857
Druga denarna sredstva	4.429.236	11.150
Skupaj denar in denarni ustrezniki	23.957.921	18.126.034

Druga denarna sredstva zajemajo denarna sredstva na posebnem transakcijskem računu v okviru pogodbe o upravljanju portfelja (pojasnilo 2.5.3). Depoziti v višini 18.819.126 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	82.479.119	82.479.119
Kapitalske rezerve	8.663.709	8.663.709
Rezerve iz dobička	7.009.392	7.009.392
Zakonske rezerve	7.009.392	7.009.392
Rezerve za lastne deleže	8.564.540	8.525.246
Lastne delnice	(8.564.540)	(8.525.246)
Prevedbene razlike	(849.410)	(843.313)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	(150.030)	(38.668)
Zadržani dobički	32.381.738	108.933.417
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom	129.534.518	206.203.656
Neobvladujoči delež	-	-
Skupaj kapital	129.534.518	206.203.656

Osnovni kapital

Osnovni kapital je 30. 6. 2020 znašal 82.471.119 evrov in je bil razdeljen na 2.470.662 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.

Na 27. skupščini delničarjev dne 26. 6. 2020 je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala v višini 4.441.629,11 evra z umikom 133.049 lastnih delnic z oznako KDHR. Zmanjšanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register dne 3. 7. 2020, tako da po izvedenem zmanjšanju znaša osnovni kapital 78.037.489,57 evra in je razdeljen na 2.337.613 navadnih kosovnih imenskih delnic z oznako KDHR.

Rezerve

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

- kapitalske rezerve v višini 8.663.709 evrov (2019: 8.663.709 evrov), ki jih sestavljajo:
 - zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala 7.732.502 evrov (2019: 7.732.502 evrov),
 - efekti pripojitve družbe KD Kapital 44.202 evrov (2019: 44.202 evrov),
 - učinki prodaje lastnih delnic 887.005 evrov (2019: 887.005 evrov);
- rezerve iz dobička v višini 7.009.392 evrov (2019: 7.009.392 evrov) in sicer:
 - zakonske rezerve 7.009.392 evrov (2019: 7.009.392 evrov),
 - rezerve za lastne delnice 8.564.540 evrov (2019: 8.525.246 evrov),
 - lastne delnice 8.564.540 evrov (2019: 8.525.246 evrov).

Lastne delnice

	1. 1. 2020	Povečanje	Zmanjšanje	30. 6. 2020	Delež (%) v 30. 6. 2020*
Število delnic KDHR	138.596	46.537	-	185.133	7,49
Knjigovodska vrednost	8.525.246	39.294	-	8.564.540	

*delež v osnovnem kapitalu

	1. 1. 2019	Povečanje	Zmanjšanje	31. 12. 2019	Delež (%) v 31. 12. 2019*
Število delnic KDHR	262.201	275.373	(398.978)	138.596	5,61
Knjigovodska vrednost	2.424.829	23.855.319	(17.754.902)	8.525.246	

*delež v osnovnem kapitalu



V prvem polletju 2020 je Skupina odkupila 453 lastnih delnic, 46.084 lastnih delnic pa je dobila v zastavo za zavarovanje danih posojil.

V mesecu juliju 2020 je bil izveden umik 133.049 lastnih delnic KDHR.

Do izdaje polletnega poročila se je število lastnih delnic spremenilo, kar je pojasnjeno v pojasnilu 2.5.20. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja.

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Uskupinjevalni popravek kapitala	(849.410)	(843.313)
Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(150.030)	(38.668)
Skupaj	(999.440)	(881.981)

Zadržani dobički

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2020 je Skupina realizirala 1.708.769 evrov čiste izgube (1. 1. – 30. 6. 2020 dobiček 118.657.438 evrov). Zadržani dobiček se je v obravnavanem obdobju zmanjšal za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 39.294 evrov in za izplačilo dividend v višini 74.803.616 evrov. Zadržani dobički na dan 30. 6. 2020 znašajo 32.381.738 evrov (31. 12. 2019: 108.933.417 evrov).

Na 27. skupščini delničarjev, ki je potekala 26. 6. 2020, je bil sprejet sklep o uporabi bilančnega dobička, ugotovljenega na dan 31. 12. 2019, in sicer se del bilančnega dobička največ v znesku 79.061.184,00 evrov uporabi za izplačilo dividend, kar z upoštevanjem celotnega števila izdanih delnic (brez upoštevanja lastnih delnic) znaša bruto vrednost 32,00 evrov na delnico. Preostanek bilančnega dobička najmanj v znesku 30.579.701,30 evra ter morebitni preostanek, ki nastane zaradi lastnih delnic na presečni dan izplačila dividend in zaradi zaokroževanja pri izplačilu dividend, ostane nerazporejen kot preneseni dobiček in bo o njegovi uporabi odločeno v naslednji poslovnih letih.

Na presečni dan izplačila dividend 9. 7. 2020 je imela družba 133.049 lastnih delnic z oznako KDHR, tako da je dne 10. 7. 2020 družba izplačala dividende za 2.337.613 delnic KDHR v skupni višini 74.803.616,00 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	1.492.080	-	1.492.080	1.539.621	82.722	1.622.343
Obveznosti za izplačilo dividend	-	74.803.616	74.803.616	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	28.486	28.486	-	522	522
Obveznosti iz najema	131.224	192.642	323.866	228.167	190.167	418.334
Skupaj finančne obveznosti	1.623.304	75.024.744	76.648.048	1.767.788	273.411	2.041.199

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

Obveznosti za izplačilo dividend skladno s sklepom skupščine z dne 26. 6. 2020 so bile odplačane 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 izdajatelj opravi 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

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	6.512.318	6.379.421
Obveznosti do dobaviteljev	1.029.562	880.083
Obveznosti do zaposlencev	154.871	164.202
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	11.929	62.553
Obveznosti za prejete predujme	5.236.103	5.237.279
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	79.853	35.304
Pasivne časovne razmejitve	20.542	90.383
Kratkoročno odloženi prihodki	710	1.804
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	7.804	35.211
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	12.028	53.368
Skupaj poslovne obveznosti	7.513.334	9.493.331

Obveznosti za prejete predujme se nanašajo predvsem 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	-	135.355.427
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	613.379	412.481
Obresti	611.735	374.880
Tečajne razlike	123	14
Ostali prihodki	1.521	37.587
Skupaj finančni prihodki	1.967.807	136.686.760

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	61.838	951.038
Bančna posojila	-	686.281
Izdane obveznice	45.094	148.273
Drugi	16.744	116.484
Skupaj finančni odhodki	1.760.733	3.610.669

**2.5.12. Poslovni prihodki**

v EUR	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Prihodki iz pogodb s kupci	378.507	843.605
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	45.063	1.896
Skupaj poslovni prihodki	608.156	2.029.593

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	4.809.891	7.775.353
Stroški dela	1.186.992	1.516.970
Stroški plač	714.052	856.641
Stroški pokojninskega zavarovanja	81.691	94.339
Stroški socialnega zavarovanja	55.826	66.241
Drugi stroški dela	335.423	499.749
Stroški materiala in blaga	127.923	223.561
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	149.675
Skupaj poslovni odhodki	6.388.629	10.525.649

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 poštinih storitev	15.054	22.933
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	121.058	271.791
Stroški najemnin filmov	78.851	157.338
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	3.818	4.501
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	48.819	315.888
Stroški zavarovalnih premij	35.616	46.184
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	29.181	63.114
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	5.152	12.444
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	434.389	3.154.956
Stroški izobraževanj	2.440	2.611



Stroški IT storitev	8.135	45.992
Stroški drugih storitev	135.653	183.853
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	3.580	84.012
Skupaj stroški storitev	4.809.891	7.775.353

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).

Višji stroški v letu 2019 se nanašajo na postopek prodaje družbe Adriatic Slovenica d. d.

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 matične družbe, 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, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast. Skupina v računovodskih izkazih prikazuje neto efekt odloženih davkov.

Pripoznani zneski odloženega davka

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Odložene terjatve za davek	260.184	203.617
Odložene obveznosti za davek	-	-
Skupaj odloženi davek	260.184	203.617

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	203.617	4.145.203
V dobro / (breme) izkaza poslovnega izida	30.445	(3.941.551)
V dobro / (breme) kapitala	26.122	(35)
Ob koncu obdobja	260.184	203.617



Terjatve za odloženi davek po osnovah za obračun

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	6.278	9.105	4.129.820	-	4.145.203
V dobro / (breme) izkaza poslovnega izida	1.991	-	(3.943.542)	-	(3.941.551)
V dobro / (breme) kapitala	-	(35)	-	-	(35)
Stanje 31. 12. 2019	8.269	9.070	186.278	-	203.617
Stanje 1. 1. 2020	8.269	9.070	186.278	-	203.617
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	216.723	-	260.184

Nepripoznanne terjatve za odložene davke

Terjatve za odloženi davek niso pripoznanne, 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	5.405.797	5.352.977
Neizrabljene davčne izgube	40.937.763	40.682.550
Stanje	46.343.560	46.035.527

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	(1.708.769)	119.124.612
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.352.311	2.428.521
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) iz delujočega poslovanja	(0,73)	49,05
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	-	2.428.521
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico) za ustavljeno poslovanje	-	(0,19)
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico - skupaj	(0,73)	48,86

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

2.5.16. Dividende na delnico

Na 27. skupščini delničarjev, ki je potekala 26. 6. 2020, je bil sprejet sklep o uporabi bilančnega dobička, ugotovljenega na dan 31. 12. 2019, in sicer se del bilančnega dobička največ v znesku 79.061.184,00 evrov uporabi za izplačilo dividend, kar z upoštevanjem celotnega števila izdanih delnic (brez upoštevanja lastnih delnic) znaša bruto vrednost 32,00 evrov na delnico. Preostanek bilančnega dobička najmanj v znesku 30.579.701,30 evra ter morebitni preostanek, ki nastane zaradi lastnih delnic na presečni dan izplačila dividend in zaradi zaokroževanja pri izplačilu dividend, ostane nerazporejen kot preneseni dobiček in bo o njegovi uporabi odločeno v naslednji poslovnih letih.

Na presečni dan izplačila dividend 9. 7. 2020 je imela družba 133.049 lastnih delnic z oznako KDHR, tako da je dne 10. 7. 2020 družba izplačala dividende za 2.337.613 delnic KDHR v skupni višini 74.803.616,00 evrov.

2.5.17. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Prejeta zavarovanja danih posojil	4.543.588	1.945.000
Zastave nepremičnin	9.050.000	9.050.000
Prejeta posojila, zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi	-	-
Prejete garancije	1.314.790	1.314.790
Skupaj zunajbilančna evidenca	14.908.378	12.309.790

Prejeta zavarovanja danih posojil in terjatev 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
KD d.d.	6.000	6.000
Druge povezane osebe	6.216	-
Prodaja blaga in storitev	12.216	6.000

(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	-
Odprte terjatve do povezanih podjetij	1.476	-
Druge povezane osebe	28.094	31.544
Odprte obveznosti do povezanih podjetij	28.094	31.544



(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Posojila in terjatve do članov upravnega odbora	-	-
Posojila in terjatve do zaposlenih	-	-
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)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dana posojila KD d. d.		
Na začetku leta	36.531.143	28.484.966
Odobrena posojila	200.000	36.046.486
Vrnjena posojila	-	(27.186.217)
Obračunane obresti	365.283	626.177
Plačane obresti	-	(1.440.269)
Skupaj	37.096.426	36.531.143

Posojila dana matični družbi 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 pripravljeni na podlagi bilančnih podatkov ter ustrezno korigirani za obračunane postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil.

2.5.20. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Dne 3. 7. 2020 je bil izdan sklep sodišča o vpisu spremembe statuta družbe KD Group d. d. zaradi znižanja osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic oznake KDHR. Po vpisu spremembe v sodni register znaša osnovni kapital družbe 78.037.489,57 evra in je razdeljen na 2.337.613 delnic z oznako KDHR.



Družba KD Group je dne 10. 7. 2020 izplačala 74.803.616 evrov dividend. Za izplačilo dividend je družbi 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 nadrejene družbe KD d. d. Z vračilom posojila so bile zastavljene delnice dne 13. 7. 2020 že sproščene.

Skupina je po datumu bilance stanja na organiziranem trgu Ljubljanske borze odkupovala lastne delnice. Količino in stanje odkupljenih lastnih delnic na vsak konec meseca družba KD Group d. d. javno objavlja.

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



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD Group, finančna družba, d. d.,
za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020



Vsebina

3. RAČUNOVODSKO POROČILO KD GROUP D.D.	65
3.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	66
3.1.1. Bilanca stanja	66
3.1.2. Izkaz poslovnega izida	67
3.1.3. Izid drugega vseobsegajočega donosa	67
3.1.4. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020	68
3.1.5. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2019	68
3.1.6. Izkaz denarnih tokov	69
3.2. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	70
3.3. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	73
3.3.1. Opredmetena osnovna sredstva	73
3.3.2. Naložbene nepremičnine	74
3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe	74
3.3.4. Kratkoročne finančne naložbe	76
3.3.5. Poslovne terjatve	78
3.3.6. Denarna sredstva	79
3.3.7. Kapital	79
3.3.8. Finančne obveznosti	81
3.3.9. Poslovne obveznosti	83
3.3.10. Odloženi davek	84
3.3.11. Poslovni prihodki	85
3.3.12. Poslovni odhodki	85
3.3.13. Finančni prihodki	86
3.3.14. Finančni odhodki	87
3.3.15. Zunajbilančna evidenca	87
3.3.16. Posli s povezanimi osebami	88
3.4. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ	89
3.5. DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	90

3. RAČUNOVODSKO POROČILO KD GROUP 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		1.612	2.036
Opredmetena osnovna sredstva	3.3.1.	560.144	694.597
Naložbene nepremičnine	3.3.2.	7.951.596	8.006.738
Dolgoročne finančne naložbe	3.3.3.	45.044.685	41.147.514
Dolgoročne poslovne terjatve	3.3.5.	33.125	10.033.125
Odložene terjatve za davek	3.3.10.	43.460	17.339
Dolgoročna sredstva		53.634.622	59.901.349
Kratkoročne finančne naložbe	3.3.4.	102.139.543	119.020.677
Kratkoročne poslovne terjatve	3.3.5.	28.934.118	16.002.677
Denarna sredstva	3.3.6.	23.709.157	17.860.986
Kratkoročna sredstva		154.782.818	152.884.340
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		58.441	18.600
SKUPAJ SREDSTVA		208.475.881	212.804.289
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Vpoklicani kapital		82.479.119	82.479.119
Kapitalske rezerve		8.663.709	8.663.709
Rezerve iz dobička		7.009.392	7.009.392
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		(150.030)	(38.669)
Preneseni čisti poslovni izid		34.849.372	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(1.487.913)	109.640.886
Kapital	3.3.7.	131.363.649	207.754.437
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		243.553	243.355
Dolgoročne finančne obveznosti	3.3.8.	1.623.304	1.767.787
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.3.9.	18.440	18.440
Dolgoročne obveznosti		1.641.744	1.786.227
Kratkoročne finančne obveznosti	3.3.8.	74.996.402	273.411
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.3.9.	218.419	2.658.280
Kratkoročne obveznosti		75.214.821	2.931.691
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		12.114	88.579
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		208.475.881	212.804.289

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		254.453	199.985
Drugi poslovni prihodki		9.625	120.459
Poslovni prihodki	3.3.11.	264.078	320.444
Stroški blaga, materiala in storitev		(558.726)	(3.777.134)
Stroški dela		(990.668)	(1.288.259)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija		(191.471)	(213.705)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(58)	(4.148.124)
Drugi poslovni odhodki		-	(943.450)
Poslovni odhodki	3.3.12.	(1.740.923)	(10.370.672)
Finančni prihodki iz deležev		1.303.031	169.297.008
Finančni prihodki iz danih posojil		724.571	1.480.183
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		123	13
Finančni prihodki	3.3.13.	2.027.725	170.777.204
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		(1.976.895)	(2.185.165)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		(61.867)	(969.570)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(30)	(242)
Finančni odhodki	3.3.14.	(2.038.792)	(3.154.977)
Drugi prihodki		1	4.746
Drugi odhodki		(2)	(1)
		(1)	4.745
Poslovni izid pred davki		(1.487.913)	157.576.744
Davek iz dobička		-	(3.902.842)
Odloženi davek	3.3.10.	-	(4.000.000)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(1.487.913)	149.673.902

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		(1.487.913)	149.673.902
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		(111.361)	(6.674)
a Bruto		(137.483)	(8.240)
b Davek		26.122	1.566
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		(1.599.274)	149.667.228

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	Rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.2. Stanje 1. 1. 2020		82.479.119	8.663.709	7.009.392	8.525.246	(8.525.246)	(38.669)	-	109.640.886	-	207.754.437
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki		-	-	-	-	(39.294)	-	(74.752.220)	-	-	(74.791.514)
Nakup lastnih delnic		-	-	-	-	(39.294)	-	-	-	-	(39.294)
Izplačilo dividend		-	-	-	-	-	-	(74.803.616)	-	-	(74.803.616)
Druge spremembe lastniškega kapitala		-	-	-	-	-	-	51.396	-	-	51.396
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja		-	-	-	-	-	(111.361)	-	-	(1.487.913)	(1.599.274)
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja		-	-	-	-	-	-	-	-	(1.487.913)	(1.487.913)
Sprememba rezerv, zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-	-	-	-	-	(111.361)	-	-	-	(111.361)
B.3. Spremembe v kapitalu		-	-	-	39.294	-	-	109.601.592	(109.640.886)	-	-
Razporeditev preteklega poslovnega izida		-	-	-	-	-	-	109.640.886	(109.640.886)	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice		-	-	-	39.294	-	-	(39.294)	-	-	-
C. Stanje 30. 6. 2020		82.479.119	8.663.709	7.009.392	8.564.540	(8.564.540)	(150.030)	34.849.372	-	(1.487.913)	131.363.649

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 31. 12. 2018		89.321.983	1.776.643	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	(6.941.740)	85.464.488
Učinek pripojitve		-	44.201	-	-	-	(38.818)	(2.387)	-	-	2.996
Stanje 1. 1. 2019		89.321.983	1.820.844	22.786	3.175.511	(1.890.695)	(38.818)	(2.387)	-	(6.941.740)	85.467.484
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki		-	-	-	-	(15.059.921)	-	-	-	-	(15.059.921)
Nakup lastnih delnic		-	-	-	-	(15.059.921)	-	-	-	-	(15.059.921)
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja		-	-	-	-	-	(6.674)	-	149.673.902	-	149.667.228
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja		-	-	-	-	-	-	-	149.673.902	-	149.673.902
Sprememba rezerv, zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-	-	-	-	-	(6.674)	-	-	-	(6.674)
B.3. Spremembe v kapitalu		-	-	-	13.775.105	-	-	(6.941.740)	(13.775.105)	(6.941.740)	-
Razporeditev preteklega poslovnega izida		-	-	-	-	-	-	(6.941.740)	-	6.941.740	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice		-	-	-	13.775.105	-	-	-	(13.775.105)	-	-
C. Stanje 30. 6. 2019		89.321.983	1.820.844	22.786	16.950.616	(16.950.616)	(45.492)	-	135.898.797	-	220.074.791

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		(1.285.283)	(13.840.370)
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih		264.202	221.932
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(1.549.485)	(6.159.460)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	3.3.10.	-	(7.902.842)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance		(1.332.888)	6.298.698
Začetne manj končne poslovne terjatve		1.223.081	(1.510.544)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(39.842)	(11.368)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3.3.10.	-	4.000.000
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(2.439.861)	3.787.472
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(76.266)	33.138
c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)		(2.618.171)	(7.541.672)
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		57.216.347	236.621.538
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje		1.209.078	547.935
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3.3.1.	58	1.138
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	3.3.2.	-	448.897
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.3.3., 3.3.4.	56.007.211	235.623.568
b) Izdatki pri investiranju		(48.423.736)	(49.390.244)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-	(1.310)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3.3.1.	(1.510)	(252.126)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	3.3.2.	-	(14.434.897)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	3.3.3., 3.3.4.	(48.422.226)	(34.701.911)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		8.792.611	187.231.294
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		-	1.000.000
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	3.3.8.	-	1.000.000
b) Izdatki pri financiranju		(326.269)	(92.363.853)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(140.059)	(595.798)
Izdatki za nakup lastnih delnic	3.3.7.	(39.294)	(15.059.921)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	3.3.8.	(146.916)	(76.708.134)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(326.269)	(91.363.853)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		23.709.157	89.015.872
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)		5.848.171	88.325.769
Začetno stanje denarnih sredstev na 1. 1.		17.860.986	690.103

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

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

Izvršna direktorja družbe KD Group sta sestavila poročilo poslovanju Skupine KD Group in družbe KD Group d. d. za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2020 in ga predložila v preverbo in potrditev upravnemu odboru.

Računovodski izkazi in polletno poročilo Skupine KD Group in družbe KD Group d. d. se lahko pridobijo na sedežu družbe. Skupina je vključena v konsolidirane izkaze obvladujoče družbe KD, finančna družba, d. d. (skrajšano ime KD d. d.), Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, kjer so konsolidirani računovodski izkazi tudi na voljo za vpogled. To je tudi najvišji nivo, kamor sta družba KD Group d. d. in Skupina KD Group vključeni v konsolidirane računovodske izkaze.

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 Group, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD Group d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 511 27 99
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-group.com
Dejavnost:	64.200 – Dejavnost holdingov
Pravna oblika:	delniška družba
Matična številka:	1585126000
Davčna številka:	66296374
Identifikacijska številka za DDV:	SI66296374
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, št. vložka 1/34049/00
Datum ustanovitve:	3. 1. 2001
Osnovni kapital:	82.479.118,68 evra ¹²

¹² Do 13. 9. 2019 je osnovni kapital družbe znašal 89.321.982,98 evra. Od 3. 7. 2020 znaša osnovni kapital družbe 78.037.489,57 evra.



Število delnic: 2.470.662 navadnih kosovnih delnic¹³
Oznaka delnic: KDHR

Glavna poslovna dejavnost družbe KD Group je upravljanje tržnih in netržnih finančnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba KD Group odloča tudi o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD Group.

Največji delničar družbe KD Group je KD, finančna družba, d. d., ki ima v lasti 2.100.093 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar je 85 % vseh izdanih delnic družbe.

Podjetja v Skupini KD Group

Podjetja v Skupini KD Group 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 Group

(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 Group d. d.		208.475.882	131.363.649	(1.487.913)
Odvisna podjetja				
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 Group d. d.		212.804.289	207.754.437	149.673.902
Odvisna podjetja				
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	(10.166)
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)

Matična družba KD Group je neposredno 100 % lastnica družbe Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan in posredno 100 % lastnica družbe Kredo 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 Kredo 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.

¹³ Do 13. 9. 2019 je bilo število delnic 2.675.640. Od 3. 7. 2020 je število delnic 2.337.613.



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 Group.

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 Group 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 Group kot ustavljeno poslovanje. Izstop Skupine Adriatic Slovenica je bil evidentiran po stanju na dan 31. 1. 2019. V Skupini KD Group 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 Group 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 POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

3.3.1. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe - pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2018	-	402.416	402.416
Priporočitev	-	9.089	9.089
1. 1. 2019	-	411.505	411.505
Neposredna povečanja-investicije	573.092	267.569	840.661
Zmanjšanja med letom	-	(118.825)	(118.825)
31. 12. 2019	573.092	560.249	1.133.341
1. 1. 2020	573.092	560.249	1.133.341
Neposredna povečanja-investicije	-	1.510	1.510
Zmanjšanja med letom	-	(364)	(364)
30. 6. 2020	573.092	561.395	1.134.487
Popravek vrednosti			
31. 12. 2018	-	281.089	281.089
Priporočitev	-	7.942	7.942
1. 1. 2019	-	289.031	289.031
Amortizacija v letu	159.192	86.927	246.119
Zmanjšanja med letom	-	(96.406)	(96.406)
31. 12. 2019	159.192	279.552	438.744
1. 1. 2020	159.192	279.552	438.744
Amortizacija	95.515	40.389	135.904
Zmanjšanja med letom	-	(305)	(305)
30. 6. 2020	254.707	319.636	574.343
Sedanja vrednost			
30. 6. 2020	318.385	241.759	560.144
31. 12. 2019	413.900	280.697	694.597

Družba 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 dobo najema za 3 leta. Družba je med opredmetenimi osnovnimi sredstvi pripoznala 573.092 evrov pravice do uporabe in 573.092 evrov obveznosti za poslovni najem. Družba je za pripoznanje pravice do uporabe uporabila metodo poenostavljenega prehoda. Pri izračunu je bila uporabljena diskontna stopnja 2,62 %. Na dan bilance stanja ocenjujemo, 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 družba izkazala 4.907 evrov stroškov obresti na obveznosti iz najema in 99.376 evrov skupnega denarnega toka za najeme (pojasnilo 3.3.8.). Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so razkriti med poslovnimi odhodki (pojasnilo 3.3.12.).

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

**3.3.2. Naložbene nepremičnine**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje preteklega leta	8.006.738	380.794
Pripojitve	-	357
Stanje na začetku leta		
Nabavna vrednost	14.435.312	558.355
Popravek in oslabitev vrednosti	(6.428.574)	(177.204)
Neodpisana vrednost	8.006.738	381.151
Začetna neodpisana vrednost	8.006.738	381.151
Nabave	-	14.434.897
Odtujitve	-	(373.820)
Oslabitev	-	(6.231.973)
Amortizacija	(55.142)	(203.517)
Končna neodpisana vrednost	7.951.596	8.006.738
Stanje tekočega leta		
Nabavna vrednost	14.435.312	14.435.312
Popravek in oslabitev vrednosti	(6.483.716)	(6.428.574)
Neodpisana vrednost	7.951.596	8.006.738

Družba je v letu 2019 od družbe Adriatic Slovenica v postopku prodaje te družbe odkupila nepremičninski kompleks Maribox, Loška ulica 13, Maribor, ki obsega kino center s spremljajočimi dejavnostmi in garažno hišo. Skupna neto tlorisna površina objekta znaša 29.577 m². V garaži je skupno 622 parkirnih mest. Celotna nepremičnina je bila oddana v najem in upravljanje odvisni družbi Projektor d. d.

Družba 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 nepremičninskega kompleksa Maribox. Ponovna presoja znamenj oslabitve se bo opravila po stanju na dan 31. 12. 2020.

3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	9.661.260	8.933.306
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	-
Druge delnice in deleži	5.994.350	5.994.350
Skupaj	15.655.610	14.927.656
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	21.618.425	18.687.110
Dolgoročna posojila drugim	7.770.650	7.532.748
Skupaj	29.389.075	26.219.858
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	45.044.685	41.147.514

**Naložbe v družbah v Skupini KD Group**

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje preteklega leta	8.933.306	95.930.367
Pripojitve	-	(1.740.967)
Stanje na začetku leta	8.933.306	94.189.400
Pridobitve	1.005.954	806.021
Prodaje in odtujitve	-	(84.113.644)
Slabitve	(278.000)	(1.948.471)
Stanje tekočega leta	9.661.260	8.933.306

Naložbe v druga podjetja – finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje preteklega leta	5.994.350	2.270.574
Pripojitve	-	3.394.629
Stanje na začetku leta	5.994.350	5.665.203
Pridobitve	-	2.510.093
Prodaje in odtujitve	-	-
Slabitve	-	(2.180.946)
Stanje tekočega leta	5.994.350	5.994.350

Naložbe, izkazane med dolgoročnimi finančnimi naložbami, so izkazane po nabavni vrednosti.

Družba je na dan 30. 6. 2020 presojala ali obstajajo znamenja oslabitve dolgoročnih finančnih naložb. V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2020 je priznala 278.000 evrov slabitev naložb v družbe v skupini. Slabitve so izkazane med finančnimi odhodki (pojasnilo 3.3.14.).

Presoja znamenj oslabitve naložb v odvisne družbe na dan 30. 6. 2020 se je opravila na podlagi presoje znamenj oslabitve premoženja, ki ga imajo v lasti posamezne odvisne družbe. Za nepremičnine je poslovodstvo na podlagi mnenja pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin o razmerah na trgu nepremičnin ocenilo, da pri vrednostih nepremičnin v prvem polletju leta 2020 ni prišlo do znakov padanja vrednosti.

Slabitev odvisne družbe v višini 278.000 evrov se je opravila na podlagi spremenjene projekcije diskontiranih denarnih tokov ob upoštevanju optimističnega in pesimističnega rebalansa plana, ki je bil izdelan po nastopu epidemije. Končne efekte pandemije COVID-19 je v tem trenutku težko oceniti. Ponovna presoja znamenj oslabitve se bo izvedla na dan 31. 12. 2020.

Med drugimi delnicami in deleži družba izkazuje 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.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	1. 1. 2020	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračuna ne obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2020	Kratkoročni del	Dolgoročni del
Posojilojemalec								
Družbe v skupini	18.687.110	2.820.000	-	111.315	-	21.618.425	-	21.618.425
Druga podjetja	7.456.348	-	-	245.835	(8.550)	7.693.633	-	7.693.633
Fizične osebe	76.400	-	-	617	-	77.017	-	77.017
Skupaj	26.219.858	2.820.000	-	357.767	(8.550)	29.389.075	-	29.389.075

Dolgoročno dana posojila nepovezanim osebam so obrestovana po različnih obrestnih merah, in sicer:

- variabilna obrestne mera od trimesečni EURIBOR + 1,75 % p. a.
- fiksna obrestne mere od 0,76 % do 2 % p. a.



Posojila, dana za financiranje gradnje nepremičninskega projekta Šumi, v višini 19.462.415 evrov zapadejo v letu 2022 in so obrestovana po obrestni meri od 0,749 % do 3,4 % p. a. Posojila niso zavarovana. Posojila so v primeru nastopa insolventnosti družbe Šumijev kvart d.o.o. podrejena vsem terjatvam iz naslova kreditne pogodbe, sklenjene med Šumijevim kvartom d.o.o. in poslovno banko, ki bo financirala gradnjo nepremičninskega projekta, in vseh ostalih upnikov Šumijevega kvarta d.o.o. Zunanje financiranje gradnje projekta Šumi s strani poslovne banke se bo pričelo v drugi polovici leta 2020.

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 nepremičninske 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 3.3.13.).

Med dolgoročnimi posojili, danimi drugim podjetjem, 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.

Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Zapadlost od 1 do 2 let	5.347.705	1.977.072
Zapadlost od 2 do 3 let	17.525.444	17.960.038
Zapadlost od 3 do 4 let	3.251.747	3.038.166
Zapadlost od 4 do 5 let	-	-
Zapadlost nad 5 let	3.264.179	3.244.582
Skupaj	29.389.075	26.219.858

3.3.4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Naložbe v nadrejeno družbo	3.531.999	3.531.999
Druge delnice in deleži	3.384.223	3.104.132
Druge kratkoročne finančne naložbe	58.126.895	70.852.625
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
	65.043.117	77.488.756
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	37.096.426	36.531.143
Kratkoročna posojila drugim	-	-
Depoziti	-	5.000.778
	37.096.426	41.531.921
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	102.139.543	119.020.677



Finančne naložbe, razen posojil

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo		
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	4.662.402	4.607.228
Netržni vrednostni papirji	2.253.820	2.028.903
Skupaj	6.916.222	6.636.131
Finančne naložbe v posesti za trgovanje		
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji s fiksno obrestno mero	14.267.116	14.379.248
Državne obveznice	43.859.779	56.473.377
Skupaj	58.126.895	70.852.625
Izvedeni finančni instrumenti		
Trgovanje	-	-
Skupaj	-	-
Skupaj	65.043.117	77.488.756

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Finančne naložbe v posesti za trgovanje	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Izvedeni finančni instrumenti	Skupaj
Stanje 31. decembra 2018	4.867.430	-	-	1.600.000	6.467.430
Priporočitev	305.015	-	-	-	305.015
Stanje 1. januarja 2019	5.172.445	-	-	1.600.000	6.772.445
Pridobitve	1.804.156	86.362.998	-	-	88.167.154
Odtujitve	(191.911)	(16.136.062)	-	(1.600.000)	(17.927.973)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	184	-	-	-	184
Spremembe poštene vrednosti preko IPI	-	695.794	-	-	695.794
Obračunane obresti	-	679.562	-	-	679.562
Plačane obresti	-	(749.667)	-	-	(749.667)
Slabitev	(167.232)	-	-	-	(167.232)
Prenos	18.489	-	-	-	18.489
Stanje 31. decembra 2019	6.636.131	70.852.625	-	-	77.488.756
Stanje 1. januarja 2020	6.636.131	70.852.625	-	-	77.488.756
Pridobitve	964.457	43.431.583	-	-	44.396.040
Odtujitve	(546.883)	(54.179.119)	-	-	(54.726.002)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	(137.483)	-	-	-	(137.483)
Spremembe poštene vrednosti preko IPI	-	(1.683.853)	-	-	(1.683.853)
Obračunane obresti	-	890.063	-	-	890.063
Plačane obresti	-	(1.184.404)	-	-	(1.184.404)
Slabitev	-	-	-	-	-
Stanje 30. junija 2020	6.916.222	58.126.895	-	-	65.043.117

Delnice nadrejene družbe KD d. d. so vrednotene po nabavni vrednosti z nabranimi popravki vrednosti iz preteklosti. Tržni tečaj delnice na Ljubljanski borzi bistveno presega knjigovodstvo vrednost naložbe. Delnice so vrednotene po nabavni vrednosti, ker trg za takšno količino delnic ni delujoč. Družba je delnice v juliju 2020 po tržni ceni prodala nadrejeni družbi in realizirala 5.001.801 evrov dobička.



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, pa so vrednotena po modelu nabavne vrednosti, ker poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Družba 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. Družba je naložbe v dolžniške vrednostne papirje razvrstila v finančne naložbe v posesti za trgovanje in jih vrednoti po poštenu 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 %.

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	1. 1. 2020	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2020
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	36.531.143	200.000	-	365.283	-	37.096.426
Depoziti	5.000.778	-	5.000.000	-	(778)	-
Skupaj	41.531.921	200.000	(5.000.000)	365.283	(778)	37.096.426

Med posojili, dani podjetjem v skupini, je izkazano posojilo nadrejeni družbi KD d.d. v višini 37.096.426 evrov. Obrestovano je po 2 % p. a. Dne 6. 3. 2019 sta družbi reprogramirali obstoječa kratkoročno dana posojila in sklenili novo pogodbo o dolgoročnem posojilu, kjer je predvideno dodatno črpanje posojila z namenom plačila tekočih obveznosti družbe v letu 2019 in prvi polovici leta 2020. Skrajni rok vračila posojila je 31. 8. 2020 oziroma najkasneje naslednji dan po prejemu nakazila iz naslova dividend iz delnic z oznako KDHR. Posojilojemalec se je zavezal, da bo za vsak prejem nakazila denarnih sredstev iz naslova dividend delnic KDHR, vse do poplačila posojila v celoti, nemudoma po prejemu denarnih sredstev, le-ta nakazal na račun posojilodajalca. Posojilodajalec in posojilojemalec sta hkrati sklenila tudi pogodbo o zastavi vrednostnih papirjev, po kateri bi se v primeru, da do dne zapadlosti posojila le-to ni vrnjeno, vpisala zastava na delnicah KDHR, ki bi ustrezala razmerju med zneskom zapadlega in neplačanega posojila in vrednostjo zastavljenega premoženja 1 : 1,5, pri čemer zastavna pravica na delnicah velja vse do popolnega poplačila posojila. Dne 10. 7. 2020 je bilo posojilo že delno poplačano v višini 35.000.000 evrov.

Bruto vrednost posojil, danih drugim podjetjem, znaša 541.197 evrov. Posojila so v celoti oslabljena.

3.3.5. Poslovne terjatve

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	33.125	10.033.125
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	33.125	10.033.125
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	30.308	30.308
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8.160	6.198
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	28.895.650	15.966.171
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	28.934.118	16.002.677



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.
- plačane akontacije davka od dohodkov pravnih oseb v višini 613.071 evrov.

3.3.6. Denarna sredstva

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva v blagajni in na računih	460.795	806.979
Depoziti na odpoklic	18.819.126	9.040.126
Depoziti do 3 mesecev vezave	-	8.002.731
Druga denarna sredstva	4.429.236	11.150
Skupaj denarna sredstva	23.709.157	17.860.986

Druga denarna sredstva zajemajo denarna sredstva na posebnem transakcijskem računu v okviru pogodbe o upravljanju portfelja (pojasnilo 3.3.4.). Depoziti v višini 18.819.126 evrov so prav tako naloženi v okviru pogodbe o upravljanju portfelja.

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

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

3.3.7. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Group d. d. (prej KD Holding, d. d.) je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

Delnice KD Group d. d. (oznaka KDHR) so bile uvrščene na prosti trg z odločbo Ljubljanske borze 5. 2. 2001.

Na 1. skupščini družbe 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. Za preoblikovanje navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Po preoblikovanju je bilo v centralni register KDD 6. 7. 2001 vpisanih:

- 924.969 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHR),
- 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHP).

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.774 evrov) so bile z odločbo Ljubljanske borze 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice:

- pravico do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 5 % nominalne vrednosti delnice, in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- pri izplačilu dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 5 % nominalne vrednosti delnice, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 10 % nominalne vrednosti delnice;
- prednost pri izplačilu ustreznega dela premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic.

Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe, d. d., k družbi KD Group, d. d. (prej KD Holding, d. d.). Osnovni kapital družbe se je povečal za 3.588.520.000 SIT (14.974.629 evrov) in je znašal po povečanju 13.119.576.000 SIT (54.747.021 evrov). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 27. 10. 2004 (Srg 2004/08127). Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Novoizdane delnice so bile 5. 11. 2004 vpisane v centralni register vrednostnih papirjev in 10. 11. 2004 sprejete v trgovanje na prostem trgu.



Dne 13. 10. 2005 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki. Na podlagi sklenjenih pogodb o prenosu stvarnih vložkov je družba postala lastnik poslovnih deležev oz. delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, za katere je družba izdala 1.302.106 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR) z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Osnovni kapital družbe se je povečal za 10.416.848.000 SIT (43.468.736 evrov) in je znašal po povečanju 23.536.424.000 SIT (98.215.757 evrov). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novoizdane delnice so bile 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

Na skupščini 29. 8. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom kumulativnih participativnih prednostnih delnic družbe z oznako KDHP in zamenjavo le-teh z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico z nominalnim zneskom 20,00 evrov, katere izdajatelj je KD Group, d. d. Sprememba osnovnega kapitala na višino 89.321.982,98 evra je bila v sodni register vpisana 15. 11. 2013.

Upravni odbor je dne 28. 8. 2019 sprejel sklep, da se osnovni kapital družbe zaradi umika lastnih delnic zmanjša z zneska 89.321.982,98 evra za 6.842.864,30 evra, tako da znaša osnovni kapital družbe po izvedenem zmanjšanju 82.479.118,68 evra. Zmanjšanje osnovnega kapitala se je izvedlo z umikom 204.978 delnic z oznako KDHR. Po izvedenem zmanjšanju je osnovni kapital družbe razdeljen na 2.470.662 navadnih kosovnih imenskih delnic z oznako KDHR. Zmanjšanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register dne 13. 9. 2019.

Na dan 30. 6. 2020 znaša osnovni kapital 82.479.118,68 evra (2019: 82.479.118,68 evra). Na dan 30. 6. 2020 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih 2.470.662 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR (2019: 2.470.662).

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 sprostiti samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Družba izkazuje 30.6. 2020 naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 8.663.709 evrov (2019: 8.663.709 evrov), ki jih sestavljajo:
 - zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala 7.732.502 evrov (2019: 7.732.502 evrov),
 - učinki pripojitve družbe KD Kapital 44.202 evrov (2019: 44.202 evrov),
 - učinki prodaje lastnih delnic 887.005 evrov (2019: 887.005 evrov);
- rezerve iz dobička v višini 7.009.392 evrov (2019: 7.009.392 evrov) in sicer:
 - zakonske rezerve 7.009.392 evrov (2019: 7.009.392 evrov),
 - rezerve za lastne delnice 8.564.539 evrov (2019: 8.525.246 evrov),
 - lastne delnice 8.564.539 evrov (2019: 8.525.246 evrov).

Na 27. skupščini delničarjev, ki je potekala 26. 6. 2020, je bil sprejet sklep o uporabi bilančnega dobička, ugotovljenega na dan 31. 12. 2019, in sicer se del bilančnega dobička največ v znesku 79.061.184,00 evrov uporabi za izplačilo dividend, kar z upoštevanjem celotnega števila izdanih delnic (brez upoštevanja lastnih delnic) znaša bruto vrednost 32,00 evrov na delnico. Preostanek bilančnega dobička najmanj v znesku 30.579.701,30 evra ter morebitni perostanek, ki nastane zaradi lastnih delnic na presečni dan izplačila dividend in zaradi zaokroževanja pri izplačilu dividend, ostane nerazporejen kot preneseni dobiček in bo o njegovi uporabi odločeno v naslednji poslovnih letih.

Na presečni dan izplačila dividend 9. 7. 2020 je imela družba 133.049 lastnih delnic z oznako KDHR, tako da je dne 10. 7. 2020 družba izplačala dividende za 2.337.613 delnic KDHR v skupni višini 74.803.616,00 evrov.

Na skupščini dne 26. 6. 2020 je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala v višini 4.441.629,11 evra z umikom 133.049 lastnih delnic z oznako KDHR. Zmanjšanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register dne 3. 7. 2020, tako da po izvedenem zmanjšanju znaša osnovni kapital 78.037.489,57 evra (pred zmanjšanjem 82.479.118,68 evra) in je razdeljen na 2.337.613 (pred umikom 2.470.662) navadnih kosovnih imenskih delnic z oznako KDHR.

V obdobju od 1. januarja do 30. junija 2020 je družba ustvarila 1.487.913 evrov čiste izgube.

V prvem polletju 2020 je družba v breme prenesenega čistega dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 39.294 evrov.

Knjigovodska vrednost delnice 30. 6. 2020 znaša 57,48 evra (31. 12. 2019: 89,09 evra). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja/število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.



Največji delničar družbe KD Group d. d., je družba KD d. d., ki ima v lasti 2.100.093 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 85 % izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Osnovni in popravljani čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Tetano povprečje navadnih delnic	2.352.311	2.428.521
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(1.487.913)	149.673.902
Čisti poslovni izid na navadno delnico	-0,63	61,63

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

Enotni tržni tečaj delnic družbe znaša 30. 6. 2020 za delnice KDHR 95,00 evrov (31. 12. 2019: 86,50 evra).

Dne 12. 7. 2018 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10 % skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Lastne delnice KDHR

	Vrednost v EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice KDHR			
1. 1. 2019	1.890.695	245.917	9,19
Nakupi	24.389.453	291.657	
Delnice, prejete v zastavo	-	(194.000)	
Umik delnic	(17.754.902)	(204.978)	
31. 12. 2019	8.525.246	138.596	5,61
1. 1. 2020	8.525.246	138.596	5,61
Nakupi	39.294	453	
Delnice, prejete v zastavo	-	46.084	
Umik delnic	-	-	
30. 6. 2020	8.564.540	185.133	7,49

Do izdaje polletnega poročila se je število lastnih delnic spremenilo, kar je pojasnjeno v pojasnilu 3.5. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja.

3.3.8. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	1.492.080	1.539.620
Druge dolgoročne finančne obveznosti	131.224	228.167
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	1.623.304	1.767.787
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	-	82.722
Druge kratkoročne finančne obveznosti	74.996.402	190.689
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	74.996.402	273.411



V letu 2020 je družba odkupila 2.377 obveznic z oznako KDHP z nominalno vrednostjo 47.540 evrov.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 74.803.616 evrov se nanašajo na obveznosti za izplačilo dividend skladno s sklepom skupščine z dne 26. 6. 2020. Obveznosti za dividende so bile odplačane dne 10. 7. 2020.

Med drugimi dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi so izkazane tudi obveznosti iz najema (pojasnilo 3.3.1.).

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Zapadlost od 1 do 2 let	131.224	195.149
Zapadlost od 2 do 3 let	-	33.018
Zapadlost od 3 do 4 let	-	-
Zapadlost od 4 do 5 let	1.492.080	1.539.620
Zapadlost nad 5 let	-	-
Skupaj	1.623.304	1.767.787

Na skupščini družbe 29. 8. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in zamenjavo le-teh z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 evrov in oznako KDHP. 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 KDHP so bile izdane 16. 5. 2014.

Podatki o obveznici KDHP

Oznaka	KDHP
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 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	30. 6. 2024
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	30. 6.
Zapadlost prvega kupona	30. 6. 2015

*od 27. 6. 2019 dalje

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

Tveganja, povezana z izdajateljem

Poglavito tveganje, s katerim so soočeni imetniki obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz obveznic, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz obveznic (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično prospekt v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz obveznic. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu obveznic izdajatelja upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu obveznic.



Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnostno tveganje

Obveznice so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze. Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja.

Obveznice in vse obveznosti izdajatelja iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz obveznic podrejene navadnim upnikom.

V primeru likvidacije ali stečaja izdajatelja zato noben imetnik terjatev iz naslova obveznic ne bo upravičen zahtevati, prejeti ali zadržati kakršnegakoli zneska iz naslova obveznic, dokler ne bodo poplačane vse zapadle terjatve upnikov, ki imajo prednost pred izplačili iz naslova obveznic. Obveznice so v takšnem primeru enakovredne med seboj in s terjatvami, ki so v primeru stečaja izdajatelja namenjene za plačilo v enakem vrstnem redu kot terjatve iz obveznic in imajo pri izplačilu prednost pred kakršnimkoli zahtevki iz naslova delnic izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz obveznic, ki se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, niso izpostavljene tveganju spremembe obrestne mere.

Obrestna mera obveznice je nespremenljiva in se v celotni dobi odplačevanja obveznice ne spreminja.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja kuponov obveznice

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

3.3.9. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	18.440	18.440
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	18.440	18.440
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	56.218	70.819
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	105	105
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	7.895	2.422.393
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	123.715	130.740
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	30.486	34.223
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	218.419	2.658.280



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

3.3.10. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Terjatve za odloženi davek	43.460	17.339
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj odloženi davek	43.460	17.339

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

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Stanje na začetku obdobja	17.338	4.006.277
Priporočitev	-	9.105
Stanje na začetku obdobja	17.338	4.015.382
Odloženi davek v dobro (breme) poslovnega izida	-	(3.998.008)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	26.122	(35)
Stanje na koncu obdobja	43.460	17.339

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 31. decembra 2018	-	6.277	4.000.000	-	4.006.277
Priporočitev	9.105	-	-	-	9.015
Stanje 1. januarja 2019	9.105	6.277	4.000.000	-	4.015.382
Odloženi davek v dobro (breme) poslovnega izida	-	1.992	(4.000.000)	-	(3.998.008)
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	(35)	-	-	-	(35)
Stanje 31. decembra 2019	9.070	8.268	-	-	17.338
Stanje 1. januarja 2020	9.070	8.268	-	-	17.338
Odloženi davek v dobro (breme) poslovnega izida	-	-	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	26.122	-	-	-	26.122
Stanje 30. junija 2020	35.192	8.268	-	-	43.460

Nepripoznanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Odbitne začasne postavke	5.405.797	5.352.977
Neizrabljene davčne izgube	40.203.693	39.985.177
Stanje	45.609.490	45.338.154

**3.3.11. Poslovni prihodki**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	240.195	184.360
Podjetja v skupini	231.166	134.798
Drugi	9.029	49.562
Prihodki od prodaje storitev v EU	14.258	15.625
Drugi	14.258	15.625
Skupaj	254.453	199.985
Drugi poslovni prihodki		
Prihodki od odprave slabitev terjatev	-	28.182
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	-	2.203
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	-	75.077
Drugi poslovni prihodki	9.593	1.897
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	32	13.100
Skupaj	9.625	120.459
Skupaj poslovni prihodki	264.078	320.444

Prihodki od prodaje blaga in storitev zajemajo storitve, ki jih za svoje odvisne družbe opravlja družba, kot na primer storitve inženiringa, računovodske in finančne storitve, pravne storitve.

Med prihodki od prodaje storitev v državi podjetjem v skupini je izkazanih 75.000 evrov prihodkov od najemnin od naložbenih nepremičnin.

Drugi poslovni prihodki zajemajo naslednje državne pomoči:

- Oprostitev pokojninskih prispevkov za zaposlene nad 60 let v višini 2.958 evrov,
- Oprostitev pokojninskih prispevkov za invalide v višini 4.598 evrov,
- Nagrada za zaposlene invalide nad kvoto v višini 2.037 evrov.

3.3.12. Poslovni odhodki**Stroški po izvornih vrstah**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2020	1. 1. - 30. 6. 2019
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	9.492	10.310
Stroški energije	5.477	14.787
Skupaj	14.969	25.097
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	14.647	20.080
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	80.230	142.432
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	1.636	2.909
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	43.446	309.353
Stroški zavarovalnih premij	34.686	44.501
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	21.658	35.128
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	5.152	10.696
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	284.905	3.002.730
Stroški drugih storitev	55.321	102.325



Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	2.076	81.883
Skupaj	543.757	3.752.037
Stroški dela		
Stroški plač	571.618	688.538
Stroški pokojninskega zavarovanja	66.333	76.986
Stroški drugih socialnih zavarovanj	44.977	53.920
Ostali stroški dela	307.740	468.815
Skupaj	990.668	1.288.259
Amortizacija	191.471	213.705
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Odhodki iz oslabitev naložbenih nepremičnin	-	3.998.449
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	58	149.675
Skupaj	58	4.148.124
Drugi poslovni odhodki		
Odhodki za rezervacije	-	876.251
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	-	55.023
Drugi poslovni odhodki	-	12.176
Skupaj	-	943.450
Skupaj poslovni odhodki	1.740.923	10.370.672

Višji stroški v letu 2019 se nanašajo na postopek prodaje družbe Adriatic Slovenica d. d. in slabitev naložbene nepremičnine.

Med stroški najemnin in vzdrževanja sredstev so izkazani stroški kratkoročnih najemov in najemov sredstev majhnih vrednosti v višini 5.350 evrov.

3.3.13. 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	-	-
Realizirani dobički	-	168.378.156
	-	168.378.156
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki – finančne naložbe v posesti za trgovanje		
Realizirani / nerealizirani dobički	399.143	594.730
Obresti	890.063	146.540
	1.289.206	741.270
Finančni prihodki - FN prek kapitala		
Dividende	13.825	171.120
Realizirani dobički	-	6.462
	13.825	177.582
	1.303.031	918.852
Skupaj finančni prihodki iz deležev	1.303.031	169.297.008
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	476.598	532.381
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	247.973	947.802
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	724.571	1.480.183
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		



Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	123	13
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	123	13
Skupaj finančni prihodki	2.027.725	170.777.204

3.3.14. 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		
Slabitve	278.000	-
	278.000	-
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov pridruženih podjetij		
Realizirane kapitalske izgube	-	-
	-	-
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki – finančne naložbe za trgovanje	1.698.895	4.219
Finančni odhodki – finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	-	2.180.946
	1.698.895	2.185.165
Skupaj finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	1.976.895	2.185.165
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	-	123.462
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-	686.281
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	45.094	148.273
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	16.773	11.554
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	61.867	969.570
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	30	242
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	30	242
Skupaj finančni odhodki	2.038.792	3.154.977

Finančni odhodki iz oslabitev se nanašajo na oslabitev podjetij v skupini (pojasnilo 3.3.3).

3.3.15. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Zastavljeni vrednostni papirji	-	-
Prejete zastave vrednostnih papirjev	3.046.688	1.945.000
Druge prejete zavarovanja posojil	1.496.900	-
Prejete garancije	4.708	4.708
Dana posojila, depoziti v zavarovanje	-	-
Skupaj zunajbilančna evidenca	4.548.296	1.949.708

Prejete zastave vrednostnih papirjev in druga prejeta zavarovanja posojil so pojasnjene v pojasnilu 3.3.3.

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 KD Group ne sme presegati skupnega zneska 245.000.000 evrov.

**3.3.16. 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	282.022	924.796
Druge povezane osebe	6.216	-
Prodaja povezanim podjetjem	288.238	924.796
Podjetja v skupini	-	28.750
Pridružene družbe	-	2.601.148
Druge povezane osebe	169.859	-
Nabava pri povezanih podjetjih	169.859	2.629.899

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Podjetja v skupini	30.308	30.308
Druge povezane osebe	1.476	-
Odprte terjatve do povezanih podjetij	31.784	30.308
Druge povezane osebe	28.094	31.544
Odprte obveznosti do povezanih podjetij	28.094	31.544

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2020	1. 1. – 30. 6. 2019
Podjetja v skupini	3.496.598	46.222.563
Dana posojila povezanim podjetjem – črpanja glavnice in pripis obresti	3.496.598	46.222.563
Podjetja v skupini	-	3.273.462
Prejeta posojila od povezanih podjetij – črpanja glavnice in pripis obresti	-	3.273.462

(v EUR)	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Podjetja v skupini	58.714.851	55.218.253
Druge povezane osebe	1.254.724	1.250.000
Pravne osebe, povezane s člani upravnega odbora	-	-
Dana posojila povezanim podjetjem	59.969.575	56.468.253
Podjetja v skupini	-	-
Prejeta posojila od povezanih podjetij	-	-

Dana posojila drugim povezanim osebam so pojasnjena v pojasnilu 3.3.3.

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



1. 1. 2020	-	-
Vrnjena posojila	-	-
Pripis obresti	-	-
Plačane obresti	-	-
30. 6. 2020	-	-

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 ustrežno višino kapitala (solventnost).

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

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrežno 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 obravnava vodstvo družbe. 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 Group sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

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

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev.



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

Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD Group uravnava obrestno tveganje na način, da je čim več finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

Tveganje spremembe vrednosti naložb v odvisna podjetja družba obvladuje z aktivnim upravljanjem teh družb prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih in nadzornih svetih družb, z rednim mesečnim spremljanjem poslovanja teh družb, sprejemanjem in spremljanjem uresničevanja dolgoročnih poslovnih načrtov družb.

Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in neoslabljeno do 30 dni	Zapadlo in neoslabljeno o od 31 do 90 dni	Zapadlo in neoslabljeno no od 91 do 270 dni	Zapadlo in neoslabljeno 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										
Dolžniški VP	58.126.895	-	-	-	-	-	-	-	-	58.126.895
Posojila	66.485.501	-	-	-	-	541.197	(541.197)	-	-	66.485.501
Terjatve in ačr	29.023.388	2.296	-	-	-	206.353	(206.353)	-	-	29.025.684
Skupaj	153.635.784	2.296	-	-	-	747.550	(747.550)	-	-	153.638.080
31. 12. 2019										
Dolžniški VP	70.852.625	-	-	-	-	-	-	-	-	70.852.625
Posojila	67.751.779	-	-	-	-	541.197	(541.197)	-	-	67.751.779
Terjatve in ačr	26.051.844	2.558	-	-	-	206.353	(206.353)	-	-	26.054.402
Skupaj	164.656.248	2.558	-	-	-	747.550	(747.550)	-	-	164.658.806

Vpliv epidemije COVID-19

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

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 zaradi epidemije ni bila deležna znižanj ali oprostitev plačevanja najemnin. Družba po Zakonu o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije Covid-19 in omilitve njenih posledic za državljane in gospodarstvo zaradi svoje finančne dejavnosti ni bila upravičena do državnih pomoči.

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

Dne 3. 7. 2020 je bil izdan sklep sodišča o vpisu spremembe statuta družbe zaradi znižanja osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic oznake KDHR. Po vpisu spremembe v sodni register znaša osnovni kapital družbe 78.037.489,57 evra in je razdeljen na 2.337.613 delnic z oznako KDHR.

Družba KD Group je dne 10. 7. 2020 izplačala 74.803.616 evrov dividend. Za izplačilo dividend je družbi 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 nadrejene družbe KD d. d. Z vračilom posojila so bile zastavljene delnice dne 13. 7. 2020 že sproščene.



Družba 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.

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 Group d. d., Ljubljana so na dan 26. 8. 2020 potrdili nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine KD Group in družbe KD Group 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 Group d. d. izjavljajo:

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group 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 Group;
- da so računovodski izkazi družbe KD Group 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 Group 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 Group in KD Group d. d. vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 26. avgusta 2020

Aleksander Sekavčnik
Predsednik upravnega odbora

mag. Gregor Sluga
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Matija Gantar
Namestnik predsednika upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora

Aljoša Tomaž
Član upravnega odbora