

LETNO POROČILO 2015



KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
- Skupina Nove KBM

Vsebina

POSLOVNO POROČILO.....	2
Poslovanje družbe v letu 2015.....	3
Predstavitev družbe	5
Nagovor uprave KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM.....	6
Nadzorni svet.....	7
Pregled dela nadzornega sveta	8
Upravljanje tveganj	10
Pregled gospodarskega okolja v letu 2015	11
Poročilo o delu marketinga v letu 2015.....	15
Organiziranost in kadri.....	16
Družbena odgovornost	17
Poslovne in razvojne usmeritve družbe	18
Sodni spori.....	19
Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	19
Izjava o upravljanju	20
 RAČUNOVODSKO POROČILO.....	 21
Poročilo neodvisnega revizorja	22
Izjava uprave	24
1 RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	25
Bilanca stanja na dan 31.12.2015.....	25
Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 31.12.2015.....	26
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	27
Bilančni dobiček	27
Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2015	28
Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. do 31.12.2015.....	29
2 PRILOGA S POJASNILI K IZKAZOM	30
3 POJASNILA K IZKAZOM	40
3.1 Pojasnila k bilanci stanja.....	40
3.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida	52
3.3 Računovodske presoje in ocene.....	60
4 DRUGA RAZKRITJA	61

POSLOVNO POROČILO

POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU

	v EUR		
Bilanca stanja	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Sredstva	13.344.930	13.562.579	13.776.346
Kapital	12.393.739	12.589.368	12.671.817
Izkaz poslovnega izida			
Prihodki od prodaje (upravljanja investicijskih skladov)	6.481.495	5.580.738	5.714.138
Poslovni izid iz rednega poslovanja	1.523.442	1.361.569	1.779.714
Poslovni izid iz finančnega poslovanja	203.479	204.076	-315.841
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.726.921	1.565.645	1.463.873
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.428.482	1.309.233	1.457.701
Sredstva v upravljanju			
Sredstva v upravljanju	286.914.710	265.507.538	240.736.024
Kazalci v odstotkih			
ROA – po obdavčitvi	10,24	9,41	9,51
ROE – po obdavčitvi	10,96	10,04	10,95
Čisti poslovni izid na povprečno število zaposlenih	42.884	39.819	42.335
ČVS na povprečno število zaposlenih	8.613.471	8.075.047	6.991.503
Prihodki na povprečno število zaposlenih	204.798	179.548	171.744
Stroški dela na povprečno število zaposlenih	44.477	43.211	40.463

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2015

Družba je ob koncu leta 2015 upravljala premoženje enega vzajemnega sklada, premoženje Krovnega sklada Infond z osemnajstimi podskladi in premoženje Krovnega sklada Perspektiva s šestimi podskladi. Čista vrednost sredstev v upravljanju družbe je na dan 31.12.2015 znašala 286.914.710 evrov, kar je za 8,06 % več kot na dan 31.12.2014, ko je le ta znašala 265.507.538 evrov.

Družba je v poslovnem letu 2015 dosegla:

	v EUR	
Opis	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Prihodki	6.821.829	5.903.537
Odhodki	-5.094.908	-4.337.892
Poslovni izid	1.726.921	1.565.645
Davki iz dohodka	-296.831	-257.250
Odloženi davek	-1.608	838
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.428.482	1.309.233

Na dan 31.12.2015 družba izkazuje bilančno vsoto v znesku 13.344.930 evrov in kapital v znesku 12.393.739 evrov.

POMEMBNEJŠI DOGODKI KBM INFOND V LETU 2015**februar**

- Na podelitvi nagrad za najboljše upravljane sklade, na voljo na slovenskem trgu, in najboljše upravljavce sta dva Infondova sklada postala zmagovalca v skupaj treh kategorijah, med najboljšimi 14 upravljavci pa je bilo kar 5 Infondovih. Ocenjevanje organizira revija Moje finance.

marec

- Prevzem upravljanja Krovnega sklada Perspektiva s šestimi podskladi.

december

- Uvrstitev Infond Life v portfelje naložbenih zavarovanj, ki jih trži slovaška zavarovalnica Union poistovna, a.s.

PREDSTAVITEV DRUŽBE

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM (poslej družba) je bila ustanovljena 16. 12. 1993 za nedoločen čas. Ustanovljena je bila z namenom upravljanja investicijskih skladov in je vpisana v sodni register pri Temeljnem sodišču v Mariboru pod številko registrskega vložka 1/90041/00.

Odločba o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenih investicijskih družb je bila izdana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev 01. 06. 1994 pod številko 25/16/1/94 in 26/16/1/94.

Firma:	KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM
Skrajšan naziv:	Infond, d.o.o.
Sedež:	Maribor
Naslov:	Ul. Vita Kraigherja 5
Pravna oblika	družba z omejeno odgovornostjo (d.o.o.)
Matična številka	5822416
Davčna številka:	25711679
Identifikacijska številka za DDV	SI25711679
Šifra dejavnosti:	66.300 (Upravljanje finančnih skladov)
Velikost:	majhna
Transakcijski račun:	SI 56 0451 5000 0491 522, odprt pri Novi KBM, d.d.
Poslovno leto	koledarsko leto
Splet:	www.infond.si
E-mail:	info@infond.si
Telefon:	02 / 229 20 80
Fax:	02 / 229 27 96
Brezplačna tel. št.:	080 22 42
Vodstvo družbe v letu 2015:	
Predsednik uprave	Matjaž Lorencič
Član uprave	mag. Samo Stonič

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, je članica Skupine Nove KBM. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Nova KBM, d.d., in ga je mogoče pridobiti na sedežu Nove KBM, d.d.

Družbeniki po stanju na dan 31. 12. 2015

Družbeniki	Poslovni delež v %
Nova KBM, d.d., Maribor	72
Zavarovalnica Maribor, d.d., Maribor	15
A-Z Finance, družba za poslovne storitve, d.o.o., Ljubljana	7
FLM, družba za poslovno svetovanje in finančne storitve, d.o.o. – v stečaju	5
Infond, d.o.o. - lastni poslovni delež	1
SKUPAJ	100

NAGOVOR UPRAVE KBM INFOND, DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE, D.O.O. – SKUPINA NOVE KBM

Družba je v letu 2015 poslovala uspešno. Dosegla je 1,7 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo, s čemer je presegla tako lanskoletno kot načrtovano vrednost. Kumulativna čista vrednost sredstev v upravljanju se je v primerjavi z letom poprej zvišala za 8,06 % na 286.915 tisoč evrov. V rasti sredstev se odraža tudi prevzem upravljanja Krovnega sklada Perspektiva s šestimi podskladi, ki smo ga izvedli marca 2015



Matjaž Lorenčič, predsednik uprave

Ključne aktivnosti v letu 2015 so bile usmerjene v implementacijo enotne informacijske platforme za vse poslovne postopke družbe. Projekt, ki vključuje podporo poslovanju družbe, skladov, evidencam vlagateljev in delu vpisnih mest, se je začel že v letu 2014, v prvem četrtletju leta 2016 pa se v celoti zaključuje. Ob tem želiva izpostaviti velik prispevek in odlično delo zaposlenih v družbi, ki so omogočili uspešen prehod brez motenj v tekočem poslovanju.

V zadnjem kvartalu leta 2015 se je začel tudi postopek prenove spletne strani, ki se bo zaključil v prvem kvartalu leta 2016.

Prve mesece leta 2015 se je na kapitalskih trgih odražal optimizem vlagateljev, ki pa ga je kmalu zamenjala višja volatiliteta in nekaj korekcij. Enako kot leto poprej so bili vlagateljem bolj naklonjeni razviti trgi, trge v razvoju pa so zaznamovali nadaljevanje padanja cen surovin in materialov, nadaljevanje rasti dolarja in nižja gospodarska rast Kitajske. Kljub povečanju zanimanja za naložbe v sklade, ki ga še dodatno generirajo nizke obrestne mere za depozite, je pri vlagateljih še zmeraj prisotna zadržanost zaradi izkušenj s padci vrednosti naložb v zadnji finančni krizi. Dolgoletno izobraževanje vlagateljev o pomembnosti razpršitev naložb se kaže v praksi, saj so vplačila praviloma bistveno bolj razpršena, stalno pa raste tudi uporaba prehodov med podskladi krovnih skladov, s čemer si vlagatelji uravnavajo osebni portfelj.

Družba je v letu 2015 spodbujala uporabo varčevalnih načrtov z odprtjem mesečnih direktnih obremenitev za vplačila v sklade. Pri tem smo bili zelo uspešni, saj smo v tem letu število odprtih direktnih obremenitev več kot podvojili. Tudi skupni znesek vplačil v sklade je bil skoraj dvakratnik tistega v preteklem letu, medtem ko je vrednost izplačil ostala na enakem nivoju.



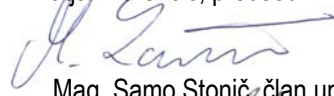
mag. Samo Stonič, član uprave

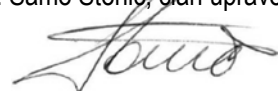
V letu 2016 pričakujemo zahtevnejše makroekonomsko okolje, ki se bo na kapitalskih trgih odražalo v višji volatiliteti. Družba bo nadaljevala stalno izobraževanje tržnikov in vlagateljev, na prodajnem področju pa še naprej spodbujala varčevalni način nalaganja v sklade z mesečnimi vplačili prek direktnih obremenitev. V drugi polovici leta načrtujemo optimizacijo skladov v upravljanju, saj zaradi prevzemov upravljamo več skladov zelo podobnih ali celo enakih naložbenih politik

Maribor, januar 2016

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
- Skupina Nove KBM

Matjaž Lorenčič, predsednik uprave


Mag. Samo Stonič, član uprave



NADZORNI SVET

V letu 2015 je zaradi poteka mandata prišlo do novega imenovanja članov nadzornega sveta. Družbeniki so potrdili nadzorni svet v isti sestavi, v mesecu decembru 2015 pa so tudi člani nadzornega sveta kot predsednika imenovali mag. Miho Šlambergerja, kot namestnico predsednika pa Mag. Sabino Župec Kranjc. Nadzorni svet je v letu 2015 deloval v sestavi: mag. Miha Šlamberger, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar, mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek.

Na dan 31.12. 2015 funkcijo članov nadzornega sveta opravljajo:

Mag. Miha Šlamberger, magister pravnih znanosti, od leta 2015 opravlja funkcijo pooblaščenca uprave banke Nove KBM, d.d. Od leta 2009 do 2015 je bil zaposlen kot tajnik Nove KBM, d.d. pred letom 2009 pa v pravni pisarni Nove KBM, d.d. Je član nadzornega sveta Poštne banke Slovenije, d.d., Maribor, in družbe M-Pay, d.o.o. V družbi opravlja funkcijo predsednika nadzornega sveta.

Mag. Sabina Župec Kranjc, magistra znanosti s področja ekonomije in poslovnih ved, je zaposlena v banki Nova KBM, d.d., kot članica uprave. Pred tem je bila zaposlena v Novi KBM od julija 2013 kot izvršna direktorica za področje finančnih trgov, pristojna pa je bila tudi za projekt pregleda kakovosti sredstev (AQR) in privatizacijo banke. Delovno pot je pričela leta 1998 v sektorju zakladništva v Abanki Vip. Od leta 2004 do 2008 je bila v Raiffeisen Banki najprej vodja trgovanja, nato pa vodja zakladništva. Med letoma 2008 in 2013 je vodila sektor zakladništva v Abanki Vip.

Dr. Vito Bobek, doktor ekonomskih znanosti, je zaposlen na Univerzi uporabnih znanosti Joanneum v Grazu (Avstrija) in je direktor več svetovalnih, raziskovalnih in izobraževalnih družb. Njegovo prvo delovno mesto je bilo v Tovarni avtomobilov Maribor, nato je bil kot raziskovalec zaposlen na Ekonomskem inštitutu v Mariboru, kot izredni profesor na Ekonomsko poslovni fakulteti v Mariboru in nato kot izredni profesor na Fakulteti za management.

Mag. Borut Celcer, magister ekonomskih znanosti, je zaposlen pri Zavarovalnici Maribor, d.d., kot član uprave. Poklicno pot je začel v Tovarni dušika Ruše v oddelku za avtomatsko obdelavo podatkov. Zaposlen v Zavarovalnici Maribor od marca 1991 je najprej deloval kot samostojni projektant informacijskih sistemov, kasneje kot vodja informatike, izvršni direktor sektorja za informatiko in organizacijo poslovnih procesov ter kot pooblaščenec uprave Zavarovalnice Maribor za področje zavarovalne tehnologije, aktuarstva, informatike in organizacije.

g. Mitja Leskovar, diplomirani ekonomist, je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d., kot direktor Centra za upravljanje Skupine Nove KBM. V Novi KBM je zaposlen od februarja 2013, ko je začel z delom samostojnega specialista na področju korporativnega upravljanja in poslovnega nadzora Skupine Nove KBM. Pred tem je delal kot projektni vodja v Službi razvojnih projektov in investicij Mestne občine Maribor in aktivno sodeloval pri zahtevnejših pravnih primerih v odvetniški pisarni Vladimir Slak & Sašo Petek.

PREGLED DELA NADZORNEGA SVETA

V letu 2015 je zaradi poteka mandata prišlo do novega imenovanja članov nadzornega sveta. Družbeniki so potrdili nadzorni svet v isti sestavi, v mesecu decembru 2015 pa so člani nadzornega sveta ponovno kot predsednika imenovali Mag. Miho Šlambergerja kot namestnico predsednika pa Mag. Sabino Župec Kranjc. Nadzorni svet je v letu 2015 deloval v sestavi: mag. Miha Šlamberger, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar, mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek.

Nadzorni svet je tekom celotnega leta 2015 skrbno spremljal poslovanje KBM-Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM. Nadzorni svet je svoje delo opravljal z namenom zagotavljanja učinkovitega sistema upravljanja in nadzora nad upravljanjem poslovanja investicijskih skladov. Delo je opravljal v skladu z visokimi strokovnimi standardi in etičnimi vrednotami. Nadzorni svet je vzpodbujal varnost in trdnost sistema upravljanja.

Nadzorni svet je poslovanje spremljal na podlagi pregledov mesečnega poročanja uprave družbe o poslovanju in finančnem stanju družbe in investicijskih skladov v njenem upravljanju z izrednimi poročili o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih ter na petih redni sejah in eni korespondenčni seji nadzornega sveta. Uprava družbe je članom nadzornega sveta poročala oziroma jih obveščala s strokovno pripravljenimi gradivi in z dodatnimi pojasnili na sejah nadzornega sveta. Prav tako so na seje bile vabljenе strokovne službe in notranja revizorka, ki so k posameznim točkam podali dodatna pojasnila.

Najpomembnejše teme nadzornega sveta v letu 2015 so bile povezane s spremljanjem poslovanja in finančnega stanja družbe in skladov v njenem upravljanju ter s preходом na novega programskega ponudnika.

Nadzorni svet je v okviru sej obravnaval naslednje dogodke:

- potrdil program dela notranje revizije,
- se seznanil s kvartalnim poročili notranje revizije za leto 2014,
- se sprotno seznanjal s poslovanjem družbe,
- obravnaval in potrdil Letno poročilo družbe za leto 2014,
- potrdil Letno poročilo notranje revizije za leto 2014,
- obravnaval in potrdil predlog delitve bilančnega dobička in odločal o spremenljivem prejemku članov uprave,
- se seznanil s letnim poročilom funkcije skladnosti za leto 2014 in letnim načrtom funkcije skladnosti za leto 2015,
- se seznanil z letnim poročilom funkcije upravljanja tveganj,
- spremljal projekt prehoda na novega programskega ponudnika zaradi optimizacije poslovanja in večje kvalitete storitev za stranko,
- se seznanjal s strateškimi poslovnimi aktivnostmi družbe in s poročili uprave o možnosti dodatnih poslovnih aktivnosti družbe,
- obravnaval in potrdil sklice skupščin družbenikov,
- predlagal novi mandat obstoječim članom nadzornega sveta,
- se seznanjal s kvartalnim poročili notranje revizije,
- spremljal uresničitev zastavljenih ciljev družbe,
- se seznanil z uresničevanjem ciljev iz strateškega načrta, z načinom spremljave profitabilnosti produktov in načinom spremljanja posameznih uravnoteženih kazalnikov,
- se seznanil s poročilom o poslovanju družbe in primerjalnimi rezultati drugih primerljivih družb,
- potrdil poslovni načrt za leto 2016.

Na podlagi pregleda in nadzora nad poslovanjem družbe in njenim poslovnim izidom nadzorni svet poslovanje družbe ocenjuje kot uspešno.

Nadzorni svet na podlagi 546. a člena ZGD-1 ocenjuje tudi, da so pogodbe s povezanimi osebami sklenjene v skladu z običajnimi tržnimi pogoji in ne zaznava prikrajšanja družbe.

Nadzornemu svetu niso znane kršitve zakonodaje in notranjih aktov družbe.

Maribor, januar 2016

Predsednik nadzornega sveta
Mag. Miha Šlamberger

UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj predstavlja pomemben vidik poslovanja tako družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. (v nadaljevanju družba), kot celotne Skupine Nove KBM (v nadaljevanju Skupina). Družba je vključena v celovit pristop Skupine k upravljanju tveganj, s čemer se že na tem nivoju identificirajo vsa tveganja pri poslovanju družb v Skupini. Ocenjujejo se obsegi tveganja in metode spremljanja dejavnikov tveganja, stalno se spremlja izpostavljenost posameznim tveganjem, upoštevanje postavljenih omejitev in prilagajanje razmeram v poslovnem okolju. Družba v skladu z zakonskimi zahtevami in metodologijami, ki izhajajo iz njenih aktivnosti in obsega poslovanja družbe, obvladuje tveganja in izvaja postopke upravljanja tveganj samostojno in neodvisno.

Družba uporablja sistematičen pristop k upravljanju tveganj, pri čemer upravljanje tveganj obravnava kot stalen proces ugotavljanja, merjenja in obvladovanja tveganj, ki se pojavljajo v njenem poslovanju. Varnost poslovanja in doseganje najvišje skladnosti s standardi obvladovanja tveganj zagotavlja z ustreznim sistemom notranjih kontrol. Ta zajema vse aktivnosti, ki jih izvaja uprava, višje vodstvo in vsi drugi zaposleni, z namenom zagotavljanja primerno upravljanje s tveganji oz. zmanjševanje tveganj na sprejemljivo raven. Sestavljajo ga sprotne notranje kontrole, funkcija skladnosti, funkcija upravljanja tveganj ter služba notranje revizije. Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev upravljanja s tveganji, pri čemer odgovorne osebe sproti poročajo poslovodstvu o izvajanju dejavnosti v zvezi z obvladovanjem tveganj. Usmeritve za upravljanje tveganj so oblikovane z namenom opredeljevanja in analiziranja tveganj, na podlagi česar se določijo ustrezne omejitve in kontrole teh tveganj oz. omejitev. Sistem upravljanja tveganj se redno preverja in tako redno prilagaja spremenjenim tržnim razmeram. Poleg sistema notranjih kontrol družba obvladuje tveganja tudi z funkcionalno in prostorsko ločenostjo sektorjev, ustrezno informacijsko in tehnološko podporo, ki zagotavlja zaščito pravic dostopov in s tem varnost vnosa, obdelave in prenosa podatkov ter s sistemom poročanja nadzornim institucijam in obveščanja javnosti.

Družba zagotavlja da, glede na skupni obseg premoženja pri upravljanju investicijskih skladov in višine stalnih stroškov, vedno razpolaga z ustreznim kapitalom. Ohranja velik kapitalski obseg, da bi tako zagotovila zaupanje naložbenikov, upnikov in trga ter trajnostni razvoj družbe. Kapitalsko ustreznost izračunava pri vsakem ugotavljanju poslovnega izida in v primerih večjih predvidenih sprememb, ki bi vplivale na kapitalsko ustreznost, o izpolnjevanju kapitalske ustreznosti pa poroča Agenciji za trg vrednostih papirjev. Gospodarjenje z viri in naložbami je urejeno tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Poleg kapitalskega in likvidnostnega tveganja pa je družba izpostavljena tudi tržnemu, kreditnemu in operativnemu tveganju. Glede na to, da je osnovna dejavnost družbe upravljanje premoženja investicijskih skladov, so pomembna tudi strateška tveganja in tveganje ugleda. Podrobnosti v zvezi s tveganji in njihovim obvladovanjem so v poročilu predstavljene v poglavju [3.1.18.](#)

Upravljanje tveganj investicijskih skladov je družba opredelila v Načrtu upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Infond, d.o.o. (v nadaljevanju Načrt). Ta ureja postopke ugotavljanja tveganj, postopke merjenja oz. ocenjevanja in obvladovanja tveganj ter postopke spremljanja teh tveganj in sicer za naslednja bistvena tveganja: tveganje nasprotne stranke, tržno tveganje, kreditno tveganje, likvidnostno tveganje in operativna tveganja. Načrt vsebuje tudi postopke poročanja o tveganjih ter druge ukrepe v primeru zaznave posamezne vrste tveganja v zvezi z naložbami investicijskih skladov v upravljanju družbe.

Z izobraževanjem, širjenjem kulture upravljanja tveganj, kot tudi s standardi in postopki upravljanja tveganj, si družba prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svojih vlog in obveznosti. Skrbno upravljanje tveganj s celovito obravnavo in učinkovitim procesom upravljanja tveganj pomaga družbi pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva ter pri zagotavljanju varnosti poslovanja družbe in investicijskih skladov v njenem upravljanju.

PREGLED GOSPODARSKEGA OKOLJA V LETU 2015

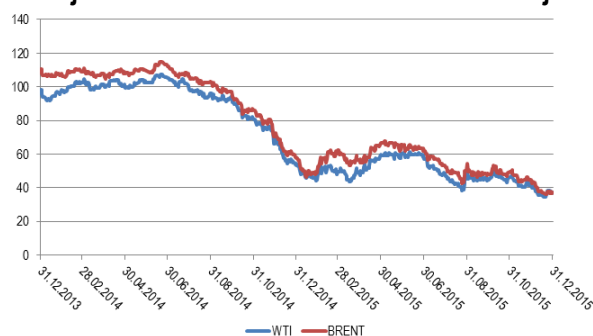
Leto 2015 se je nadaljevalo tako, kot je zaključilo leto 2014, in sicer s padanjem cene nafte, ponovno superiornostjo delniških trgov razvitih držav ter rastjo vrednosti dolarja za več kot 10 % nasproti evru. Po več kot 50-odstotnem padcu cene nafte v letu 2014 je v letu 2015 sledil padec okrog 30 %, merjeno v dolarjih, in konec leta 2015 je nafta zaključila pri ceni 37 dolarjev za sodček.

Največja razlika v primerjavi z letom 2014 je negativna donosnost ameriškega delniškega trga, merjeno v dolarjih. Najbolj donosen delniški trg je bil japonski, kjer je donos v letu 2015 presegel 20 %, merjeno v evrih. Delniški trgi razvitih držav so bili ponovno donosnejši od delniških trgov držav v razvoju. Indeks MSCI World, merjeno v evrih, je v 2015 beležil 8,3 % donos, medtem ko je indeks delniških trgov držav v razvoju MSCI EM izkazal negativno donosnost v višini 7,53 %.

Štirje ključni dejavniki so zaznamovali leto 2015: nadaljevanje padanja cen surovin in materialov, nadaljevanje rasti dolarja, nizka gospodarska rast Kitajske in zelo pozen dvig ključne obrestne mere s strani ameriške centralne banke FED. Na začetku leta je večina investitorjev namreč pričakovala, da bo FED dvignil obrestne mere bistveno hitreje. Napovedi članov monetarnega odbora (FOMC), ki določa ključno obrestno mero, so bile zelo različne in so segale od 0,25 do 3 % ob koncu leta 2015. Zgodilo pa se je, da ameriška centralna banka do sredine decembra 2015 ni sprejela odločitve za spremembo ključne obrestne mere. Prvi dvig je sledil šele sredi decembra za 0,25 o.t. na 0,5 %. Razlog za oklevanje z dvigom izhaja iz zasledovanja dveh ciljev, in sicer maksimalne zaposlenosti in stabilnosti rasti cen okrog 2 % v povezavi z zunanjimi faktorji, ki niso bili tako obetajoči, da bi prisilili centralno banko k hitrejšemu ukrepanju.

Potem ko je še v prvi polovici leta 2015 cena nafte brent znašala okoli 60 dolarjev za sodček, se je v drugi polovici leta skoraj za polovico znižala in se gibala v območju pod 40 dolarjev. Za nižjo ceno ni kriva samo velika ponudba, ampak tudi upočasnitev rasti svetovnega gospodarstva, ki se ji ni mogla izogniti niti največja svetovna uvoznica nafte, Kitajska. Da je ponudbe nafte res ogromno, priča podatek Mednarodne agencije za energijo ob koncu leta, ki govori o zgodovinski rekordni zalogi nafte in njenih derivatov, in sicer približno tri milijarde sodčkov, kar zadostuje za 64 dni svetovnega povpraševanja. Kljub padanju cene nafte države največje proizvajalke nafte vztrajajo pri strategiji ohranjanja tržnega deleža za vsako ceno z namenom iztisnit iz trga majhne in neproduktivne igralce.

Gibanje cene nafte za sodček v ameriških dolarjih



Vir: Bloomberg 2016.

Gospodarska rast ZDA je v prvem četrtletju 2015 razočarala in je znašala zgolj 0,6 % glede na predhodno četrtletje, medtem ko se je v drugem povzpela na 3,9 % in se v tretjem stabilizirala pri 1,5 %. Na medletni ravni je tako v tretjem četrtletju gospodarska rast znašala 2 %. Napovedi za gospodarsko rast 2015 se gibajo od 2 do 2,5 %. V letu 2016 glede rasti obstaja več negotovosti, predvsem zaradi nadaljevanja dviga ključne obrestne mere FEDa. Obdobje nizkih obrestnih mer je namreč pripomoglo k okrepitvi gospodarske aktivnosti prek transmissijskih kanalov, kot so kreditna aktivnost, zaupanje potrošnikov in podjetij, hitro naraščanje vrednosti naložbenih razredov (delnice in obveznice) in seveda nizka obrestna mera. V letu 2016 se bo v ZDA začelo novo obdobje, kljub povečani negotovosti pa je ameriško gospodarstvo stabilno in pričakovanja glede rasti v letu 2016 se gibljejo okrog 2 %. Kot pozitiven dejavnik lahko pričakujemo zapoznili učinek znižanja cene nafte na potrošnjo. Prav tako se bo normaliziral negativen vpliv zmanjšanja investicij v naftni industriji; sredstva za investicije so v prvem polletju 2015 upadla za 30 %. K temu lahko dodamo še zmanjšan negativen vpliv fiskalne konsolidacije ameriškega proračuna.

Gospodarstvo evroobmočja je v letu 2015 še naprej okrevalo, četudi gospodarska rast ostaja majhna v primerjavi s časom pred veliko finančno krizo v letih 2007 do 2008. Medletna rast BDP je v tretjem četrtletju 2015 znašala 1,6 %, gonilna sila pa je bila znova Španija, ki je dosegla rast v višini 3,4 %. Okrevanje evroobmočja je tako celo

nad napovedmi pred letom dni, za kar gre nedvomno zasluga agresivni politiki ECB. Da gre evropsko gospodarstvo v pravo smer, lahko sklepamo na podlagi tega, da okrevanje temelji na večji domači potrošnji in investicijah.

Napovedi za EMU

	Povprečje 04–13	2014	Napovedi		
			2015	2016	2017
BDP	0,9	0,9	1,5	1	1,5
CPI*	2	0,4	0,1	1,2	1,3
Brezposelnost**	9,5	11,6	11	10,8	10,3
Obrestna mera***	1,8	0,055	0,05	0,05	0,05

*Consumer prices

**Stopnja brezposelnosti

***Obrestna mera za refinanciranje ECB na koncu obdobja

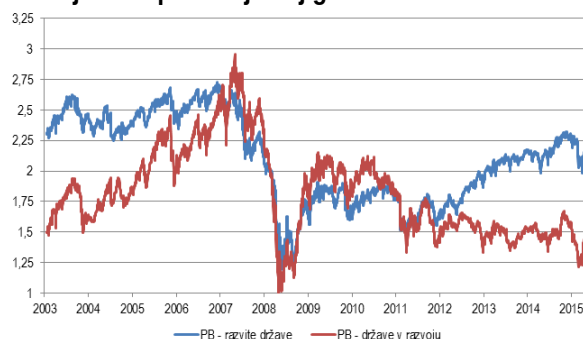
Vir: Capital Economics 2015.

Delniški donosi držav v razvoju so ponovno zaostajali za donosi razvitih držav. Ključen razlog za bolj pesimistično razpoloženje vlagateljev v države v razvoju izhaja iz negotovosti kitajskega gospodarstva. V letu 2015 so bili namreč priča veliki volatilnosti kitajskega delniškega trga, nadaljevanju preobrazbe gospodarstva z večjim poudarkom na inovacijah, potrošnji in storitvah; devalvaciji juana in odmiku od politike enega otroka. Konec leta 2015 se je uresničila še ena velika želja Kitajske, to je vključitev juana v svetovno košarico valut, ki jo oblikuje Mednarodni denarni sklad pod oznako SDR (Special Drawing Rights). Gre predvsem za simbolno potezo, s katero je bil kitajski juan uvrščen v družino najpomembnejših svetovnih valut, kot so ameriški dolar, jen, funt in evro. S tem Kitajska dodatno potrjuje in utrjuje svojo globalno ekonomsko vlogo. Mednarodni denarni sklad je tako nagradil napredek, ki ga je Kitajska naredila v preteklosti, in spodbuja nadaljnji proces modernizacije države.

Kratkoročna tveganja držav v razvoju so povezana z nizkimi cenami surovin in apreciacijo ameriškega dolarja.

Srednjeročna tveganja povezujemo z manjšo gospodarsko rastjo Kitajske in celotne regije na splošno. Mnoge države še vedno potrebujejo strukturne reforme, ki bi omogočile vzdržnost gospodarstva in dvig produktivnosti. Posledično bo prihodnja gospodarska rast držav v razvoju manjša v primerjavi s preteklimi standardi. Ne glede na povečana posamezna tveganja pa bi ob predpostavkah, ki veljajo danes, bilo nespametno ne nameniti dela portfelja temu segmentu naložb.

Gibanje multiplikatorja knjigovodske vrednosti



Države v razvoju – indeks MSCI EM.

Razvite države – indeks MSCI WORLD.

Vir: Bloomberg 2015.

Sprememba svetovnih borznih indeksov v letu 2015 v odstotkih (%)

Indeks	Področje	Sprememba v % (EUR)	Sprememba v % (lastna valuta)
Svet			
MSCI ACWI Index	Svet (razviti trgi + trgi v razvoju)	6,60%	-4,30%
MSCI World Index	Svet (razviti trgi)	8,30%	-2,70%
MSCI EM Index	Svet (trgi v razvoju)	-7,50%	-17,00%
Razviti trgi			
S&P 500 Index	ZDA	10,60%	-0,70%
STOXX Europe 600 Index	Evropa	6,80%	6,80%
NIKKEI 225 Index	Japonska	20,90%	9,10%
Trgi v razvoju			
MSCI Latin America Index	Latinska Amerika	-25,30%	-32,90%
MSCI EM Asia Index	Azija	-1,70%	-11,80%
MSCI BRIC Index	Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska	-6,10%	-15,70%
Obveznice - borzni indeksi			
iBoxx € Overall Index	Evro - vse obveznice	1,00%	1,00%
iBoxx € Sovereigns Index	Evro - državne obveznice	1,60%	1,60%
iBoxx € Corporates Index	Evro - podjetniške obveznice	-0,70%	-0,70%

Vir: Bloomberg.

PREMOŽENJE V UPRAVLJANJU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Infond, PBGS, podskladov Krovnega sklada Infond in krovnega sklada Perspektiva, ki jih upravlja družba, po stanju na dan 31.12.2015, znaša 286.914.710 evrov.

Zadnji obračunski dan leta 2015 je bil 31.12.2015.

Ime investicijskega sklada	Datum začetka upravljanja	Višina ČVS v EUR na dan 31.12.2015	Število imetnikov enot premoženja na dan 31.12.2015	Število enot premoženja na dan 31.12.2015	Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2015	Donosnost v letu 2015 v %
Vzajemni sklad						
Infond PBGS, mešani sklad	09.11.2006	14.773.266	8.337	19.278.819	0,77	4,43
Krovni sklad Infond						
Infond Alfa, mešani podsklad	01.03.1994	20.233.115	2.783	337.916	59,88	5,15
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	14.07.2004	37.670.733	3.596	3.965.513	9,50	7,95
Infond Consumer, delniški podsklad	20.06.2008	1.687.017	304	1.243.213	1,36	9,90
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	21.04.2005	3.987.188	603	139.789	28,52	5,14
Infond Krekov globalni, delniški podsklad	11.12.2010	6.324.123	29.363	828.942	7,63	-4,26
Infond Technology, delniški podsklad	01.10.2007	11.618.426	1.396	414.856	28,01	17,36
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	14.08.2010	4.540.845	348	347.743	13,06	0,45
Infond Energy, delniški podsklad	03.10.2005	5.616.321	892	521.293	10,77	-16,21
Infond Frontier, delniški podsklad	16.07.2011	6.070.518	1.135	507.466	11,96	-14,22
Infond Hrast, mešani podsklad	01.07.1995	23.532.564	2.569	726.151	32,41	2,53
Infond Life, delniški podsklad	04.06.2007	35.098.017	2.987	1.207.221	29,07	14,08
Infond Dynamic, delniški podsklad	10.10.2008	6.863.047	27.171	1.334.936	5,14	11,41
Infond Global, mešani podsklad	26.09.2008	17.513.224	27.833	1.981.335	8,84	4,16
Infond BRIC, delniški podsklad	03.10.2005	38.850.432	5.354	2.013.294	19,30	-4,26
Infond Delniški, delniški podsklad	27.09.1999	18.128.513	4.280	7.791.017	2,33	-0,88
Infond Europa, delniški podsklad	15.11.2004	16.231.645	1.501	3.673.477	4,42	3,84
Infond PanAmerica, delniški podsklad	04.06.2007	6.460.015	512	387.647	16,66	8,96
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	16.10.2013	5.856.490	408	465.784	12,57	-0,03
Krovni sklad Perspektiva						
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	15.01.2008	167.532	332	25.154	6,66	-11,97
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad	02.11.2007	251.627	57	53.881	4,67	0,47
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	01.10.2007	460.430	106	58.859	7,82	5,46
Perspektiva: EmergingStox	01.08.2007	490.865	1.057	56.499	8,69	-9,41
Perspektiva: WorldStox Developed	01.08.2007	1.136.246	716	104.381	10,89	9,37
Perspektiva: WorldMix	31.12.1995	3.352.512	760	1.607.436	2,09	5,90

POROČILO O DELU MARKETINGA V LETU 2015

Družba komunicira z vrsto ciljnih javnosti, ki jim posreduje informacije, jih izobražuje, odgovarja na vprašanja, jih nagovarja z orodji oglaševanja in se z njimi neposredno srečuje. Glavne vsebine v letu 2015 so bile:

- prevzem Krovnega sklada Perspektiva s šestimi podskladi,
- komuniciranje uspešnosti na izboru naj skladov in naj upravljavcev v izboru, ki ga organizirajo Moje finance - Infond Life in Infond Družbeno odgovorni sta prejela po 5 zvezdic, kar pet Infondovih upravljavcev pa je bilo med 14 najboljšimi upravljavci zadnjega triletnega obdobja,
- trženjske akcije - vplačila v vse sklade brez vstopnih stroškov (od 16.2. do 30.4. in od 14.9. do 15.11.2015),
- pospeševanje prodaje postopnega nalaganja z mesečnimi direktnimi obremenitvami (1.12.2014 do 15.1.2015, 14.5. do 31.8.2015 in 16.11. do 31.12.2015).

Ključne ciljne javnosti pri komuniciranju so splošna javnost, vlagatelji in tržniki v prodajni mreži.

Prodaja in prodajne poti

Prodaja vzajemnih skladov v upravljanju družbe poteka preko različnih distribucijskih kanalov:

- neposredne prodaje,
- prodaje preko poslovalnic NKBM (69 poslovalnic)
- prodaje preko neodvisnih pogodbenih posrednikov (samostojni finančni posredniki, pošta, banke...) na več kot 100 vpisnih mestih po vsej Sloveniji,
- elektronskega poslovanja (Infond@Net)
- finančnih institucij, ki ponujajo kombinirane finančne produkte.

Skladi Infond BRIC, Infond Frontier in Infond Life so registrirani tudi za prodajo v Avstriji, Slovaški in Češki, kjer se tržijo preko pogodbenih posrednikov. Skladi so v tujini vključeni tudi v ponudbo naložbenih življenjskih zavarovanj avstrijske zavarovalnice Helvetia Versicherungen AG in slovaške zavarovalnice Union poisťovňa, a.s.

Vlagatelje se na vpisnih mestih nagovarja s pomočjo informativnih in promocijskih tiskovin (ABC naložb v vzajemne sklade, Pregled skladov v upravljanju KBM Infond). Vpisna mesta se redno opremlja tudi s promocijskimi gradivi.

Informiranje vlagateljev

Informiranje vlagateljev se loči na obvezne informacije o poslovanju družbe in vzajemnih skladov o stanju oziroma spremembah vrednosti enote premoženja ter informiranje in izobraževanje vlagateljev o temah, ki so v njihovem interesu, vendar vsebine niso zakonsko obvezne.

Glavni načini za posredovanje informacij o poslovanju Infondovih investicijskih skladov so:

- obveščanje obstoječih vlagateljev z elektronskim mesečnikom ter aktualnimi predstavitvenimi brošurami (predstavitev Infondovih skladov, ABC naložb v vzajemne sklade)
- strokovna brošura Naložbeni mozaik za institucionalne vlagatelje,
- mediji (javne objave, objave vrednosti enote premoženja v drugih tiskanih in elektronskih medijih ter na spletnih straneh),
- direktna pošta (za zakonsko predpisana obvestila vlagateljem in delničarjem, praviloma dopolnjena z informacijami in trženjskimi sporočili),
- spletna stran www.infond.si (obvezne objave in vse informacije o družbi in skladih v njenem upravljanju),
- dajanje informacij po telefonu: brezplačna telefonska številka 080 22 42 ter osebno na sedežu družbe,
- vpisna mesta.

Informiranje vlagateljev regulira ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na podlagi tega zakona, Zakon o trgu finančnih instrumentov in zakonski akti, izdani na podlagi tega zakona, Zakon o gospodarskih družbah, Pravila upravljanja in Prospekt vsakega vzajemnega sklada.

Oglaševanje in pospeševanje prodaje

V letu 2015 je družba izvedla pet prodajnih akcij na osnovi oprostitve plačila vstopnih stroškov in stimuliranja otvoritev mesečnih varčevalnih načrtov. Prodajne akcije so bile podprte predvsem z direktnim marketingom, in spletnim oglaševanjem. Družba je v letu 2015 posnela tudi korporativni televizijski oglas, ki ga je predvajala v mesecu septembru.

Ves čas je družba ohranjala opaznost blagovne znamke z zunanjim oglaševanjem (izbrani zunanji panoji po Sloveniji ter avtobus v Ljubljani ter oglaševanjem na javnih prireditvah v okviru sponzorskih pogodb). Pri komuniciranju trženjskih akcij družba redno sodeluje s članicami Skupine Nove KBM ter pogodbenimi partnerji za trženje vzajemnih skladov, ki izvajajo komuniciranje akcijskih ponudb tudi prek svojih komunikacijskih kanalov.

ORGANIZIRANOST IN KADRI

Družba razpolaga s strokovnim kadrom in z ustrezno organizacijsko strukturo, ki temelji na visokih strokovnih standardih in etičnih vrednotah, ki spodbujajo varnost in trdnost njenega poslovanja. Eno izmed temeljnih načel organizacijskih postopkov je preudarno in zakonito vodenje družbe.

Družbo vodi dvočlanska uprava v skladu s strategijami in cilji družbe v najboljšem interesu družbe in vlagateljev v vzajemne sklade.

Družbo vodita predsednik uprave Matjaž Lorenčič in član uprave mag. Samo Stonič.

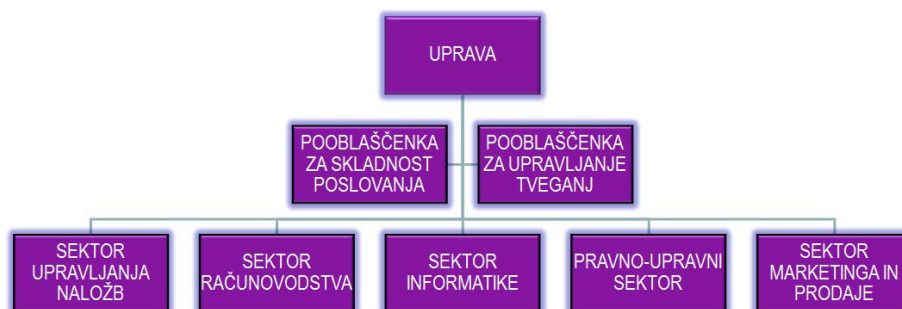
Matjaž Lorenčič, univ. dipl. ekonomist, je funkcijo predsednika uprave nastopil meseca februarja 2010. Pred nastopom funkcije je bil od januarja leta 2008 član uprave, pred tem pa direktor sektorja upravljanja naložb v družbi. Poslovno kariero je pričel leta 1995 na MBH, d. d., kot borzni posrednik in jo nadaljeval v KBM Infond, d.o.o., kot svetovalec za naložbe (2001 – 2003). Od septembra 2003 do decembra 2004 je bil vodja strateških financ in namestnik pomočnice predsednika uprave za finance in računovodstvo v podjetju Era, d. d., in član uprave Skopski Saem, A.D.

Član uprave Samo Stonič, magister ekonomskih znanosti, je bil od leta 2001 do leta 2005 zaposlen v družbi Aktiva DZU, d.o.o., sprva kot pomočnik predsednika uprave, nato pa kot predsednik uprave. Kariero je nadaljeval na mestu izvršnega direktorja v družbi Aktiva Invest, d.d., ko je leta 2009 nastopil funkcijo izvršnega direktorja v družbi Aktiva Naložbe, d.d. Bil je član v številnih nadzornih svetih, med drugim v družbah Tehnunion, d.d., Comet Zreče, d.d., EGP Škofja Loka, d.d. in IMP Promont, d.d. Funkcijo člana uprave je nastopil februarja leta 2010.

Organizacijska struktura družbe je odraz obsega dejavnosti in specializiranosti opravljanja poslov, razvoja informacijske tehnologije ter kadrovske strukture in temelji na hierarhični, funkcionalni in projektni organiziranosti upravljanja družbe. Organiziranost družbe ustreza določbam ZISDU-3.

Organizacijska shema KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM

Organizacijska shema KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM



Družba ima poleg predstavljene notranje organizacijske sheme na zunanjega izvajalca preneseno funkcijo notranje revizije.

Na dan 31.12.2015 je bilo v družbi zaposlenih 34, od tega 5 magistrov znanosti/3. bolonjska stopnja, 12 zaposlenih ima univerzitetno izobrazbo oziroma 2. bolonjsko stopnjo, 12 visoko strokovno izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/2, 2 višjo izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/1 in trije zaposleni s srednješolsko izobrazbo. Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2015 povprečno število zaposlenih 33,31 delavcev.

DRUŽBENA ODGOVORNOST

KBM Infond je med svoje strateške usmeritve zapisal zadovoljstvo vlagateljev, razvoj novih produktov in prodajnih poti, prodor na tuje trge ter krepitev blagovne znamke. Uresničevanje teh ciljev je povezano s kakovostnimi odnosi z zaposlenimi, s prodajno mrežo, poslovnimi partnerji in z vlagatelji v sklade, ki jih upravlja družba. Družba se je odločila, da bo pri svojem delu dosegljiv, zanesljiv, korekten in finančno odgovoren partner, ki se zaveda pomembnosti ter pričakovanj okolja in družbe, v kateri posluje.

Zaposleni

Zaposleni se udeležujejo relevantnih izobraževanj, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo, družba pa omogoča tudi nadgrajevanje formalne izobrazbe. Uprava družbe je vsem zaposlenim dostopna za pogovor in iskanje rešitev, ki lahko izboljšajo delovno okolje in postopke. Družba skrbi za opremljenost delovnih prostorov z ergonomsko urejenimi delovnimi mesti. Dorečen sistem nadomeščanj v primeru odsotnosti zaposlenim omogoča, da lahko usklajujejo družinske in poslovne potrebe. Družba redno izplačuje dohodke zaposlenim. Z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost. Zaposleni so tudi eden izmed generatorjev idej za izboljšanje kakovosti življenja v družbenemu okolju, v katerem Infond posluje.

Poslovni partnerji

Družba jasno postavlja merila za izbiro poslovnih partnerjev, ki jih tudi transparentno razkriva. Ob izbiri poslovnih partnerjev pri enakovrednih ponudbah izbira lokalne dobavitelje, s čimer podpira razvoj gospodarskega okolja družbe. Sistemsko skrbi za dostopnost poslovnih partnerjev do ključnih ljudi in informacij. Družba vse svoje obveznosti izvede oz. poravnava pravočasno in v celoti. V skladu z veljavno zakonodajo sproti razkriva informacije o pogodbah za svetovalne in druge intelektualne storitve ter sponzorske in donatorske pogodbe.

Prodajna mreža

Družba v prodajni mreži sodeluje s prek 450 tržniki z licenco za trženje vzajemnih skladov in investicijskih družb. Z razdelanim sistemom izobraževanja o osnovnih temah in informiranja o vseh relevantnih vsebinah osebno, po telefonu in elektronski pošti omogoča vsem tržnikom kompetentno delo z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji. Vsak tržnik ima med delovnim časom družbe neposreden telefonski dostop do vseh relevantnih oseb, ki jih potrebuje pri delu, po zaključenem delovnem času družbe pa dnevno do vsaj dveh dodatnih oseb, ki lahko ponudijo takojšnjo strokovno pomoč. Tržniki so, enako kot zaposleni, eden generatorjev idej za pomoč pri izboljšanju kakovosti življenja v okolju, kjer družba posluje.

Vlagatelji in potencialni vlagatelji

Vlagatelji in potencialni vlagatelji so ključni za poslovanje družbe. Zato je družba sistematično poskrbela za širok sistem informiranja in izobraževanja prek vrste kontaktnih točk. Te omogočajo osebno svetovanje (na primer vpisna mesta in sedež družbe), informiranje po telefonu (brezplačna telefonska številka, telefoni družbe in tržnikov oz. vpisnih mest), po elektronski pošti z mesečnim elektronskim mailingom z novicami, članki in informacijami, več dostopnih kanalov za elektronsko pošto (elektronski naslov info@infond.si, spletni dostop Vprašajte nas in neposredni dostopi do posameznih zaposlenih). Vsa vprašanja vlagateljev se praviloma razrešuje takoj, če to ni v moči družbe, pa se vlagatelje napotuje na konkretne naslove. Družba ima razdelano in javno dostopno politiko reševanja pritožb, ki jo učinkovito uporablja.

Družbeno okolje in skupnost

Vse aktivnosti družbe so usmerjene k temu, da družbena in okoljska vprašanja vključuje v poslovanje podjetja. Tako sproti omogoča kakovostno delo in nadgrajevanje odnosov z vsemi ciljnim javnostmi, prek njih pa tudi izboljšanje kakovosti življenja v okolju, v katerem posluje. Poleg tega družba namenja del sredstev neposredni podpori družbenega okolja. Družba pri izbiri prejemnikov donatorskih, kjer je mogoče, pa tudi sponzorskih sredstev, sledi vodilu: ustvariti razliko.

POSLOVNE IN RAZVOJNE USMERITVE DRUŽBE

Družba je v letu 2015 prevzela upravljanje Krovnega sklada Perspektiva s šestimi podskladi. Vse leto je izvajala projekt prenosa informacijske podpore za postopke poslovanja, ki je bil v celoti prenesen v uporabo 8. januarja 2016.

Družba je stalno usmerjena v optimiranje ponudbe, stroškov in postopkov poslovanja, odličnosti v komuniciranju z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji ter pogodbenimi partnerji, širitev prodajne mreže in nabora prodajanih skladov tudi na tujih trgih.

Poslanstvo

KBM Infond s strokovnim upravljanjem premoženja zagotavlja donosno in varno naložbo svojim vlagateljem. Ustvarjamo pozitivno delovno okolje, ki omogoča posameznikom razvijanje svojih sposobnosti za doseganje osebnih in poslovnih ciljev.

Družba zagotavlja lastnikom stabilno in donosno naložbo.

Vizija

KBM Infond bo ohranjala položaj ene izmed vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Družba bo s strokovnim upravljanjem naložb in široko ponudbo produktov, ki jih bo tržila domačem in tujih trgih, povečevala delež sredstev v upravljanju.

Ključne strateške usmeritve

- Zadovoljstvo lastnikov in vlagateljev
- Razvoj novih produktov in prodajnih poti
- Krepitev položaja na domačem trgu in širitev na tuje trge
- Krepitev blagovne znamke

Ključni strateški cilji

Finančni vidik

- Dolgoročna rast prihodkov in dobička
- Zagotavljanje kapitalске ustreznosti

Tržni vidik oziroma vidik strank

- Zadovoljstvo vlagateljev
- Povečanje števila vlagateljev s sredstvi
- Povečanje sredstev v upravljanju
- Razvoj prodajne mreže in prodajnih produktov na domačem trgu, vključno z izkoriščanjem možnosti širitve na tuje trge
- Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij skupine
- Pospeševanje elektronskega poslovanja ter storitev za vlagatelje
- Stroškovno učinkovito upravljanje

Vidik notranjih procesov

- Razvoj produktov v sklopu nove pokojninske reforme in drugih finančnih produktov
- Optimizacija ponudbe vzajemnih skladov
- Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij Skupine
- Celovit pristop k ponudbi informacij in produktov stranki
- Nadaljnji razvoj in širitev elektronskega poslovanja
- Povečanje prepoznavnosti blagovne znamke Infond kot znak za kakovostno upravljanje premoženja
- Poenostavitev poslovnih procesov

Vidik učenja in razvoja (zaposleni)

- Razvoj znanja, veščin upravljanja in trženja
- Izobraževanje in spodbujanje ustvarjalnosti zaposlenih
- Delo v skladu z etičnimi načeli
- Zagotavljanje pozitivnega in stimulatívne delovnega okolja

SODNI SPORI

Družba je v svojem imenu za svoj račun in za račun skladov sprožila upravne spore, ki so povezani z izdajo odločb Banke Slovenije o izrednih ukrepih bankam NLB, d. d., NKBM, d. d., Probanka, d. d., Factor banka, d. d., ter Banki Celje, d. d., ter z izbrisom kvalificiranih obveznosti bank na podlagi teh odločb. Postopki so v pritožbeni oziroma revizijski fazi pri Vrhovnem sodišču Republike Slovenije, pri čemer so bili v omenjenih postopkih podani predlogi za prekinitev postopka do odločitve Ustavnega sodišča o ustavnosti določb ZBan-1 in ZBan-1L. Družba je v letu 2014 vložila tudi odškodninsko tožbo in tožbo zaradi neupravičene obogatitve, ki je bila v korist družbe že delno pravnomočno razsojena.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

V zvezi z družbo razen omenjenih sodnih sporov ni pomembnih dejstev o poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju, ki bi lahko vplivali na razumevanje podanih izkazov za leto 2015.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba zaradi posebnosti zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje, pri svojem poslovanju le deloma sledi določbam kodeksov, ki urejajo delovanje javnih družb, predvsem pa določbam podzakonskih predpisov ZISDU-3, ki urejajo področje delovanja družbe za upravljanje in upravljanja investicijskih skladov, kakor tudi smernicam in dobrim praksam, ki jih priporočajo institucije Evropske unije, kot npr. Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA – European Securities and Markets Authority).

RAČUNOVODSKO POROČILO

**skladno z mednarodnimi standardi
računovodskega poročanja**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastnikom družbe KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. -
Skupina Nove KBM

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, ki vključujejo bilanco na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM na dan 31. decembra 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Katarina Kadunc
Pooblaščenca revizorka



Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 26. februar 2016

IZJAVA UPRAVE**KBM INFOND,
družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nova KBM**

Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o.- Skupina Nove KBM, Maribor, potrjuje računovodske izkaze družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. –Skupina Nove KBM, za leto 2015.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

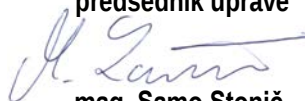
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe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

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

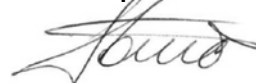
Maribor, 26. 02. 2016

**KBM-INFOND,
družba za upravljanje, d.o.o.
- Skupina Nove KBM**

**Matjaž Lorenčič,
predsednik uprave**



**mag. Samo Stonič,
član uprave**



1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2015

v EUR

Opis	Pojasnila	31.12.2015	31.12.2014
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		10.135.161	11.303.248
<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</i>		6.215.546	6.936.538
Neopredmetena sredstva	3.1.1	6.215.546	6.936.538
<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	3.1.2	251.351	258.715
<i>Naložbene nepremičnine</i>	3.1.3	530.000	530.000
<i>Dolgoročne finančne naložbe</i>		3.109.362	3.544.983
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	3.1.4	3.109.362	3.544.983
<i>Dolgoročne poslovne terjatve</i>	3.1.5	15.686	14.100
<i>Odložene terjatve za davek</i>	3.1.6	13.216	18.912
Kratkoročna sredstva		3.173.917	2.201.885
<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>		1.446.635	1.372.794
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	3.1.7	1.446.635	1.372.794
Kratkoročna posojila		0	0
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	3.1.8	586.015	624.164
<i>Denarna sredstva</i>	3.1.9	1.141.267	204.927
<i>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</i>	3.1.10	35.852	57.446
SKUPAJ SREDSTVA		13.344.930	13.562.579
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	3.1.11	12.393.739	12.589.368
<i>Vpoklicani kapital</i>		1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital		1.460.524	1.460.524
<i>Kapitalske rezerve</i>		3.903.221	4.903.221
<i>Rezerve iz dobička</i>		146.052	146.052
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>		526.404	495.899
<i>Preneseni čisti poslovni izid</i>		4.929.056	4.274.439
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>		1.428.482	1.309.233
<i>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</i>	3.1.12	202.117	208.516
Rezervacije		151.023	156.739
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		51.094	51.777
<i>Dolgoročne obveznosti</i>		111.738	108.078
<i>Odložene obveznosti za davek</i>	3.1.13	111.738	108.078
<i>Kratkoročne obveznosti</i>		301.538	408.469
<i>Kratkoročne finančne obveznosti</i>	3.1.14	0	0
<i>Kratkoročne poslovne obveznosti</i>	3.1.15	301.538	408.469
<i>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</i>	3.1.16	335.798	248.148
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		13.344.930	13.562.579

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2015

		v EUR	
Besedilo	Pojasnila	01.01. – 31.12.2015	01.01. – 31.12.2014
Čisti prihodki od prodaje	3.2.1	6.481.495	5.580.738
Drugi poslovni prihodki	3.2.1	100.350	94.800
Stroški blaga, materiala in storitev	3.2.2	2.345.588	1.793.214
Stroški porabljenega materiala		43.086	39.198
Stroški storitev		2.302.502	1.754.016
Stroški dela	3.2.2	1.481.528	1.420.787
Stroški plač		1.134.204	1.077.866
Stroški pokojninskih zavarovanj		139.088	133.432
Stroški socialnih zavarovanj		83.616	79.474
Drugi stroški dela		111.320	114.422
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine		13.300	15.593
Odpisi vrednosti	3.2.2	1.181.293	1.040.009
Amortizacija		1.066.733	1.040.009
Prevrednotovalni poslovni odhodki		114.560	0
Drugi poslovni odhodki	3.2.2	49.994	59.959
Rezervacije		0	0
Drugi stroški		49.994	59.959
Finančni prihodki iz deležev	3.2.1	231.763	226.329
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		0	0
Finančni prihodki iz drugih naložb		231.763	226.329
Finančni prihodki iz danih posojil	3.2.1	243	1.461
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		243	599
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		0	862
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.2.1	7.978	209
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		7.978	209
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	3.2.2	14.763	1
Finančni odhodki iz oslabitev finančnih naložb		14.763	1
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.2.2	0	5.020
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	5.020
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		0	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.2.2	21.742	18.902
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		21.742	18.902
Poslovni izid pred obdavčitvijo		1.726.921	1.565.645
Davek iz dobička	3.2.3	-296.831	-257.250
Odloženi davki	3.2.3	-1.608	838
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.2.5	1.428.482	1.309.233

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR

VSEBINA	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.428.482	1.309.233
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	30.505	191.399
POSTAVKE, KI POZNEJE NE BODO PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	12.487	-40.346
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe, pripoznani v zadržanem dobičku/izgubi	16.874	-48.609
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi z vrstičnimi postavkami, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-4.387	8.263
POSTAVKE, KI BODO LAHKO POZNEJE PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	18.018	231.745
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo	21.709	279.210
Dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja	21.709	279.210
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa	-3.691	-47.465
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.458.987	1.500.632

BILANČNI DOBIČEK

v EUR

BILANČNI DOBIČEK	31.12.2015	31.12.2014
Čisti dobiček poslovnega leta	1.428.482	1.309.233
Preneseni čisti dobiček	4.929.056	4.274.439
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-	-
Povečanje rezerv iz dobička	-	-
BILANČNI DOBIČEK	6.357.538	5.583.672

Uprava predlaga delitev dobička v višini 50 % dobička poslovnega leta. O delitvi bilančnega dobička bo odločala skupščina.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2015

							v EUR
IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01. DO 31.12.2015	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2015	1.460.524	4.903.221	146.052	495.899	4.274.439	1.309.233	12.589.368
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.428.482	1.428.482
Drugi vseobsegajoči donosi				30.505			30.505
Skupaj vseobsegajoči donos				30.505		1.428.482	1.458.987
Razporeditev čistega dobička					1.309.233	-1.309.233	0
Razdelitev dobička družbenikom					-654.616		-654.616
Drugo (drugo vplačilo družbenika – izplačilo)		-1.000.000					-1.000.000
STANJE 31.12.2015	1.460.524	3.903.221	146.052	526.404	4.929.056	1.428.482	12.393.739

							v EUR
IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01. DO 31.12.2014	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2014	1.460.524	5.903.221	146.052	304.500	3.399.819	1.457.701	12.671.817
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.309.233	1.309.233
Drugi vseobsegajoči donosi				191.399			191.399
Skupaj vseobsegajoči donos				191.399		1.309.233	1.500.632
Razporeditev čistega dobička					1.457.701	-1.457.701	0
Razdelitev dobička družbenikom					-583.081		-583.081
Drugo (drugo vplačilo družbenika – izplačilo)		-1.000.000					-1.000.000
STANJE 31.12.2014	1.460.524	4.903.221	146.052	495.899	4.274.439	1.309.233	12.589.368

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2015

Opis	v EUR	
	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	6.862.863	5.705.809
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	6.489.273	5.662.850
Drugi prejemki pri poslovanju	373.590	42.959
b) Izdatki pri poslovanju	-4.608.168	-3.462.056
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.987.223	-1.696.198
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-1.436.063	-1.388.882
Izdatki za dajatve vseh vrst	-569.346	-92.197
Drugi izdatki pri poslovanju	-615.536	-284.779
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	2.254.695	2.243.753
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju	604.318	676.291
Prejemki od dobljenih obresti	7.939	623
Prejemki od dobljenih deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovni sredstev	4.600	366
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	590.000	666.791
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.779	8.511
b) Izdatki pri naložbenju	-268.057	-717.073
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-229.687	-143.071
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-36.870	-71.972
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-1.500	-502.030
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	336.261	-40.782
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-1.654.616	-2.111.165
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	-8.084
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-520.000
Izdatki za izplačilo kapitalskih rezerv	-1.000.000	-1.000.000
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-654.616	-583.081
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-1.654.616	-2.111.165
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.141.267	204.927
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	936.340	91.806
E. ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	204.927	113.121

Izkaz denarnih tokov je narejen po neposredni metodi.

2 PRILOGA S POJASNILI K IZKAZOM

Poročajoča družba:

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, (v nadaljevanju: družba), je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je: Ul. Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor. Dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Pravna oblika družbe je majhna družba.

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, je članica Skupine Nove KBM. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Nova KBM, d.d., in ga je mogoče pridobiti na sedežu Nove KBM, d.d.

Na dan 31.12.2015 je bilo v družbi zaposlenih 34 oseb, od tega 5 magistrov znanosti/3. bolonjska stopnja, 12 zaposlenih ima univerzitetno izobrazbo oziroma 2. bolonjsko stopnjo, 12 visoko strokovno izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/2, 2 višjo izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/1 in 3 zaposlenih ima srednješolsko izobrazbo.

2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) kot jih je sprejela EU.

Uprava Družbe je računovodske izkaze potrdila dne 26. 02. 2016.

2.2 PREDPISI, SPLOŠNI AKTI, UPORABLJENI PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.2.1 Predpisi in splošni akti

Pri sestavljanju računovodskih izkazov, celotni organizaciji in vodenju računovodstva ter poslovnih knjig uporablja KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, naslednje predpise :

- Zakon o gospodarskih družbah
- Mednarodne računovodske standarde (nadalje MRS) in Mednarodne standarde računovodskega poročanja (nadalje MSRP), kot jih je sprejela EU
- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3)
- Sklep o računovodskih izkazih in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje
- Sklep o poslovanju družbe za upravljanje
- Sklep o podrobnejši vsebini in načinu izdelave seznama povezanih oseb
- Sklep o kapitalu družbe za upravljanje
- Sklep o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb

Pri sestavljanju računovodskih izkazov, celotni organizaciji in vodenju računovodstva ter poslovnih knjig uporablja družba interni akt, ki ga je sprejela KBM Infond, d.o.o., Pravilnik o računovodstvu KBM Infond, d.o.o., Maribor.

2.3 POVZETEK POMEBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

2.3.1 Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni z upoštevanjem izvirne vrednosti, razen pri za prodajo razpoložljivih sredstvih, sredstvih razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in naložbenih nepremičninah, kjer se upošteva poštena vrednost in pod predpostavko delujočega podjetja.

Metode uporabljene pri merjenju poštene vrednosti so opisane v nadaljevanju.

2.3.2 Ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni, na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni.

Poslovodska ocena med drugim vključuje določitev:

- življenjske dobe in preostale vrednosti nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih dolgoročnih sredstev,
- popravke vrednosti terjatev,
- predpostavke, pomembne za aktuarski izračun v zvezi z določenimi zasluži zaposlenih,

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk skrbno prouči vse dejavnike, ki na to lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Zato je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo ter upoštevati morebitne spremembe poslovnega okolja, nove poslovne dogodke, dodatne informacije in izkušnje.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

2.3.3 Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v EUR brez centov, ki je tudi funkcijska valuta družbe. Terjatve in obveznosti do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v evre po referenčnem tečaju ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije in velja ob 24:00 uri obračunskega dne.

2.3.4 Pomembne računovodske usmeritve

Družba uporablja iste računovodske usmeritve v bilanci stanja na dan 31.12.2015 v skladu z MSRP kot v primerljivih izkazih za preteklo obdobje, predstavljenih v priloženih računovodskih izkazih.

Spremembe oz. novi standardi, ki so veljavni v letu 2015.

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki veljajo v tekočem računovodskem obdobju

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- **OPMSRP 21 'Dajatve',** ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

Spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso stopile v veljavo:

- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo'** - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev'** - Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi'** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje)

Sprejetje teh sprememb standardov, ki še niso v veljavi, ne bo privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na 26. 02. 2016 niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige'** - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo'** - Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje), **Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi'** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Podjetje predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Podjetje ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Podjetje ocenjuje, da uporaba MSRP 9 'Finančni instrumenti, ki jih OMRS izdal 24. julija 2014, je nadomestil MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje. MSRP 9 vključuje zahteve glede pripoznavanja in merjenja, slabitev, odprave pripoznanja in splošnega obračunavanja varovanja pred tveganji.

Razvrstitev in merjenje - MSRP 9 uvaja nov pristop razvrščanja finančnih sredstev, kar je odvisno od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za upravljanje nekega finančnega instrumenta. Ta enoten pristop, ki temelji na načelu, nadomesti obstoječe zahteve po MRS 39, ki temeljijo na pravilih. Novi model uvaja tudi enotno metodo za oslabitve vseh finančnih instrumentov.

Oslabitev – MSRP 9 prinaša novo metodo oslabitve glede na pričakovano izgubo, ki zahteva zgodnejše pripoznanje pričakovanih kreditnih izgub. Novi standard od podjetij zahteva obračunavanje pričakovanih kreditnih izgub od prvega pripoznanja finančnih instrumentov in zgodnejše pripoznavanje pričakovanih izgub za celotno obdobje.

2.3.4.2 Tuja valuta

Posli, denarna sredstva in obveznosti izraženi v tuji valuti se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan posla. Menjalni tečaj je referenčni tečaju ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije in velja ob 24:00 uri obračunskega dne. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih instrumentov, razvrščenih kot finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

2.3.4.3 Finančni instrumenti

Neizpeljani finančni instrumenti vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti.

Neizpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po njihovi pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno nanašajo na posel, z izjemo finančnih sredstev in obveznosti, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pri katerih se neposredni stroški posla pripoznajo v poslovnem izidu. Po začetnem pripoznanju se neizpeljani finančni instrumenti izmerijo na način, ki je opredeljen v nadaljevanju.

Finančni instrument se pripozna, če družba postane stranka pogodbenih določil instrumenta. Pripoznanje finančnih sredstev se odpravi, ko pogodbene pravice družbe do denarnih tokov potečejo ali če družba finančno sredstvo prenese na drugo stranko, vključno z obvladovanjem ali vsa tveganja in koristi sredstva. Nakupi in prodaje, opravljene na reden oz. običajen način, se obračunavajo na dan posla t.j. datum, ko se družba zaveže kupiti ali prodati sredstvo. Pripoznanje finančnih obveznosti se odpravi, ko pogodbene obveznosti družbe potečejo, prenehajo ali prekinajo.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni, vloge na vpogled, depozite na odpoklic in depoziti z ročnostjo do treh mesecev.

2.3.4.3.1 Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva namenjena za trgovanje in finančna sredstva, katera je poslovodstvo razporedilo v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se razporedijo v skupino finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Vsi učinki prevrednotenja se pripoznajo v poslovnem izidu, kot realizirani ali nerealizirani kapitalski dobički ali kapitalске izgube.

2.3.4.3.2 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Naložbe družbe v kapitalске vrednotnice, ki so razvrščene kot finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, se pri začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti (z izjemo izgub zaradi oslabitve) so pripoznane v vseobsegajočem donosu. Ko se pripoznanje naložbe odpravi, se s tem povezani dobiček ali izguba prenese v poslovni izid. Izgube zaradi oslabitve ter pozitivne in negativne tečajne razlike pri denarnih sredstvih razpoložljivih za prodajo se pripoznajo v poslovnem izidu. Ta prenos se opravi ob odpravi pripoznanja ali oslabitvi. Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu so vrednoteni po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev.

2.3.4.3.3 Ostalo

Ostali neizpeljani finančni instrumenti so merjeni po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti (če gre za bistven znesek), zmanjšani za znesek izgub zaradi oslabitve (v primeru finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti).

2.3.4.4 Lastni delež

Ob odkupu lastnih deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljeni deleži se izkazujejo kot lastni delež in se odštejejo od kapitala.

2.3.4.5 Dobiček in dividende

Obveznost za izplačilo dobička se pripozna med obveznostmi ob nastanku poslovnega dogodka. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do prejema dividend.

2.3.4.6 Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema)

Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema) so izkazane po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. Vrednotijo se po modelu nabavne vrednosti.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Nabavljeni računalniški programi, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, se usredstviijo kot del te opreme.

Deli opredmetenih osnovnih sredstev večjih vrednosti, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna opredmetena osnovna sredstva, če je njihova vrednost pomembna.

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva (nepremičnine, naprave in opreme) se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti zamenjanega dela se odpravi. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Opredmetena osnovna sredstva (naprave in oprema) z vrednostjo do 500 evrov z dobo koristnosti daljšo od enega leta, razen računalnikov, monitorjev in tiskalnikov, se ne pripoznajo kot opredmetena osnovna sredstva (naprave in oprema), temveč kot odhodek, ki se pripozna v poslovnem izidu takoj, ko do njega pride.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega opredmetenega sredstva. Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti. Zemljišča se ne amortizirajo.

Na osnovi ocenjene dobe koristnosti so stopnje amortizacije sledeče:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja
Gradbeni objekti	od 1,9 do 5 %
Osebnih avtomobilov	20 %
Računalniki in računalniška oprema	od 25 do 50 %
Drobni inventar	od 25 do 50 %
Druga oprema	od 10 do 20 %

V letu 2015 se glede na leto 2014 amortizacijske stopnje niso spremenile.

Dobiček ali izguba ob odsvojitvi opredmetenega osnovnega sredstva se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in se izkaže v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki.

2.3.4.7 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z določljivo dobo koristnosti so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

Kasnejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Neopredmetena sredstva z vrednostjo do 500 evrov z dobo koristnosti daljšo od enega leta se ne pripoznajo kot neopredmetena sredstva, temveč kot odhodek, ki se pripozna v poslovnem izidu takoj, ko do njega pride.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega neopredmetenega sredstva in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo.

Računalniški programi se amortizirajo po 10 do 20 % amortizacijski stopnji, seznam vlagateljev po pogodbi o prenosu upravljanja Krekovihi skladov, seznam vlagateljev po pogodbi o prenosu upravljanja skladov Probanke upravljanje d.o.o., in seznam vlagateljev po pogodbi o prenosu upravljanja skladov Perspektive, pa se amortizira po 10 % amortizacijski stopnji. Družba nima neopredmetenih sredstev z nedoločenimi dobami koristnosti.

2.3.4.8 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali oboje.

Naložbene nepremičnine se po začetnem pripoznanju vrednotijo po modelu poštene vrednosti. Pošteno vrednost oceni pooblaščen cenilec nepremičnin. Cenitev se opravi ob zaznanju večjih nihanj cen poslovnih nepremičnin na trgu. Dobiček ali izgubo iz naslova spremembe poštene vrednosti družba pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju, v katerem se pojavi.

2.3.4.9 Oslabitev sredstev

2.3.4.9.1 Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslajljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva.

Izguba zaradi oslajitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslajitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslajitve izvede posamično. Ocena oslajitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Vse izgube zaradi oslajitve družba izkaže v poslovnem izidu obdobja. Morebitno nabrano izgubo v zvezi s finančnim sredstvom, ki je na razpolago za prodajo, ki je bila pripoznana neposredno v vseobsegajočem donosu, se prenese na poslovni izid.

Izguba zaradi oslajitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslajitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslajitve. Izgube iz lastniški vrednostnih papirjev ni mogoče odpraviti preko poslovnega izida. Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, namenjenih za prodajo, ki so dolgovni inštrumenti, se odprava izgube zaradi oslajitve izkaže v poslovnem izidu.

2.3.4.9.2 Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev družbe, razen naložbenih nepremičnin in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslajitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva.

Nadomestljiva vrednost sredstva je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo.

V zvezi z drugimi sredstvi pa družba izgube zaradi oslajitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslajitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslajitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odšteju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslajitve.

2.3.4.10 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi in kolektivno pogodbo zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije za obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu. Izračun je bil narejen tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Upoštevane ocene in presoje odražajo dejansko stanje v času priprave aktuarskega izračuna. Na kratek rok ni pričakovati bistvenih odstopanj od uporabljenih predpostavk.

2.3.4.11 Prihodki

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja.

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve finančnih naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

2.3.4.12 Finančni odhodki

Finančni odhodki zajemajo odhodke za obresti, negativne tečajne razlike, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Odhodki za obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku.

2.3.4.13 Davek od dobička

Davek od dobička poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v vseobsegajočem donosu in se zato izkazujejo med kapitalom.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih na datum poročanja in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih na datum poročanja.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljavljati davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

2.3.5 Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve družbe in razčlenitve, je v nekaterih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin

sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je družba določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti družbe.

2.3.5.1 Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med družbo in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine.

2.3.5.2 Naložbe v lastniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev, razvrščenih v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in finančnih sredstev namenjenih trgovanju ali opredeljenih v skupino po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in izmerjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, se določa glede na tečaj Ljubljanske borze na datum poročanja za tiste vrednostne papirje, s katerimi se trguje na domačem organiziranem trgu, naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov, s katerimi pa se trguje na primarnem trgu se vrednotijo po javno objavljenih dnevnih tečajih izračunanih na primarnem trgu. Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu so vrednoteni po nabavni vrednosti.

2.3.6 Obvladovanje finančnega tveganja

Družba ni uporabila nobenih finančnih instrumentov za obvladovanje tveganj.

2.3.6.1 Pregled

Ob uporabi finančnih instrumentov je družba izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje
- likvidnostno tveganje
- tržno tveganje.

Ta točka obravnava družbo in njeno izpostavljenost posameznim omenjenim tveganjem, njene cilje, usmeritve in postopke za merjenje in obvladovanje tveganj ter njeno ravnanje s kapitalom. Druga kvantitativna razkritja so zajeta v nadaljevanju pojasnil k računovodskim izkazom. Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev upravljanja družbe s tveganji. Odgovorne osebe sproti poročajo poslovodstvu o izvajanju dejavnosti.

Usmeritve za upravljanje s tveganji so oblikovane z namenom opredeliti in analizirati tveganja, katerim je družba izpostavljena, na podlagi česar se določijo ustrezne omejitve in kontrole, ter spremljajo tveganja in upoštevajo omejitve. Usmeritve in sistemi upravljanja s tveganji se redno preverjajo in tako sproti posredujejo informacije o spremenjenih tržnih razmerah ter dejavnostih družbe. Z izobraževanjem kot tudi s standardi in postopki upravljanja s tveganji si družba prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti.

2.3.6.1.1 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica vključena v pogodbo o finančnem inštrumentu, ne izpolni pogodbenih obveznosti. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev družbe do strank. Na področju kreditnega tveganja družba ni izpostavljena večjim tveganjem, saj ima v glavnem terjatve do investicijskih skladov, ki jih sama upravlja. Do izpostavljenosti družbe kreditnemu tveganju bi prišlo, če bi čiste vrednosti investicijskih skladov v upravljanju, zaradi gospodarske krize ali večjih zahtevkov za izplačila sredstev iz skladov v upravljanju, pričele padati, tako da bi prišlo do likvidacije enega ali več skladov. Zato družba upravlja s tveganji investicijskih skladov, ki jih upravlja, v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Infond, d.o.o.

2.3.6.1.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti ob njihovi dospelosti. Najvišjo možno likvidnost družba zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnanje svojih obveznosti v roku in sicer v običajnih kot tudi stresnih okoliščinah, brez da bi nastale nesprejemljive izgube ali tveganje škodovanja ugleda družbe. Družba spremlja denarne tokove na dnevni, tedenski, mesečni in trimesečni ravni in sicer dnevno. Družba tudi zagotavlja, da ima dovolj denarja za kritje poslovnih stroškov.

2.3.6.1.3 Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, obrestne mere in lastniški inštrumenti, vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

Družba ima obveznosti v tuji valuti v nepomembnih zneskih, ki ne vplivajo bistveno na poslovni izid. Družba ne uporablja finančnih inštrumentov za obvladovanje valutnega tveganja. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena pri naložbah v enote premoženja. Družba ima obveznosti za plačilo obresti v zvezi z najetim posojilom. Tveganje spremembe obrestne mere ne predstavlja pomembnega tveganja. Družba ne varuje spremembe obrestne mere s finančnimi inštrumenti.

2.3.6.1.4 Tveganje spremembe drugih cen

Naložbe v naložbenem portfelju se vodijo posamično, vse odločitve o nakupu in prodaji vrednostnih papirjev sprejema uprava. Sprememba cen finančnih naložb, ki so razporejene v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, v lastniški kapital ima vpliv na višino skupnega kapitala družbe, saj je večina naložb družbe razporejenih v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, katerih učinki spremembe cene se izkazujejo v presežku iz prevrednotenja v kapitalu.

2.3.6.1.5 Upravljanje s kapitalom

Družba mora biti v skladu z ZISDU-3 kapitalsko ustrezna, kar pomeni, da mora razpolagati z ustrezno višino kapitala, ki je v odvisnosti od obsega premoženja v upravljanju in od višine stalnih stroškov družbe.

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje naložbenikov, upnikov in trga ter trajnostni razvoj družbe. Nadzorni svet spremlja kapitalski donos. Nadzorni svet spremlja tudi višino dobička, izplačanega lastnikom.

Družba poseduje 1 % lastnega deleža in ne razpolaga s posebnim načrtom odkupa lastnih deležev. V poslovnem letu ni bilo sprememb v zvezi z lastnim deležem.

3 POJASNILA K IZKAZOM

3.1 Pojasnila k bilanci stanja

3.1.1 Neopredmetena sredstva

	v EUR	
NEOPREDMETENA SREDSTVA	31.12.2015	31.12.2014
Neopredmetena sredstva	6.215.546	6.936.538
- računalniški programi	294.881	213.726
- seznam vlagateljev	5.920.665	6.722.812
SKUPAJ NEOPREDMETENA SREDSTVA	6.215.546	6.936.538

Vsa neopredmetena sredstva imajo določljivo dobo koristnosti.

Gibanje neopredmetenih sredstev:

LETO 2015	v EUR	LETO 2014	v EUR
Nabavna vrednost		Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2015	9.980.677	Stanje 01.01.2014	9.810.811
Povečanja skupaj	291.618	Povečanja skupaj	169.866
- računalniški programi	121.618	- računalniški programi	169.866
- seznam vlagateljev	170.000	- seznam vlagateljev	0
Odpisi	0	Odpisi	0
Stanje 31.12.2015	10.272.295	Stanje 31.12.2014	9.980.677
Popravek vrednosti		Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2015	3.044.139	Stanje 01.01.2014	2.062.809
Odpisi	0	Odpisi	0
Amortizacija skupaj	1.012.610	Amortizacija skupaj	981.330
- računalniški programi	40.463	- računalniški programi	22.830
- seznam vlagateljev	972.147	- seznam vlagateljev	958.500
Stanje 31.12.2015	4.056.749	Stanje 31.12.2014	3.044.139
Neodpisana vrednost		Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2015	6.936.538	Stanje 01.01.2014	7.748.002
Stanje 31.12.2015	6.215.546	Stanje 31.12.2014	6.936.538

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z neopredmetenimi sredstvi. Vsa neopredmetena sredstva so v celoti plačana v času sestave poročila. Neopredmetena sredstva niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil.

3.1.2 Opredmetena sredstva

	v EUR	
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	31.12.2015	31.12.2014
Zemljišča in zgradbe	149.649	161.577
Oprema	101.072	96.042
Drobni inventar	630	1.096
SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	251.351	258.715

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2015

				v EUR
LETO 2015	ZGRADBE	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
<u>Nabavna vrednost</u>				
Stanje 01.01.2015	674.638	469.385	9.458	1.153.481
Povečanja	0	46.760	0	46.760
Odpisi	0	17.870	0	17.870
Stanje 31.12.2015	674.638	534.015	9.458	1.218.111
<u>Popravek vrednosti</u>				
Stanje 01.01.2015	513.061	373.343	8.362	894.766
Amortizacija tekočega leta	11.928	41.730	466	54.124
Odpisi	0	17.870	0	17.870
Stanje 31.12.2015	524.989	432.943	8.828	966.760
<u>Neodpisana vrednost</u>				
Stanje 01.01.2015	161.577	96.042	1.096	258.715
Stanje 31.12.2015	149.649	101.072	630	251.351

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2014

				v EUR
LETO 2014	ZGRADBE	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
<u>Nabavna vrednost</u>				
Stanje 01.01.2014	674.638	409.330	8.209	1.092.177
Povečanja	0	65.919	1.249	67.168
Odpisi	0	-5.864	0	-5.864
Stanje 31.12.2014	674.638	469.385	9.458	1.153.481
<u>Popravek vrednosti</u>				
Stanje 01.01.2014	501.133	332.867	7.951	841.951
Amortizacija tekočega leta	11.928	46.340	411	58.679
Odpisi	0	-5.864	0	-5.864
Stanje 31.12.2014	513.061	373.343	8.362	894.766
<u>Neodpisana vrednost</u>				
Stanje 01.01.2014	173.505	76.463	258	250.226
Stanje 31.12.2014	161.577	96.042	1.096	258.715

Družba ima v lastniški uporabi poslovne prostore, ki so etažna lastnina. Poslovnim prostorom pripada funkcionalno zemljišče, katerega ni mogoče odtujiti ločeno, zato je vključeno v postavki zgradbe, se pa ne amortizira. Knjigovodska vrednost zemljišča je 54.194 evrov.

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, prav tako le-ta niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil. Večji stroški obnavljanja prostorov, v katerih se nahajajo opredmetena osnovna sredstva, še niso nastali, opravljena so bila le manjša redna vzdrževalna dela.

Na dan 31.12.2015 družba nima nobenega sredstva v finančnem najemu.

3.1.3 Naložbene nepremičnine

		EUR	
NALOŽBENE NEPREMIČNINE		31.12.2015	31.12.2014
Naložbene nepremičnine		530.000	530.000
SKUPAJ NALOŽBENE NEPREMIČNINE		530.000	530.000

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2015

LETO 2015	V EUR
Stanje 01.01.2015	530.000
Nakup	0
Prodaja	0
Oslabitev vrednosti naložbenih nepremičnin	0
Stanje 31.12.2015	530.000

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2014

LETO 2014	V EUR
Stanje 01.01.2014	530.000
Nakup	0
Prodaja	0
Oslabitev vrednosti naložbenih nepremičnin	0
Stanje 31.12.2014	530.000

V zvezi z naložbeno nepremičnino je imela družba stroške vzdrževanja v znesku 12.480 evrov. Drugih stroškov v zvezi z vzdrževanjem poslovnih prostorov, razporejenih med naložbene nepremičnine, v letu 2015 ni bilo. Prihodki od naložbenih nepremičnin so v letu 2015 znašali 33.125 evrov. Naložbene nepremičnine niso predmet zastave. V poslovni najem so dane za nedoločen čas. Družba nima dolgov oziroma obveznosti za plačilo v zvezi z naložbenimi nepremičninami.

3.1.4 Dolgoročne finančne naložbe

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami ima družba naložbe v vrednostne papirje, razvrščene v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo.

		v EUR	
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE		31.12.2015	31.12.2014
INDGL	Infond Global, mešani podsklad	2.912.951	3.312.318
INDDY	Infond Dynamic, delniški podsklad	32.214	28.914
GV01	Gorenje gospodinjski aparati, d.d.	164.197	203.751
SKUPAJ DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE		3.109.362	3.544.983

Z enotami premoženja vzajemnih skladov se trguje na primarnem trgu in se vrednotijo po tržni vrednosti, ki jo dnevno izračunava in objavlja družba za upravljanje.

Družba v letih 2015 in 2014 ni prerazvrstila finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, v druge kategorije finančnih sredstev. V letih 2015 in 2014 tudi ni bilo prerazvrstitev finančnih sredstev iz drugih kategorij med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2015:

EUR						
Izdajatelj	Oznaka VP	Stanje na dan 01.01.2014	Pripoznanje/ Odprava Pripoznanja oz. zapadanje	Sprememba poštene vrednosti	RKD	Stanje na dan 31.12.2015
Infond Global, mešani podsklad	INDGL	3.312.318	-550.000	17.609	133.024	2.912.951
Infond Dynamic, delniški podsklad	INDDY	28.914	0	3.300	0	32.214
GV01	GV01	203.751	-47.700	8.146	0	164.197
SKUPAJ		3.544.983	-597.700	29.055	133.024	3.109.362

Družba v letu 2015 ni slabila naložb v finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2014:

EUR						
Izdajatelj	Oznaka VP	Stanje na dan 01.01.2014	Pripoznanje/ Odprava pripoznanja	Sprememba poštene vrednosti	RKD	Stanje na dan 31.12.2014
Infond Global, mešani podsklad	INDGL	3.739.528	-800.000	275.503	97.287	3.312.318
Infond Dynamic, delniški podsklad	INDDY	27.206	0	1.708	0	28.914
KDD	KDD	3.586	-16.777	0	13.191	0
GV01	GV01	0	200.000	3.751	0	203.751
SKUPAJ		3.770.320	-616.777	280.962	110.478	3.544.983

3.1.5 Dolgoročne poslovne terjatve

EUR		
DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2015	31.12.2014
Dolgoročni predujmi za obratna sredstva	15.265	13.679
Dolgoročne varščine	421	421
SKUPAJ DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	15.686	14.100

3.1.6 Odložene terjatve za davke

EUR				
ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	31.12.2015		31.12.2014	
	Osnova	Davek 17 %	Osnova	Davek 17 %
Odložene terjatve za davek, obračunane za oblikovane rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	79.973	13.216	109.012	18.532
Odložene terjatve za davek, obračunane za negativni presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb za Infond Dynamic	0	0	2.233	380
SKUPAJ ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	79.973	13.216	111.245	18.912

3.1.7 Kratkoročne finančne naložbe razen posojil

EUR		
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	31.12.2015	31.12.2014
Infond Global, mešani podsklad (INDGL)	194.107	356.085
Infond Dynamic, delniški podsklad (INDDY)	90.159	154.757
Infond Frontier, delniški podsklad (INDIF)	0	28
Infond Bond - EURO, obvezniški podsklad (INDBO)	677.536	484.459
Infond Consumer, delniški podsklad (PBDAL)	75.573	128.038
Infond Technology, delniški podsklad (KDUNT)	56.692	144.106
Infond Money - EURO, denarni podsklad (INDMO)	192.008	105.321
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad (PEDSO)	47.401	0
Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad (PEDEA)	52.060	0
Perspektiva: EmergingStox (PEDES)	28.634	0
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad (PEDRS)	32.465	0
SKUPAJ KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.446.635	1.372.794

Vse naložbe, prikazane v zgornji tabeli, so razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

3.1.8 Kratkoročne poslovne terjatve

EUR		
KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	585.555	504.291
Druge kratkoročne terjatve	460	119.873
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	586.015	624.164

Terjatve niso posebej zavarovane. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev zajemajo terjatve za provizije do vzajemnih skladov v upravljanju in znašajo 558.188 in druge terjatve do kupcev. Kratkoročne terjatve do kupcev zapadejo v plačilo v mesecu januarju 2016.

3.1.9 Denarna sredstva

EUR		
DENARNA SREDSTVA	31.12.2015	31.12.2014
Gotovina v blagajni	52	91
Denarna sredstva v banki	1.141.215	204.836
- a vista sredstva	91.215	79.980
- depozit na odpoklic	1.050.000	124.856
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	1.141.267	204.927

Družba ima odprt transakcijski račun pri Novi KBM, d.d., Maribor. Denarna sredstva na transakcijskem računu – a vista sredstva, so se od januarja do decembra 2015 obrestovala po letni obrestni meri 0,01%.

Na dan 31.12.2015 je družba imela 1.050.000 evrov naloženih v depozit na odpoklic pri Novi KBM, d.d. Obrestna mera za depozit na odpoklic je od januarja do aprila 2015 znašala 0,05 % letno, od maja do avgusta 2015 0,02 % letno, od septembra do decembra 2015 pa 0,01 % letno.

Znesek denarnih sredstev je enak postavki denarja in denarnim ustreznikom.

3.1.10 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve (druga kratkoročna sredstva)

EUR

KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročno odloženi stroški	35.842	56.761
Kratkoročno nezaračunani prihodki	10	5
Vrednotnice	0	680
SKUPAJ KRATKOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE	35.852	57.446

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na storitve, za katere smo prejeli račun v letu 2015 in bodo izvedene v letu 2016.

3.1.11 Kapital

EUR

KAPITAL	31.12.2015	31.12.2014
Vpoklicani kapital	1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital	1.460.524	1.460.524
Kapitalske rezerve	3.903.221	4.903.221
Rezerve iz dobička	146.052	146.052
Zakonske rezerve	146.052	146.052
Rezerve za lasten delež	37.799	37.799
Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-37.799	-37.799
Presežek iz prevrednotenja	526.404	495.899
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	543.840	525.822
Presežek iz prevrednotenja obveznosti za odpravnine	-17.436	-29.923
Preneseni čisti poslovni izid	4.929.056	4.274.439
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.428.482	1.309.233
SKUPAJ KAPITAL	12.393.739	12.589.368

Osnovni kapital v višini 1.460.524 evrov ostaja v primerjavi s preteklim letom nespremenjen. Kapitalske rezerve so se v letu 2015 po sklepu skupščine zmanjšale za naknadna vplačila družbeniku Novi KBM, d.d., za 1.000.000 evrov. Namen kapitalskih rezerv je zagotavljanje kapitalske ustreznosti družbe.

EUR

OSNOVNI KAPITAL	31.12.2015	Delež lastništva v %	Dobiček na delež	Delež v dobičku v %
Nova KBM, d.d., Maribor	1.051.577	72,00	1.062.239	72,73
Zavarovalnica Maribor, d.d.	219.079	15,00	221.269	15,15
A-Z Finance, d.o. o., Ljubljana	102.237	7,00	103.259	7,07
FLM, družba za poslovno svetovanje in finančne storitve, d.o.o., Maribor	73.026	5,00	73.756	5,05
Infond, d.o.o., Maribor	14.605	1,00	0	0,00
SKUPAJ OSNOVNI KAPITAL	1.460.524	100,00	1.460.524	100,00

V letu 2015 se struktura lastništva poslovnih deležev glede na leto 2014 ni spremenila.

3.1.12 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije

		EUR
REZERVACIJE	31.12.2015	31.12.2014
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	151.023	156.739
SKUPAJ REZERVACIJE	151.023	156.739

Gibanje rezervacij

	V EUR
Stanje 1.1.2014	97.416
Porabljene	-2.529
Prenos v vseobsegajoči donos	48.610
Odpravljene	-2.349
Oblikovane	15.591
Stanje 31.12.2014	156.739
Porabljene	-1.840
Prenos v vseobsegajoči donos	-15.973
Odpravljene	-1.203
Oblikovane	13.300
Stanje 31.12.2015	151.023

Izbrana diskontna obrestna mera znaša 1,72 % letno, kolikor je konec oktobra 2015 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju, povečana za pribitek za lokalno tveganje.

Pregled dodatnih predpostavk:

Rast povprečne plače v Republiki Sloveniji je predpostavljena v višini:

- 2,2 % letno v letu 2016,
- 2,2 % letno v letu 2017 in
- 2,5 % letno v nadaljnjih letih, kar predstavlja ocenjeno dolgoročno rast plač

V izračunu je upoštevana rast zneskov odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad iz Uredbe o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja, v višini, kot je v prejšnji alineji predpostavljeno za rast povprečne plače v Republiki Sloveniji. Izračun obveznosti za odpravnine je vezan na pokojninsko delovno dobo posameznega zaposlenca.

Predpostavke o gibanju zaposlovanja in s tem povezanimi obveznostmi družbe:

- predpostavljamo, da je fluktuacija zaposlencev odvisna predvsem od njihove starosti
- smrtnost zaposlenih je upoštevana z uporabo tablic smrtnosti slovenske populacije v letu 2007;
- primeri, kjer je razlog redna upokojitev, so obravnavani v izračunu preko upoštevanja zbrane in bodoče delovne dobe, pri čemer se upoštevajo pogoji za starostno upokojitev,
- predpostavljamo, da bodo zaposleni izkoristili pravico do starostne upokojitve in zato delodajalcu obveznost izplačila jubilejne nagrade, ki bi bila po projekciji izplačana kasneje, ne bo nastopila.

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve

EUR

DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2015	31.12.2014
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	51.094	51.777
SKUPAJ DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	51.094	51.777

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve se nanašajo na vračunane stroške, ki zapadejo v plačilo v prihodnjih letih in vključujejo vračunane odložene obveznosti za spremenljivi prejemek za uspešnost upravi.

3.1.13 Odložene obveznosti za davek

EUR

ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	31.12.2015	31.12.2014
Odložene obveznosti za davek	111.738	108.078
SKUPAJ ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	111.738	108.078

Odložene obveznosti za davek se nanašajo na obveznosti za odložen davek v zvezi s prevrednotenjem dolgoročnih finančnih naložb razpoložljivih za prodajo v znesku 111.738 evrov. Odložene obveznosti za davek so obračunane po stopnji 17 %.

3.1.14 Kratkoročne finančne obveznosti

EUR

KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0
SKUPAJ KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0

Družba na dan 31.12.2015 ni imela kratkoročnih finančnih obveznosti do družb v skupini.

Gibanje glavnice kratkoročnega posojila v letu 2014

EUR

POSOJILODAJALEC	STANJE 01.01.2014	POVEČANJE	ZMANJŠANJE	STANJE 31.12.2014
Nova KBM, d.d.	520.000	0	-520.000	0
SKUPAJ DOBLJENA POSOJILA	520.000	0	-520.000	0

3.1.15 Kratkoročne poslovne obveznosti

EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	38.056	350
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	71.548	32.878
Druge kratkoročne obveznosti	191.934	375.241
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	301.538	408.469

Druge kratkoročne obveznosti vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev v znesku 114.139 evrov, 75.166 evrov obveznosti do državnih institucij in 2.629 evrov za druge obveznosti.

EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	31.12.2015	31.12.2014
Nova KBM, d.d.	38.056	350
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	38.056	350

3.1.16 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

EUR

KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	335.798	248.148
SKUPAJ KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	335.798	248.148

Pasivne časovne razmejitve vključujejo stroške, ki so že nastali, vendar družba zanje v letu 2015 ni prejela računa in vračunane stroške za obveznosti za spremenljivi prejemek uprave za uspešnost v znesku 51.297 evrov, ki zapadejo v plačilo v letu 2015, ter vračunane stroške neizkoriščenih dopustov poslovnega leta 2015 v višini 38.233 evrov.

3.1.17 Zunajbilančne terjatve in obveznosti

EUR

ZUNAJBILANČNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI	31.12.2015	31.12.2014
Plačilne kartice	4.500	4.500
Škoda na skladih	121.202	0
SKUPAJ	125.702	4.500

Zunajbilančne terjatve in obveznosti predstavljajo znesek limitov plačilnih kartic v znesku 4.500 evrov in terjatve za škodo na skladih v znesku 121.202 evrov.

3.1.18 Finančni inštrumenti

Družba zagotavlja aktivno upravljanje s tveganji v skladu s sprejetim Načrtom za upravljanje s tveganji. V letu 2015 niso bili uporabljeni finančni inštrumenti za obvladovanje tveganj.

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja maksimalno bruto izpostavljenost.

EUR

Opis	31.12.2015	31.12.2014
Dolgoročne poslovne terjatve	15.686	14.100
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev	585.555	504.291
Druge kratkoročne terjatve	460	119.873
SKUPAJ	601.701	638.264

V letu 2015 ni bilo oblikovanih popravkov na področju terjatev do družb v skupini. V letu 2015 je družba odpisala 114.558 evrov terjatev iz naslova škode na skladih. Terjatev se vodi na izvenbilančnih kontih.

Likvidnostno tveganje

Družba je obvladovala likvidnostno tveganje z ustreznim načrtovanjem denarnih tokov. Vse obveznosti družba poravnava v valutnem roku.

Spodnja tabela izkazuje pogodbene roke za zapadlost finančnih obveznosti, vključno z ocenjenimi plačili obresti in brez vpliva dogovorov o pobotu (zapadlost obveznosti na osnovi pogodbenih, nediskontiranih plačil):

							EUR
31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
zavarovana bančna posojila od družb v skupini	0	0	0	0	0	0	0
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	637.336	637.336	637.336	0	0	0	0

							EUR
31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
zavarovana bančna posojila od družb v skupini	0	0	0	0	0	0	0
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	630.573	630.573	630.573	0	0	0	0

Tveganje sprememb obrestnih mer

Družba na dan 31.12.2015 nima nobenih prejetih posojil, tako da ni izpostavljena tveganjem sprememb obrestnih mer.

Tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev

		EUR	
Naložbe po poštenu vrednosti	Učinek spremembe tečaja +5 %	Učinek spremembe tečaja - 5 %	
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	227.780	-227.780	

Upravljanje s kapitalom

Družba mora zagotavljati kapitalsko ustreznost. V letu 2015 je bila družba ves čas kapitalsko ustrezna. Na dan 31.12.2015 je družba kapitalsko ustrezna, če ima 1.264.601 evrov kapitala. Naveden znesek predstavlja kapitalsko ustreznost glede na 25 % splošnih stroškov družbe za leto 2015. Družba na dan 31.12.2015 razpolaga s kapitalom, izračunanim v skladu s predpisano metodologijo, v znesku 3.845.887 evrov.

V kolikor je družba kapitalsko ustrezna, razporedi del čistega dobička poslovnega leta za izplačilo družbenikom. V letu 2015 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja s kapitalom.

Kazalnik finančnega vzvoda prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu in neto zadolženost skupaj. V neto zadolženost so vključeni prejeta posojila in poslovne obveznosti, zmanjšani za denar in njegove ustreznike.

			EUR
Opis	31.12.2015	31.12.2014	
Prejeta posojila	0	0	
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	637.336	630.573	
Denar in denarni ustrezniki	-1.141.267	-204.927	
Neto zadolženost	-503.931	425.646	
Kapital	12.393.739	12.589.368	
Kapital in neto zadolženost	11.889.808	13.015.014	
Kazalnik finančnega vzvoda	-0,04	0,03	

Poštena vrednost postavk merjenih:

- po pošteni vrednosti

EUR

	31.12.2015		31.12.2014	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbene nepremičnine	530.000	530.000	530.000	530.000
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	3.109.362	3.109.362	3.544.983	3.544.983
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	1.446.635	1.446.635	1.372.794	1.372.794

- po odplačni vrednosti

EUR

	31.12.2015			31.12.2014		
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost
Dolgoročne terjatve	15.686	15.686	15.686	14.100	14.100	14.100
Kratkoročne terjatve	586.015	586.015	586.015	624.164	624.164	624.164
Druge kratkoročna sredstva	35.852	35.852	35.852	57.446	57.446	57.446
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in ostalih	-637.336	-637.336	-637.336	-630.573	-630.573	-630.573

Pri dolgoročnih finančnih naložbah, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je poštena vrednost izračunana na osnovi borznega tečaja Ljubljanske borze, pri tistih s katerimi se trguje na primarnem trgu pa je dnevno objavljena izračunana vrednost. Druge terjatve in obveznosti so izkazane po odplačni vrednosti, ki je knjigovodska vrednost in se upošteva kot poštena vrednost.

Hierarhija določanja poštene vrednosti

v EUR

Finančna sredstva	2015				2014			
	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Naložbene nepremičnine	530.000	0	530.000	0	530.000	0	530.000	0
Finančna sredstva, pripoznana po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.446.635	1.446.635	0	0	1.372.794	1.372.794	0	0
– lastniški finančni instrumenti	1.446.635	1.446.635	0	0	1.372.794	1.372.794	0	0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.109.362	3.109.362	0	0	3.544.983	3.544.983	0	0
– dolžniški finančni instrumenti	164.197	164.197	0	0	203.751	203.751	0	0
– lastniški finančni instrumenti	2.945.165	2.945.165	0	0	3.341.232	3.341.232	0	0
Dolgoročne terjatve	15.686	0	0	15.686	14.100	0	0	14.100
Kratkoročne terjatve	586.015	0	0	586.015	504.666	0	0	504.666
Druge kratkoročna sredstva	35.852	0	0	35.852	57.446	0	0	57.446
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in ostalih	-637.336	0	0	-637.336	-630.573	0	0	-630.573

Pri pripoznavanju in razkrivanju poštene vrednosti finančnih instrumentov z uporabo tehnike ocenjevanja poštene vrednosti je bila uporabljena sledeča hierarhija:

- V Nivo 1 so vključena finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- V Nivo 2 so vključene finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno

dostopnih tržnih podatkov (poštena vrednost je določena na podlagi preverjanja podatkov s trga nepremičnin – primerljive prodaje).

- V Nivo 3 so vključene finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

3.1.19 Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja do vključno datuma izdaje revizorjevega mnenja v času sestavitve tega poročila in revidiranja izkazov ni bilo drugih dogodkov, ki bi vplivali na pravilno razumevanje podanih izkazov.

3.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.2.1 Prihodki

	EUR	
	01.01.-	01.01.-
PRIHODKI IZ PRODAJE	31.12.2015	31.12.2014
Prihodki od upravljavskih provizij	6.318.917	5.389.001
- prihodki od vzajemnega sklada Infond PBGS	319.275	269.812
- prihodki od Krovnega sklada Infond	5.899.066	5.119.189
- prihodki od Krovnega sklada Perspektiva	100.576	0
Prihodki od vstopnih provizij	96.646	48.783
Prihodki od izstopnih in kazenskih provizij	65.932	142.954
POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ	6.481.495	5.580.738

	v EUR	
	01.01.-	01.01.-
UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	31.12.2015	31.12.2014
Infond PBGS, mešani sklad	319.275	269.811
Infond Alfa, mešani podsklad	410.694	394.518
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	842.157	686.556
Infond Consumer, delniški podsklad	28.836	18.625
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	86.114	60.969
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad	159.962	155.597
Infond Technology, delniški podsklad	204.618	118.351
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	41.657	26.138
Infond Energy, delniški podsklad	129.531	131.399
Infond Frontier, delniški podsklad	198.531	206.141
Infond Hrast, mešani podsklad	496.797	473.860
Infond Life, delniški podsklad	772.626	493.347
Infond Dynamic, delniški podsklad	157.049	171.363
Infond Global, mešani podsklad	375.441	369.356
Infond BRIC, delniški podsklad	1.016.864	979.417
Infond Delniški, delniški podsklad	461.938	427.074
Infond Europa, delniški podsklad	370.304	304.967
Infond PanAmerica, delniški podsklad	135.417	97.560
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	10.529	3.952
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	3.275	-
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad	7.137	-
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	8.748	-
Perspektiva: EmergingStox	10.027	-
Perspektiva: WorldStox Developed	18.988	-
Perspektiva: WorldMix	52.402	-
SKUPAJ	6.318.917	5.389.001

Upravljavska provizija se je v letu 2015 obračunavala po spodaj navedenih odstotkih od čiste vrednosti sredstev v upravljanju:

INVESTICIJSKI SKLAD	% UPRAVLJAVSKE PROVIZIJE	% VSTOPNE PROVIZIJE	% IZSTOPNE PROVIZIJE
Infond Global, mešani podsklad	2,00	do 3,00	1,00
Infond Dynamic, delniški podsklad	2,25	do 3,00	1,00
Infond Hrast, mešani podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Delniški, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Europa, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Energy, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond BRIC, delniški podsklad	2,25	do 5,00	-
Infond Life, delniški podsklad	2,25	do 5,00	-
Infond PanAmerica, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Bond – Euro, obvezniški podsklad	1,10	do 1,50	-
Infond Frontier, delniški podsklad	2,50	do 5,00	-
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad	2,25	do 3,00	3,00
Infond Technology, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Alfa, mešani podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Consumer, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Money – Euro, podsklad denarnega trga*	0,40	do 1,50	-
Infond PBGS, mešani sklad	2,00	do 3,00	3,00
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	2,50	do 3,00	-
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad	2,90	do 3,00	-
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	2,25	do 3,00	-
Perspektiva: EmergingStox	2,25	do 3,00	-
Perspektiva: WorldStox Developed	2,00	do 3,00	-
Perspektiva: WorldMix	2,00	do 3,00	-

*Zaradi izredno nizkih obrestnih mer na denarnem trgu je družba v letu 2015 obračunavala nižjo upravljavsko provizijo in sicer v višini 0,20 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada

EUR		
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Prihodki od najemnin	33.125	33.125
Drugi prihodki	67.225	61.675
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	100.350	94.800

EUR		
PRIHODKI OD NAJEMNIN	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin	31.502	31.502
Prihodki od drugih najemnin	1.623	1.623
SKUPAJ PRIHODKI OD NAJEMNIN	33.125	33.125

Družba dosega prihodke tudi od najemnin iz naložbenih nepremičnin, ki jih zaračunava za oddane poslovne prostore v 6. nadstropju poslovne stavbe City družbi Moja naložba pokojninska družba, d.d.

Prihodki od oddaje poslovnih prostorov (naložbenih nepremičnin) so v letu 2015 znašali 31.502 evra. Prihodki iz najemnin iz naložbenih nepremičnin za leto 2016 bodo znašali 31.502 evra, v naslednjih petih letih pa bodo znašali 157.510 evrov.

Celotni znesek možnih letnih najemnin iz naložbenih nepremičnin je 31.502 evrov. Najemna pogodba je sklenjena za nedoločen čas.

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2015

Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA		DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		
	0,20%	1,10%	2,00%	2,25%	2,50%	2,90%		1,00%	3,00%	Najemnine	Drugi poslovni prihodki	SKUPAJ
Vzajemni sklad												
Infond PBGS, mešani sklad			319.275				610		22.617			342.502
Krovni sklad Infond												
Infond Alfa, mešani podsklad			410.694				2.978					413.672
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov				842.157			10.636					852.793
Infond Consumer, delniški podsklad				28.836			2.790					31.626
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov				86.114			2.492					88.606
Infond Krekov globalni, delniški podsklad				159.962			158		12.836			172.956
Infond Technology, delniški podsklad				204.618			13.367					217.985
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad		41.657					1.191					42.848
Infond Energy, delniški podsklad				129.531			540					130.071
Infond Frontier, delniški podsklad					198.531		1.172					199.703
Infond Hrast, mešani podsklad			496.797				664					497.461
Infond Life, delniški podsklad				772.626			42.946					815.572
Infond Dynamic, delniški podsklad				157.049			522	11.984				169.555
Infond Global, mešani podsklad			375.441				6	18.495				393.942
Infond BRIC, delniški podklad				1.016.864			3.463					1.020.327
Infond Delniški, delniški podsklad				461.938			332					462.270
Infond Europa, delniški podsklad				370.304			7.161					377.465
Infond PanAmerica, delniški podsklad				135.417			2.485					137.902
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	10.529						3.065					13.594
Krovni sklad Perspektiva												
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad					3.275		0					3.275
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad						7.137	0					7.137
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad				8.748			39					8.787
Perspektiva: EmergingStox				10.027			26					10.053
Perspektiva: WorldStox Developed			18.988				3					18.991
Perspektiva: WorldMix			52.402									52.402
Drugi kupci										33.125	67.575	100.700
SKUPAJ	10.529	41.657	1.673.597	4.384.191	201.806	7.137	96.646	30.479	35.453	33.125	67.575	6.582.195

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2014

Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA		DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ
	0,20%	0,40%	1,10%	2,00%	2,25%	2,50%		1,00%	3,00%	Najemnine	Drugi poslovni prihodki	
Vzajemni sklad												
Infond PBGS, mešani sklad				269.811			0		69.691			339.502
Krovni sklad Infond												
Infond Alfa, mešani podsklad				394.518			311					394.829
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov					686.556		7.559					694.115
Infond Consumer, delniški podsklad					18.625		132					18.757
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov					60.969		331					61.300
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad					155.597		7		12.789			168.393
Infond Technology, delniški podsklad					118.351		5.203					123.554
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad			26.138				1.209					27.347
Infond Energy, delniški podsklad					131.399		1.395					132.794
Infond Frontier, delniški podsklad						206.141	1.773					207.914
Infond Hrast, mešani podsklad				473.860			353					474.213
Infond Life, delniški podsklad					493.347		22.530					515.877
Infond Dynamic, delniški podsklad					171.363		0	29.618				200.981
Infond Global, mešani podsklad				369.356			11	30.856				400.223
Infond BRIC, delniški podklad					979.417		4.335					983.752
Infond Delniški, delniški podsklad					427.074		234					427.308
Infond Europa, delniški podsklad					304.967		1.749					306.716
Infond PanAmerica, delniški podsklad					97.560		413					97.973
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	1.323	2.629					1.238					5.190
Drugi kupci							0			33.125	61.675	94.800
SKUPAJ	1.323	2.629	26.138	1.507.545	3.645.225	206.141	48.783	60.474	82.480	33.125	61.675	5.675.538

Finančni prihodki

	EUR	
FINANČNI PRIHODKI	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Finančni prihodki iz deležev	231.763	226.329
Finančni prihodki iz finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	133.024	110.478
Finančni prihodki iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti, skozi poslovni izid	98.739	115.851
Finančni prihodki iz danih posojil	243	1.461
Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini	243	599
Finančni prihodki iz posojil danih drugim	0	862
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.978	209
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	7.978	209
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	239.984	227.999

Finančni prihodki iz finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so realizirani kapitalski dobički iz odprave pripoznanja finančne naložbe Infond Global - INDGL v znesku 133.024 .

Finančni prihodki iz finančnih sredstev iz skupine po poštenu vrednosti skozi poslovni izid so realizirani in nerealizirani kapitalski dobički iz teh naložb v znesku 91.393 evrov in obresti iz obveznice v znesku 7.346 evrov.

Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini, se nanašajo na obresti od danih depozitov pri Novi KBM, d.d., Maribor. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih se nanašajo na zamudne obresti od poslovnih terjatev do drugih.

3.2.2 Odhodki

Poslovni odhodki

	EUR	
STROŠKI	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Stroški blaga, materiala in storitev	2.345.588	1.793.214
Stroški porabljenega materiala	43.086	39.198
Stroški storitev	2.302.502	1.754.016
Stroški dela	1.481.528	1.420.787
Stroški plač	1.134.204	1.077.866
Stroški pokojninskih zavarovanj	139.088	133.432
Stroški socialnih zavarovanj	83.616	79.474
Drugi stroški dela	111.320	114.422
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	13.300	15.593
Odpisi vrednosti	1.181.293	1.040.009
Amortizacija	1.066.733	1.040.009
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	114.560	0
Drugi poslovni odhodki	49.994	59.959
Rezervacije	0	0
Drugi stroški	49.994	59.959
SKUPAJ STROŠKI	5.058.403	4.313.969

EUR		
STROŠKI STORITEV	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Stroški trženja vzajemnih skladov	1.390.366	910.884
Stroški reklame in reprezentance	262.481	183.467
Stroški drugih intelektualnih storitev	31.014	25.957
Stroški vzdrževanja	156.965	213.465
Stroški nadomestil in taks ATVP	165.642	156.164
Stroški najemnin	31.394	26.857
Drugi stroški storitev	264.640	237.222
SKUPAJ STROŠKI STORITEV	2.302.502	1.754.016

Stroški revizijskih storitev za revidiranje poslovanja družbe za leto 2015 bodo skupaj znašali 6.100 evrov.

V okviru stroškov drugih intelektualnih storitev so izkazani stroški odvetniških oz. notarskih, revizijskih in drugih intelektualnih storitev. Celoten znesek stroškov evidentiranih v letu 2015 za revizijske storitve znaša 13.630 evrov.

EUR		
STROŠKI DELA	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Stroški plač	1.134.204	1.077.866
Stroški pokojninskih zavarovanj	139.088	133.432
Stroški socialnih zavarovanj	83.616	79.474
Drugi stroški dela	111.320	114.422
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	13.300	15.593
SKUPAJ STROŠKI DELA	1.481.528	1.420.787

Drugi stroški dela se nanašajo na stroške regresa, stroške prehrane in prevoza ter bonitete za dodatno zdravstveno zavarovanje in bonitete za nezgodno zavarovanje.

EUR		
FINANČNI ODHODKI	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	14.763	1
Finančni odhodki iz oslabitev oz. ob odpravi pripoznanja finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	14.763	1
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	5.020
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	5.020
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	21.742	18.902
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	21.742	18.902
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	36.505	23.923

3.2.3 Davek od dohodka

EUR		
DAVEK	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Davek iz dobička	-296.831	-257.250
Odloženi davek	-1.608	838
DAVEK	-298.439	-256.412

EUR						
OBRAČUN DAVKA	31.12.2015			31.12.2014		
	Osnova	Davek v %	Vrednost	Osnova	Davek v %	Vrednost
Dobiček pred obdavčitvijo	1.726.921			1.565.645		
Davek						
Davek od osnove	1.726.921	17	293.577	1.565.645	17,00	266.159
Davčno nepriznani odhodki	214.426	17	36.452	99.293	17,00	16.880
Davčne olajšave	-179.172	17	-30.459	-148.834	17,00	-25.302
Prihodki, ki zmanjšujejo davčno osnovo	-15.071	17	-2.562	-1.301	17,00	-221
Odhodki, ki povečujejo davčno osnovo	-1.040	17	-177	-1.564	17,00	-266
Sprememba davčne osnove zaradi prehoda na nov način računovodenja	0	17	0	0	17,00	0
Povečanje davčne osnove	0	17	0	0	17,00	0
ODMERJENI DAVEK	1.746.064	0,00	296.831	1.513.239	17,00	257.250
Odloženi davek		17	1.608		17,00	-838
SKUPAJ DAVEK		17,28	298.439		16,38	256.412

Efektivna davčna stopnja za leto 2015 znaša 17,28 %. Družba v letu 2015 uveljavlja 40 % olajšavo za vlaganje v investicije. Odloženi davki se nanašajo na odpravo pripoznanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

3.2.4 Odloženi davek

Odloženi davki pripoznani neposredno v vseobsegajočem donosu:

EUR		
ODLOŽENI DAVEK	31.12.2015	31.12.2014
- odložene terjatve za davek	1.743	6.509
- odložene obveznosti za davek	-111.738	-108.078
SKUPAJ ODLOŽENI DAVEK	-109.995	-101.569

Sprememba odloženih davkov v izkazu vseobsegajočega donosa znaša 8.426 evrov.

3.2.5 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

EUR		
POSLOVNI IZID	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Prihodki	6.821.829	5.903.537
Odhodki	-5.094.908	-4.337.892
Poslovni izid	1.726.921	1.565.645
Davki iz dohodka	-296.831	-257.250
Odloženi davek	-1.608	838
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.428.482	1.309.233

3.3 Računovodske presoje in ocene

Rezervacije za obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu. Izračun je bil narejen tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna obrestna mera znaša 1,72 % letno, kolikor je konec oktobra 2015 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v Evro območju, povečana za pribitek za lokalno tveganje. Upoštevane ocene in presoje odražajo dejansko stanje v času priprave aktuarskega izračuna. Na kratek rok ni pričakovati bistvenih odstopanj od uporabljenih predpostavk.

4 DRUGA RAZKRITJA

4.1 Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

Družba za upravljanje navaja podatke o znesku bruto plač, drugih prejemkov in drugih ugodnosti, ki so bile obračunane v letu 2015 upravi, vključno z spremenljivim prejemkom z odloženim izplačilom, članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah:

		EUR 01.01. – 31.12.2015
	Število prejemnikov	
Člani uprave	2	195.889
Nadzorni svet	4	27.253
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	7	333.809
Skupaj		556.951

Družba ne izkazuje terjatev do nadzornega sveta. Obveznosti družbe do uprave in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb se nanašajo na plačo, obračunane potne stroške in dnevnice za mesec december. Družba upravi in/ali članom nadzornega sveta v letu 2015 ni odobrila nobenega posojila oz. poročstva. Družba ima dvočlansko upravo.

4.2 Razmerja do povezanih oseb

Infond, d.o.o., je družba v skupini Nove KBM, d.d., Maribor. Za povezane osebe se štejejo družbe iz Skupine Nove KBM, d.d., Maribor. Vse transakcije z fizičnimi osebami in njenimi bližnjimi so razkrite zgoraj v točki 4.1. Prikaz terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb:

	EUR			
Povezana oseba	Začetno stanje	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje
Nova KBM, d.d., Maribor				
- obveznosti iz poslovanja	350	419.819	382.113	38.056
- obveznosti iz financiranja	0	0	0	0
- druge obveznosti iz financiranja	0	1.000.000	1.000.000	0
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	528.169	528.169	0
- pasivne časovne razmejitve	32.181	397.495	399.661	30.015
- transakcijski račun	79.980	11.510.098	11.498.863	91.215
- terjatve iz financiranja- depozit	124.856	4.960.000	4.034.856	1.050.000
- terjatve iz financiranja - obresti	0	0	0	0
- terjatve iz poslovanja	0	0	0	0
KBM Invest, d.o.o. – Skupina Nove KBM				
- obveznosti iz poslovanja	0	8.740	8.740	0

Na osnovi 545. in 546. člena Zakona o gospodarskih družbah je uprava družbe podala poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo in drugimi odvisnimi družbami v Skupini, v katerem je ugotovila, da Infond d.o.o. na osnovi okoliščin, ki so ji bile znane v trenutku, ko so bili opravljeni pravni posli, ocenjuje, da v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana oziroma v letu 2015 ni bil opravljen noben pravni posel in storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

4.3 Prikaz strukture prihodkov od provizij

PROVIZIJA	Upravljavska provizija				EUR
	v denarju	v delnicah	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
Infond PBGS, mešani sklad	319.275	0	610	22.617	342.502
Infond Alfa, mešani podsklad	410.694	0	2.978	0	413.672
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	842.157	0	10.636	0	852.793
Infond Consumer, delniški podsklad	28.836	0	2.790	0	31.626
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	86.114	0	2.492	0	88.606
Infond Krekov globalni, delniški podsklad	159.962	0	158	12.836	172.956
Infond Technology, delniški podsklad	204.618	0	13.367	0	217.985
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	41.657	0	1.191	0	42.848
Infond Energy, delniški podsklad	129.531	0	540	0	130.071
Infond Frontier, delniški podsklad	198.531	0	1.172	0	199.703
Infond Hrast, mešani podsklad	496.797	0	664	0	497.461
Infond Life, delniški podsklad	772.626	0	42.946	0	815.572
Infond Dynamic, delniški podsklad	157.049	0	522	11.984	169.555
Infond Global, mešani podsklad	375.441	0	6	18.495	393.942
Infond BRIC, delniški podsklad	1.016.864	0	3.463	0	1.020.327
Infond Delniški, delniški podsklad	461.938	0	332	0	462.270
Infond Europa, delniški podsklad	370.304	0	7.161	0	377.465
Infond PanAmerica, delniški podsklad	135.417	0	2.485	0	137.902
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	10.529	0	3.065	0	13.594
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	3.275	0	0	0	3.275
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad	7.137	0	0	0	7.137
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	8.748	0	39	0	8.787
Perspektiva: EmergingStox	10.027	0	26	0	10.053
Perspektiva: WorldStox Developed	18.988	0	3	0	18.991
Perspektiva: WorldMix	52.402	0	0	0	52.402
Skupaj	6.318.917	0	96.646	65.932	6.481.495

4.4 Upravljanje premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

V letu 2015 ni upravljala premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

4.5 Mehke provizije

Družba za upravljanje prejema od borznega posrednika ConvergeX Execution Solutions, New York, preko katerega se izvajajo nakupi in prodaje vrednostnih papirjev za podsklade, mehke provizije iz naslova količine opravljenih poslov. Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje skladov.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

Začetno stanje 1.1.2015	10.383
povečanje	50.264
zmanjšanje	-38.355
Končno stanje 31.12.2015	22.292



Infond vzajemni skladi

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM
Vita Kraigherja 5
2000 Maribor
Telefon: 02/229 2080
Telefaks: 02/229 2796
Brezplačna tel. 080 22 42
www.infond.si info@infond.si