

LETNO POROČILO 2018



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

Vsebina

Vsebina	1
POSLOVNO POROČILO.....	2
Predstavitve 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 2018	11
Premoženje v upravljanju	13
Poročilo o delu marketinga in prodaje v letu 2018	14
Organiziranost in kadri	15
Družbena odgovornost.....	16
Poslovne in razvojne usmeritve družbe.....	17
Pomembni sodni spori.....	18
Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	18
Izjava o upravljanju	19
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	23
Poročilo neodvisnega revizorja	24
Izjava uprave	27
1 RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	28
Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2018.....	28
Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 31.12.2018	29
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	30
Bilančni dobiček.....	30
Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2018	31
Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. do 31.12.2018.....	32
2 PRILOGA S POJASNILI K IZKAZOM	33
3 POJASNILA K IZKAZOM	43
3.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja	43
3.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida	55
4 DRUGA RAZKRITJA.....	63

POSLOVNO POROČILO

POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU

v EUR

Bilanca stanja	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Sredstva	10.625.179	11.544.791	11.725.084
Kapital	9.872.622	10.629.583	10.943.096
Izkaz poslovnega izida			
Prihodki od prodaje (upravljanja investicijskih skladov)	6.865.510	6.620.471	5.753.006
Poslovni izid iz rednega poslovanja	1.267.113	1.362.051	1.188.732
Poslovni izid iz finančnega poslovanja	-53.445	821.409	153.822
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.213.668	2.183.460	1.342.554
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	982.320	1.768.038	1.114.305
Sredstva v upravljanju			
Sredstva v upravljanju	306.104.312	320.833.625	288.665.395
Kazalci v odstotkih			
ROA – po obdavčitvi**	9,07	15,61	8,58
ROE – po obdavčitvi**	9,76	16,77	9,06
Čisti poslovni izid na povprečno število zaposlenih*	29.695	53.174	33.463
ČVS na povprečno število zaposlenih*	9.253.456	9.649.132	8.668.631
Prihodki na povprečno število zaposlenih*	210.411	226.837	184.027
Stroški dela na povprečno število zaposlenih*	53.354	48.740	45.610

*Povprečno število zaposlenih v letu 2018 je 33,08 (izračunano iz delovnih ur)

**Izračunano na podlagi mesečnih podatkov

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2018

Družba je ob koncu leta 2018 upravljala premoženje Krovnega sklada Infond z 22 podskladi. Čista vrednost sredstev v upravljanju družbe je na dan 31.12.2018 znašala 306.104.312 evrov, kar je za 5 % manj kot na dan 31.12.2017, ko je znašala 320.833.625 evrov.

Družba je v poslovnem letu 2018 dosegla:

v EUR

Opis	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
Prihodki	6.960.412	7.542.341
Odhodki	-5.746.744	-5.358.881
Poslovni izid	1.213.668	2.183.460
Davki iz dohodka	-232.347	-416.438
Odloženi davek	999	1.016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	982.320	1.768.038

Na dan 31.12.2018 družba izkazuje bilančno vsoto v znesku 10.625.179 evrov in kapital v znesku 9.872.622 evrov.

POMEMBNEJŠI DOGODKI KBM INFOND V LETU 2018

marec

- 13. marca so bili na razglasitvi Naj skladov in Naj upravljavcev vzajemnih skladov v Sloveniji štirje Infondovi upravljavci uvrščeni med najboljših 7 v Sloveniji. S skupaj 9 najboljšimi skladi svoje kategorije in najboljšim skladom triletnega obdobja med vsemi 241, ki so sodelovali v izboru, je KBM Infond prejela naziv Najboljša družba za upravljanje 2018.

- 15. marca so začela veljati nova Pravila upravljanja Krovnega sklada Infond.

Družba je meseca marca sprejela Kodeks korporativnega upravljanja, ki uvaja okvirje dobre korporativne prakse, upoštevajoč posebnosti panoge upravljanja investicijskih skladov.

april

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izvedla nadzor nad štirimi področji poslovanja, ki je bil ustavljen, saj ni bilo ugotovljenih nepravilnosti.

maj

- 8. maja so bili imenovani novi člani nadzornega sveta. Namesto g. Roberta Senice in g. Mitje Leslovarja so bili v nadzorni svet imenovani g. Primož Močivnik, g. John Denhof in g. Jonatan Charles Locke.

december

- 4. decembra je bila vpisana sprememba družbenika – Nova KBM je pridobila 5-odstotni delež družbenika FLM, d.o.o. - v stečaju.
- 24. decembra je Nova KBM prodala svoj 77-odstotni lastniški delež družbi Sava RE d.d. Zaključek transakcije je vezan na izpolnitev določenih odločnih pogojev.

Pri delu z vlagatelji je družba še okrepila izobraževalne aktivnosti tako licenciranih tržnikov, ki delajo za vpisna mesta Infond skladov, kot vlagateljev s sodelovanjem in organizacijo več srečanj ter s širitvijo prakse individualnih prodajnih srečanj z njimi.

Družba je v letu 2018 sledila strategiji brezpapirnega poslovanja in izvajala nadgradnje programske opreme – dokumentni sistem, prodajna aplikacija in zaledne kontrole – ki so pripomogle k bistveno zmanjšanemu obsegu papirne dokumentacije.

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 2018:	
Predsednik uprave	Matjaž Lorenčič
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. 2018

Družbeniki	Poslovni delež v %
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	72
Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d.d.	15
A-Z Finance, družba za poslovne storitve, d.o.o. Ljubljana	7
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	5
Infond, d.o.o. – lastni poslovni delež	1
SKUPAJ	100

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

Leto 2018, ki se je začelo z veliko optimizma na borznih trgih, se je zaključilo z najslabšim decembrom po letu 1930. V strahu pred gospodarskim ohlajanjem, ki ga podžigajo evropska politična tveganja (brexit in nova italijanska vlada s proračunskimi neravnovesji), ameriška normalizacija monetarne politike, ki je po mnenju mnogih prehitra, in skrb pred trgovinsko vojno, je bilo 2018 leto močne volatilnosti, večina delniških indeksov pa je od vrha padla skoraj 20 %.



Matjaž Lorenčič, predsednik uprave

V družbi smo ob koncu leta 2018 upravljali 306,1 milijona evrov sredstev vlagateljev v 22 podskladih Krovnega sklada Infond. Za poslovanje skladov skrbi 8 upravljavcev in analitikov, ki so v letu 2018 na devetih podskladih z aktivnim upravljanjem presegli referenčni indeks, s petnajstimi pa ustvarili donose, boljše od mediane primerljivih konkurenčnih skladov. S tem potrjujejo konstantno kakovost dela, na osnovi katerega je v preteklem letu naša družba postala ponosen nosilec naziva "Najboljša družba za upravljanje v Sloveniji". Med 241 ocenjevanimi skladi, ki jih je ocenjevala revija *Moje finance*, so naši skladi prejeli devet kipcev za najboljši sklad v svoji kategoriji. Sklad Infond Technology je prejel tudi prestižno nagrado kot nasploh najboljši sklad v ocenjevanem triletnem obdobju. Prav tako so bili kar štirje naši upravljavci uvrščeni v sedmerico najboljših slovenskih upravljavcev.

Marca smo zaključili tristopenjski postopek optimiranja ponudbe za vlagatelje, ki je obsegal vključitev vseh upravljanjanih podskladov v Krovni sklad Infond, pripojitev štirih podskladov k dvema obstoječima in ob koncu spremembo pravil upravljanja Krovnega sklada Infond z vključenimi delnimi preimenovanji in delnimi spremembami naložbene politike, ki omogočajo, da ponujamo vlagateljem 22 podskladov različnih naložbenih politik.



mag. Samo Stonič, član uprave

V KBM Infondu stalno optimiziramo informacijsko podporo poslovnim procesom družbe, v okviru sistema brezpapirnega poslovanja smo v letu 2018 nadgradili dokumentni sistem. Večja projekta lanskega leta sta bila tudi prilagoditev procesov Uredbi o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov (GDPR) in novemu Zakonu o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1).

Dosegli smo rast čistih prihodkov od prodaje za 4 %, vendar manjši dobiček kot leto prej, predvsem zaradi manjka prihodkov iz finančnih naložb družbe in zmanjšanja prihodkov iz naslova vstopnih in izstopnih provizij.

Decembra je naš največji lastnik, Nova KBM, d.d., prodala svoj 77-odstotni lastniški delež v naši družbi Savi Re, d.d. Prodaja je bila izvedena z odložnimi pogoji, ki v času priprave tega letnega poročila še niso uresničeni. Postopek prodaje ni imel nikakršnega vpliva na naložbe vlagateljev v naših skladih.

Načrti za leto 2019 so ambiciozni. Nadaljevali bomo z optimiranjem ponudbe skladov in s kakovostnim sodelovanjem s poslovnimi partnerji, ki skrbijo za trženje skladov. Naša prva skrb pa so seveda zadovoljni vlagatelji, ki so povod, pogoj, navdih in cilj našega poslovanja.

16. decembra 2018 je minilo 25 let od ustanovitve KBM Infond, družbe za upravljanje. Po prvega četrta stoletja uspešnega poslovanja družbe z delom za korist vlagateljev, optimiranjem pogojev za zaposlene in za zadovoljstvo lastnikov, se vsem, katerih življenje in finance sooblikuje KBM Infond, zahvaljujemo za sodelovanje, podporo in zaupanje. Prepričani smo, da bomo z zavedanjem teh odgovornosti kakovostno poslovali tudi v prihodnjih petindvajsetih.

NADZORNI SVET

Nadzorni svet družbe Infond, d.o.o., je leta 2018, in sicer od 08.05.2018, deloval v naslednji sestavi: mag. Sabina Župec Kranjc, g. John Denhof, g. Jonatan Charles Locke, mag. Primož Močivnik in dr. Vito Bobek. Dne 19.06.2018 je bila za predsednico nadzornega sveta imenovana mag. Sabina Župec Kranjc, za namestnika predsednice pa g. John Denhof. Pred imenovanjem nadomestnih članov z dne 08.05.2018 so funkcijo člana nadzornega sveta opravljali še g. Robert Senica, mag. Borut Celcer in g. Mitja Leskovar.

Na dan 31.12. 2018 funkcijo članov nadzornega sveta opravljajo:

Mag. Sabina Župec Kranjc, predsednica, 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 Vipava. 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 Vipava.

John Denhof, namestnik predsednice, je finančni strokovnjak z izkušnjami, ki jih je pridobil na različnih vodstvenih funkcijah v banki Citibank na več razvijajočih se in razvitih trgih, med drugim v Singapurju, Veliki Britaniji, Turčiji, Republiki Češki in Španiji. V svojih 25 letih delovanja v finančni dejavnosti je načrtoval in izvedel repozicioniranje bank ter jih preoblikoval v institucije z vzdržno rastjo in dobičkonosnostjo, razvijal je distribucijske kanale, izboljšal zmogljivosti za digitalno poslovanje ter povečal dodano vrednost za stranke.

Jonathan Charles Locke, član, ima več kot 20 let vodstvenih in svetovalnih izkušenj v bančništvu, zlasti na področju upravljanja tveganj in nedonosnih terjatev v bankah v srednji in južni Evropi. V svoji karieri je bil član bančnih vodstvenih ekip v številnih programih upravljanja sprememb, kjer se je osredotočal zlasti na upravljanje kreditnih tveganj, nedonosnih terjatev ter integracijo podatkov v bančno poslovanje. Od leta 2013 je član uprave za upravljanje tveganj v Banca Comercială Română v Bukarešti, vodilni banki v Romuniji in članici bančne skupine Erste Group. Med letoma 2003 in 2013 je opravljal vodilne funkcije v treh večjih bankah, srednjeevropskih članicah Skupine Intesa Sanpaolo. Bil je član uprave za upravljanje slabih terjatev (Chief Workout Officer) v madžarski banki CIB. Pred tem je bil namestnik predsednika uprave in član uprave za upravljanje tveganj v hrvaški Privredni banki Zagreb, isti funkciji je predhodno opravljal v slovaški banki VUB. Vodstvene, strokovne in svetovalne izkušnje je pridobil tudi v Deloitte, kjer je bil partner od leta 2001 do 2003, ko se je pridružil banki VUB. Pred prihodom v Deloitte je bil desetletje zaposlen v svetovalnih družbah Coopers&Lybrand in PricewaterhouseCoopers, kjer je deloval v Londonu, Pragi in Moskvi in bil odgovoren za svetovanje finančnim institucijam.

mag. Primož Močivnik, član, je zaposlen v Zavarovalnici Sava, d.d., kot namestnik predsednika uprave. V Zavarovalnici Sava je zaposlen od septembra 2016, ko se je pridružil tedaj Zavarovalnici Maribor, d.d., kot član uprave. Pred tem je bil zaposlen v Pozavarovalnici Sava, kjer je sodeloval v ekipi za podporo in nadzor hčerinskih družb, v Zavarovalnici Tilia, kjer je začel kot sistemski analitik, nadaljeval kot aktuar, pooblaščen aktuar zavarovalnice in dosegel poziciji člana in kasneje predsednika uprave.

Dr. Vito Bobek, član, 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.

PREGLED DELA NADZORNEGA SVETA

Osnovne informacije

Nadzorni svet družbe Infond, d.o.o. je leta 2018 in sicer od 08.05.2018 deloval v naslednji sestavi, mag. Sabina Župec Kranjc, g. John Denhof, g. Jonatan Charles Locke, mag. Primož Močivnik in dr. Vito Bobek. Dne 19.06.2018 je bila za predsednico nadzornega sveta imenovana mag. Sabina Župec Kranjc za namestnika predsednice pa g. John Denhof. Pred imenovanjem nadomestnih članov z dne 08.05.2018 so funkcijo člana nadzornega sveta opravljali še g. Robert Senica, mag. Borut Celcer in g. Mitja Leskover.

Nadzorni svet je tekom celotnega leta 2018 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 ni imenoval komisij, vendar opravlja dela in naloge s področja delovanja revizijske komisije ter komisije za prejemke in imenovanja.

Način in obseg nadzora nad poslovanjem družbe in skladov

Nadzorni svet je svoje naloge opravljal v skladu z zakonskimi in podzakonskimi določbami ter Poslovnikom o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet in uprava sta v letu 2018 sprejela tudi Kodeks korporativnega upravljanja, kjer sta določila temeljne določbe delovanja družbe in njenih organov. Namen sprejetja omenjenega kodeksa je bil določiti pravila korporativnega upravljanja, ki bodo dodatno zagotovila vzpostavitev in vzdrževanje učinkovitega sistema upravljanja in zastaviti korporativni ustoj, ki temelji na jasnih in visoko strokovnih pravilih.

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 štirih rednih sejah in dveh korespondenčnih sejah 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 vabljene strokovne službe in izvajalci notranje revizije, ki so k posameznim točkam podali dodatna pojasnila.

Najpomembnejše teme nadzornega sveta v letu 2018 so bile povezane s spremljanjem poslovanja in finančnega stanja družbe in skladov v njenem upravljanju, upravljanjem tveganj, skladnosti poslovanja, preprečevanja pranja denarja ter poslovnim aktivnostim družbe ter načinom prodaje skladov. Nadzorni svet je tudi v letu 2018 zasledoval cilj učinkovitega upravljanja s tveganji in cilj usmerjenega in sistematičnega modela prodaje.

Delo nadzornega sveta je v letu 2018 bilo predmet neodvisne presoje s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, ki ni ugotovila pomanjkljivosti v delovanju, prav tako ni bilo podanih predlogov za izboljšave.

Predsednica nadzornega sveta je z vodenjem sej in koordiniranjem dela nadzornega sveta zagotovila, da je nadzorni svet celovito in učinkovit deloval. Člani nadzornega sveta so delo opravljali strokovno in odgovorno.

Nadzorni svet je v okviru sej obravnaval naslednje dogodke:

- pregledoval in dajal soglasje k računovodskim izkazom in finančnim poročilom,
- pregledal in dal soglasje k Letnemu poročilu družbe, revizorjevemu poročilu, poročilo o poslih s povezanimi družbami, delitvi bilančnega dobička,
- obravnaval poročila notranje revizije ter spremljal uresničevanje priporočil notranje revizije,
- obravnaval poročila pooblaščenke za skladnost poslovanja in spremljal uresničevanje njenih priporočil,
- obravnaval poročila o upravljanju tveganj,
- obravnaval poročila o preprečevanju pranja denarja,
- se seznanil z letnimi načrti dela notranje revizije in skladnosti poslovanja,
- predlagal revizorja,
- predlagal nadomestne člane nadzornega sveta,
- obravnaval in potrdil sklic skupščine družbenikov,

- izvajal aktivnosti s področja politike prejemkov, vključno s sprejemom sprememb,
- soglašal s sprejetjem Kodeksa korporativnega upravljanja,
- uredil obveznosti s področja revizijske komisije in način njihovega uresničevanja s strani nadzornega sveta,
- se seznanil z ugotovitvami regulatornih pregledov,
- se seznanjal s spremembami zakonodaje in prilagoditvami družbe,
- spremljal prodajne aktivnosti družbe.

Nadzorni svet je pri obravnavi posameznih točk tudi tvorno sodeloval in dajal predloge za izboljšave.

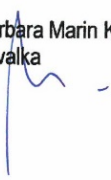
Na podlagi pregleda in nadzora nad poslovanjem družbe in njenim poslovnim izidom, nadzorni svet poslovanje družbe ocenjuje kot uspešno.

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.

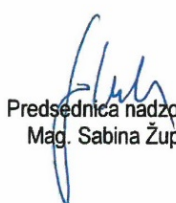
Nadzornemu svetu niso znane kršitve zakonodaje in notranjih aktov družbe.

Maribor, januar 2019

Pripravila: Barbara Marin Klajnšek
Pravna svetovalka



Predsednica nadzornega sveta
Mag. Sabina Župec Kranjc



UPRAVLJANJE TVEGANJ

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. Do prodaje družbe konec decembra 2018 je bila družba vključena tudi v celovit pristop Skupine Nove KBM k upravljanju tveganj, s čemer so se že na tem nivoju identificirala vsa tveganja pri poslovanju družb v skupini.

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 kapitalске 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 3.1.17.

V letu 2018 je bila vzpostavljena izdelava Profila tveganosti družbe, ki je dokumentiran in sistematičen pregled vseh tveganj, ki jim je družba izpostavljena pri svojem delovanju in vseh kontrol, ki jih ima vzpostavljene za zmanjševanje teh tveganj. Profil tveganosti je rezultat samoocenitve družbe. Skupna ocena profila tveganosti kot število bo pridobivala na pomenu z daljšo časovno vrsto opazovanja tveganj, pomembnejša kot sama ocena pa je proces identifikacije groženj, ocena le-teh z vidika verjetnosti in vpliva ter ocena trenutno vzpostavljenih kontrol.

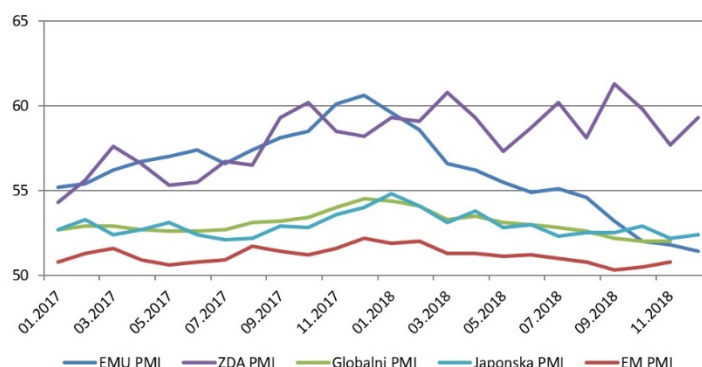
Upravljanje tveganj investicijskih skladov je družba opredelila v Načrtu upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Infond, d.o.o. (v nadaljevanju Načrt). Ta ureja postopke ugotavljanja tveganj, postopke merjenja oz. ocenjevanja in obvladovanja tveganj ter postopke spremljanja teh 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 2018

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu to leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili rekordno visoki v Evropi), na globalnem nivoju je bila gospodarska rast sinhrona. Beležili smo najnižji standardni odklon gospodarske rasti na globalni ravni. V prvi polovici leta je so začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom italijanske vlade, ki je predstavljala zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in izoblikoval se je ponoven razkorak v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpela na 2,7 % in trenutno znaša okrog 2,5 %.

Gibanje indeksa nabavnih managerjev (PMI)



Vir: Bloomberg 2018.

Dotok negativnih novic in zapletov se ni ustavil. Predsednik ZDA, Donald Trump, je namreč začel izpolnjevati predvolilno obljubo glede zaostrovanja trgovinske politike. Sprva se je lotil zaveznic, kot sta Kanada, Mehika in EU, za konec pa si je pustil Kitajsko. Sprva je spor zgedal kot napenjanje mišic in populistična retorika, s katero si predsednik pridobiva pozitivni odziv v lastni volilni bazi pred jesenskimi kongresnimi volitvami, a se je kaj hitro spreobrnil v pravo trgovinsko vojno. ZDA so se sicer uspele dogovoriti z najmočnejšimi trgovinskimi partnericami, Kanado in Mehiko, glede novega trgovinskega sporazuma. Z Evropo so v procesu dogovarjanja glede novega trgovinskega sporazuma. Z Kitajsko poteka trd boj in dodatno zaostrovanje, ki je pripeljalo do napovedi dviga carin na 25 % na celoten uvoz kitajskih izdelkov v ZDA. Na zasedanju G-20 konec novembra sta državi uspeli umiriti strasti in se dogovorili za trimesečno zamrznitev zaostrovanja razmer. Ta odločitev daje upanje na dolgoročno rešitev, vendar je potrebno se je zavedati, da je pot do končne rešitve dolga in izrazito negotova. Posledično je mednarodni denarni sklad v zadnjem objavljenem poročilu, oktobra 2018, izpostavil nižjo globalno gospodarsko rast za leto 2019, in sicer je napoved znižal za 0,2 odstotne točke na 3,7 %.

Eno izmed večjih presenečenj v letu 2018 je bil velik padec cene nafte. Ta je od vrha padla za več kot 40 % in je na koncu leta zaključila okrog 45 USD na sodček (WTI). Pozitivni aspekt padca cene nafte je dvig kupne moči na globalni ravni. V naslednjih mesecih lahko pričakujemo dodatno spodbudo zaradi upada cen nafte, kar je povečalo kupno moč gospodinjstev za okrog 40 milijard dolarjev na letni ravni.

Gibanje cene nafte na sodček v dolarjih (WTI)

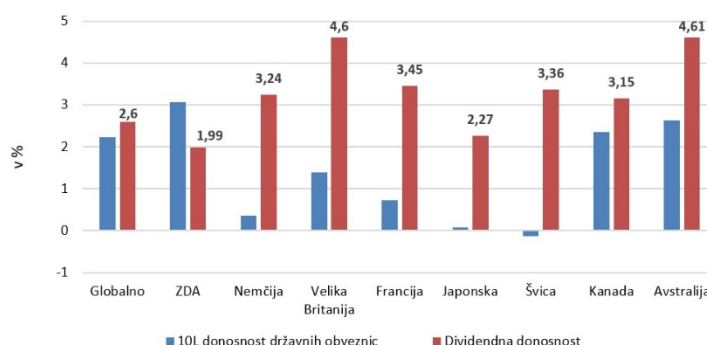


Vir: Bloomberg 2018.

Glede na hiter prehod iz sinhronega v divergenčno gospodarsko okolje bo leto 2019 zaznamovala visoka negotovost tako na ekonomskem področju kot na finančnih trgih. Izstopala bo relativno visoka gospodarska rast ZDA, medtem ko bo ostali svet izgubljal na gospodarski moči. Razlogi so predvsem v trgovinski vojni na relaciji ZDA in Kitajske, ki lahko celoten svet pahne v recesijo. V kolikor pride do pozitivnega razpleta trgovinske vojne se lahko situacija popolnoma spremeni. Razporeditev na finančnih trgih se lahko hitro popravi in vidimo lahko močnejši popravek navzgor.

Primerjava donosnosti delnic in obveznic razkriva, da so delnice v večini držav še vedno atraktivnejša izbira kot obveznica. Izjema je ameriški trg, kjer je ta odločitev težja, saj je donosnost državnih obveznic višja od dividendne donosnosti ameriških delnic. Večina evropskih držav in Japonska beležijo drugačne razmere, saj je dividendna donosnost delnic bistveno višja od obveznic. Posledično je »trade off« te odločitve nižji in izbira lažja. Globalno gledano so delnice v ospredju, saj je dividenda donosnost višja od donosnosti obveznic.

Primerjava dividendne donosnosti in donosnosti državnih obveznic



Sprememba svetovnih borznih indeksov v letu 2018 v odstotkih (%)

Indeks	Področje	Sprememba v % (EUR)
Svet		
MSCI ACWI Index	Svet (razviti trgi + trgi v razvoju)	-6,8%
MSCI World Index	Svet (razviti trgi)	-6,2%
MSCI EM Index	Svet (trgi v razvoju)	-12,7%
Razviti trgi		
S&P 500 Index	ZDA	-1,8%
STOXX Europe 600 Index	Evropa	-13,2%
NIKKEI 225 Index	Japonska	-5,5%
Trgi v razvoju		
MSCI Latin America Index	Latinska Amerika	-5,0%
MSCI EM Asia Index	Azija	-13,4%
MSCI BRIC Index	Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska	-11,5%
Obveznice - borzni indeksi		
iBoxx € Overall Index	Evro - vse obveznice	0,4%
iBoxx € Sovereigns Index	Evro - državne obveznice	1,0%
iBoxx € Corporates Index	Evro - podjetniške obveznice	-1,3%

Vir: Bloomberg 2019.

PREMOŽENJE V UPRAVLJANJU

Čista vrednost sredstev Krovnega sklada Infond, ki ga upravlja družba, po stanju na dan 31.12.2018 znaša 306.104.312 evrov.

Ime investicijskega sklada	Datum začetka upravljanja	Višina ČVS v EUR na dan 31.12.2018	Število imetnikov enot premoženja na dan 31.12.2018	Število enot premoženja na dan 31.12.2018	Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2018	Donosnost v letu 2018 v %
Krovni sklad Infond						
Infond Alfa, mešani podsklad	01.03.1994	27.845.702	3.597	429.804	64,787	-4,00
Infond Balkan, delniški podsklad	01.08.2007	466.107	961	48.423	9,6257	-10,67
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	14.07.2004	34.241.616	4.111	3.352.448	10,2139	-6,69
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	14.08.2010	8.789.551	651	659.320	13,3312	-1,18
Infond BRIC, delniški podsklad	03.10.2005	35.888.171	4.700	1.638.243	21,9065	-11,27
Infond Consumer, delniški podsklad	20.06.2008	1.480.560	325	1.087.464	1,3615	-5,25
Infond Defensive, mešani podsklad	01.07.1995	28.144.274	2.544	778.500	36,1519	-0,95
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	11.12.2010	6.718.994	28.424	763.537	8,7998	-8,80
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	21.04.2005	3.569.541	575	122.999	29,0208	-10,21
Infond Dynamic, delniški podsklad	10.10.2008	25.574.860	28.336	4.394.082	5,8203	-7,87
Infond Energy, delniški podsklad	03.10.2005	4.883.260	812	445.664	10,9573	-12,70
Infond Europe, delniški podsklad	15.11.2004	12.222.097	1.461	2.865.915	4,2646	-13,57
Infond Financials, delniški podsklad	02.11.2007	908.033	163	192.667	4,713	-15,49
Infond Frontier, delniški podsklad	16.07.2011	4.403.786	960	346.361	12,7144	-15,90
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	26.09.2008	17.432.346	26.507	1.817.824	9,5897	-6,99
Infond Life, delniški podsklad	04.06.2007	23.914.514	2.488	806.800	29,6412	7,07
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	16.10.2013	16.886.965	567	1.351.580	12,4942	-0,32
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	01.08.2007	955.581	716	76.511	12,4894	-5,06
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	09.11.2006	12.755.942	7.631	16.256.679	0,7847	-11,88
Infond Technology, delniški podsklad	01.10.2007	29.450.492	2.810	719.957	40,9059	1,35
Infond USA, delniški podsklad	04.06.2007	8.951.266	586	462.117	19,3701	-0,15
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	09.01.2017	620.655	200	67.233	9,2315	-7,76

POROČILO O DELU MARKETINGA IN PRODAJE V LETU 2018

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.

Glavna vsebina tržnega komuniciranja v letu 2018 je bila akcija s temo prejetega naziva Najboljša družba za upravljanje v Sloveniji. Poleg tega je družba delo usmerila v:

- informiranje vlagateljev o spremembi pravil upravljanja 15. marca,
- trženjske akcije - vplačila v vse sklade brez vstopnih stroškov (od 22.1. do 30.4. ter od 18.06. do 31.08.2018), polovični vstopni stroški za vsa enkratna vplačila v sklade (10.09. do 31.12.2018);
- stalno spodbujanje uporabe elektronskega obveščanja vlagateljev in uporabe spletne aplikacije Infond@Net,
- pospeševanje prodaje s srečanji s skupinami vlagateljem in individualnimi srečanji.

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,
- prodaje preko neodvisnih pogodbenih posrednikov (samostojni finančni posredniki, 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 poistovňa, a.s.

Vlagatelje se na vpisnih mestih nagovarja s pomočjo informativnih in promocijskih tiskovin (Pregled skladov v upravljanju KBM Infond, Infond skladi v 5 minutah). 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 vlagateljev z elektronskim mesečnikom ter aktualnimi predstavitvenimi brošurami (predstavitev Infondovih skladov, Infond skladi v 5 minutah)
- strokovna brošura Naložbeni mozaik,
- 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, davčna zakonodaja, zakonodaja, ki ureja preprečevanje pranja denarja, Zakon o gospodarskih družbah in Prospekt z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

Oglaševanje in pospeševanje prodaje

Nosilna vsebina oglaševanja v letu 2018 je bila korporativna akcija s temo Vaše premoženje si zasluži najboljše - najboljša družba za upravljanje vašega premoženja, ki je komunicirala marca 2018 pridobljeni naziv najboljše družbe za upravljanje. Podprta je bila s televizijskim, spletnim in zunanjim oglaševanjem ter v manjši meri v tisku.

V letu 2018 je družba izvedla tri prodajne akcije, dve na osnovi oprostitve plačila vstopnih stroškov in eno z oprostitvijo polovice vstopnih stroškov za enkratna vplačila. Prodajne akcije so bile podprte z direktnim marketingom ter spletnim oglaševanjem.

Pri delu z vlagatelji je družba še okrepila izobraževalne aktivnosti tako licenciranih tržnikov, ki delajo za vpisna mesta Infond skladov, kot vlagateljev s sodelovanjem in organizacijo več srečanj ter s širitvijo prakse individualnih prodajnih srečanj z njimi.

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 si prizadeva vzpostaviti ravnovesje med gospodarskimi, socialnimi in okoljskimi vidiki, kar vključuje tudi odnose z zaposlenimi ter ustrezno organiziranost. Zaposleni so ključni dejavnik uspešnosti poslovanja družbe. Družba zato spodbuja zaposlene k tvornemu sodelovanju, k izpopolnjevanju in usposabljanju, k pozitivni organizacijski kulturi in k usmerjenosti v rast in razvoj. Družba zaposluje odgovoren in visoko usposobljen kader, ki mu dodatno omogoča udeležbo na izobraževanjih in usposabljanjih. Družba si prizadeva vzpostaviti dobro delovno okolje in krepiti timsko delo.

Trajen cilj družbe je vzpostaviti in vzdrževati organizacijsko strukturo, ki temelji na visokih strokovnih standardih in etičnih vrednotah, ter razpolagati s strokovnim kadrom, 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.

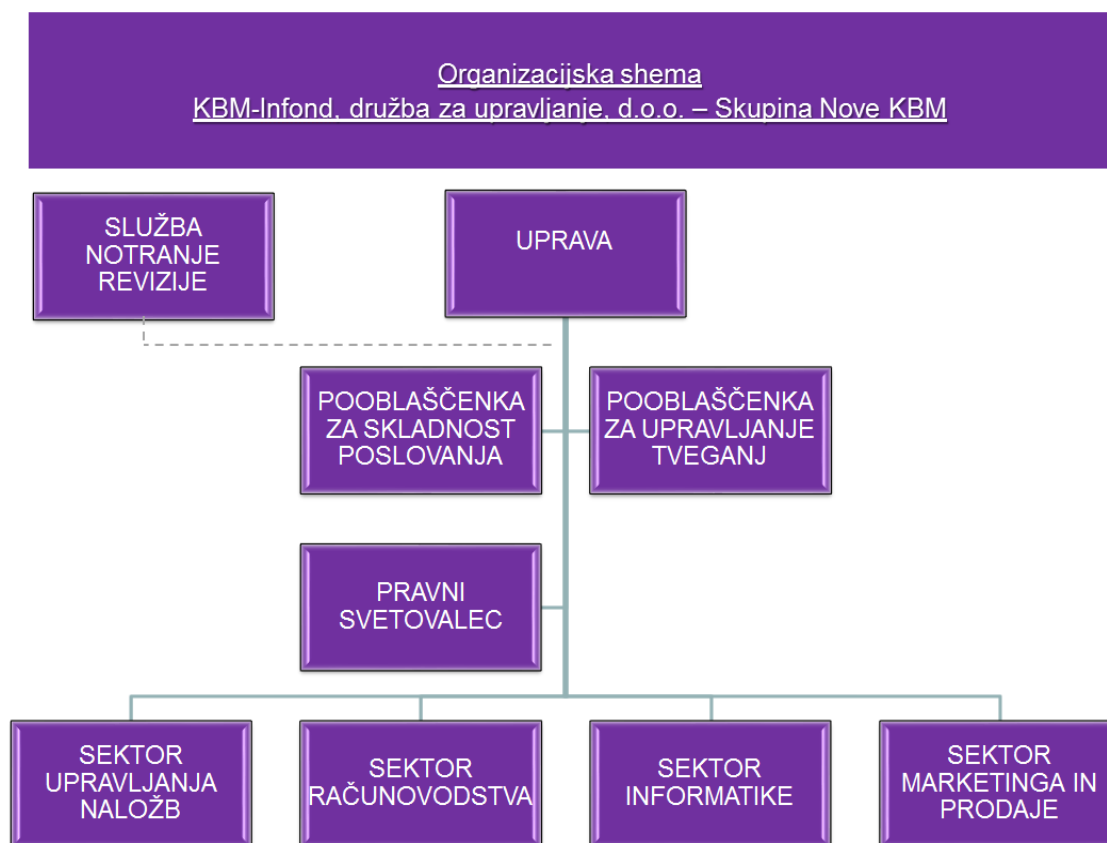
Družbo vodita predsednik uprave Matjaž Lorenčič in član uprave mag. Samo Stonič.

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 Tehnounion, 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



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

Na dan 31.12.2018 je bilo v družbi zaposlenih 35 oseb, od tega 1 doktor znanosti/3. bolonjska stopnja, 6 magistrstov znanosti/3. bolonjska stopnja, 13 zaposlenih ima univerzitetno izobrazbo oziroma 2. bolonjsko stopnjo, 13 visoko strokovno izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/2, 1 višjo izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/1 in 1 zaposlenih ima srednješolsko izobrazbo. Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2018 povprečno število zaposlenih 33,08 delavcev.

DRUŽBENA ODGOVORNOST

KBM Infond je med svoje strateške usmeritve zapisal zadovoljstvo vlagateljev, razvoj novih produktov in prodajnih poti 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. Redno se izvajajo tudi interna izobraževanja in izobraževanja prek spleta. 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 čemer podpira razvoj gospodarskega okolja družbe. Sistemsko skrbi za dostopnost poslovnih partnerjev do ključnih ljudi in informacij. Družba vse svoje obveznosti izvede oz. poravna pravočasno in v celoti.

Prodajna mreža

Družba v prodajni mreži sodeluje s približno 300 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, vzpostavljeno je tudi skrbništvo ključnih kupcev), 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

V letu 2018 je družba nadaljevala z uresničevanjem ključnih strateških ciljev - 15. marca je zaključila polletni proces optimiranja portfelja, ki je v treh korakih najprej vključil vse upravljane sklade v Krovni sklad Infond, pridružil štiri podsklade k dvema obstoječima in bil zaključen s spremembo pravil upravljanja Krovnega sklada Infond. Nadaljeval se je tudi razvoj dokumentnega sistema kot informacijske podpore brezpapirnemu poslovanju. Veliko dela je bilo opravljeno na področju pospeševanja prodaje, kjer velja izpostaviti razvoj oblik individualnih prodajnih sestankov z vlagatelji ter pripravo in sodelovanje na izobraževalnih srečanjih za vlagatelje. Rezultati dela so v rastočem tržnem deležu družbe.

Družba načrtuje okrepiti položaj upravljavca UCITS skladov, istočasno pa išče priložnosti na področju alternativnih skladov in individualnega premoženja.

Cilji področja poslovanja s strankami so vezani predvsem na razvoj tehnoloških rešitev, ki bodo izboljšale uporabniško izkušnjo vlagateljev pri poslovanju s skladi.

Poslanstvo

KBM Infond s strokovnim upravljanjem premoženja nudi vlagateljem donosno upravljanje njihovega premoženja ob veliki skrbi za obvladovanje tveganj. Ustvarjamo pozitivno delovno okolje, ki omogoča posameznikom razvijanje svojih sposobnosti za doseganje osebnih in poslovnih ciljev, hkrati pa zagotavljamo lastnikom stabilno in donosno naložbo.

Vizija

Družba stremi k ohranjanju položaja ene izmed vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Družba bo s strokovnim upravljanjem naložb in široko ponudbo produktov, ki jih trži, povečevala tako velikost sredstev v upravljanju kot tudi tržni delež na slovenskem trgu vzajemnih skladov.

Ključne strateške usmeritve

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

Ključni strateški cilji

Finančni vidik

- Dolgoročna rast prihodkov in dobička
- Zagotavljanje kapitalske ustreznosti

Tržni vidik oziroma vidik strank

- Zadovoljstvo vlagateljev
- Povečanje števila vlagateljev s sredstvi
- Povečanje sredstev v upravljanju
- Razvoj prodajne mreže in prodajnih produktov na trgu
- Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij skupine
- Pospeševanje elektronskega poslovanja ter storitev za vlagatelje
- Stroškovno učinkovito upravljanje
- Povečanje prepoznavnosti blagovne znamke Infond kot znaka za kakovostno upravljanje premoženja

Vidik notranjih procesov

- Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij Skupine
- Nenehno izboljševanje procesa pristopa k ponudbi informacij in produktov stranki
- Nadaljnji razvoj in širitev elektronskega poslovanja z novimi tehnološkimi rešitvami
- 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 stimulativnega delovnega okolja

POMEMBNI SODNI SPORI

Zoper družbo je sprožen delovno pravni spor. Družba je za zahtevek iz naslova tega spora oblikovala rezervacije. Drugih materialnih sodnih sporov zoper družbo ni.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

V zvezi z družbo ni pomembnih dejstev o poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju, ki bi lahko vplivali na razumevanje podanih izkazov za leto 2018.

Sprememba lastništva družbe, ki bo izvedena po pridobitvi soglasij pristojnih regulatornih organov, ne bo vplivala na razumevanje podanih izkazov za leto 2018.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba je zaradi posebnosti zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje in dejstvo, da je družba z omejeno odgovornostjo, sprejela lasten Kodeks korporativnega upravljanja (v nadaljevanju Kodeks), ki ga v celoti spoštuje. Kodeks ureja pravila upravljanja, ki zagotavljajo vzdrževanje učinkovitega sistema upravljanja.

Družba v okvir navedenih predpisov upošteva naslednja načela:

- zagotoviti zanesljiv in trden sistem upravljanja,
- vzpostaviti visoke strokovne standarde opravljanja storitev in etičnih vrednot v okolju,
- zmanjšati ali preprečiti tveganja, ki jim je družba, sklad ali vlagatelj izpostavljen pri svojem poslovanju,
- zagotoviti dosledno spoštovanje načela delovanja v najboljšem interesu vlagateljev, investicijskih skladov v upravljanju in strank,
- zmanjšati ali preprečiti nasprotja interesov,
- vzpostaviti in vzdrževati urejene evidence,
- vzpostaviti in vzdrževati zanesljive administrativne in računovodske postopke.

Družba, organi vodenja in nadzora ter vsi preostali deležniki so dolžni ravnati pošteno, vestno in z ustrežno profesionalno skrbnostjo ter na način, da vzpodbujajo celovitost trga in pazijo na interese vlagateljev in drugih strank.

Organi vodenja in nadzora so neposredno odgovorni za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tako, da:

- sprejemajo odločitve v korist vlagateljev, skladov in družbe za upravljanje in podrediti osebne cilje ali cilje posameznih delničarjev, uprave, javnosti ali drugih oseb ciljem vlagateljev, skladov in družbe za upravljanje,
- sprejmejo in nadzirajo, da je sistem upravljanja tveganj celovit in da zajema vsa tveganja, ki izhajajo iz poslovanja družbe za upravljanje in skladov,
- kontinuirano ocenjujeta in preučujeta učinkovitost politik, postopkov in aktivnosti, vzpostavljenih za izpolnjevanje obveznosti po ZISDU-3, ter sprejemata ukrepe za odpravo pomanjkljivosti,
- s svojim zgledom in ravnanjem vzpodbujajo ustrezno organizacijsko kulturo ter pozitiven odnos zaposlenih do notranjega kontrolnega okolja.

Družbeniki

Družba je organizirana v obliki družbe z omejeno odgovornostjo in je v lastništvu naslednjih družbenikov:

Družbeniki	Velikost poslovnega deleža
Nova KBM, d.d., Maribor*	72%
Zavarovalnica Sava, d.d., Maribor	15%
A-Z FINANCE, d.o.o., Ljubljana	7%
Nova Kreditna banka Maribor d.d.*	5%
KBM Infond, d.o.o. - lastni poslovni delež	1%

*Nova KBM, d.d. je v mesecu decembru 2018 oba poslovna deleža v skupnem odstotku 77% prodala družbi Pozavarovalnica Sava, d.d. Zaključek transakcije je pogojen z izpolnitvijo odločnih pogojev, med drugim s pridobitvijo soglasja pristojnih regulatornih organov.

Družba zagotavlja sistem upravljanja, ki spoštuje enakopravno obravnavo družbenikov, ter jih vzpodbuja k dejavnemu in odgovornemu uresničevanju njihovih pravic. Družba družbenike obvešča enakomerno. V letu 2018 se je zaradi postopkov prodaje deležev družbenikov izvedlo nekaj skrbnih pregledov družbe, v okviru katerih je družba podatke razkrivala samo določenim družbenikom, vendar je vse preostale družbenike o enostranskem obveščanju in vsebini razkritih podatkov obvestila in na poziv preostalih družbenikov izvedla enakomerno razkritje.

Družbeniki svoje pravice izvršujejo sorazmerno v skladu z velikostjo poslovnega deleža in sicer o naslednjih zadevah:

- zahtevi za vplačilo osnovnih vložkov;
- sprejetju letnega poročila v primerih določenih z ZGD-1 in uporabi bilančnega dobička;
- določitev naknadnih vplačil družbenikov in vračanje naknadnih vplačil;
- povečanju in zmanjšanju osnovnega kapitala;

- spremembi družbene pogodbe;
- imenovanju rednega revizorja poslovanja družbe;
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- podelitvi razrešnice članom organov vodenja in nadzora;
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju;
- o sprejemu sklepa za nakup lastnih poslovnih deležev in določitvi cene za njihov nakup in drugih zakonsko predvidenih zadevah.

Skupščina je sklicana najmanj enkrat letno, skliče pa jo uprava v soglasju z nadzornim svetom. Po potrebi je skupščina sklicana tudi pogostejše na predlog uprave, nadzornega sveta ali posameznega upravičenega družbenika. Skupščine se lahko udeležijo vsi delničarji, pri čemer morajo pooblaščenca predložiti pooblastilo za glasovanje. Sklepi na skupščini se sprejemajo z večino oddanih glasov, razen če družbena pogodba ne določa drugače.

Organi vodenja in nadzora

Družba ima oblikovan dvotirni sistem upravljanja. Družbo vodi uprava, nadzira pa jo nadzorni svet. Poleg Kodeksa način delovanja uprave in nadzornega sveta urejajo Poslovniki.

Uprava

Uprava družbe je dvočlanska v sestavi:

- Matjaž Lorenčič, predsednik uprave
- Mag. Samo Stonič, član uprave

Delovanje uprave določajo ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na njegovi podlagi. Uprava sprejema odločitve soglasno. V pravnem prometu družbo zastopata in predstavljata oba člana uprave skupno.

Uprava družbe neposredno ali posredno preko področij vodi celotno poslovanje družbe. Uprava sprejme oziroma vzpostavi:

- poslovne cilje družbe,
- celovit sistem upravljanja tveganj, ki izhajajo iz poslovanja družbe in skladov,
- določa usmeritve za doseganje teh ciljev.

Uprava mora s svojim zgledom in ravnanjem spodbujati ustrezno organizacijsko kulturo ter pozitiven odnos zaposlenih do notranjega kontrolnega okolja. Uprava si prizadeva tudi za neodvisno sprejemanje odločitev ter v vsakem trenutku pazi ter obvladuje morebiten obstoj nasprotij interesov.

Uprava redno poroča nadzornemu svetu.

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v skladu z družbeno pogodbo petčlanski. V času sestave tega poročila so člani nadzornega sveta:

- Mag. Sabina Župec Kranjc, predsednica
- G. John Denhof, namestnik predsednice
- G. Jonathan Charles Locke, član
- Mag. Primož Močivnik, član
- Dr. Vito Bobek, član.

Člani nadzornega sveta imajo potrebno znanje in izkušnje za opravljanje svoje funkcije. Člani nadzornega sveta morajo ciljem družbe, skladov in strank, podrediti morebitne osebne cilje ali posamične interese delničarjev, uprave, javnosti in drugih oseb.

Nadzorni svet o zadevah odloča na sejah, njegove dolžnosti pa so podrobneje opredeljene v Poslovniku o delu nadzornega sveta in Poslovniku o izvajanju nalog revizijske komisije.

Nadzorni svet je pristojen za

- izdajo soglasja k strateškemu, poslovnemu oziroma finančnemu načrtu družbe in k določitvi poslovne politike družbe,

- izdajo soglasja k določitvi organizacije sistema notranjih kontrol, k notranjerevizijski listini, k imenovanju vodje notranje revizije in k prenosu storitev notranjega revidiranja na zunanje izvajalca, k politiki skladnosti, k letnemu načrtu notranje revizije, k razrešitvi Pooblaščenke za upravljanje tveganj, seznanitev v letnim poročilu skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj,
- ocenjevanje ter redno preučevanje učinkovitosti politik, postopkov in aktivnosti vzpostavljenih za izpolnjevanje obveznosti iz ZISDU-3 ter
- izdajo soglasja upravi k določitvi okvirnega letnega programa dela službe notranje revizije,
- obravnavo primernosti postopkov in učinkovitost delovanja službe notranje revizije,
- izvedbo vseh aktivnosti v zvezi s politiko prejemkov družbe,
- obravnavo ugotovitve Agencije za trg vrednostnih papirjev, davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov
- preveritev letnega in drugih finančnih poročil in izdelavo pisnega poročila za skupščino družbenikov družbe za upravljanje,
- obrazložitev skupščini družbenikov svojega mnenja k letnemu poročilu službe notranje revizije, letnemu poročilu uprave, poročilu uprave o poslih s povezano družbo,
- imenovanja in odpoklic članov uprave,
- sklepanje individualne pogodbe s člani uprave in sporazuma o prenehanju te pogodbe,
- sprejetje predloga za zunanega revizorja in sklenitev pogodbe z zunanjim revizorjem,
- sprejetje predloga za imenovanje novih članov nadzornega sveta,
- dajanje soglasja k poslom, za katere je tako določeno z družbeno pogodbo ali posebnim sklepom nadzornega sveta,
- ukrepe za pregled in nadzor dela članov uprave,
- uveljavljanje zahtevkov družbe zoper člane uprave v zvezi s povračilom škode, nastale pri vodenju ali zastopanju družbe,
- zastopanje družbe v sodnih postopkih proti članom uprave,
- druge zadeve, ki so v skladu ZGD -1 v pristojnosti nadzornega sveta delniške družbe in v skladu z ZISDU-3 v pristojnosti nadzornega sveta.

Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije, vendar vse zadeve s področja delovanja revizijske komisije izvaja nadzorni svet v skladu s Poslovnikom o izvajanju nalog revizijske komisije. Nadzorni svet prav tako ni imenoval komisije za prejemke, vendar aktivnosti z njenega področja izvaja nadzorni svet v skladu s Politiko prejemkov. Nadzorni svet prav tako ni imenoval drugih komisij in sekretarja.

Politika raznolikosti

Družba nima sprejete Politike raznolikosti z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora.

Sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj v povezavi z računovodskega poročanja

Sistem notranjih kontrol je sestavljen iz:

- sprotnih notranjih kontrol
- funkcije zagotavljanja skladnosti
- funkcije upravljanja tveganj in
- notranje revizije.

Sistem notranjih kontrol zajema vse aktivnosti, ki jih izvaja uprava, višje vodstvo in vsi drugi zaposleni, z namenom zagotavljanja:

- primerno upravljanje tveganj;
- primerno varovanje premoženja družbe za upravljanje in njenih strank;
- zanesljivost in pravilnost finančnih in drugih informacij;
- poslovanja, skladnega s predpisi;
- primerne varovanja podatkov;
- doseganja zadanih poslovnih ciljev;
- ekonomične in učinkovite rabe sredstev.

Družba ima sistem notranjih kontrol, ki so vezane na računovodsko poročanje, postavljen v skladu z ZISDU-3 in podzakonskimi akti izdanimi na njegovi podlagi. Notranje kontrole se izvajajo kot kombinacija ročnih kontrol in programsko vgrajenih kontrol.

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin, na osnovi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem,
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo,
- se prepreči oziroma pravočasno zazna morebitna nepooblaščen pridobitev, uporaba in razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi imela pomemben vpliv na računovodske izkaze.

Notranje kontrole v zvezi z računovodskim poročanjem v družbi izvaja oddelek računovodstva, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi.

Ustreznost delovanja notranjih kontrol povezanih z računovodskim poročanjem letno preverjajo tudi pooblaščen zunanji revizorji v okviru revizije računovodskih izkazov in po potrebi podajo priporočila za izboljšanje njihovega delovanja. Izvedbo notranjih kontrol preverja tudi Pooblaščenka za skladnost poslovanja in notranja revizija v skladu z letnim planom dela.

Predsednik uprave
Matjaž Lorenčič



Član uprave
Mag. Samo Stonič



RAČUNOVODSKO POROČILO

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

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe/skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www.deloitte.com/si>.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2018. Deloitte Slovenija

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Anja Gorenc
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 26 februar 2019

Deloitte.

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

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 2018.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2018.

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, 26.02.2019

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

Matjaž Lorenčič,
predsednik uprave



mag. Samo Stonič,
član uprave



1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2018

v EUR

Opis	Pojasnila	31.12.2018	31.12.2017
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		4.116.960	5.082.116
Neopredmetena sredstva	3.1.1	3.235.113	4.240.673
Opredmetena osnovna sredstva	3.1.2	415.202	304.202
Naložbene nepremičnine	3.1.3	427.000	415.000
Dolgoročne finančne naložbe	3.1.4	0	83.100
Dolgoročne poslovne terjatve	3.1.5	22.992	20.265
Odložene terjatve za davek	3.1.6	16.653	18.876
Kratkoročna sredstva		6.451.845	6.371.942
Kratkoročne finančne naložbe	3.1.7	969.488	1.013.977
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		969.480	1.013.977
Kratkoročna posojila, dana drugim		8	0
Kratkoročne poslovne terjatve	3.1.8	636.019	577.873
Denarna sredstva	3.1.9	4.846.338	4.780.092
Druga sredstva	3.1.10	56.374	90.733
SKUPAJ SREDSTVA		10.625.179	11.544.791
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	3.1.11	9.872.622	10.629.583
Vpoklicani kapital		1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital		1.460.524	1.460.524
Kapitalske rezerve		1.053.221	1.053.221
Rezerve iz dobička		146.052	146.052
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		-1.362	-30.119
Preneseni čisti poslovni izid		6.231.867	6.231.867
Čisti poslovni izid poslovnega leta		982.320	1.768.038
Rezervacije in dolgoročne obveznosti	3.1.12	186.944	233.612
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		186.944	189.773
Druge dolgoročne obveznosti		0	43.839
Odložene obveznosti za davek	3.1.13	0	456
Kratkoročne obveznosti		183.901	381.304
Kratkoročne finančne obveznosti		0	0
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.1.14	183.901	381.304
Druge obveznosti	3.1.15	381.712	299.836
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		10.625.179	11.544.791

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2018

v EUR

Besedilo	Pojasnila	01.01. – 31.12.2018	01.01. – 31.12.2017
Čisti prihodki od prodaje	3.2.1	6.865.510	6.620.471
Drugi poslovni prihodki	3.2.1	79.113	76.769
Stroški blaga, materiala in storitev	3.2.2	2.680.411	2.529.505
Stroški porabljenega materiala		57.278	49.753
Stroški storitev		2.623.133	2.479.752
Stroški dela	3.2.2	1.764.948	1.620.607
Stroški plač		1.347.296	1.222.549
Stroški pokojninskih zavarovanj		160.948	150.075
Stroški socialnih zavarovanj		100.525	92.051
Drugi stroški dela		146.988	145.755
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine		9.191	10.177
Odpisi vrednosti	3.2.2	1.153.310	1.112.693
Amortizacija		1.152.909	1.112.693
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		401	0
Drugi poslovni odhodki	3.2.2	78.841	72.384
Rezervacije		20.576	0
Drugi stroški		58.265	72.384
Finančni prihodki iz deležev	3.2.1	3.166	838.239
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		0	0
Finančni prihodki iz drugih naložb		3.166	838.239
Finančni prihodki iz danih posojil	3.2.1	8	0
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		8	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.2.1	615	6.862
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	6.862
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		615	0
Finančni prihodki iz vrednotenja nepremičnin po poštenu vrednosti	3.2.1	12.000	0
Finančni prihodki iz vrednotenja nepremičnin po poštenu vrednosti		12.000	0
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	3.2.2	44.497	332
Finančni odhodki iz oslabitev finančnih naložb		44.497	332
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.2.2	3.661	3.053
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		3.661	3.053
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.2.2	21.076	20.307
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		21.076	20.307
Poslovni izid pred obdavčitvijo		1.213.668	2.183.460
Davek iz dobička	3.2.3	-232.347	-416.438
Odloženi davki	3.2.4	999	1.016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.2.5	982.320	1.768.038

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR

VSEBINA	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 31.12.2017
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	982.320	1.768.038
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	28.757	-562.968
A. POSTAVKE, KI POZNEJE NE BODO PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	30.701	-12.503
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe, pripoznani v zadržanem dobičku/izgubi	33.924	-13.815
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi z vrstičnimi postavkami, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-3.223	1.312
B. POSTAVKE, KI BODO LAHKO POZNEJE PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	-1.944	-550.465
Dobički (izgube) v zvezi z naložbami v finančne instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-2.400	-679.587
Dobički/izgube, pripoznane v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-2.400	-679.587
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa	456	129.122
I:II. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.011.077	1.205.070

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

BILANČNI DOBIČEK

v EUR

BILANČNI DOBIČEK	31.12.2018	31.12.2017
Čisti dobiček poslovnega leta	982.320	1.768.038
Preneseni čisti dobiček	6.231.867	6.231.867
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-	-
Povečanje rezerv iz dobička	-	-
Vlaganje v raziskave in razvoj	-	-
BILANČNI DOBIČEK	7.214.187	7.999.905

Uprava predlaga delitev dobička v višini 100 % dobička poslovnega leta. O delitvi bilančnega dobička bo odločala skupščina.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2018

v EUR

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01. DO 31.12.2018	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2018	1.460.524	1.053.221	146.052	-30.119	6.231.867	1.768.038	10.629.583
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						982.320	982.320
Drugi vseobsegajoči donosi				28.757			28.757
Skupaj vseobsegajoči donos				28.757		982.320	1.011.077
Razporeditev čistega dobička					1.768.038	-1.768.038	0
Razdelitev dobička družbenikom					-1.768.038		-1.768.038
STANJE 31.12.2018	1.460.524	1.053.221	146.052	-1.362	6.231.867	982.320	9.872.622

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01. DO 31.12.2017	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2017	1.460.524	1.903.221	146.052	532.849	5.786.145	1.114.305	10.943.096
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.768.038	1.768.038
Drugi vseobsegajoči donosi				-562.968			-562.968
Skupaj vseobsegajoči donos				-562.968		1.768.038	1.205.070
Razporeditev čistega dobička					1.114.305	-1.114.305	0
Razdelitev dobička družbenikom					-668.583		-668.583
Drugo (drugo vplačilo družbenika – izplačilo)		-850.000					-850.000
STANJE 31.12.2017	1.460.524	1.053.221	146.052	-30.119	6.231.867	1.768.038	10.629.583

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2018

v EUR

Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	7.207.886	6.895.412
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	7.112.210	6.759.158
Drugi prejemki pri poslovanju	95.676	136.254
b) Izdatki pri poslovanju	-5.250.339	-4.434.991
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-2.447.736	-2.191.545
Izdatki za plače	-1.723.915	-1.595.910
Izdatki za dajatve vseh vrst	-643.756	-271.242
Drugi izdatki pri poslovanju	-434.932	-376.294
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	1.957.547	2.460.421
B. DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a) Prejemki pri investiranju	48.867	2.426.848
Prejemki od dobljenih obresti	3.080	4.615
Prejemki od dobljenih deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	0	
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	5.000	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	40.787	2.422.233
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	0
b) Izdatki pri investiranju	-172.130	-363.324
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-87.684	-93.442
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-84.396	-169.799
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-50	-100.083
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-123.263	2.063.524
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-1.768.038	-1.518.583
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačilo kapitalskih rezerv	0	-850.000
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.768.038	-668.583
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-1.768.038	-1.518.583
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	4.846.338	4.780.092
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)	66.246	3.005.362
E. ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	4.780.092	1.774.730

Izkaz denarnih tokov je narejen po neposredni metodi.

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

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.

Dodatna pojasnila so podlaga za pripravo računovodskih izkazov

Ti računovodski izkazi predstavljajo ločene računovodske izkaze družbe za splošne potrebe. Računovodski izkazi so bili pripravljeni za obdobje poročanja, ki traja od 01.01.2018 do 31.12.2018, v skladu z MSRP.

Ti obvezni računovodski izkazi so pripravljeni za potrebe izpolnjevanja zakonskih zahtev. V skladu z zakonodajo mora družba zagotoviti neodvisno revizijo teh računovodskih izkazov. Revizija je omejena na revidiranje obveznih računovodskih izkazov za splošne potrebe, s čimer se izpolni zakonska zahteva po reviziji obveznih računovodskih izkazov. Revizija obravnava obvezne računovodske izkaze kot celoto in ne daje zagotovila o posameznih vrstičnih postavkah, kontih ali poslih. Revidirani računovodski izkazi niso namenjeni uporabi s strani katerekoli stranke za potrebe odločanja v zvezi z lastništvom, financiranjem in katerikoli drugimi konkretnimi posli, ki se nanašajo na družbo. Zaradi tega se uporabniki obveznih računovodskih izkazov ne smejo zanašati izključno na računovodske izkaze in morajo pred sprejemanjem odločitev izvesti druge ustrezne postopke.

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 26.02.2019.

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, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM.

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

Posloводство 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 posloводство 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 izkazu finančnega položaja na dan 31.12.2018 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 2018

MSRP 9 'Finančni instrumenti', velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje,

Prehod iz MRS 39 na MSRP 9

Družba KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM je prvič uporabila MRSP 9 na dan 1.1.2018. Glede na to, da so izračunani učinki nematerialni, tudi ne zagotavlja izračuna oslabitev v skladu z MSRP 9.

Družba ob prehodu na MSRP 9 ni prerazvrstila nobenih finančnih naložb. Dolžniški vrednostni papir, ki je bil po MRS 39 uvrščen med razpoložljive za prodajo, so je uvrstil v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in bil tudi v letu 2018 prodan v celoti. Naložbe v enote investicijskih skladov (lastniške vrednostne papirje), razvrščene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida po MRS 39 je družba uvrstila po MSRP 9 v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje

S 1. 1. 2018 se je začel uporabljati novi mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci. Standard nadomešča dosedanja standarda MRS 11 – Pogodbe o gradbenih delih in MRS 18 – Prihodki, ter pojasnila IFRIC 15 – Pogodbe o gradnji nepremičnin, IFRIC 18 – Prenosi sredstev od strank in SIC 31 – Prihodki – blagovne menjave, ta standard ni vplival na računovodske izkaze družbe.

Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018).

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

MSRP 16 'Najemi', velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje. MSRP 16 določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najemov obeh pogodbenih strank: najemnika in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb na podlagi enotnega računovodskega modela za vse najemne pogodbe, razen nekaterih izjem. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb. Družba je ocenila vpliv standarda MSRP 16 na svoje računovodske izkaze in meni, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze družbe, saj ima v najemu le kratkotrajne najeme in najeme manjših vrednosti.

Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve' velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje,

Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),

Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in **MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali kasneje,

Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje,

Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje,

Spremembe sklicevanja na konceptualni okvir v MSRP veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje,

OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička' velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.

Družba je ocenila vpliv standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi na računovodske izkaze in meni, da da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze družbe.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, 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 novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 26.02.2019 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,

Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve' Opredelitev podjetja (velja za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema na ali po začetku prvega letnega obdobja poročanja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitev sredstev, ki se pojavijo na začetku tega obdobja ali po njem

Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in **MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),

Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in **MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali kasneje,

Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' sprememba načrta, omejitev ali poravnava, velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje,

Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),

Spremembe sklicevanja na konceptualni okvir v MSRP veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.

Predvidevamo, da novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela ne bodo pomembno vplivali na računovodske izkaze družbe.

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.

2.3.4.3 Finančni inštrumenti

Neizpeljani finančni inštrumenti 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 inštrumenti 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 inštrumenti izmerijo na način, ki je opredeljen v nadaljevanju. Finančni inštrument se pripozna, če družba postane stranka pogodbenih določil inštrumenta. 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 prekinejo.

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

2.3.4.3.1 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančno sredstvo, ki je lastniški instrument (mednje uvrščamo tudi naložbe v investicijske sklade) družba razvrsti v poslovni model prodaje.

V poslovni model prodaje se razvrstijo finančna sredstva, za katere družba pričakuje, da bo odpravila pripoznanje pred zapadlostjo ali v nekem časovnem obdobju. Cilj poslovnega modela prodaje je ustvarjanje donosov med nakupno in prodajno ceno ter ustvarjanje donosov iz obresti ali dividend.

Med finančna sredstva, za katera je merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida obvezno, sodijo finančna sredstva, ki ne izpolnjujejo pogojev za merjenje po odplačni vrednosti in niso namenjena trgovanju.

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 kapitalne izgube.

2.3.4.3.2 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se merijo dolžniški finančni instrumenti, ki izpolnjujejo kriterija:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstev na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice

Dobički in izgube iz naslova kasnejšega merjenja dolžniških finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu, razen obrestnih prihodkov (izračunanih po metodi efektivnih obresti), tečajnih razlik in pričakovanih kreditnih izgub (oslabitev). Ob odpravi pripoznanja se učinki iz naslova spremembe poštene vrednosti dolžniških finančnih sredstev, pripoznanih v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrstijo v izkaz poslovnega izida.

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, ter stolov, 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.

Ocenjene življenjske dobe za osnovna sredstva so sledeče:

Sredstvo	Življenjska doba
Gradbeni objekti	od 20 do 52 let
Osebnih avtomobilov	5 let
Računalniki in računalniška oprema	od 2 do 4 let
Drobni inventar	od 3 do 9 let
Druga oprema	od 5 do 10 let

V letu 2018 se glede na leto 2017 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, 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. Po začetnem pripoznanju se vrednotijo po modelu pošteno 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.

Na koncu vsakega poročevalskega obdobja mora podjetje oceniti, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslajljenosti finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. Če takšni dokazi obstajajo, mora podjetje za finančna sredstva, izkazana po odplačni vrednosti, za finančna sredstva, izkazana po nabavni vrednosti ali za finančna sredstva, ki so merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, določiti vrednost izgube zaradi oslajlitve.

Oslajlitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti in oslajlitve finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa se evidentirajo v izkazu poslovnega izida, pri čemer popravki vrednosti finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ne zmanjšujejo knjigovodske vrednosti finančnega sredstva v izkazu finančnega položaja, temveč se evidentirajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Družba ima na dan 31.12.2018 naložbe v lastniške vrednostne papirje merjenje po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Družba ni izdelala posebnih modelov izračunavanja pričakovanih izgub in oslajlitve, ker nima pomembnih finančnih sredstev, ki bi bile predmet oslajlitve po MSRP 9.

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 oslajlitve. 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 oslajlitve v preteklih obdobjih na datum izkaza finančnega položaja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslajlitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslajlitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odšteti amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslajlitve.

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 v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, na podlagi dejansko opravljenih storitev.

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 upoštevajočasne 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 premišljenem 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, se določa na podlagi cene na borzi na delujočem trgu, na datum poročanja za tiste vrednostne papirje, s katerimi se trguje organiziranim trgu. Naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov, s katerimi pa se trguje na primarnem trgu se vrednotijo po javno objavljenih dnevni tečajih izračunanih na primarnem trgu.

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 instrumentu, 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 instrumenti, vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih instrumentov. 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 instrumentov za obvladovanje valutnega tveganja. Tržnemu in je družba izpostavljena pri naložbah v enote premoženja lastnih skladov. Tveganje spremembe obrestne mere ne predstavlja pomembnega tveganja. Družba ne varuje spremembe obrestne mere s finančnimi instrumenti.

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. Družba je imela v letu 2018 pretežni del naložb razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zato so se učinki spremembe cene izkazovali med finančnimi prihodki oziroma odhodki. Na dan 31.12.2018 ima družba vse naložbe razporejene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Spremembe cen finančnih naložb, ki so razporejene v skupino finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa, katerih učinki spremembe cene se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu, razen obresti, so se nanašale samo na eno naložbo v obveznico gospodarske družbe, ki kotira na borzi. Naložba je bila v letu 2018 v celoti prodana.

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 letu 2018 je prišlo do sprememb v zvezi z lastniškim deležem. Družbenik FLM, d.o.o. – v stečaju, je 5 % delež družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, prodal obstoječemu družbeniku Novi KBM, d.d. Nova KBM, d.d. ima sedaj dva poslovna deleža, ki skupaj predstavljata 77 % udeležbe v kapitalu družbe Infond, d.o.o. Družbenik Nova KBM, d.d., je 77 % delež 24. decembra 2018 prodala družbi Sava RE, d.d. Zaključek transakcije je pogojen z izpolnitvijo določenih odločnih pogojev, med drugim s pridobitvijo soglasja regulatornih organov.

3 POJASNILA K IZKAZOM

3.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

3.1.1 Neopredmetena sredstva

v EUR

NEOPREDMETENA SREDSTVA	31.12.2018	31.12.2017
Neopredmetena sredstva	3.235.113	4.240.673
- računalniški programi	240.948	271.008
- seznam vlagateljev	2.994.165	3.969.665
SKUPAJ NEOPREDMETENA SREDSTVA	3.235.113	4.240.673

Vsa neopredmetena sredstva imajo določljivo dobo koristnosti.

Gibanje neopredmetenih sredstev:

LETO 2018	v EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2018	10.311.888
Povečanja skupaj	62.565
- računalniški programi	62.565
- seznam vlagateljev	0
Odpisi	3.223
Stanje 31.12.2018	10.371.230
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2018	6.071.215
Odpisi	2.866
Amortizacija skupaj	1.067.768
- računalniški programi	92.268
- seznam vlagateljev	975.500
Stanje 31.12.2018	7.136.117
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2018	4.240.673
Stanje 31.12.2018	3.235.113

LETO 2017	v EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2017	10.358.301
Povečanja skupaj	44.764
- računalniški programi	44.764
- seznam vlagateljev	0
Odpisi	91.177
Stanje 31.12.2017	10.311.888
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2017	5.107.224
Odpisi	91.177
Amortizacija skupaj	1.055.168
- računalniški programi	79.668
- seznam vlagateljev	975.500
Stanje 31.12.2017	6.071.215
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2017	5.251.077
Stanje 31.12.2017	4.240.673

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	31.12.2018	31.12.2017
Zgradbe	104.067	116.797
Zemljišča	54.194	54.194
Oprema	236.952	128.068
Drobni inventar	19.989	5.143
SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	415.202	304.202

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2018

v EUR

LETO 2018	ZGRADBE	ZEMLJIŠČA	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
Nabavna vrednost					
Stanje 01.01.2018	662.840	54.194	590.564	12.906	1.320.504
Povečanja	0	0	179.872	16.314	196.186
Odpisi	0	0	-85.810		-85.810
Stanje 31.12.2018	662.840	54.194	684.626	29.220	1.430.880
Popravek vrednosti					
Stanje 01.01.2018	546.043	0	462.495	7.764	1.016.302
Amortizacija tekočega leta	12.730	0	70.943	1.468	85.141
Odpisi	0	0	-85.765		-85.765
Stanje 31.12.2018	558.773	0	447.673	9.232	1.015.678
Neodpisana vrednost					
Stanje 01.01.2018	116.797	54.194	128.069	5.142	304.202
Stanje 31.12.2018	104.067	54.194	236.953	19.988	415.202

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2017

v EUR

LETO 2017	ZGRADBE	ZEMLJIŠČA	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
Nabavna vrednost					
Stanje 01.01.2017	618.599	54.194	520.837	8.161	1.201.791
Povečanja	44.241	0	91.763	5.324	141.328
Odpisi	0	0	-22.036	-579	-22.615
Stanje 31.12.2017	662.840	54.194	590.564	12.906	1.320.504
Popravek vrednosti					
Stanje 01.01.2017	533.885	0	439.507	7.999	981.391
Amortizacija tekočega leta	12.158	0	45.024	344	57.526
Odpisi	0	0	-22.036	-579	-22.615
Stanje 31.12.2017	546.043	0	462.495	7.764	1.016.302
Neodpisana vrednost					
Stanje 01.01.2017	84.714	54.194	81.330	162	220.400
Stanje 31.12.2017	116.797	54.194	128.069	5.142	304.202

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 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 31.12.2018 in 31.12.2017 družba nima nobenega sredstva v finančnem najemu.

3.1.3 Naložbene nepremičnine

v EUR

NALOŽBENE NEPREMIČNINE	31.12.2018	31.12.2017
Naložbene nepremičnine	427.000	415.000
SKUPAJ NALOŽBENE NEPREMIČNINE	427.000	415.000

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2018

LETO 2018	V EUR
Stanje 01.01.2018	415.000
Nakup	0
Prodaja	0
Sprememba poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	12.000
Stanje 31.12.2018	427.000

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2017

LETO 2017	V EUR
Stanje 01.01.2017	415.000
Nakup	0
Prodaja	0
Sprememba poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	0
Stanje 31.12.2017	415.000

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali oboje. Po začetnem pripoznanju se 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. V letu 2018 je naložbeno nepremičnino ocenil pooblaščen cenilec nepremičnin. Ocena vrednosti je bila pripravljena na podlagi analize trga nepremičnin in v skladu z MSOV 2017, MRS 40, MRS 36 in MSRP 13. Uporabljen je bil tržni način in na donosu zasnovan način.

V zvezi z naložbeno nepremičnino je imela družba stroške vzdrževanja v znesku 9.797 evrov. Drugih stroškov v zvezi z vzdrževanjem poslovnih prostorov, razporejenih med naložbene nepremičnine, v letu 2018 ni bilo. Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin so v letu 2018 znašali 31.502 evrov. Naložbene nepremičnine niso predmet zastave. V poslovni najem so dane za določen čas do 31.12.2028. 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, merjenih po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa. V letu 2018 je družba odpravila pripoznanje dolgoročnih finančnih naložb.

		v EUR	
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE		31.12.2018	31.12.2017
GV01	Gorenje gospodinjski aparati, d.d.	0	83.100
SKUPAJ DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE		0	83.100

Dolžniški vrednostni papir, ki je bil po MRS 39 uvrščen med razpoložljive za prodajo, so je uvrstil v kategorijo merjenja po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in bil tudi v letu 2018 prodan v celoti.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2018:

v EUR

Izdajatelj	Oznaka VP	Stanje na dan 1.1.2018	Pripoznanje/ odprava pripoznanja	Neto prevrednotenje preko kapitala	Obresti	Realizirani kapitalski dobički/ izgube	Stanje na dan 31.12.2018
Gorenje gospodinjski aparati, d.d	GV01	83.100	-83.865	-2.400	2.565	600	0
SKUPAJ		83.100	-83.865	-2.400	2.565	600	0

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2017:

v EUR

Izdajatelj	Oznaka VP	Stanje na dan 1.1.2017	Pripoznanje/ odprava pripoznanja	Neto prevrednotenje preko kapitala	Obresti	Realizirani kapitalski dobički/ izgube	Stanje na dan 31.12.2017
Infond Global, mešani podsklad	INDGL	2.259.319	-2.385.005	-675.062	0	800.748	0
Infond Dynamic, delniški podsklad	INDDY	35.012	-37.146	-3.865	0	5.999	0
Gorenje gospodinjski aparati, d.d	GV01	124.111	-44.621	-660	4.270	0	83.100
SKUPAJ		2.418.442	-2.466.772	-679.587	4.270	806.747	83.100

3.1.5 Dolgoročne poslovne terjatve

v EUR

DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročni predujmi za obratna sredstva – rezervni sklad	22.523	19.821
Dolgoročne varščine za abonentske kartice	469	444
SKUPAJ DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	22.992	20.265

3.1.6 Odložene terjatve za davke

v EUR

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	31.12.2018		31.12.2017	
	Osnova	Davek 19 %	Osnova	Davek 19 %
Odložene terjatve za davek, obračunane za oblikovane rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	87.645	16.653	99.348	18.876
SKUPAJ ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	87.645	16.653	99.348	18.876

3.1.7 Kratkoročne finančne naložbe

Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR

NALOŽBA	31.12.2018	31.12.2017
Infond Global Flex, mešani podsklad (INDGL)	202.188	217.383
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov (PBDBD)	58.766	62.980
Infond Bond - EURO, obvezniški podsklad (INDBO)	345.851	349.994
Infond Money - EURO, denarni podsklad (INDMO)	190.799	191.420
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	92.315	100.077
Infond Financials, delniški podsklad (PEDSO)	47.836	56.607
Infond Balkan, delniški podsklad (PEDES)	31.725	35.516
SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA	969.480	1.013.977

Kratkoročna posojila, dana drugim

v EUR

KRATKOROČNA POSOJILA, DANA DRUGIM	31.12.2018	31.12.2017
Obresti iz kratkoročnih posojil, danih drugim	8	0
SKUPAJ KRATKOROČNA POSOJILA, DANA DRUGIM	8	0

Obresti iz kratkoročnih posojil, danih drugim, se nanašajo na depozit, ki ga je družba sklenila pri Banki Intesa Sanpaolo. Obresti se obračunavajo dekurzivno na linearni način. Obračunane obresti bo banka izplačala ob zapadlosti depozita 16.3.2019.

3.1.8 Kratkoročne poslovne terjatve

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	477.425	564.028
Druge kratkoročne terjatve	158.594	13.845
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	636.019	577.873

Terjatve niso posebej zavarovane. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev zajemajo terjatve za provizije do vzajemnih skladov v upravljanju in znašajo 473.879 in druge terjatve do kupcev. Kratkoročne terjatve do kupcev zapadejo v plačilo v januarju 2019. Družba ne zaračunava kreditnih izgub za terjatve iz provizij skladov v upravljanju. Provizije se izračunavajo dnevno, terjatev se poravnava na mesečnem nivoju, zato družba ne slabi teh terjatev. Plačilo terjatev je bilo 4.1.2019. Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatev za preveč plačan davek od dohodka pravnih oseb v višini 149.388 evrov, terjatev do državnih institucij v višini 8.883 evrov in druge terjatve.

3.1.9 Denarna sredstva

v EUR

DENARNA SREDSTVA	31.12.2018	31.12.2017
Gotovina v blagajni	67	125
Denarna sredstva v banki	4.846.271	4.779.967
- a vista sredstva	4.036.271	3.979.967
- depozit na odpoklic	800.000	800.000
- vezan depozit	10.000	0
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	4.846.338	4.780.092

Družba ima odprt transakcijski račun pri Novi KBM, d.d., Maribor. Obrestna mera za a vista sredstva je v letu 2018 znašala 0,00%.

Na dan 31.12.2018 je družba imela 800.000 evrov naloženih v depozit na odpoklic pri Novi KBM, d.d. Obrestna mera za depozit na odpoklic je v letu 2018 znašala 0,00 %.

Družba ima pri Banki Intesa Sanpaolo vezan depozit s fiksno obrestno mero 0,10 %. Depozit zapade 16.3.2019.

Znesek denarnih sredstev je enak postavki denarja in denarnim ustreznikom.

3.1.10 Druga sredstva

v EUR

Druga sredstva	31.12.2018	31.12.2017
Druga kratkoročna sredstva	56.374	90.733
SKUPAJ DRUGA SREDSTVA	56.374	90.733

Druga sredstva se nanašajo na storitve, za katere smo prejeli račun v letu 2018 in bodo izvedene v letu 2019.

3.1.11 Kapital

v EUR

KAPITAL	31.12.2018	31.12.2017
Vpoklicani kapital	1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital	1.460.524	1.460.524
Kapitalske rezerve	1.053.221	1.053.221
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
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	-1.362	-30.119
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po poštenu vrednosti	0	1.944
Aktuarski dobički ali izgube od določenih zaslužkov	-1.362	-32.063
Preneseni čisti poslovni izid	6.231.867	6.231.867
Čisti poslovni izid poslovnega leta	982.320	1.768.038
SKUPAJ KAPITAL	9.872.622	10.629.583

Osnovni kapital v višini 1.460.524 evrov ostaja v primerjavi s preteklim letom nespremenjen. Namen kapitalskih rezerv je zagotavljanje kapitalske ustreznosti družbe.

V letu 2018 je družba izplačala družbenikom dobiček leta 2017 v višini 1.768 tisoč evrov.

v EUR

OSNOVNI KAPITAL	31.12.2018	Delež lastništva v %	Dobiček na delež	Delež v dobičku v %
Nova Kreditna banka Maribor d. d.	1.051.577	72,00	1.062.240	72,73
Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d. d.	219.079	15,00	221.269	15,15
A-Z Finance, družba za poslovne storitve, d. o. o., Ljubljana	102.237	7,00	103.259	7,07
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	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 septembru 2018 je družbenik FLM, d.o.o. – v stečaju, 5 % delež družbe Infond d.o.o. prodal obstoječemu družbeniku Novi KBM d.d. Tako je Nova KBM imela dva poslovna deleža, ki skupaj predstavljata 77 % udeležbe v kapitalu družbe Infond, d.o.o.

V decembru 2018 je družbenik Nova KBM, d.d., dne 24.12.2018 prodal 77 % delež družbe Infond družbi Sava Re, d.d. Zaključek transakcije je pogojen z izpolnitvijo določenih odločnih pogojev, med drugim s pridobitvijo soglasja pristojnih regulatornih organov.

3.1.12 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije

v EUR

REZERVACIJE	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	166.367	189.773
Rezervacije za tožbe	20.577	0
SKUPAJ REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE IN ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI	186.944	189.773

Gibanje rezervacij

V EUR

	Rezervacije za jubilejne nagrade odpravnine	Rezervacije za tožbe	Skupaj
Stanje 1.1.2017	165.262	0	165.262
Porabljene	-2.529	0	-2.529
Prenos v vseobsegajoči donos	13.815	0	13.815
Odpravljene	-185	0	-185
Oblikovane	13.410	0	13.410
Stanje 31.12.2017	189.773	0	189.773
Porabljene	-2.300	0	-2.300
Prenos v vseobsegajoči donos	-33.924	0	-33.924
Odpravljene	-1.200	0	-1.200
Oblikovane	14.018	20.577	34.595
Stanje 31.12.2018	166.367	20.577	186.944

Izbrana diskontna obrestna mera za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine znaša 2,31 % letno, kolikor je konec novembra 2018 znašala donosnost 15-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju, povečana za pribitek za lokalno tveganje.

Pregled dodatnih predpostavk za aktuarski izračun:

Rast povprečne plače v Republiki Sloveniji je predpostavljena v višini:

- 2,5 % letno v letu 2019,
- 2,5 % letno v nadaljnjih letih, kar predstavlja ocenjeno dolgoročno rast plač.

V aktuarskem 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.

Uporabljene predpostavke o gibanju zaposlovanja in s tem povezanimi obveznostmi družbe pri aktuarskem izračunu:

- predpostavljamo, da je fluktuacija zaposlenecv 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.

Družba je v letu 2018 oblikovala 20.577 EUR rezervacij za tožbe. Proti družbi na sodišču poteka sodni spor. Rezervacije za sodni spor je družba oblikovala na podlagi ocen in predpostavk, ki izhajajo iz poznavanja sodnega primera, pretekle sodne prakse in drugih dejavnikov. Kljub najboljšem poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen. Družba ocene in predpostavke tekoče prilagaja in njihove učinke pripozna v obdobju spremembe.

Druge dolgoročne obveznosti

v EUR

DRUGE DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	31.12.2018	31.12.2017
Druge dolgoročne obveznosti	0	43.839
SKUPAJ DRUGE DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0	43.839

Druge dolgoročne obveznosti se nanašajo na vračunane stroške, ki zapadejo v plačilo v prihodnjih letih. Na 31.12.2018 družba nima dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev.

3.1.13 Odložene obveznosti za davek

v EUR

ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	31.12.2018	31.12.2017
Odložene obveznosti za davek	0	456
SKUPAJ ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	0	456

Na dan 31.12.2018 družba nima odloženih obveznosti za davek. Za leto 2017 znašajo odložene obveznosti za davek 456 evrov, obračunane so po stopnji 19 %, nanašale so se na obveznosti za odložen davek v zvezi s prevrednotenjem dolgoročnih finančnih naložb razpoložljivih za prodajo.

3.1.14 Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	1.712	25.508
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	28.019	18.224
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	154.170	337.572
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	183.901	381.304

Druge kratkoročne obveznosti na dan 31.12.2018 vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev v znesku 149.765 evrov, 3.764 evrov obveznosti do državnih institucij in 641 evrov za druge obveznosti. Na dan 31.12.2017 vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev v znesku 151.035 evrov, 184.762 evrov obveznosti do državnih institucij in 1.775 evrov za druge obveznosti.

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	31.12.2018	31.12.2017
Nova KBM, d.d.	1.712	25.508
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	1.712	25.508

Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini vključujejo obveznosti do Nove KBM, d.d., za stroške telefonov, najeme strežniške infrastrukture, zavarovanje odgovornosti družbe in vodstvenih delavcev in obveznosti za stroške zagotavljanja rezervnih prostorov.

3.1.15 Druge obveznosti

v EUR

DRUGE OBVEZNOSTI	31.12.2018	31.12.2017
Druge obveznosti	381.712	299.836
DRUGE OBVEZNOSTI	381.712	299.836

Druge obveznosti na dan 31.12.2018 vključujejo stroške, ki so že nastali, vendar družba zanje v letu 2018 ni prejela računa, v znesku 188.786 evrov, vračunane stroške za obveznosti za spremenljivi prejemek uprave za uspešnost in stimulacijo za zaposlene v znesku 144.673 evrov (zapade v plačilo v letu 2019), vračunane stroške neizkoriščenih dopustov poslovnega leta 2018 v višini 47.960 evrov in vračunane stroške po kreditnih karticah v znesku 293 evrov. Druge obveznosti na dan 31.12.2017 vključujejo stroške, ki so že nastali, vendar družba zanje v letu 2017 ni prejela računa in vračunane stroške za obveznosti za spremenljivi prejemek uprave za uspešnost v znesku 52.136 evrov, ki zapadejo v plačilo v letu 2018, ter vračunane stroške neizkoriščenih dopustov poslovnega leta 2017 v višini 49.819 evrov.

3.1.16 Zunajbilančne terjatve in obveznosti

v EUR

ZUNAJBILANČNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI	31.12.2018	31.12.2017
Plačilne kartice	4.500	4.500
Škoda na skladih	125.868	117.259
Pogojne obveznosti	65.080	0
SKUPAJ	195.448	121.759

Zunajbilančne terjatve in obveznosti na dan 31.12.2018 predstavljajo znesek limitov plačilnih kartic v znesku 4.500 evrov, terjatve za škodo na skladih v znesku 125.868 evrov in pogojne obveznosti za tožbe v znesku 65.080 evrov. Na dan 31.12.2017 predstavljajo zunajbilančne terjatve in obveznosti znesek limitov plačilnih kartic v znesku 4.500 evrov in terjatve za škodo na skladih v znesku 117.259 evrov.

3.1.17 Finančni inštrumenti

Družba zagotavlja aktivno upravljanje s tveganji v skladu s sprejetim Načrtom za upravljanje s tveganji. V letu 2018 niso bili uporabljeni finančni inštrumenti za obvladovanje tveganj.

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja maksimalno bruto izpostavljenost.

v EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne poslovne terjatve	22.992	20.265
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev	477.425	564.028
Druge kratkoročne terjatve	158.594	13.845
SKUPAJ	659.011	598.138

V letu 2018 ni bilo oblikovanih popravkov na področju terjatev do družb v skupini ali popravkov drugih terjatev. Dolgoročne poslovne terjatve se nanašajo na terjatve na rezervni sklad upravljalca stavbe in varščine za abonentske kartice, katerih zapadlost je nad enim letom. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev in druge terjatve imajo zapadlost do 30 dni. Družba je sprejela usmeritev, da se ob predpostavki o kratkoročnosti instrumentov, nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub iz vidika računovodskih izkazov kot celote in dobrem finančnem položaju izdajatelja pričakovanih kreditnih izgub ne izračunava. Kratkoročne terjatve do kupcev se nanašajo na terjatve za provizije do skladov v upravljanju. Provizije se izračunavajo dnevno. Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve do državnih institucij.

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):

v EUR

31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	656.613	656.613	656.613	0	0	0	0

v EUR

31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	681.140	681.140	681.140	0	0	0	0

Tveganje sprememb obrestnih mer

Družba je izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere pri danem depozitu v znesku 10.000 evrov, ki se je v letu 2018 obrestoval po obrestni meri 0,10 %.

Depozit na odpoklic v višini 800.000 evrov se je v letu 2018 obrestoval po obrestni meri 0 %, tako da iz tega naslova družba ni izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer.

Tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev

Družba je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na podlagi gibanja vrednosti enot premoženja v vzajemne sklade, na katerega družba nima vpliva.

v EUR

Naložbe po poštenu vrednosti	Učinek spremembe tečaja +5 %	Učinek spremembe tečaja - 5 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	48.474	-48.474

Upravljanje s kapitalom

Družba mora zagotavljati kapitalsko ustreznost. V letu 2018 je bila družba ves čas kapitalsko ustrezna. Na dan 31.12.2018 je družba kapitalsko ustrezna, če ima 1.082.038 evrov kapitala. Naveden znesek predstavlja kapitalsko ustreznost glede na 25 % splošnih stroškov družbe za predhodno leto. Družba na dan 31.12.2018 razpolaga s kapitalom, izračunanim v skladu s predpisano metodologijo, v znesku 4.773.342 evrov.

V kolikor je družba kapitalsko ustrezna, razporedi del čistega dobička poslovnega leta za izplačilo družbenikom. V letu 2018 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.

v EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Prejeta posojila	0	0
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	565.613	681.140
Denar in denarni ustrezniki	-4.846.338	-4.780.092
Neto zadolženost	-4.280.725	-4.098.952
Kapital	9.872.622	10.629.583
Kapital in neto zadolženost	5.591.897	6.530.631
Kazalnik finančnega vzvoda	-0,43	-0,39

Poštena vrednost postavk merjenih:

- po pošteni vrednosti

v EUR

	31.12.2018		31.12.2017	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbene nepremičnine	427.000	427.000	415.000	415.000
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	83.100	83.100
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	969.480	969.480	1.013.977	1.013.977

- po odplačni vrednosti

v EUR

	31.12.2018			31.12.2017		
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost
Dolgoročne terjatve	22.992	22.992	22.992	20.265	20.265	20.265
Kratkoročne terjatve	8	8	8	577.873	577.873	577.873
Druge kratkoročna sredstva	636.019	636.019	636.019	90.733	90.733	90.733
Obveznosti do dobaviteljev in ostalih	56.374	56.374	56.374	-681.140	-681.140	-681.140

Kratkoročne finančne naložbe zajemajo naložbe v enote vzajemnih skladov, katerih poštena vrednost je izračunana na osnovi objavljene izračunane vrednosti enote premoženja. Druge terjatve in obveznosti so izkazane po odplačni vrednosti, ki je enaka knjigovodski pošteni vrednosti.

Hierarhija določanja poštene vrednosti

v EUR

Finančna sredstva	2018				2017			
	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Naložbene nepremičnine	427.000	0	427.000	0	415.000	0	415.000	0
Finančna sredstva, pripoznana po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	969.480	969.480	0	0	1.013.977	1.013.977	0	0
– lastniški finančni instrumenti	969.480	969.480	0	0	1.013.977	1.013.977	0	0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	0	0	0	0	83.100	83.100	0	0
– dolžniški finančni instrumenti	0	0	0	0	83.100	83.100	0	0
– lastniški finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolgoročne terjatve	22.992	22.992	0	0	20.265	20.265	0	0
Kratkoročne terjatve	636.019	636.019	0	0	577.873	577.873	0	0
Druge kratkoročna sredstva	56.374	56.374	0	0	90.733	90.733	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in ostalih	-565.613	-565.613	0	0	-681.140	-681.140	0	0

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.

3.1.18 Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

Po datumu izkaza finančnega položaja 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

v EUR

PRIHODKI IZ PRODAJE	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Prihodki od upravljaljskih provizij	6.788.063	6.463.223
Prihodki od vstopnih provizij	73.377	117.717
Prihodki od izstopnih in kazenskih provizij	4.070	39.531
POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ	6.865.510	6.620.471

v EUR

UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Infond Alfa, mešani podsklad	565.892	464.869
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	855.844	801.416
Infond Consumer, delniški podsklad	42.630	46.806
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	95.482	95.490
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	166.415	160.290
Infond Technology, delniški podsklad	794.755	474.505
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	88.223	85.809
Infond Energy, delniški podsklad	136.191	147.837
Infond Frontier, delniški podsklad	138.386	169.772
Infond Defensive, mešani podsklad	475.631	508.615
Infond Life, delniški podsklad	503.527	582.295
Infond Dynamic, delniški podsklad	641.518	212.508
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	379.363	356.414
Infond BRIC, delniški podsklad	949.184	975.307
Infond Delniški, delniški podsklad*	0	400.299
Infond Europe, delniški podsklad	335.112	344.679
Infond USA, delniški podsklad	211.411	192.146
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	24.658	18.731
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	312.476	297.186
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	10.488	4.878
Infond Resource Flexible, mešani podsklad*	0	7.009
Infond Financials, delniški podsklad	27.903	18.501
Infond EuroAsia Flexible, mešani podsklad*	0	10.805
Infond Balkan, delniški podsklad	12.121	12.768
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	20.853	23.499
Infond WorldMix, mešani podsklad*	0	50.789
SKUPAJ	6.788.063	6.463.223

*Dne 25.11.2017 je bila izvedena pripojitev podskladov. Infond Delniški, delniški podsklad, ki se je pripojil skladi Infond Dynamic. Infond WorldMix, Infond EurAsia Flexible in Infond Resource Flexible pa so se pripojili k Infond Globalu.

Upravljavska provizija se je v letu 2018 obračunavala po spodaj navedenih odstotkih od čiste vrednosti sredstev v upravljanju:

INVESTICIJSKI SKLAD	% UPRAVLJAVSKE PROVIZIJE		% VSTOPNE PROVIZIJE	% IZSTOPNE PROVIZIJE	
	do 14.3.2018	od 15.3.2018		do 14.3.2018	od 15.3.2018
Infond Alfa, mešani podsklad	2,00	2,00	do 3,00	-	-
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Consumer, delniški podsklad	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov**	2,25	2,25	do 3,00	3,00	-
Infond Technology, delniški podsklad	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	1,10	1,10	do 3,00	-	-
Infond Energy, delniški podsklad	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Frontier, delniški podsklad**	2,50	2,25	do 3,00	-	-
Infond Defensive, mešani podsklad**	2,00	1,65	do 1,50	-	-
Infond Life, delniški podsklad	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Dynamic, delniški podsklad	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad**	2,00	2,00	do 3,00	-	-
Infond BRIC, delniški podsklad	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Europe, delniški podsklad**	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond USA, delniški podsklad**	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga*	0,40	0,40	do 1,50	-	-
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov**	2,00	2,25	do 3,00	3,00	-
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	1,75	1,75	-	3,00	3,00
Infond Financials, delniški podsklad**	2,90	2,25	do 3,00	-	-
Infond Balkan, delniški podsklad**	2,25	2,25	do 3,00	-	-
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov**	2,00	2,25	do 3,00	-	-

*Zaradi izredno nizkih obrestnih mer na denarnem trgu je družba v letu 2018 obračunavala nižjo upravljavsko provizijo in sicer v višini 0,20 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada

**Spremenjena Pravila upravljanja Krovnega sklada Infond, spremeni se ime in/ali odstotek provizije.

15. marca 2018 so začela veljati spremenjena pravila upravljanja podskladov Krovnega sklada Infond. Nekateri skladi so se preimenovali, nekaterim so se spremenile naložbene usmeritve. Spremembe pri posameznih podskladih:

- Infond PanAmerica, delniški podsklad, se je preimenoval v Infond USA, delniški podsklad.
- Infond EmergingStox, delniški podsklad, se je preimenoval v Infond Balkan, delniški podsklad.
- Infond Hrast, mešani podsklad, se je preimenoval v Infond Defensive, mešani podsklad. Prav tako se je znižal odstotek upravljavske provizije iz 2,00 % na 1,65 %.
- Infond Krekov Globalni, delniški podsklad, se je preimenoval v Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov.
- Infond Europa, delniški podsklad, se je preimenoval v Infond Europe, delniški podsklad.
- Infond SpecialOpportunities, mešani podsklad, se je preimenoval v Infond Financials, delniški podsklad. Prav tako je družba znižala upravljavsko provizijo iz 2,90 % na 2,25 % čiste vrednosti sredstev.
- Infond Frontier, delniški podsklad. Družba je znižala upravljavsko provizijo iz 2,50 % na 2,25 % čiste vrednosti sredstev.
- Infond Global, mešani podsklad, se je preimenoval v Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad.
- Infond WorldStox Developed, delniški podsklad razvitih trgov, se je preimenoval v Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov. Družba je spremenila upravljavsko provizijo iz 2,0 % na 2,25 % čiste vrednosti sredstev.
- Infond PBGS, mešani fleksibilni podsklad, se je preimenoval v Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov. Družba je tudi spremenila upravljavsko provizijo iz 2,0 % na 2,25 % čiste vrednosti sredstev podsklada.

Od 15.3.2018 družba ne obračunava izstopne provizije pri Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov in Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov.

v EUR

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Prihodki od najemnin	32.157	38.417
Drugi prihodki	46.956	38.352
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	79.113	76.769

v EUR

PRIHODKI OD NAJEMNIN	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin	31.502	31.502
Prihodki od drugih najemnin	655	6.915
SKUPAJ PRIHODKI OD NAJEMNIN	32.157	38.417

Družba dosega prihodke tudi od najemnin iz naložbenih nepremičnin, ki jih zaračunava za oddane poslovne prostore v 6. nadstropju poslovne stavbe City družbi Sava pokojninska družba, d.d. Prihodki od oddaje poslovnih prostorov (naložbenih nepremičnin) so v letu 2018 znašali 31.502 evra. Prihodki iz najemnin iz naložbenih nepremičnin za leto 2018 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 določen čas do 31.12.2028.

EUR

DRUGI PRIHODKI	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Zastava, dedovanje	4.915	3.360
Mehke provizije	28.068	34.247
Ostali drugi prihodki	13.973	745
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	46.956	38.352

Drugi poslovni prihodki se nanašajo na stroške izbrisa /vpisa zastave, dedovanja, mehke provizije in ostale druge prihodke.

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2018

Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA								VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ	
	0,20%	1,10%	1,65%	1,75%	2,00%	2,25%	2,50%	2,90%			3,00%	Najemnine		Drugi poslovni prihodki
Infond Alfa, mešani podsklad					565.892				15.779				581.671	
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov									855.844				866.169	
Infond Consumer, delniški podsklad									42.630				42.927	
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov									95.482				95.984	
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov									166.415		1.276		168.093	
Infond Technology, delniški podsklad									794.755				815.077	
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad		88.223											1.589	89.812
Infond Energy, delniški podsklad									136.191				381	136.572
Infond Frontier, delniški podsklad									103.791	34.595			312	138.698
Infond Defensive, mešani podsklad			366.291		109.340								5.614	481.245
Infond Life, delniški podsklad									503.527				6.645	510.172
Infond Dynamic, delniški podsklad									641.518				3.795	645.313
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad					379.363								682	380.045
Infond BRIC, delniški podklad									949.184				2.004	951.188
Infond Europe, delniški podsklad									335.112				836	335.948
Infond USA, delniški podsklad									211.411				1.184	212.595
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	24.658												1.793	26.451
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov					58.952	253.524				33	2.197			314.706
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma				10.488						0	597			11.085
Infond Financials, delniški podsklad									21.329	6.574			491	28.394
Infond Balkan, delniški podsklad									12.121				5	12.126
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov					3.378	17.475							386	21.239
Drugi kupci												32.157	46.956	79.113
SKUPAJ	24.658	88.223	366.291	10.488	1.116.925	5.140.309	34.595	6.574	73.377	4.070	32.157	46.956		6.944.623

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2017

v EUR

Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA								VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA		DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ
	0,20%	1,10%	1,75%	2,00%	2,25%	2,50%	2,90%	1,00%		3,00%	Najemnine	Drugi poslovni prihodki		
Infond Alfa, mešani podsklad				464.869				22.747						487.616
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov					801.416			24.778						826.194
Infond Consumer, delniški podsklad					46.806			1.108						47.914
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov					95.490			2.046						97.536
Infond Krekov globalni, delniški podsklad					160.290			306		5.107				165.703
Infond Technology, delniški podsklad					474.505			26.158						500.663
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad		85.809						8.850						94.659
Infond Energy, delniški podsklad					147.837			2.481						150.318
Infond Frontier, delniški podsklad						169.772		1.052						170.824
Infond Hrast, mešani podsklad				508.615				1.399						510.014
Infond Life, delniški podsklad					582.295			6.878						589.173
Infond Dynamic, delniški podsklad					212.508			863	2.463					215.834
Infond Global, mešani podsklad				356.414				2.516	7.108					366.038
Infond BRIC, delniški podklad					975.307			4.997						980.304
Infond Delniški, delniški podsklad					400.299			435						400.734
Infond Europa, delniški podsklad					344.679			5.311						349.990
Infond PanAmerica, delniški podsklad					192.146			1.273						193.419
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	18.731							2.836						21.567
Infond PBGS, mešani fleksibilni podsklad				297.186				12		24.840				322.038
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma			4.878					0		13				4.891
Infond Resource Flexible, mešani podsklad*						7.009		342						7.351
Infond Special Opportunities Flexible, mešani podsklad							18.501	1.093						19.594
Infond EuroAsia Flexible, mešani podsklad*					10.805			0						10.805
Infond EmergingStox, delniški podsklad					12.768			84						12.852
Infond WorldStox Developed, delniški podsklad razvitih trgov				23.499				152						23.651
Infond WorldMix, mešani podsklad*				50.789				0						50.789
Drugi kupci											38.417	38.352		76.769
SKUPAJ	18.731	85.809	4.878	1.701.372	4.457.151	176.781	18.501	117.717	9.571	29.960	38.417	38.352		6.697.240

Finančni prihodki

v EUR

FINANČNI PRIHODKI	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Finančni prihodki iz deležev	3.166	838.239
Finančni prihodki iz finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	0	806.747
Finančni prihodki iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti, skozi poslovni izid	3.166	31.492
Finančni prihodki iz danih posojil	8	0
Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini	0	0
Finančni prihodki iz posojil danih drugim	8	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	615	6.862
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	615	6.862
Finančni prihodki iz vrednotenja nepremičnin po poštenu vrednosti	12.000	0
Finančni prihodki iz vrednotenja nepremičnin po poštenu vrednosti	12.000	0
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	15.789	845.101

Finančni prihodki iz finančnih sredstev iz skupine po poštenu vrednosti skozi poslovni izid so obresti iz obveznice v znesku 2.566 evrov in realizirani kapitalski dobički iz obveznice v znesku 600 evrov.

Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini, se nanašajo na obresti od danega depozita pri Banki Intesa Sanpaolo.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih se nanašajo na prihodke iz tečajnih razlik.

3.2.2 Odhodki**Poslovni odhodki**

v EUR

STROŠKI	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški blaga, materiala in storitev	2.680.411	2.529.505
Stroški porabljenega materiala	57.278	49.753
Stroški storitev	2.623.133	2.479.752
Stroški dela	1.764.948	1.620.607
Stroški plač	1.347.296	1.222.549
Stroški pokojninskih zavarovanj	160.948	150.075
Stroški socialnih zavarovanj	100.525	92.051
Drugi stroški dela	146.988	145.755
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	9.191	10.177
Odpisi vrednosti	1.153.310	1.112.693
Amortizacija	1.152.909	1.112.693
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	401	0
Drugi poslovni odhodki	78.841	72.384
Rezervacije	20.576	0
Drugi stroški	58.265	72.384
SKUPAJ STROŠKI	5.677.510	5.335.189

v EUR

STROŠKI STORITEV	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški trženja vzajemnih skladov	1.560.044	1.452.370
Stroški reklame in reprezentance	294.430	218.962
Stroški drugih intelektualnih storitev	64.191	68.225
Stroški vzdrževanja	152.357	156.618
Stroški nadomestil in taks ATVP	194.763	176.183
Stroški najemnin	30.277	35.543
Drugi stroški storitev	327.071	371.851
SKUPAJ STROŠKI STORITEV	2.623.133	2.479.752

Stroški revizijskih storitev bodo po Pogodbi o revidiranju računovodskih izkazov za poslovno leto 2018 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 2018 za revizijske storitve, znaša 33.769 evrov, od tega 1.600 evrov za revizijske storitve za sklade, 8.769 evrov za revizijske storitve družbe za upravljanje (ki delno zajema stroške revidiranja računovodskih izkazov za leto 2018 in ostale storitve revizijskih storitev za družbo) in 23.400 evrov za stroške notranje revizije.

v EUR

STROŠKI DELA	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški plač	1.347.296	1.222.549
Stroški pokojninskih zavarovanj	160.948	150.075
Stroški socialnih zavarovanj	100.525	92.051
Drugi stroški dela	146.988	145.755
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	9.191	10.177
SKUPAJ STROŠKI DELA	1.764.948	1.620.607

Drugi stroški dela se nanašajo na stroške regresa, stroške prehrane in prevoza, bonitete in solidarnostno pomoč.

v EUR

FINANČNI ODHODKI	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	44.497	332
Finančni odhodki iz oslabitev oz. ob odpravi pripoznanja finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	44.497	332
Finančni odhodki iz prevrednotenja naložbenih nepremičnin	0	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.661	3.053
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	3.661	3.053
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	21.076	20.307
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	21.076	20.307
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	69.234	23.692

3.2.3 Davek od dohodka

v EUR

DAVEK OD DOHODKA	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Davek iz dobička	-232.347	-416.438
Odloženi davek	999	1.016
DAVEK OD DOHODKA	-231.348	-415.422

v EUR

OBRAČUN DAVKA	31.12.2018			31.12.2017		
	Osnova	Davek v %	Vrednost	Osnova	Davek v %	Vrednost
Dobiček pred obdavčitvijo	1.213.668			2.183.460		
Davek						
Davek od osnove	1.213.668	19	-230.597	2.183.460	19	-414.858
Davčno nepriznani odhodki	117.995	19	-22.419	114.552	19	-21.765
Davčne olajšave	124.597	19	23.673	104.154	19	19.789
Prihodki, ki zmanjšujejo davčno osnovo	0	19	0	0	19	0
Odhodki, ki povečujejo davčno osnovo	0	19	0	0	19	0
Sprememba davčne osnove zaradi prehoda na nov način računovodenja	-15.812	19	-3.004	8.172	19	1.553
Povečanje davčne osnove	0	19	0	6.090	19	-1.157
ODMERJENI DAVEK			-232.347			-416.438
Odloženi davek		19	999		19	1.016
SKUPAJ DAVEK		19,06	-231.348		19,03	-415.422

Efektivna davčna stopnja za leto 2018 znaša 19,06 %. Družba v letu 2018 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:

v EUR

ODLOŽENI DAVEK	31.12.2018	31.12.2017
- odložene terjatve za davek	-283	-3.505
- odložene obveznosti za davek	0	-456
SKUPAJ ODLOŽENI DAVEK	-283	-3.961

Sprememba odloženih davkov v izkazu vseobsegajočega donosa znaša 3.678 evrov.

3.2.5 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

v EUR

POSLOVNI IZID	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Prihodki	6.960.412	7.542.341
Odhodki	-5.746.744	-5.358.881
Poslovni izid	1.213.668	2.183.460
Davki iz dohodka	-232.347	-416.438
Odloženi davek	999	1.016
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	982.320	1.768.038

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 2,31 % letno, kolikor je konec novembra 2018 znašala donosnost 15-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju, povečana za pribitek za lokalno tveganje. Upoštewane 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 2018 upravi, vključno z spremenljivim prejemkom z odloženim izplačilom, članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah:

v EUR

	Število prejemnikov	01.01. –31.12.2018
Člani uprave	2	340.810
Nadzorni svet	6	17.612
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	8	345.557
Skupaj		703.979

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 2018 ni odobrila nobenega posojila oz. poroštva. 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 s fizičnimi osebami in njenimi bližnjimi so razkrite zgoraj v točki 4.1. Prikaz terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb:

v EUR

Povezana oseba	Začetno stanje	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje
Nova KBM, d.d., Maribor				
- obveznosti iz poslovanja	25.508	626.976	650.771	1.713
- obveznosti iz financiranja	0	0	0	0
- druge obveznosti iz financiranja	0	0	0	0
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	1.286.809	1.286.809	0
- druge obveznosti	56.907	614.467	585.952	85.422
- transakcijski račun	3.979.968	7.263.993	7.207.689	4.036.272
- terjatve iz financiranja- depozit	800.000	0	0	800.000
- terjatve iz financiranja - obresti	0	0	0	0
- terjatve iz poslovanja	0	0	0	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 2018 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		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
Infond Alfa, mešani podsklad	565.892	0	15.779	0	581.671
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	855.844	0	10.325	0	866.169
Infond Consumer, delniški podsklad	42.630	0	297	0	42.927
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	95.482	0	502	0	95.984
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	166.415	0	402	1.276	168.093
Infond Technology, delniški podsklad	794.755	0	20.322	0	815.077
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	88.223	0	1.589	0	89.812
Infond Energy, delniški podsklad	136.191	0	381	0	136.572
Infond Frontier, delniški podsklad	138.386	0	312	0	138.698
Infond Defensive, mešani podsklad	475.631	0	5.614	0	481.245
Infond Life, delniški podsklad	503.527	0	6.645	0	510.172
Infond Dynamic, delniški podsklad	641.518	0	3.795	0	645.313
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	379.363	0	682	0	380.045
Infond BRIC, delniški podsklad	949.184	0	2.004	597	951.785
Infond Europe, delniški podsklad	335.112	0	836	0	335.948
Infond USA, delniški podsklad	211.411	0	1.184	0	212.595
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	24.658	0	1.793	0	26.451
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	312.476	0	33	0	312.509
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	10.488	0	0	2.197	12.685
Infond Financials, delniški podsklad	27.903	0	491	0	28.394
Infond Balkan, delniški podsklad	12.121	0	5	0	12.126
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	20.853	0	386	0	21.239
Skupaj	6.788.063	0	73.377	4.070	6.865.510

4.4 Upravljanje premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

V letu 2018 ni upravljala premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

4.5 Mehke provizije

Družba za upravljanje prejema od borznih posrednikov Cowen, New York in KCG Europe Limited, London, preko katerih 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:

	v EUR
Začetno stanje 1.1.2018	9.432
Povečanje	28.067
Zmanjšanje	-33.953
Končno stanje 31.12.2018	3.546



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