



Skupina KD in KD d. d.

Nerevidirano poročilo o poslovanju v prvem polletju leta 2025



KAZALO VSEBINE

1	POSLOVNO POROČILO	4
1.1	KLJUČNI PODATKI	4
1.2	OSEBNA IZKAZNICA	5
1.3	ORGANIZIRANOST SKUPINE KD	6
1.4	DEJAVNOSTI SKUPINE	7
1.5	ZGODILO SE JE V LETU 2025	8
1.6	STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE	9
1.7	DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA	10
1.7.1	Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu	10
1.7.2	Gibanje vrednosti delnice	10
1.7.3	Lastniška struktura	10
1.7.4	Lastne delnice	11
1.8	POSLOVANJE V LETU 2025	12
1.8.1	Makroekonomske okolje Slovenije v letu 2025	12
1.8.2	Delujoče podjetje	15
1.8.3	Analiza poslovanja Skupine KD v prvem polletju 2025	16
1.8.4	Analiza poslovanja družbe KD v prvem polletju 2025	21
1.9	POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI V PRVEM POLLETJU 2025	24
1.9.1	Finančne storitve	24
1.9.2	Nepremičnine	24
1.9.3	Igralništvo	25
1.9.4	E - mobilnost	26
1.10	UPRAVLJANJE TVEGANJ	26
1.10.1	Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD	27
1.10.2	Proces upravljanja tveganj	28
1.11	ZAPOSLENI V SKUPINI KD	29
1.11.1	Zaposleni	29
2	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA SKUPINO KD za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2025	30
2.1	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	30
2.1.1	Zgoščeni konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 30. 6. 2025	30
2.1.2	Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	31
2.1.3	Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	32
2.1.4	Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	33
2.1.5	Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	34
2.2	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	35
2.2.1	Poročevalska družba	35
2.2.2	Izjava o skladnosti	35
2.2.3	Funkcionalna in predstavljena valuta	35
2.2.4	Predpostavka delujočega podjetja	35
2.2.5	Glavne računovodske ocene in presoje	35
2.2.6	Spremembe standardov in pojasnil	36
2.2.7	Sezonskost poslovanja	36
2.2.8	Osnove za uskupinjevanje	36
2.2.9	Področni in območni odseki	37
2.3	OBVLADOVANJE TVEGANJ	38
2.3.1	Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom	38
2.3.2	Obvladovanje finančnih tveganj	39
2.3.3	Hierarhija poštene vrednosti	44
2.4	POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH	46
2.4.1	Podatki o poslovanju po področnih odsekih	46
2.4.2	Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih	47
2.5	POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	49
2.5.1	Neopredmetena sredstva	49
2.5.2	Opredmetena osnovna sredstva	50
2.5.3	Naložbene nepremičnine	50
2.5.4	Finančne naložbe v pridruženih družbah	51



2.5.5	Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti.....	51
2.5.6	Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	52
2.5.7	Finančna sredstva v posesti za trgovanje	52
2.5.8	Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	53
2.5.9	Finančna sredstva, obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	53
2.5.10	Zaloge	53
2.5.11	Poslovne terjatve.....	54
2.5.12	Denar in denarni ustrezniki	54
2.5.13	Osnovni kapital.....	54
2.5.14	Kapitalske rezerve.....	54
2.5.15	Rezerve iz dobička	55
2.5.16	Prevedbena rezerva	55
2.5.17	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	55
2.5.18	Zadržani dobički	55
2.5.19	Finančne obveznosti	56
2.5.20	Poslovne obveznosti	57
2.5.21	Vstop družb v skupino.....	57
2.5.22	Dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja	57
2.6	POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	58
2.6.1	Čisti prihodki od prodaje.....	58
2.6.2	Drugi prihodki iz poslovanja	58
2.6.3	Čisti dobički / (izgube) iz finančnih sredstev v posesti za trgovanje	58
2.6.4	Čisti dobički / (izgube) iz drugih finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	58
2.6.5	Prihodki iz dividend	59
2.6.6	Odprava oslabitev / oslabitev finančnih sredstev	59
2.6.7	Obrestni prihodki in odhodki.....	59
2.6.8	Deleži v poslovnem izidu pridruženih družb	59
2.6.9	Stroški storitev	60
2.6.10	Stroški dela.....	60
2.6.11	Stroški materiala.....	60
2.6.12	Stroški amortizacije	60
2.6.13	Davki	61
2.6.14	Čisti dobiček / izguba na delnico	61
2.6.15	Dividende na delnico	62
2.7	POSILI S POVEZANIMI STRANKAMI	62
3	RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA DRUŽBO KD, FINANČNA DRUŽBA, D. D., za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2025.....	63
3.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI	63
3.1.1	Bilanca stanja na dan 30. 6. 2025.....	63
3.1.2	Izkaz poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	64
3.1.3	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	65
3.1.4	Izkaz gibanja kapitala za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025	66
3.1.5	Izkaz denarnih tokov za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025.....	67
3.2	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	68
3.2.1	Odvise in pridružene družbe poročajoče družbe	68
3.3	POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	71
3.3.1	Dolgoročne finančne naložbe.....	71
3.3.2	Kratkoročne finančne naložbe.....	71
3.3.3	Poslovne terjatve.....	71
3.3.4	Denarna sredstva	72
3.3.5	Kapital	72
3.3.6	Poslovne obveznosti	73
3.3.7	Pasivne časovne razmejitev.....	74
3.3.8	Odloženi davek.....	74
3.3.9	Poslovni odhodki	74
3.3.10	Finančni prihodki	75
3.3.11	Posli s povezanimi podjetji	75
3.4	UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ	75
3.5	DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	77
4	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	78
4.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	78



1 POSLOVNO POROČILO

Podatki in pojasnila o poslovanju so pripravljene na podlagi nerevidiranih konsolidiranih izkazov Skupine KD in nerevidiranih izkazov družbe KD d. d. za obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025.

Pri pripravi medletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2024, razen računovodskih standardov in drugih sprememb, ki veljajo od vključno 1. januarja 2025 in jih je potrdila Evropska unija.

Računovodski izkazi družbe KD d. d. so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Spremembe Slovenskih računovodskih standardov, ki veljajo od 1. januarja 2025, niso vplivale na računovodske izkaze družbe KD d. d. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2025, so pripravljene v skladu z MRS 34, ki ga je sprejela Evropska unija. Medletne računovodske izkaze je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2024.

Upravni odbor družbe KD d. d. je 24. 9. 2025 na seji upravnega odbora odobril izdajo Nerevidiranega poročila o poslovanju v prvem polletju leta 2024 za Skupino KD in KD d. d.

Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 je dostopno na spletnih straneh družbe www.kd-fd.si.

1.1 KLJUČNI PODATKI

	2025	2024	Indeks 2025 / 2024
SKUPINA KD			
	1 - 6 2025	1 - 6 2024	
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	15,5	4,8	325
	30. 6. 2025	31. 12. 2024	
Sredstva (v mio EUR)	124,4	106,7	117
Lastniški kapital (v mio EUR)	103,7	94,7	110
KD D. D.			
	1 - 6 2025	1 - 6 2024	
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	7,9	2,1	382
	30. 6. 2025	31. 12. 2024	
Sredstva (v mio EUR)	59,1	58,6	101
Lastniški kapital (v mio EUR)	59,1	58,6	101



1.2 OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba:	KD, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD d. d. ¹
Sedež:	Ljubljana, Slovenija
Naslov:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Država ustanovitve:	Slovenija
Telefon:	+386 1 511 27 99
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-fd.si
Dejavnost:	64.210 – Dejavnost holdingov
Glavni kraj poslovanja:	Ljubljana
Pravna oblika:	delniška družba d. d.
Velikost družbe:	mikro družba
Matična številka:	1572016000
Davčna številka:	44030428
Identifikacijska številka za DDV:	SI44030428
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, št. vložka 13390700
Datum ustanovitve:	30. 11. 2000
Osnovni kapital:	1.304.122,84 EUR
Število delnic:	156.260 navadnih kosovnih delnic
Oznaka delnic:	SKDR
Obvladujoče podjetje:	/

Upravni odbor KD na dan 30. 6. 2025

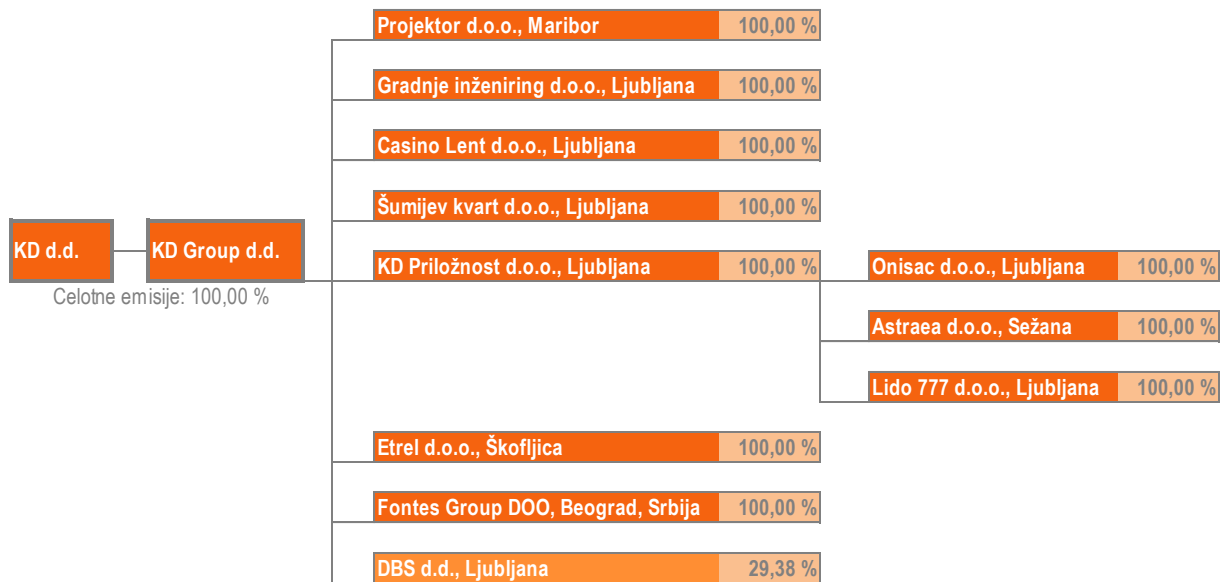
- Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora
- Tomaž Butina, namestnik predsednika upravnega odbora
- Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora in izvršni direktor
- mag. Katarina Valentinčič Istenič, članica upravnega odbora
- Matija Gantar, član upravnega odbora

¹ V letnem poročilu so imena družb ali podjetij ob prvi omembi in ko je navedeno celo ali skrajšano uradno ime, zapisana z oznakami organizacijskih oblik (npr. d. d.), v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.



1.3 ORGANIZIRANOST SKUPINE KD

Organigram na dan 30. 6. 2025





1.4 DEJAVNOSTI SKUPINE

Poslovanje Skupine KD vključuje naslednje dejavnosti:

- finančne storitve
- nepremičnine
- igralništvo
- e - mobilnost

V letu 2025 je družba z nakupom 100 % deleža v družbi Etrel d. o. o. vstopila v dejavnost celovitih rešitev za e – mobilnost.

Finančne storitve

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

Družba KD Group odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine. Na področju finančnih storitev bo družba iskala morebitne priložnosti za vstop na področje upravljanja premoženja zunanjih vlagateljev na področju alternativnih investicijskih skladov. V takšnem primeru bo družba svoja sredstva, namenjena za tovrstne naložbe, prerazporedila za namen zagotavljanja udeležbe kot ključni partner v tovrstnem projektu.

Nepremičnine

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

Dejavnost nepremičnin se izvaja na naslednjih družbah v Skupini:

- KD Group – oddajanje lokalov in parkirišč v poslovno-stanovanjskem objektu Šumi
- Projektor – upravljanje nepremičninskega kompleksa Maribox in izvajanje kinematografske dejavnosti
- Levi Breg (še ni samostojna pravna oseba) – razvoj območja okoli kompleksa Maribox
- Gradnje inženiring – razvoj nepremičninskega projekta Glince
- Fontes Group – razvoj nepremičninskih projektov

Igralništvo

Dejavnost igralništva se izvaja na naslednjih družbah v Skupini:

- KD Priložnost – nakup delujočih igralnih salonov Onisac, Astraea
- Onisac – Casino Rio, Ljubljana
- Astraea – Casino Astraea, Lipica
- Lido 777

E – mobilnost

Dejavnost e – mobilnosti se izvaja na naslednjih družbah v Skupini:

- Etrel d. o. o., Škofljica

Etrel je ponudnik celovitih rešitev za e-mobilnost, pionir interaktivnega polnjenja INCH za električna vozila in OCEAN, celovite programske platforme za upravljanje omrežja za polnjenje električnih vozil. Etrellove inovativne in trajnostne rešitve za polnjenje pomagajo pospeševati električno mobilnost v več kot 40 državah po svetu. Etrelova vizija je soustvarjati pogoje za osebni prevoz, ki ga poganja čista energija brez fosilnih goriv. To je mogoče doseči le s pametno in upravljano polnilno infrastrukturo, ki na eni strani gradi zaupanje uporabnikov, na drugi pa sodeluje z omrežjem.



1.5 ZGODILO SE JE V LETU 2025

Pomembnejši dogodki v letu 2025

- Na 34. skupščini KD, ki je potekala dne 11. 3. 2025, so delničarji za člana upravnega odbora za naslednje 4-letno mandatno obdobje imenovali Matijo Gantarja.
- Družba KD Group je dne 13. 3. 2025 kupila 100 % delež v družbi Landis+Gyr EV Solutions, energetske storitve, d. o. o., Škofljica.
- Delničarji so se 15. 5. 2025 na 35. skupščini KD seznanili z revidiranim letnim poročilom za leto 2024 in poročilom o prejemkih organov vodenja in nadzora ter izvršnega direktorja v družbi KD d. d. v poslovnem letu 2024. Sprejeli so sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2024, in sicer da se za izplačilo dividend uporabi največ 7.813.000,00 evrov bilančnega dobička oziroma 50,00 evrov dividende na delnico.
- Delničarji so na 35. skupščini KD za novo štiriletno mandatno obdobje, ki začne teči z dnem 19. 11. 2025, za člane upravnega odbora imenovali Aleksandra Sekavčnika, Tomaža Butino, Katarino Valentinčič Istenič, Milana Kneževiča in Matijo Gantarja.
- Družba KD d. d. je 23. 5. 2025 izplačala dividende v višini 50,00 evrov na delnico.

Pomembni dogodki po datumu poročanja

- 14. 7. 2025 je družba KD Group ustanovila družbo OCEAN EV Charging d. o. o.

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



1.6 STRATEGIJA IN NAČRTI SKUPINE

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

S prodajo največje in najpomembnejše naložbe, Skupine Adriatic Slovenice, je družba KD Group in Skupina KD spremenila naravo svojega delovanja. V ospredje je prišla družba KD Group kot finančni holding. Ključne so postale naložbe v nepremičninsko dejavnost in portfeljske naložbe. Družba se je spremenila iz strateškega v portfeljskega investitorja. Posledično sta se spremenili tako organizacijska kot finančna struktura družbe, ki sedaj temelji na visoki stopnji samofinanciranja. Sodelavcem omogočamo najboljše delovne pogoje, izobraževanje, napredovanje in spodbudno nagrajevanje za kakovostno opravljeno delo. Lastnikom prinašamo pričakovano rast in dobiček ter ustvarjamo družbeno odgovorna partnerstva med vzajemno enakopravnimi deležniki.

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

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

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

Odgovornost

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

Zaupanje

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

Proaktivnost

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

Strast in veselje

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

Zmagovalna miselnost

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

Strategija in pričakovani razvoj Skupine KD

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

Poslovanje Skupine KD vključuje naslednje dejavnosti:

- finančne storitve,
- nepremičnine,
- igralništvo,
- e – mobilnost.



1.7 DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

1.7.1 Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD je 30. 6. 2025 znašal 1.304.122,84 evra in je bil razdeljen na 156.260 rednih delnic z oznako SKDR.

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

Knjigovodska vrednost delnice SKDR je 30. 6. 2025 znašala 398,25 evra (31. 12. 2024: 394,62 evra). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja, ki se deli s številom vseh izdanih delnic, brez lastnih delnic, ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je v prvem polletju leta 2025 znašal 53,19 evra, v prvem polletju 2024 pa 13,68 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid, ki se deli s povprečnim številom vseh navadnih izdanih delnic, brez lastnih delnic, obračunskega obdobja.

1.7.2 Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica SKDR v prvem polletju 2025

Z redno delnico SKDR je bilo v prvem polletju 2025 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 9 tisoč evrov. Tržni tečaj na dan 30. 6. 2025 je znašal 505,00 evrov (31. 12. 2024: 595,00 evrov).

Temeljni kazalniki redne delnice SKDR

Podatki o delnici	30. 6. 2025	31. 12. 2024	Sprememba 30. 6. 2025 / 31. 12. 2024 (v %)
Število delnic	156.260	156.260	100,0 %
Tržna cena (v EUR)	505,00	595,00	84,9 %
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	78,9	93,0	84,9 %

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD.

1.7.3 Lastniška struktura

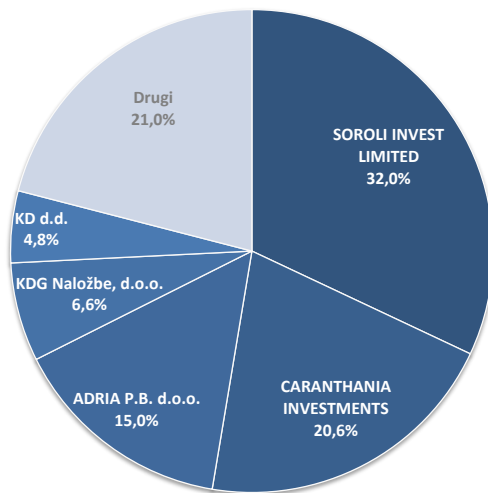
Največji delničar družbe KD je družba Soroli Invest Limited, ki ima v lasti 50.000 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar je 32,00 odstotka vseh izdanih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD 30. 6. 2025

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	118	50.564	32,36 %
Pravne osebe	25	43.778	28,02 %
Fizične osebe	93	6.786	4,34 %
Tuje osebe	6	105.696	67,64 %
Pravne osebe	5	105.693	67,64 %
Fizične osebe	1	3	0,00 %
Skupaj SKDR	124	156.260	100,00 %



Največji imetniki navadnih delnic (SKDR) 30. 6. 2025



	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1	SOROLI INVEST LIMITED	Limassol	50.000	32,00 %
2	CARANTHANIA INVESTMENTS	Luxembourg	32.245	20,64 %
3	ADRIA P.B. d.o.o.	Zagreb	23.377	14,96 %
4	KDG Naložbe, d.o.o.	Ljubljana	10.346	6,62 %
5	KD d. d.	Ljubljana	7.514	4,81 %
	Skupaj prvih pet imetnikov delnic SKDR		123.482	79,02 %
	Drugi		32.778	20,98 %
	Skupaj vseh delnic SKDR		156.260	100,00 %

1.7.4 Lastne delnice

	Število 1. 1. 2025	Nakupi	Prodaje	Število 30. 6. 2025	Delež v os. kapitalu (v %)
SKDR	7.729	200	-	7.929	5,07

Družba KD je bila na 30. 6. 2025 imetnica 7.514 lastnih navadnih delnic z oznako SKDR. Odvisna družba KD Group d. d. je bila na dan 30. 6. 2025 imetnica 415 delnic SKDR, pri čemer se skladno z Zakonom o gospodarskih družbah te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

1.8 POSLOVANJE V LETU 2025

1.8.1 Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2025

Komentar BDP Slovenija: Po objavljenih podatkih Statističnega urada RS se je gospodarska aktivnost po upadu v prvem četrtletju v drugem letošnjem četrtletju tekoče (0,7 %) in medletno (0,7 %) povečala. Rast zasebne potrošnje se je po šibkem prvem četrtletju okrepila in je najbolj pozitivno vplivala na gospodarsko aktivnost v primerjavi z enakim lanskim obdobjem. Investicije so bile, po znatnem upadu v prvem četrtletju, na podobni ravni kot lanskem drugem četrtletju (-0,2 %), okrepile so se gradbene investicije, pri čemer pa gradnja inženirskih objektov še vedno zaostaja za primerljivo lansko ravno. Aktivnost v izvoznem sektorju gospodarstva se je skrčila. V prvi polovici leta je bil BDP približno na ravni enakega lanskega obdobja (0,1 %). Zaposlenost je bila, podobno kot v prvem četrtletju, za slabega pol odstotka nižja kot pred letom (-0,4). BDP v povprečju EU se je v drugem četrtletju tekoče povečal za 0,2 % (medletno za 1,5 %, desezonirano), v prvi polovici leta je bil medletno višji za 1,6 % (desezonirano).

Ekonomsko ogledalo: Kazalniki gospodarske aktivnosti za evrsko območje v drugem četrtletju nakazujejo šibko rast. Vrednost sestavljenega kazalnika vodij nabave PMI se je junija nekoliko zvišala (na 50,6), v povprečju drugega četrtletja pa ostala enaka kot v prvem (50,4) in je še naprej nakazovala šibko rast aktivnosti. Kazalnik za storitve je po majskem poslabšanju junija nakazoval rast aktivnosti, kazalnik za proizvodnjo v predelovalnih dejavnostih pa se je nekoliko znižal, a ostal nad 50 (meja med rastjo in krčenjem). Kazalnik gospodarske klime (ESI) se je ob padcu zaupanja v industriji junija poslabšal in ostal medletno nižji. V povprečju drugega četrtletja je bil nižji kot v prvem. Kazalnika Ifo in ZEW, ki merita razpoloženje v nemškem gospodarstvu, sta se junija še izboljšala – ZEW najbolj po aprilu 2023. Proizvodnja v predelovalnih dejavnostih v evrskem območju se je aprila v primerjavi z marcem skrčila za 2,2 % (desez.), vrednost opravljenih del v gradbeništvu pa je bila višja za 1,7 %. Prihodek v trgovini na drobno je po aprilskem povečanju maja upadel. V povprečju prvih štirih oz. petih mesecev so bili vsi trije kazalniki medletno višji.

V Sloveniji vrednosti kratkoročnih kazalnikov v aprilu oz. maju kažejo na šibko rast aktivnosti v trgovskih panogah, gradbeništvu in proizvodnji predelovalnih dejavnosti, okrepila se je potrošnja gospodinjstev, nadaljevalo pa se je upadanje izvoza in uvoza; v prvih štirih mesecih je gospodarska aktivnost medletno višja le v trgovini, prometu in skladiščenju ter nekaterih visoko tehnološko zahtevnih predelovalnih dejavnostih. Realni blagovni izvoz in uvoz sta se maja tekoče zmanjšala: izvoz se je zmanjšal četrti mesec zapored (-0,8 % desez.), najbolj v države EU (-1,0 %), zlasti v Avstrijo, Italijo in na Hrvaško. Več mesecev se že zmanjšuje izvoz strojev in naprav (brez izvoza cestnih vozil, ki se je aprila in maja tekoče povečal), manjši kot v povprečju prvega četrtletja pa je bil tudi izvoz primarnih izdelkov (brez energentov), izvoz kovin in kovinskih izdelkov ter nekaterih drugih materialov. Nekoliko se je zmanjšal tudi uvoz (-0,3 %), predvsem iz držav izven EU. V povprečju prvih petih mesecev je bil izvoz blaga na podobni ravni kot pred letom (-0,1 %), uvoz pa večji (za 1,5 %). Izvozni tržni delež blaga na trgu EU se je po več četrtletjih upadanja v prvem četrtletju nekoliko povečal, medletno pa je bil manjši. Proizvodnja predelovalnih dejavnosti se je po krčenju od začetka leta maja povečala, v petih mesecih pa je bila manjša kot pred letom. Mesečno se je maja okrepila v večini skupin panog po tehnološki zahtevnosti, nekoliko se je zmanjšala le v srednje visoko tehnološko zahtevnih (desez.). Gradbena aktivnost se je aprila ob zvišanju vrednosti vseh vrst gradbenih del zvišala, v prvih štirih mesecih leta pa je bila precej nižja kot pred letom. Zaostanek je bil največji v gradnji inženirskih objektov. Skupni realni prihodek tržnih storitev se je aprila, po stagnaciji v prvem četrtletju, zmanjšal; v povprečju prvih štirih mesecev je bil medletno večji le v prometu in skladiščenju. V trgovini na drobno z živili je močnemu marčevskemu upadu prihodka aprila sledilo občutno povečanje. Realni prihodek je bil aprila in skupaj v štirih mesecih medletno večji v vseh trgovskih panogah. Nominalna vrednost davčno potrjenih računov nakazuje krepitev rasti potrošnje gospodinjstev v drugem četrtletju (tekoče in medletno). Vrednost kazalnika gospodarske klime se je junija, po izboljšanju v maju, znižala. V primerjavi z junijem lani je bil kazalnik zaupanja malenkost višji v gradbeništvu in v storitvenih dejavnostih, kjer je bil medletno višji tretji mesec zapored, v ostalih dejavnostih in med potrošniki pa je bil medletno nižji.

Število delovno aktivnih oseb se je po upadu konec lanskega leta do aprila letos ohranjalo na podobni ravni, število brezposelnih pa je junija še malenkost upadlo (oboje ob izločitvi sezonskih vplivov); medletna rast plač je aprila ostala visoka. Aprila je bilo število delovno aktivnih oseb medletno nižje za 0,4 %; do največjega upada je prišlo v drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih (-4,8 %), predvsem zaradi zmanjšanja v zaposlovalnih agencijah. Opazneje manjše kot pred letom je bilo tudi v gradbeništvu (-2,1 %) in predelovalnih dejavnostih (-2,0 %), kjer je sicer še vedno prisotno tudi pomanjkanje delovne sile. Medletno višje je bilo predvsem v dejavnostih javnih storitev, in sicer v zdravstvu (3,3 %) ter izobraževanju (1,7 %). Število brezposelnih je junija še malenkost upadlo (desez.), medletno pa je bilo manjše za 2,2 %, kar je podoben upad kot v zadnjih

mesecih. Medletna nominalna rast povprečne bruto plače se je v začetku leta okrepila in tudi aprila ostala visoka, kar je predvsem posledica višje rasti v javnem sektorju ob uveljavitvi novega plačnega sistema; v zasebnem sektorju se je medletna rast nekoliko umirila. Realno je bila povprečna bruto plača aprila medletno višja za 5,1 %, v zasebnem sektorju za 3,0 %, v javnem pa za 8,9 %.

Medletna rast cen življenjskih potrebščin se je po znižanju v maju junija nekoliko okrepila (za 0,4 o. t., na 2,2 %), k čemur so največ prispevale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač. K mesečni rasti cen (0,8 %) so poleg sezonskih dejavnikov (predvsem višje cene počitnic v paketu, za 9,1 %) pomembno prispevale višje cene hrane (za 1,2 %), nekoliko pa tudi višje trošarine na alkohol in tobak, ki so cene v skupini alkohol in tobak zvišale za 1,8 %. Na medletni ravni je še naprej rast cen najvišja v skupini hrana in brezalkoholne pijače, junija se je okrepila na 6,7 % (maja 5,5 %), kar je prispevalo več kot polovico k letni inflaciji. Medletna rast cen poltrajnega blaga se je tudi junija zmanjšala (na 1,2 %), cene trajnega blaga pa so bile prvič po novembru 2023 malenkost višje (za 0,1 %). Medletna rast cen storitev se je zmanjšala s 3,2 % na 2,6 %. Medletna inflacija, merjena s HICP, se je junija zvišala na 2,5 % in bila za 0,5 o. t. višja od povprečja evrskega območja. Medletna rast cen industrijskih proizvodov slovenskih proizvajalcev se je maja ohranila pri 1 %, najvišja ostaja pri netrajnem blagu za široko porabo, v evrskem območju pa so bile cene medletno nespremenjene. Relativno višja rast cen slovenskih proizvajalcev je skupaj z apreciacijo evra vplivala tudi na cenovno konkurenčnost, ki se je v drugem četrtletju precej poslabšala.

Primanjkljaj konsolidirane bilance javnega financiranja je bil v prvih petih mesecih letos medletno višji, kar je načrtovano tudi na letni ravni. Znašal je 633,1 mio EUR (77,3 mio EUR v enakem obdobju lani) in je pretežno izhajal iz državnega proračuna, kjer je višji primanjkljaj kot lani načrtovan tudi na letni ravni (1.866 mio EUR). Prihodki so bili v petih mesecih medletno višji za 5 %, njihova rast pa se je več kot prepolovila glede na enako obdobje lani (11,3 %), ko so bile visoke rasti prihodkov delno posledica enkratnih dejavnikov (uvredba zdravstvenega prispevka in neusklajevanja dohodninskih razredov z inflacijo). K rasti prihodkov letos so največ prispevali prihodki iz socialnih prispevkov, nekoliko manj pa davčni prihodki, zlasti prihodki iz dohodnine in davka na dodano vrednost, pri katerih je rast letos precej upočasnjena. Zaradi poročila obveznosti aprila so se prihodki iz DDPO letos občutno znižali. Nižja so bila skupna prejeta sredstva iz EU. Medletna rast odhodkov je bila v prvih petih mesecih (10,0 %) podobna kot v enakem lanskem obdobju (10,2 %). Glavnina rasti je izhajala iz: plač in drugih prejemkov iz dela, na katere vpliva plačna reforma, tekočih transferjev posameznikom in gospodinjstvom, subvencij v kmetijstvu, transferjev za izvajanje gospodarske javne službe v linijskem prometu ter odhodkov za rezerve (sredstva izločena v proračunske sklade). Tudi odhodki za investicije so bili nekoliko višji kot lani.

Zadovoljstvo z življenjem je ob zadnji meritvi spomladi letos v Sloveniji, podobno kot v EU, ostalo na najvišjih ravneh (95 % in 86 %); v Sloveniji je bilo zadovoljstvo večje kot pred letom glede finančnega stanja gospodinjstev, manjše pa glede osebne zaposlitvene situacije. Med podatki zadnjega Eurobarometra izstopa povečanje deleža zadovoljnih z javnimi storitvami v Sloveniji. Slovenija se je po zadovoljstvu z življenjem uvrstila med prvih sedem držav EU. Splošno zadovoljstvo z življenjem se je po epidemiji kljub posledicam podnebne krize (požari in poplave), vojni v Ukrajini, energetske krizi, inflaciji ter povečani geopolitični negotovosti ohranjalo na visokih ravneh, k čemur so pomembno prispevali tudi vladni ukrepi. Pričakovano zadovoljstvo z življenjem za naslednjih 12 mesecev je v Sloveniji, tako kot v povprečju EU, ostalo nespremenjeno. Kazalnik zadovoljstva s finančnim stanjem gospodinjstev v Sloveniji je v primerjavi z letom prej večji za 2 o. t. Tudi pričakovanja glede finančne situacije gospodinjstev za naslednjih 12 mesecev so v primerjavi z letom prej pozitivna, podobno je tudi v povprečju EU. Zadovoljstvo z osebno zaposlitveno situacijo se je v Sloveniji letos spomladi nekoliko zmanjšalo v primerjavi z največjim deležem v letu 2024, v povprečju EU pa je bil delež zadovoljnih največji doslej. V Sloveniji je spomladi 2025 74 % anketiranih pričakovalo, da se njihova osebna zaposlitvena situacija v naslednjih 12 mesecih ne bo spremenila, kar je enak delež kot na Finskem; večji delež med državami EU ima le Švedska (77 %). Delež zadovoljnih z javnimi storitvami v Sloveniji (65 %) se je v primerjavi s predhodno meritvijo povečal za 13 o. t., kar je velik skok tudi v primerjavi s povečanjem v povprečju EU (povečanje za 3 o. t. na 55 %). Še vedno pa Slovenija po tem kazalniku zaostaja za vodilnimi inovatorkami (Nizozemska 86 %, Danska 76 %, Švedska 75 % in Finska 68 %), ki tudi namenjajo večji delež sredstev javnim storitvam. Višje zadovoljstvo z javnimi storitvami kot Slovenija ima med višegrajskimi državami Češka, med najpomembnejšimi trgovinskimi partnericami pa Avstrija.

Vir: **Komentar BDP**, avgust 2025, UMAR; **Ekonomsko ogledalo**, št. 5, letnik XXX, julij 2025, UMAR.



Slovenski nepremičninski trg

Poročilo o slovenskem nepremičninskem trgu za leto 2024, ki ga je aprila 2025 objavila Geodetska uprava Republike Slovenije, navaja, da so cene nepremičnin, kljub nadaljnjem upadu števila prodaj, še naprej rasle. Trg nepremičnin se srečuje s tremi problematičnimi podsistemi, in sicer prostorska in gradbena zakonodaja, naraščajoči stroški gradnje ter brezciljna davčna zakonodaja na področju nepremičnin.

Podatki o trgu nepremičnin za leto 2024:

	Transakcije	Cene	Rast cen od 2019
Stanovanja	-20 %	+ 10 %	+ 67 %
Hiše	-15 %	+ 9 %	+ 54 %
Stavbna zemljišča	-20 %	+ 17 %	+ 72 %
Pisarne	-10 - 25 %		
Lokali	-25%		
Parkirni prostori v skupnih garažah	-40%		

Potencialno zazidljivih zemljišč v obstoječih občinskih prostorskih načrtih je ogromno. Žal pa je zelo malo le-teh tudi komunalno opremljenih in pripravljenih za gradnjo, saj sredstev za programe komunalnega opremljanja v občinskih proračunih ni. Ponudbe na trgu zazidljivih zemljišč ni, posledično so cene zazidljivih parcel zelo visoke.

Ob upadanju števila transakcij ter rekordnih cenah nepremičnin in zemljišč za njihovo gradnjo se zdi, da se nahajamo na samem vrhu nepremičninskega cikla in postopoma prehajamo v fazo upočasnitve oz. ohlajanja trga na ravni celotne države. Pričakovati je nadaljnje zmanjšanje števila nepremičninskih transakcij tudi v letu 2025. Kljub temu pa v Ljubljani ni pričakovati večjega in nenadnega padca cen nepremičnin.

Vir: GURS, Poročilo o slovenskem nepremičninskem trgu za leto 2024, april 2025.

Slovenski borzni delniški trg

Indeks Ljubljanske borze SBI TOP je glede na vrednost konec leta 2024, ko je znašal 1.666,60 točke, v prvi polovici leta 2025 zabeležil 36,57 % rast in ob koncu junija 2025 znašal 2.276,09 točke.

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je bilo v prvi polovici leta 2025 skupaj s svežnji za 389,9 milijona evrov prometa. Največ prometa predstavljajo posli z delnicami, in sicer je promet brez svežnjev znašal 321,8 milijona evrov, pri čemer je bilo opravljenih 29.429 poslov.

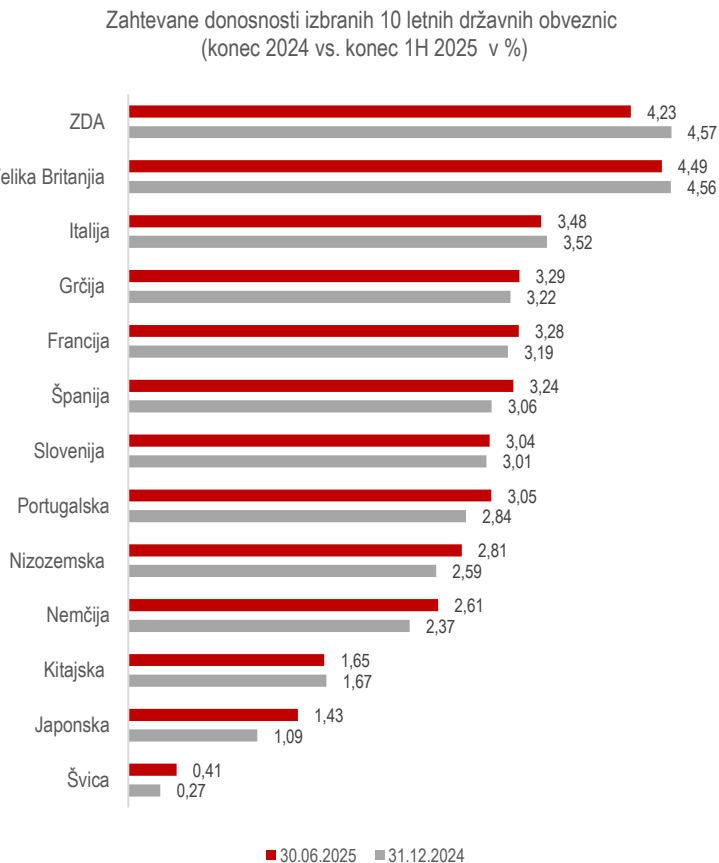
Med delnicami je bilo največ prometa z delnicami Krke (za 132,2 milijonov evrov), NLB (88,2 milijona evrov), Zavarovalnice Triglav (31,6 milijona evrov), Petrola (27,3 milijona evrov) in Save RE (17,3 milijona evrov).

Tržna kapitalizacija vseh vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi je konec junija 2025 znašala 56.044 milijonov evrov (31. 12. 2024: 50.230 milijonov evrov), od tega so predstavljale delnice 29 % oziroma 16.009 milijonov evrov in obveznice skupaj s komercialnimi zapisi, zakladnimi menicami in strukturiranimi produkti 71 % oziroma 40.036 milijonov evrov.



Trg dolžniških vrednostnih papirjev

Trgi obveznic v letu 2025 kažejo zapleteno sliko, saj so bili več četrtnetij ujeti med nihanjem različnih scenarijev. Ko so se pojavili strahovi pred recesijo in napovedanimi tarifami 2. aprila s strani ameriške administracije, so se donosi obveznic znižali, saj so vlagatelji v cene vključili bolj agresivno sproščanje monetarne politike centralnih bank. Toda ko se je pozornost trga preusmerila z negativnih tveganj za rast na pozitivna tveganja za inflacijo, zaradi fiskalne politike se je smer donosov obveznic obrnila. Evropska centralna banka je v prvem polletju štirikrat znižala ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk, medtem ko ameriška centralna banka zaenkrat ohranja obrestno mero nespremenjeno.



1.8.2 Delujoče podjetje

Skupina KD je v dobri finančni kondiciji. Skupina ima na voljo dovolj likvidnih sredstev in hitro vnovčljivih naložb, da lahko še naprej premišljeno išče nove projekte, s katerimi bi lahko dosegali visoke finančne donose. S prepoznavanjem in obvladovanjem tveganj bomo tudi v bodoče zagotavljali stabilnost poslovanja Skupine.



1.8.3 Analiza poslovanja Skupine KD v prvem polletju 2025

SKUPINA KD			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2025	1 - 6 2024	Indeks
Finančni izid (v mio. EUR)	5,8	5,6	104
Poslovni prihodki (v mio. EUR)	23,1	7,2	321
Povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov (v mio. EUR)	0,0	0,0	-
Poslovni odhodki (v mio. EUR)	(13,0)	(7,9)	165
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	15,5	4,8	325
BILANCA STANJA	30. 6. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Sredstva (v mio. EUR)	124,4	106,7	117
Kapital (v mio. EUR)	103,7	94,7	110
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	15,3	2,3	680
KAZALNIKI	1 - 6 2025	1 - 6 2024	Indeks
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ²	104,56	31,63	331
Celotna gospodarnost ³	2,2	1,6	137
	30. 6. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁴	699,41	637,72	110
Delež kapitala v financiranju ⁵	83,4	88,8	94

Kazalnik deleža kapitala v financiranju se je ob polletju 2025 znižal z 88,8 (konec leta 2024) na 83,4, kar je še vedno v skladu z zastavljeno strategijo, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja.

Kazalnik celotne gospodarnosti je v prvem polletju znašal 2,2 in ponazarja, da je bilo z eno enoto odhodkov ustvarjenih visokih 2,2 enot prihodkov. V enakem obdobju lani je ta kazalnik znašal 1,6

² Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:

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

³ Celotna gospodarnost:

$$\frac{\text{poslovni prihodki} + \text{povečanje / (zmanjšanje) vrednosti zalog proizvodov} + \text{finančni izid}}{\text{poslovni odhodki}}$$

⁴ Knjigovodska vrednost delnice:

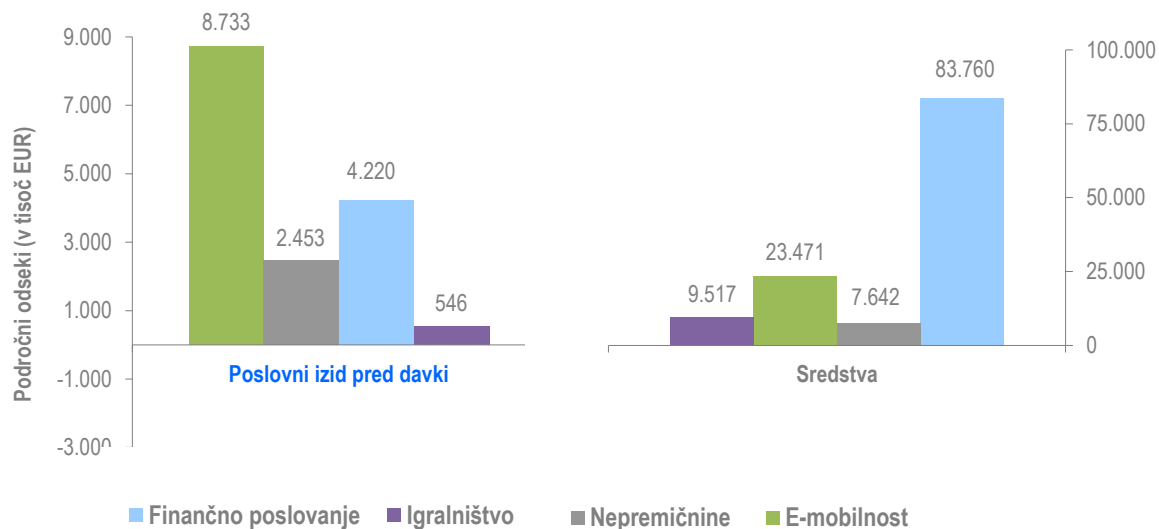
$$\frac{\text{knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov}}{\text{število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic}}$$

⁵ Delež kapitala v financiranju:

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



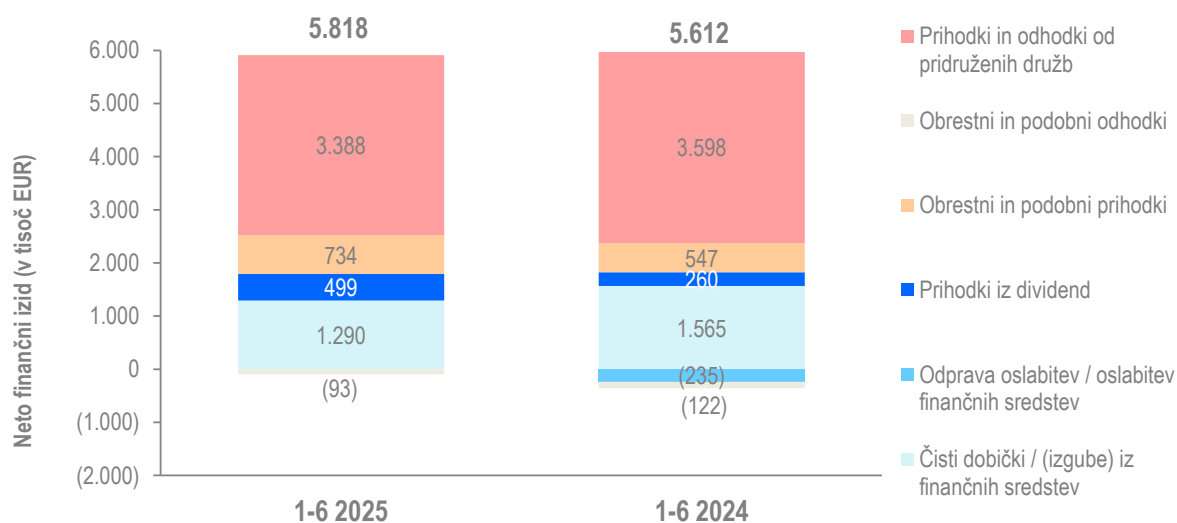
Struktura poslovnega izida pred davki v letu 2025 in sredstev po segmentih na 30. 6. 2025 (v tisoč EUR)



Finančni izid

Finančni izid je v prvem polletju znašal **+5,8 milijona evrov**, kar je 0,2 milijona evrov več kot v enakem lanskem obdobju. Pozitivni finančni izid je predvsem odraz prihodkov od pridruženih družb (+3,4 milijona evrov; -6 % glede na lani) in čistih dobičkov iz finančnih sredstev (+1,3 milijona evrov; -18 % glede na lani). Pomembni so bili še obrestni in podobni prihodki, ki so znašali 0,73 milijona evrov, kar je 34 % več kot v primerljivem lanskem obdobju. Prihodki iz dividend so znašali 0,5 milijona evrov oziroma skoraj enkrat več kot lani, na drugi strani so obrestni in podobni odhodki predstavljali -0,1 milijona evrov (-24 % glede na lani).

Finančni izid po vrstah za obdobje 1 - 6 2025 in 1 - 6 2024 (v tisoč EUR)

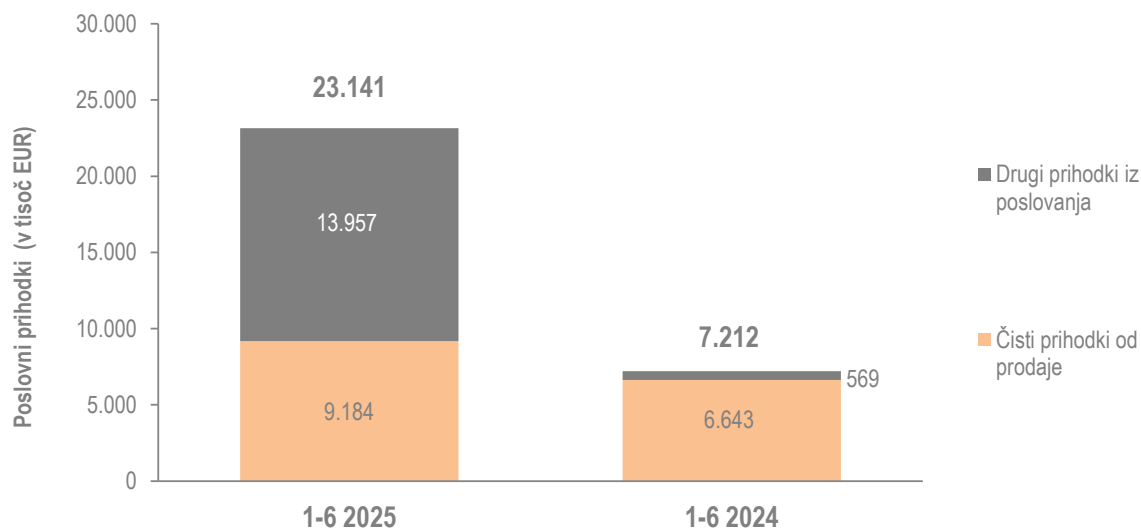




Poslovni prihodki

Poslovni prihodki so znašali 23,1 milijona, kar je +221 % glede na enako lansko obdobje. Največja razlika je v visokih drugih prihodkih iz poslovanja (prihodki iz naslova slabega imena so znašali 10,9 milijona evrov ter prejete odškodnine 3 milijone evrov). Glavnina čistih prihodkov od prodaje (9,2 milijona evrov; +38% glede na lani) je bila generirana v dejavnosti igralništva (4,4 milijona evrov, -5% glede na lani), kinematografije/gostinstva (1 milijon evrov; +7% glede na lani) in novi dejavnosti E-mobilnost (2,9 milijonov evrov).

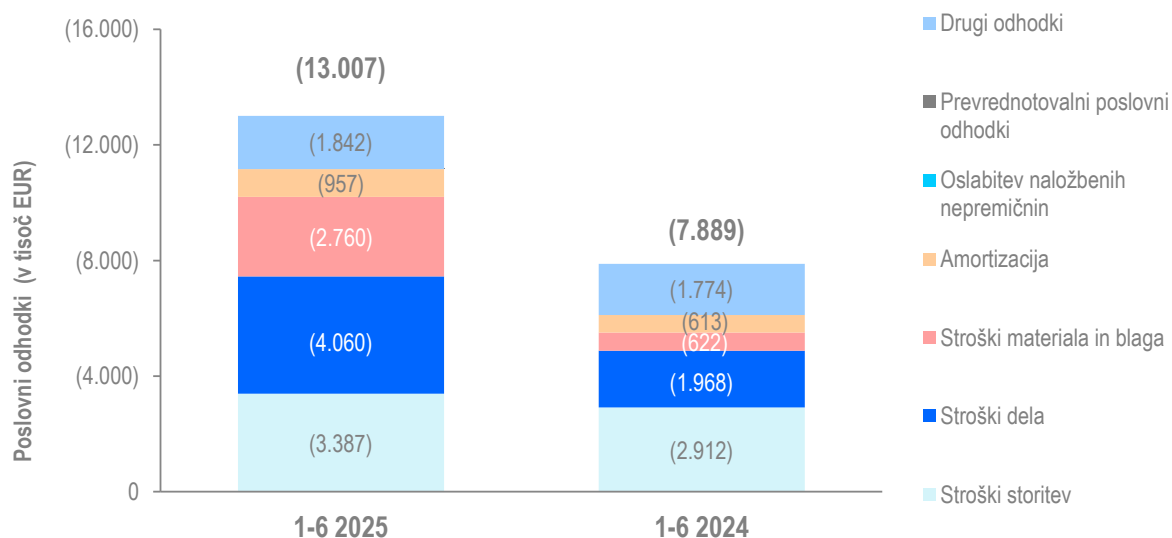
Poslovni prihodki po vrstah za obdobje 1 - 6 2025 in 1 - 6 2024 (v tisoč EUR)



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki so znašali 13 milijonov evrov, kar je 65 % več kot v enakem lanskem obdobju. Najvišji so stroški dela (4 milijone evrov; +106%), sledijo stroški storitev (3,4 milijona evrov; +16%) ter stroški materiala in blaga (2,8 milijona evrov; +344%). Porast stroškov dela, materiala in storitev je povezana z vključitvijo nove družbe v Skupino s področja E-mobilnosti (družba Etrell).

Poslovni odhodki po vrstah za obdobje 1 - 6 2025 in 1 - 6 2024 (v tisoč EUR)

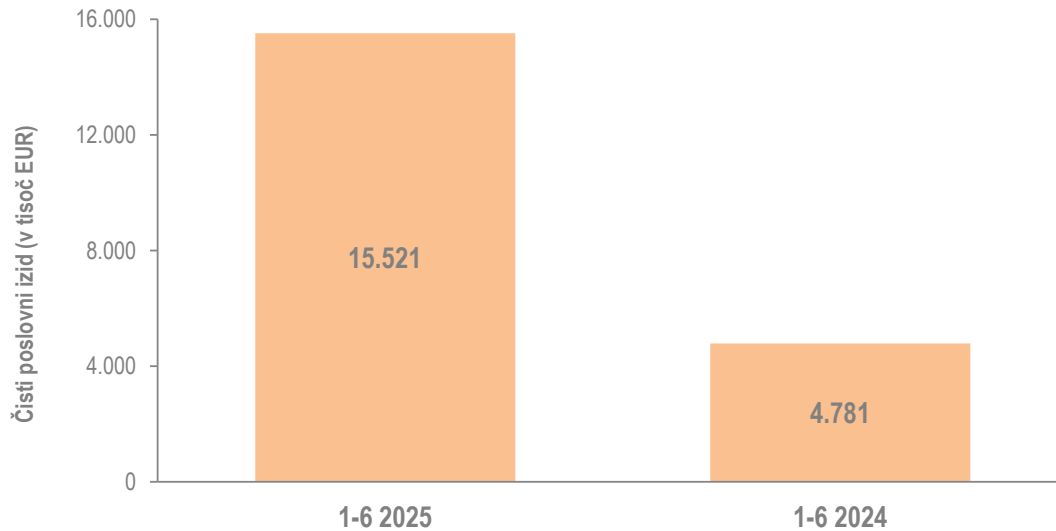




Čisti poslovni izid

Skupina je v prvem polletju 2025 poslovala s čistim dobičkom v višini 15,5 milijona evrov, kar je 225 % več kot v enakem lanskem obdobju.

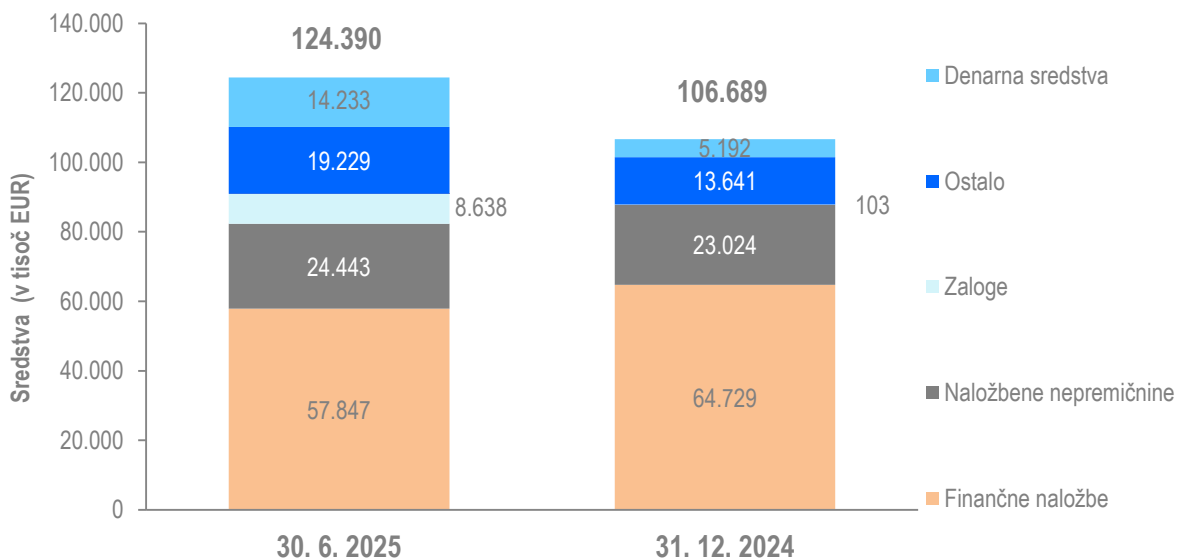
Čisti poslovni izid za obdobje 1 - 6 2025 in 1 - 6 2024 (v tisoč EUR)



Sredstva

Sredstva so ob koncu prvega polletja znašala **124,4 milijona evrov**, kar je 17 % več glede na konec leta 2024. Porast sredstev (zaloge, denarna sredstva, terjatve, osnovna sredstva) je povezana z vključitvijo nove družbe v Skupino s področja E-mobilnosti (družba Etrell). Na drugi strani so se za 11 % znižale finančne naložbe.

Sredstva po vrstah na 30. 6. 2025 in 31. 12. 2024 (v tisoč EUR)

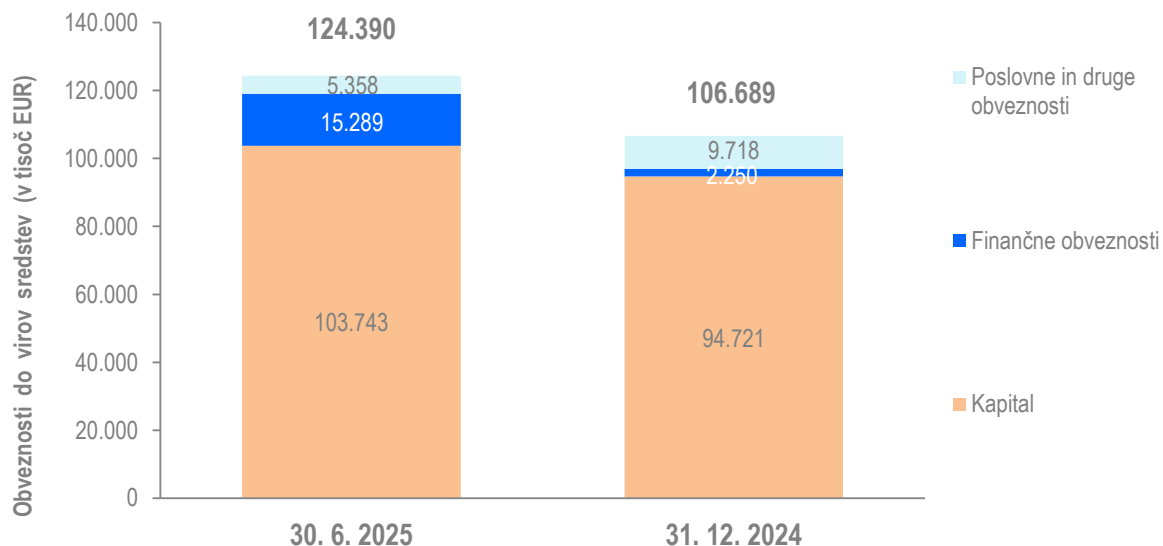




Obveznosti do virov sredstev

Kapital se je glede na konec leta 2024 **zvišal za 10 % in je znašal 103,7 milijona evrov**. **Finančne obveznosti** so znašale **15,3 milijona evrov** in so zaradi vključitve nove družbe zrasle za 13 milijonov glede na konec lanskega leta. Poslovne in druge obveznosti so se znižale za 45% in so znašale 5,4 milijona evrov.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah na 30. 6. 2025 in 31. 12. 2024 (v tisoč EUR)





1.8.4 Analiza poslovanja družbe KD v prvem polletju 2025

KD D.D.			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1 - 6 2025	1 - 6 2024	Indeks
Prihodki (v mio. EUR)	8,0	2,2	365
Odhodki (v mio. EUR)	(0,1)	(0,1)	98
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	7,9	2,1	382
BILANCA STANJA	30. 6. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Sredstva (v mio. EUR)	59,1	58,6	101
Kapital (v mio. EUR)	59,1	58,6	101
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	-	-	-
KAZALNIKI	1 - 6 2025	1 - 6 2024	Indeks
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ⁶	53,19	13,68	389
	30. 6. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁷	398,25	394,62	101
Delež kapitala v financiranju ⁸	100,0	99,9	100

Družba KD v prvem polletju 2025 zabeležila finančne prihodke iz deležev (dividenda) v višini 8 milijonov evrov, tako je tudi čisti poslovni izid na delnico znašal pozitivnih 53,19 evra (lani ob polletju 13,68 evra).

Kazalnik delež kapitala v financiranju ostaja ob polletju na visoki ravni (100), kar potrjuje zastavljeno strategijo, ki temelji na visoki stopnji samofinanciranja.

⁶ Čisti poslovni izid na delnico:

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

⁷ Knjigovodska vrednost delnice:

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

⁸ Delež kapitala v financiranju:

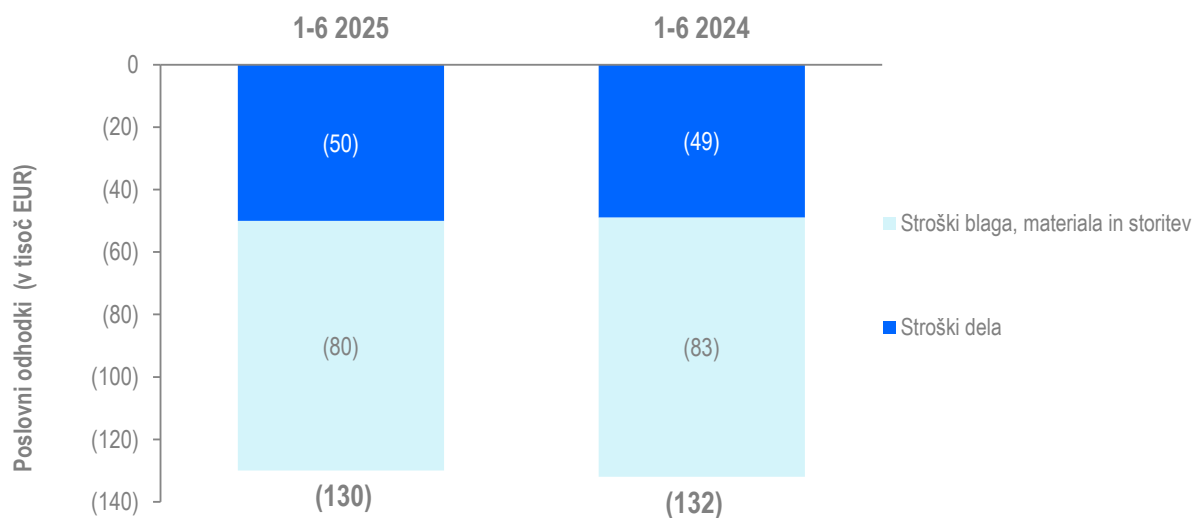
$$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}} \cdot 100$$



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki so znašali 130 tisoč evrov, kar je 2 % manj kot v enakem lanskem obdobju. Najvišji so bili stroški storitev, ki so znašali 80 tisoč evrov, kar je 3 tisoč evrov manj kot lani. Stroški dela so znašali 50 tisoč evrov in so se povišali za tisoč evrov glede na prvo polletje lani.

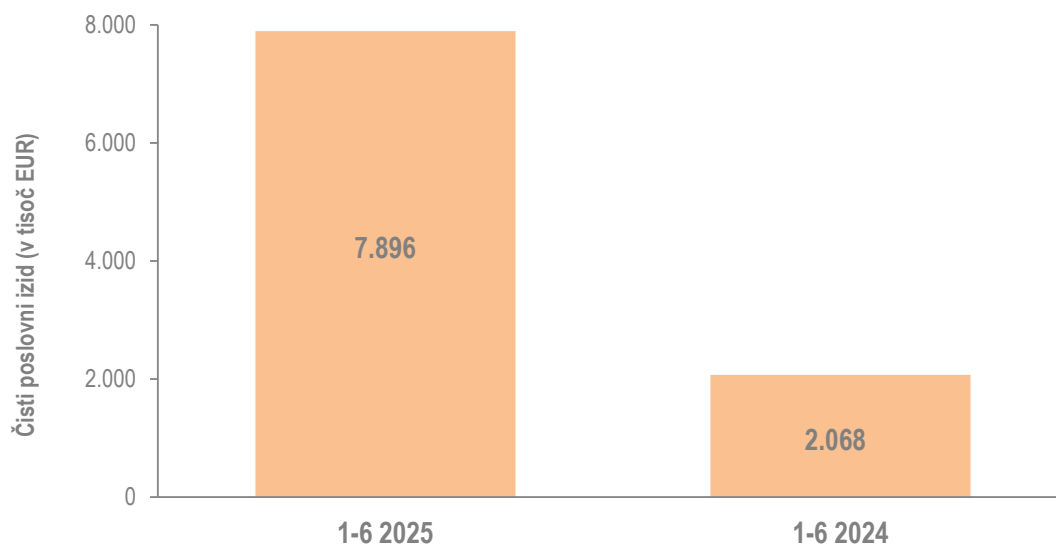
Poslovni odhodki po vrstah za obdobje 1 - 6 2025 in 1 - 6 2024 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid

KD d. d. je v prvem polletju zaradi prejete dividende posloval s čistim dobičkom v višini 7,9 milijona evrov, kar je 5,8 milijona evrov več kot v enakem lanskem obdobju.

Čisti poslovni izid v za obdobje 1 - 6 2025 in 1 - 6 2024 (v tisoč EUR)

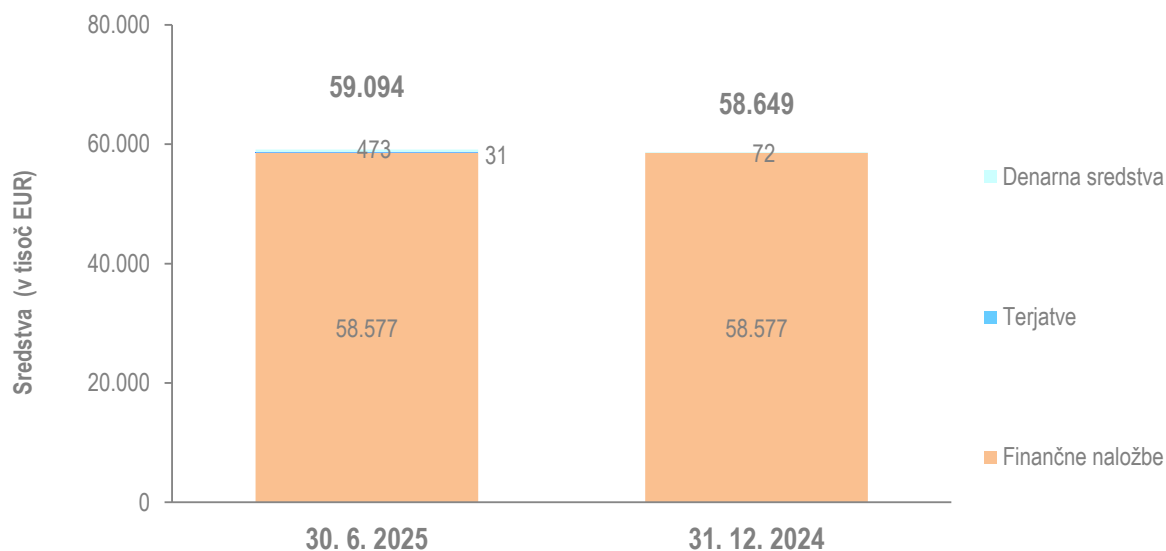




Sredstva

Sredstva so na 30. 6. 2025 znašala 59,1 milijona evrov, kar je 1 % več glede na konec leta 2024. Največ so se zvišala denarna sredstva in sicer za 0,4 milijona evrov.

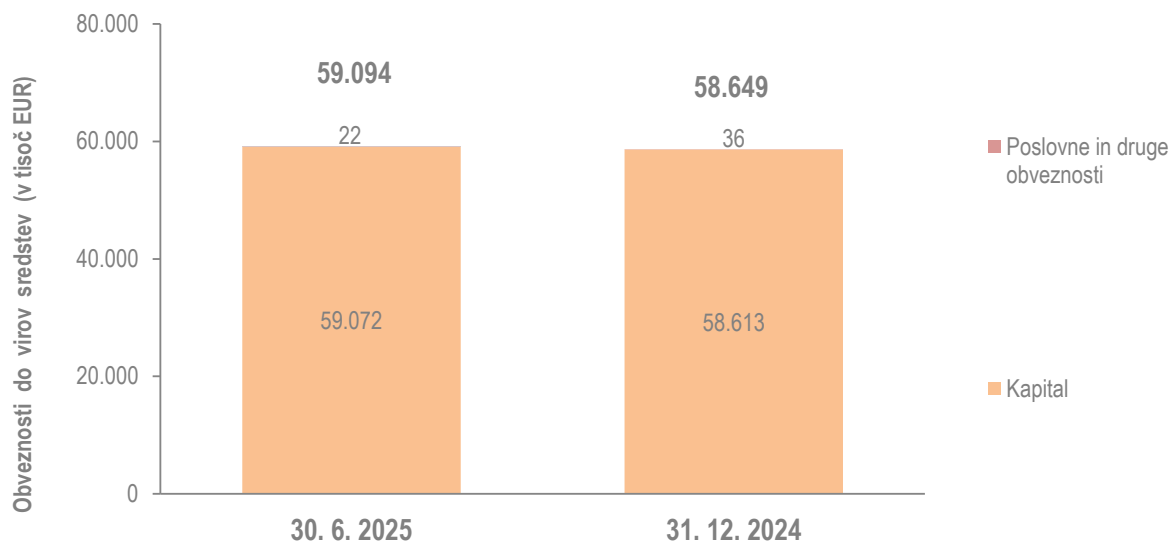
Sredstva po vrstah 30. 6. 2025 in 31. 12. 2024 (v tisoč EUR)



Obveznosti do virov sredstev

Kapital se je glede na konec leta 2024 zvišal za 1 % in je znašal 59,1 milijona evrov. Poslovne in druge obveznosti so znašale 22 tisoč evrov.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 30. 6. 2025 in 31. 12. 2024 (v tisoč EUR)





1.9 POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI V PRVEM POLLETJU 2025

1.9.1 Finančne storitve

Dejavnost upravljanja tržnih in netržnih naložb se opravlja predvsem na družbi KD Group.

Opis aktivnosti v letu 2025

Mandat na Generali Investments

Od pričetka upravljanja portfelja v februarju 2019 so se ob upoštevanju cilja ohranjanja premoženja izvajale različne strategije, pri čemer se je hrbtenica portfelja osnovala na obveznicah, katerih naložbeni horizonti so blizu likvidnostnega načrta družbe. Donosnost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev v prvem polletju leta 2025 je bila zaradi padca vrednosti ameriškega dolarja negativna, in sicer je znašala - 1,49 %.

Upravljanje prostih denarnih sredstev

Preostala denarna sredstva, namenjena tekočemu poslovanju družbe in realizaciji predvidenih poslovnih dogodkov v letu 2025, so bila po načelu zagotavljanja ustrezne likvidnosti ob primerni donosnosti oziroma minimiziranju obrestnih odhodkov, diverzificirana.

Tržni portfelj lastniških vrednostnih papirjev

Portfelj tržnih lastniških vrednostnih papirjev je po stanju na dan 30. 6. 2025 znašal 6,7 milijona evrov (31. 12. 2024: 6,4 milijona evrov). Promet s tržnimi vrednostnimi papirji je znašal 2,6 milijona evrov, od tega so bili nakupi vrednostnih papirjev 0,7 milijona evrov in prodaje 1,9 milijona evrov. V prvem polletju leta 2025 smo s tržnim delniškim portfeljem ustvarili 1,6 milijon evrov prihodkov, od tega 0,1 milijona evrov realiziranih dobičkov, 1,3 milijona evrov nerealiziranih dobičkov in 0,2 milijona evrov dividend.

Portfelj dolžniških vrednostnih papirjev

Vrednost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev na dan 30. 6. 2025 znaša 17,6 milijona evrov (31. 12. 2024: 30,3 milijona evrov).

1.9.2 Nepremičnine

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

Šumijev kvart d. o. o.

Družba Šumijev kvart je v letu 2023 zaključila gradnjo Poslovno stanovanjskega objekta Šumi in vsi deli objekta so bili v letu 2023 prodani. Družba zaključuje vse aktivnosti in razmerja vezana na prodajo objekta Šumi.

Gradnje inženiring d. o. o.

Na območju Podutika ima družba več zemljiških parcel skupne velikosti cca 48.300 m², slabih 60 % je gozdnega zemljišča, ostalo je stavbno zemljišče. V letu 2023 je družba odkupila 1.429 m² veliko zemljišče in v letu 2024 še parcelo velikosti 1.308 m², ki zaokrožujeta preostala stavbna zemljišča. Za del gozdnega zemljišča so bile v preteklosti dane pobude za spremembo namembnosti, ki pa niso bile nikoli sprejete. Zemljišče, ki je po namenski rabi stavbno, je prostorsko neurejeno in komunalno neopremljeno. Del zemljišča leži na območju predvidenega OPPN 190, ki je veliko cca 44.500 m². Zemljišče v lasti družbe predstavlja večji del tega območja (42 %) in je povezano, vendar ni še v celoti zaokroženo. Družba je leta 2015 sprejela odločitev, da prične s prostorskim razvojem tega območja. Predviden prostorski razvoj območja OPPN je zahteven zaradi razdrobljenosti lastništva in topografije, vendar je edinstven po legi, saj leži na južnem pobočju hriba, ki je osončeno in ponuja krasne razglede proti Ljubljani in njeni okolici. V letu 2025 smo nadaljevali z aktivnostmi za izdelavo OPPN.

Projektor d. o. o.

Družba Projektor upravlja in vodi investicije v nepremičnino Maribox, ki vključuje kinodvorane, najemniške lokale, garažno hišo in zunanje površine. Ob tem družba Projektor samostojno opravlja in razvija tudi kinematografsko dejavnost. Kino center Maribox, poleg samega objekta kino centra, s parkirno hišo in ploščadjo ob objektu, predstavljajo tudi zemljišča v okolici.



Lokacija nudi izjemen razvojni potencial, ki je opredeljen tudi v investicijskem projektu Levi breg. Ta predstavlja ureditev dravskega nabrežja kot podaljšek Lenta in izvedbo stanovanjskega kompleksa ob zahodni in vzhodni strani Mariboxa. V teku so postopek za nov Občinski podrobni prostorski načrt (OPPN), Celostna presoja vplivov na okolje (CPVO) in Idejna zasnova projekta (IDZ).

Podatki o odvisnih družbah

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

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 511 27 80
E-pošta: info@sumicenter.si
Spletna stran: www.sumicenter.si
Direktor: Damijan Korošec, Stojan Ložar

Gradnje inženiring, inženiring in trgovina, d. o. o.

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon: +386 1 511 27 80
Direktor: Damijan Korošec

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

Naslov: Loška cesta 13, 2000 Maribor
Telefon: + 386 2 820 17 42
E-pošta: info@projektor-mb.si
Spletna stran: www.maribox.si
Direktor: Stjepan Jerić

1.9.3 Igralništvo

Skupina ima preko družbe KD Priložnost v lasti naslednje družbe, ki se ukvarjajo z igralništvom, in sicer:

- Onisac d. o. o.
- Astraea d. o. o.
- Lido 777 d. o. o.

Onisac d. o. o.

Onisac d. o. o. ima koncesijo za opravljanje dejavnosti posebnih iger na srečo za salon CASINO RIO, ki se nahaja v nakupovalnem središču BTC Ljubljana. Razprostira se na 1000 m², od tega je 600 m² namenjenih zabavi na štirih elektronskih ruletah in igralnih avtomatih z 200 igralnimi mesti. V letu 2023 je bila koncesija podaljšana do novembra 2028.

Astraea d. o. o.

Astraea d. o. o. opravlja dejavnost prirejanja posebnih iger na srečo v igralnem salonu Casino Astraea v Lipici. V letu 2023 je bila koncesija podaljšana za naslednjih 5 let. Lokacija igralnega salona je umaknjena od mestnega vrveža in tik ob slovensko – italijanski meji. Casino obiskujejo predvsem italijanski gostje, zato je največja prednost mikro lokacije casinoja lega ob glavni magistralki, ki po najkrajši poti povezuje Trst z Lipico in Sežano. Igralni salon ponuja bogato izbiro igralnih avtomatov z atraktivnimi igrami in stavami že od 1 centa naprej. Na 600 kvadratnih metrih goste pričakuje 200 igralnih mest, ki ponujajo veliko zabave, zanimive bonus igre in več progresivnih jackpotov. Gostje lahko izbirajo med najmodernejšimi video igralnimi avtomati, avtomati za poker in dve elektronskima ruletam.

Podatki o odvisnih družbah

KD Priložnost, družba za investicije, d. o. o.

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
E-pošta: info@kd-group.si
Direktor: Katarina Valentincič Istenič



Onisac, igre na srečo in gostinstvo d. o. o.

Naslov: Moskovska ulica 10, 1000 Ljubljana, Slovenija
E-pošta: info@casino-rio.si
Spletna stran: www.casino-rio.si
Direktor: Aljoša Studen

ASTRAEA, gostinstvo, igre na srečo, trgovina, promet, najem, poslovanje z nepremičninami, druge poslovne dejavnosti in storitve d.o.o.

Naslov: Lipica 23a, 6210 Sežana, Slovenija
Telefon: +386 2 461 21 74
Spletna stran: www.astraea.si
Direktor: Danijela Uršič od 15. 1. 2024

LIDO 777, igre na srečo in gostinstvo, d. o. o.

Naslov: Slovenska cesta 16, 1000 Ljubljana, Slovenija
E-pošta: info@casino-rio.si
Direktor: Aljoša Studen

1.9.4 E - mobilnost

V letu 2025 je družba KD Group pridobila 100 % delež v družbi Etrek d. o. o.

Etrek je ponudnik celovitih rešitev za e-mobilnost, pionir interaktivnega polnjenja INCH za električna vozila in OCEAN, celovite programske platforme za upravljanje omrežja za polnjenje električnih vozil. Etrelove inovativne in trajnostne rešitve za polnjenje pomagajo pospeševati električno mobilnost v več kot 40 državah po svetu. Etrelova vizija je soustvarjati pogoje za osebni prevoz, ki ga poganja čista energija brez fosilnih goriv. To je mogoče doseči le s pametno in upravljanjo polnilno infrastrukturo, ki na eni strani gradi zaupanje uporabnikov, na drugi pa sodeluje z omrežjem.

Podatki o odvisnih družbah

Etrek, svetovanje in druge storitve, d. o. o.
Naslov: Cesta ob Bregu 6, 1291 Škofljica, Slovenija
E-pošta: info@etrek.com
Direktor: Lovrenc Švegl

1.10 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

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

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



1.10.1 Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD

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

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

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

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

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

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

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj skupine in v tem okviru tudi posameznih družb v skupini. Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremenjeno poslovno okolje. Opredeljena vizija in strategija skupine in njenih posameznih družb ter izvajanje in redno preverjanje ustreznosti družb so mehanizem, prek katerega se ta tveganja upravljajo. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti so ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja je prilagojen in usmerjen k doseganju razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

Skupina je izpostavljena predvsem **finančnim tveganjem**. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet komitentov in izdajateljcev finančnih instrumentov ne bodo zadostovali za kritje odtokov. Najpomembnejše sestavine tega tveganja so tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev ter valutno in kreditno tveganje. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Tveganje se uravnava z ustrezno razpršenostjo kratkoročnih in dolgoročnih naložb. Tveganja pri sredstvih v upravljanju so opredeljena z naložbeno politiko portfelja, kjer so natančno opredeljene izpostavljenosti po vrstah, tržnosti, boniteti, likvidnosti, valuti in maksimalni



izpostavljenosti do posamične naložbe. S portfeljem si družba želi zagotavljati visoko likvidnost in manjši poudarek je na donosu naložb. Z naložbami v borzni portfelj in druge portfeljske naložbe si družba zagotavlja donosnost in obenem visoko likvidnost. S strateškimi naložbami družba zasleduje predvsem povečanje vrednosti naložb.

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

Likvidnostno tveganje je tveganje družbe, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo. Likvidnostno tveganje se obvladuje z rednim uravnavanjem in načrtovanjem denarnih tokov preko zagotavljanja ustrezne ročnosti in razpršitve finančnih sredstev in obveznosti.

Operativno tveganje je tveganje izgube družbe zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Kadrovsko tveganje se uravnava s planom in ustrezno kadrovsko strukturo. Za uravnavanje IT tveganja je družba najela zunanjega usposobljenega izvajalca. Z namenom varovanja zdravja zaposlenih in drugih deležnikov skrbi za spoštovanje vseh varnostnih in preventivnih ukrepov za zaščito pred okužbami.

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

1.10.2 Proces upravljanja tveganj

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

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

Proces upravljanja tveganj vsebuje naslednje ključne korake:

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



1.11 ZAPOSLENI V SKUPINI KD

1.11.1 Zaposleni

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

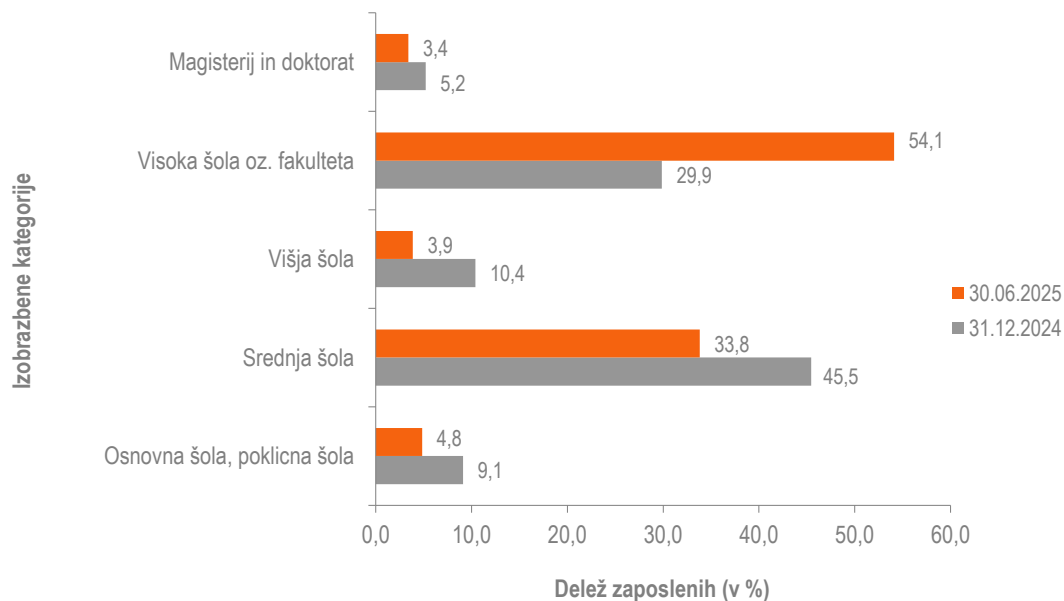
Število in izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD in Skupini KD

V Skupini KD je bilo na 30. 6. 2025, ob upoštevanju deleža zaposlitve v posamezni družbi, 208 zaposlenih, medtem ko je bilo konec leta 2024 število zaposlenih 77. Število zaposlenih se je povečala zaradi družbe Etrek, ki je v prvi polovici leta vstopila v Skupino KD.

Zaposleni po družbah	30. 6. 2025		31. 12. 2024		Indeks 30. 6. 2025/ 31. 12. 2024
	FTE *	delež v %	FTE *	delež v %	
Finančno poslovanje					
KD d. d., Ljubljana	1	0,5 %	1	1,3 %	100
KD Group d. d., Ljubljana	21	10,1 %	22	28,6 %	95
Nepremičnine	/	/	/	/	/
Šumijev Kwart d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
Projektor d. o. o., Maribor	15	7,2 %	14	18,2 %	107
Fontes Group d. o. o., Beograd	/	/	/	/	/
Igralništvo					
Onisac d. o. o., Ljubljana	18	8,7 %	18	23,4 %	100
Astraea d. o. o., Sežana	22	10,6 %	22	28,6 %	100
Lido 777 d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
Casino Lent d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
KD Priložnost d. o. o., Ljubljana	/	/	/	/	/
E-mobilnost					
Etrek d. o. o., Škofljica	131	63,0 %	/	/	/
Skupina KD	208	100,0 %	77	100,0 %	270,1

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

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD 30. 6. 2025 v primerjavi z 31. 12. 2024





2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA SKUPINO KD ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2025

2.1 ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

2.1.1 Zgoščeni konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 30. 6. 2025

(v 0000 EUR)	Pojasnilo	30. 6. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			
Neopredmetena sredstva	2.5.1.	4.943	4.965
Opredmetena osnovna sredstva	2.5.2.	9.378	4.995
Naložbene nepremičnine	2.5.3.	24.443	23.024
Finančne naložbe v pridruženih družbah	2.5.4.	16.438	15.639
Odložene terjatve za davek	2.6.13.	214	220
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	2.5.5.	8.762	5.478
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.5.6.	5.506	4.291
Finančna sredstva v posesti za trgovanje	2.5.7.	23.124	35.592
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	2.5.8.	958	987
Finančna sredstva, obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	2.5.9.	3.059	2.742
Zaloge	2.5.10.	8.638	103
Druga sredstva		213	239
Terjatve za odmerjeni davek		73	446
Poslovne terjatve	2.5.11.	4.408	2.776
Denar in denarni ustrezniki	2.5.12.	14.233	5.192
SREDSTVA		124.390	106.689
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital		103.743	94.721
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom		103.743	94.721
Osnovni kapital	2.5.13.	1.304	1.304
Kapitalske rezerve	2.5.14.	22.297	22.297
Rezerve iz dobička	2.5.15.	19	19
Prevedbena rezerva	2.5.16.	(841)	(837)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	2.5.17.	1.221	183
Zadržani dobički	2.5.18.	79.743	71.755
Obveznosti		20.647	11.968
Rezervacije		676	277
Finančne obveznosti	2.5.19.	15.289	2.250
Odložene obveznosti za davek	2.6.13.	475	158
Obveznosti za odmerjeni davek		334	176
Poslovne obveznosti	2.5.20.	3.873	9.107
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		124.390	106.689

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.1.2 Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Čisti prihodki od prodaje	2.6.1.	9.184	6.643
Drugi prihodki iz poslovanja	2.6.2.	13.957	569
Čisti dobički / (izgube) iz finančnih sredstev v posesti za trgovanje	2.6.3.	1.064	1.296
Čisti dobički / (izgube) iz drugih finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.6.4.	226	268
Prihodki iz dividend	2.6.5.	499	260
Odprava oslabitev / oslabitev finančnih sredstev	2.6.6.	-	(235)
Prihodki iz obresti, pripoznani po efektivni obrestni meri	2.6.7.	420	280
Drugi prihodki iz obresti in podobni prihodki	2.6.7.	314	267
Odhodki za obresti in podobni odhodki	2.6.7..	(93)	(122)
Deleži v poslovnem izidu pridruženih družb	2.6.8.	3.388	3.598
Stroški storitev	2.6.9.	(3.387)	(2.912)
Stroški dela	2.6.10.	(4.060)	(1.968)
Stroški materiala	2.6.11.	(2.760)	(622)
Amortizacija	2.6.12.	(957)	(613)
Drugi odhodki		(1.843)	(1.774)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		15.952	4.935
Davek iz dobička	2.6.13.	(431)	(154)
ČISTI POSLOVNI IZID		15.521	4.781
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		15.521	4.781
Čisti dobiček (izguba) na delnico, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		104,56	31,63

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.1.3 Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	15.521	4.781
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		
Učinek iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.215	636
Davek	(267)	(137)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	90	-
Prevedbena rezerva	(4)	4
Drugi vseobsegajoči donos	-	-
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju	1.034	503
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	16.555	5.284
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom obvladujoče družbe	16.555	5.284

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.1.4 Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

	(v 000 EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička – zakonske rezerve	Rezerve iz dobička – rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička – lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Zadržani dobički	Skupaj
A.2	Stanje 1. 1. 2025	1.304	22.297	19	4.788	(4.788)	(837)	183	71.755	94.721
B.1	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	-	-	-	-	(96)	-	-	(7.437)	(7.533)
	Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(96)	-	-	-	(96)
	Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(7.437)	(7.437)
B.2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(4)	1.038	15.521	16.555
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	15.521	15.521
	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	948	-	948
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	(4)	90	-	86
B.3	Spremembe v kapitalu	-	-	-	96	-	-	-	(96)	-
	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	96	-	-	-	(96)	-
C.	Stanje 30. 6. 2025	1.304	22.297	19	4.844	(4.844)	(841)	1.221	79.743	103.743

	(v 000 EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička – zakonske rezerve	Rezerve iz dobička – rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička – lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Zadržani dobički	Skupaj
A.2	Stanje 1. 1. 2024	1.304	22.613	19	4.660	(4.660)	(843)	178	70.294	93.565
B.1	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	-	(316)	-	-	(128)	-	-	(5.918)	(6.362)
	Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(128)	-	-	-	(128)
	Vračilo kapitala	-	(316)	-	-	-	-	-	-	(316)
	Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(5.918)	(5.918)
B.2	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	4	499	4.781	5.284
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	4.781	4.781
	Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	499	-	499
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	4	-	-	4
B.3	Spremembe v kapitalu	-	-	-	128	-	-	-	(128)	-
	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	128	-	-	-	(128)	-
C.	Stanje 30. 6. 2024	1.304	22.297	19	4.788	(4.788)	(839)	677	69.029	92.487

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.1.5 Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		15.952	4.935
Prilagoditev za:			
Amortizacija	2.6.12.	957	613
(Dobiček) / izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin	2.6.2.	-	(456)
(Dobiček) / izguba pri prodaji osnovnih sredstev	2.6.2.	(19)	-
Čisti dobički / (izgube) iz finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti	2.6.3., 2.6.4.	(1.290)	(1.564)
Prihodki iz dividend	2.6.5.	(499)	(260)
Neto obrestni prihodki	2.6.7.	(641)	(425)
Deleži v poslovnem izidu v pridruženih družbah	2.6.8.	(3.388)	(3.598)
Slabitev / (odprava slabitev) poslovnih terjatev in posojil	2.6.6.	-	235
Učinek nakupa odvisne družbe	2.5.21.	(10.866)	-
Sprememba zalog		1.038	738
Sprememba poslovnih in drugih terjatev		952	(691)
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		(6.720)	(958)
Neto (pridobitve) / prodaje finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti	2.5.7.	13.660	(5.426)
Prejemki od dividend		499	260
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		9.635	(6.597)
(Izdatki) / prejemki za davek		156	(186)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI POSLOVANJU		9.791	(6.783)
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki pri nakupu odvisne družbe	2.5.21.	9.487	-
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	2.5.2.	(586)	(234)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev	2.5.2.	19	-
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	2.5.1.	(3)	(6)
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	2.5.3.	(1.653)	(1.346)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	2.5.3.	-	2.057
Izdatki za nakup pridruženih družb	2.5.4.	(10)	(2.855)
Izdatki za nakup finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti	2.5.8.	(943)	(943)
Prejemki ob zapadlosti finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti	2.5.8.	1.000	1.000
Izdatki za nakup finančnih sredstev, ki niso v posesti za trgovanje	2.5.9.	(206)	(356)
Prejemki od prodaj finančnih sredstev, ki niso v posesti za trgovanje	2.5.9.	115	-
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	2.5.5.	(20)	-
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	2.5.5.	-	50
Izdatki za dana posojila in depozite	2.5.5.	(3.160)	-
Prejemki od vrnjenih depozitov in posojil	2.5.5.	163	232
Prejemki od obresti		307	73
Prejemki od dividend pridruženih družb		2.689	-
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI NALOŽBENJU		7.199	(2.328)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki od izdanih obveznic	2.5.19.	-	(1.363)
Izdatki za vračilo prejetih posojil	2.5.19.	(328)	(612)
Izdatki za nakup lastnih delnic		(96)	(128)
Izdatki za dividende		(7.437)	(5.918)
Izdatki za obresti		(88)	(166)
PREBITEK PREJEMKOV / (IZDATKOV) PRI FINANCIRANJU		(7.949)	(8.187)
DENARNI IZID V OBDOBJU		9.041	(17.298)
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		5.192	22.220
Tečajne razlike		-	-
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		14.233	4.922

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



2.2 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.2.1 Poročevalska družba

Obvladujoča družba KD in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino KD (Skupina), katere glavne dejavnosti so finančne storitve, ki vključujejo upravljanje tržnih in netržnih naložb, nepremičninska dejavnost, v okviru katere se skupina z upravljanjem in gradnjo nepremičnin, od leta 2023 igralništvo in z letom 2025 še e – mobilnost.

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

Izvršni direktor družbe KD je sestavil konsolidirane računovodske izkaze in polletno poročilo ter jih predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru. Računovodski izkazi in polletno poročilo Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe.

2.2.2 Izjava o skladnosti

Zgoščeni medletni izkazi so pripravljeni v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom (MRS) 34 – Medletno računovodsko poročanje. Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Skupine KD za leto 2024, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2024. Računovodski izkazi za obdobje od januarja do junija 2025 in primerjalno obdobje od januarja do junija 2024 so nerevidirani, za primerjalno obdobje na 31. decembra 2024 pa so revidirani.

2.2.3 Funkcionalna in predstavitvena valuta

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

2.2.4 Predpostavka delujočega podjetja

Računovodski izkazi so pripravljeni ob predpostavki delujočega podjetja. Bistvenim negotovostim, ki utegnejo povzročiti precejšen dvom o sposobnosti skupine za nadaljevanje delovanja, skupina ni izpostavljena.

Skupina je finančno stabilna. Spremenjenim okoliščinam se aktivno prilagaja, redno spremlja in ocenjuje tveganja, katerim je izpostavljena in sprejema ustrezne ukrepe za zmanjševanje tveganj.

V nadaljevanju so predstavljene glavne računovodske ocene in presoje, ki najbolj močno vplivajo na zneske, pripoznane v računovodskih izkazih. Razkritja glede izpostavljenosti likvidnostnemu in drugim finančnim tveganjem so predstavljena v pojasnilu 2.3.

2.2.5 Glavne računovodske ocene in presoje

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

Najpomembnejše ocene, predpostavke in presoje, za katere obstaja precejšnje tveganje, ki bi lahko vplivalo na bistvene prilagoditve knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti za naslednja poslovna obdobja, so:

- Slabitve vrednosti finančnih naložb v pridružene družbe



- Poštena vrednost finančnih instrumentov
- Nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin
- Presoja oslabilve dobrega imena
- Presoja oslabilve sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

2.2.6 Spremembe standardov in pojasnil

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2024. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je izdal mednarodni računovodski organ (International Accounting Standards Board – IASB) in njegov pristojni komite (International Financial reporting Interpretations Committee IFRIC of the IASB) ki veljajo za obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2025, in ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

2.2.7 Sezonskost poslovanja

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

2.2.8 Osnove za uskupinjevanje

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov obvladujoče družbe in njenih odvisnih družb na dan 30. 6. 2025.

Sestava Skupine KD v letu 2025

(v 000 EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 30. 6. 2025	Velikost kapitala 30. 6. 2025	Čisti poslovni izid 1. 1. – 30. 6. 2025
Obvladujoča družba				
KD d. d., Ljubljana, Slovenija		59.094	59.072	7.896
Odvisna podjetja				
KD Group d. d., Ljubljana, Slovenija		98.853	92.076	3.445
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.599	1.598	(5)
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	3.043	3.043	(1)
Casino Lent d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	176	176	(1)
Projektor d. o. o., Maribor, Slovenija	100,00	1.065	559	59
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	5.814	4.416	2.099
Etrel d. o. o., Škofljica, Slovenija*	100,00	23.470	8.733	(2.133)
KD Priložnost d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	8.989	5.988	(69)
Astraea d. o. o., Sežana, Slovenija	100,00	3.565	3.235	192
Onisac d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.707	3.114	295
Lido 777 d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	196	196	(0)
Pridružena podjetja				
Skupina DBS, Ljubljana, Slovenija**	29,38	1.580.214	112.449	23.066

*vstop v skupino 1. 4. 2025

**revidirano 2024



V prvem polletju 2025 je družba KD Group d. d. kupila 600 delnic z oznako DBSR, izdajatelja DBS d. d. in povečala delež v banki za 0,02 %. Družba KD Group je marca 2025 pridobila 100 % delež v družbi Etrel d. o. o. Drugih sprememb v sestavi skupine KD do 30. 6. 2025 ni bilo. V juliju 2025 je družba KD Group ustanovila družbo Ocean EV Charging.

Sestava Skupine KD v letu 2024

(v 000 EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 31. 12. 2024	Velikost kapitala 31. 12. 2024	Čisti poslovni izid 1. 1. – 30. 6. 2024
Obvladujoča družba				
KD d. d., Ljubljana, Slovenija		58.649	58.613	2.068
Odvisna podjetja				
KD Group d. d., Ljubljana, Slovenija		105.589	96.656	3.105
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.607	1.606	(7)
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	3.044	3.044	(1)
Casino Lent d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	176	176	(1)
Projektor d. o. o., Maribor, Slovenija	100,00	1.066	501	(58)
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	9.438	2.317	(155)
KD Priložnost d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	9.041	5.857	(67)
Astraea d. o. o., Sežana, Slovenija	100,00	3.393	3.043	281
Onisac d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.509	2.818	(13)
Lido 777 d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	211	196	(0)
Pridružena podjetja				
Skupina DBS, Ljubljana, Slovenija*	29,36	1.414.489	98.309	24.504

*revidirano 2023

2.2.9 Področni in območni odseki

Področni oziroma območni odseki so posamezni deli poslovanja Skupine, ki so izpostavljeni različnim stopnjam dobičkonosnosti, možnostim za rast, pričakovanjem glede prihodnosti in tveganjem. Področni odsek je tako prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s skupino sorodnih proizvodov ali storitev, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih področnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih sestavnih delih, delujočih v drugih gospodarskih okoljih.

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

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

- finančne storitve, ki vključujejo upravljanje tržnih in netržnih finančni naložb, upravljanje prostih denarnih sredstev z namenom ustvarjanja finančnih donosov
- nepremičnine, ki zajemajo razvoj nepremičninskih projektov in upravljanje nepremičninskega portfelja
- igralništvo.
- e – mobilnost, ki zajema celovite rešitve za e – mobilnost, in sicer polnilne postaje in programsko platformo za upravljanje omrežja za polnjenje električnih vozil.

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

- Slovenija,
- EU,
- druge države.

Skupina posluje v Sloveniji, dejavnost e – mobilnosti pa večino prihodkov ustvari v državah Evropske unije in drugih državah.



2.3 OBVLADOVANJE TVEGANJ

Skupina KD je pri svojem poslovanju izpostavljena strateškim, finančnim, operativnim in naključnim tveganjem.

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

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

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

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

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

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

2.3.1 Obvladovanje kapitalske ustreznosti in upravljanje s kapitalom

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

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

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

Skupina KD nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2024 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.



2.3.2 Obvladovanje finančnih tveganj

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

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

Glavni vir kreditnega tveganja Skupine izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se Skupina sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti. Gre za tveganje, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanj zneskov ob zapadlosti.

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

Skupina upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, da nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa pri zavarovalnih obveznostih, da usklajuje trajanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi, da zagotavlja ustreznost finančnih sredstev.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo, kako Skupina upravlja in nadzira svoja finančna tveganja. Tabela prikazuje stanje vseh sredstev in obveznosti po posameznih postavkah ter kako višina posameznih finančnih sredstev in vseh ostalih sredstev ustreza višini obveznosti.

Analiza finančnih sredstev in finančnih obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		
Dolžniški vrednostni papirji	17.649	30.326
Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	16.691	29.339
- tržni	10.718	6.220
- državni vrednostni papirji	5.973	23.119
V posesti do zapadlosti	958	987
- tržni	958	987
Lastniški vrednostni papirji	14.998	13.286
Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	9.492	8.995
- tržni	6.433	6.253
- netržni	3.059	2.742
Po poštenu vrednosti preko kapitala	5.506	4.291
- tržni	-	-
- netržni	5.506	4.291
Posojila in depoziti	8.762	5.478
Skupaj finančne naložbe	41.409	49.090
Terjatve	4.408	2.776
Denar in denarni ustrezniki	14.233	5.192
Skupaj sredstva	60.050	57.058
OBVEZNOSTI		
Finančne obveznosti	15.289	2.250
Poslovne obveznosti	2.720	6.310
Skupaj obveznosti	18.009	8.560



Sredstva po pričakovani ročnosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročna finančna sredstva	14.280	12.511
Dolgoročne poslovne terjatve	51	33
Ostala dolgoročna sredstva	55.416	48.844
Dolgoročna sredstva	69.747	61.388
Kratkoročna finančna sredstva	27.129	36.579
Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za odmerjeni davek	4.430	3.189
Ostala kratkoročna sredstva	22.871	5.294
Kratkoročna sredstva	54.430	45.062
Skupaj sredstva	124.177	106.450

Obveznosti po pričakovani ročnosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	4.520	1.986
Dolgoročne poslovne obveznosti	142	88
	4.662	2.074
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	10.769	264
Kratkoročne poslovne obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	2.912	6.398
	13.681	6.662
Skupaj obveznosti	18.343	8.736

Likvidnostno tveganje

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v možnosti nastanka likvidnostnih problemov oziroma v nezmožnosti Skupine za tekoče izpolnjevanje obveznosti iz poslovanja Skupine.

Skupina obvladuje likvidnostno tveganje z zagotavljanjem primerne strukture in ustrezne razpršenosti naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti ter z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Pregled zapadlosti obveznosti na dan 30. 6. 2025 – nediskontirani denarni tokovi

(v 000 EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Prejeta posojila	10.714	-	9.700	1.014	-	-
Obveznosti iz najema	4.575	-	1.069	2.150	1.356	-
Rezervacije	676	-	-	357	-	319
Poslovne obveznosti	2.720	-	2.578	-	142	-
Skupaj obveznosti	18.685	-	13.347	3.521	1.498	319



Pregled zapadlosti obveznosti na dan 31. 12. 2024 – nediskontirani denarni tokovi

(v 000 EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1 - 3 let	3 - 5 let	nad 5 let
Prejeta posojila	1.009	-	-	1.009	-	-
Obveznosti iz najema	1.241	-	264	589	388	-
Rezervacije	277	-	6	11	11	249
Poslovne obveznosti	6.310	-	6.222	-	88	-
Skupaj obveznosti	8.837	-	6.492	1.609	487	249

Analiza zapadlosti v plačilo finančnih sredstev, namenjenih obvladovanju likvidnostnega tveganja, na dan 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni po pošteni vrednosti	16.691	-	16.691	-	-	-
Dana posojila in depoziti	8.762	-	3.046	5.655	-	61
Terjatve	4.408	-	4.357	-	51	-
Denar in denarni ustrezniki	14.233	-	14.233	-	-	-
Skupaj	44.094	-	38.327	5.655	51	61

Analiza zapadlosti v plačilo finančnih sredstev, namenjenih obvladovanju likvidnostnega tveganja, na dan 31. 12. 2024

(v 000 EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1 - 3 let	3 - 5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni po pošteni vrednosti	29.339	-	29.339	-	-	-
Dana posojila in depoziti	5.478	-	-	5.417	-	61
Terjatve	2.776	-	2.743	-	-	33
Denar in denarni ustrezniki	5.192	-	5.192	-	-	-
Skupaj	42.785	-	37.274	5.417	-	94

Finančna sredstva po zapadlosti

(v 000 EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in neoslabljeno do 30 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 31 do 90 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 91 do 270 dni	Zapadlo in neoslabljeno nad 270 dni	Zapadlo in oslabljeno – bruto vrednost (individualno)	Zapadlo in oslabljeno – popravek vrednosti (individualna slabitev)	Skupaj
30. 6. 2025								
Dolžniški vrednostni papirji	17.649	-	-	-	-	-	-	17.649
Posojila in depoziti	8.762	-	-	-	-	811	(811)	8.762
Terjatve	2.929	399	291	410	379	329	(329)	4.408
SKUPAJ	29.340	399	291	410	379	1.140	(1.140)	30.819
31. 12. 2024								
Dolžniški vrednostni papirji	30.326	-	-	-	-	-	-	30.326
Posojila in depoziti	5.478	-	-	-	-	76	(76)	5.478
Terjatve	1.168	11	10	7	1.580	158	(158)	2.776
SKUPAJ	36.972	11	10	7	1.580	234	(234)	38.580



Kreditno tveganje

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

Skupina je najbolj izpostavljena kreditnemu tveganju pri dolžniških vrednostnih papirjih, kjer tveganje zmanjšuje s čim večjo izpostavljenostjo do izdajateljev z boljšo bonitetno oceno. Kreditno tveganje pri danih posojilih se zmanjšuje s pridobivanjem in preverjanjem javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju posojilojemalcev, njihovi prihodnji plačilni sposobnosti in z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

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

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
Dolžniški vrednostni papirji	7.776	7.859	-	2.014	17.649
Posojila in depoziti	-	-	-	8.762	8.762
Skupaj finančne naložbe	7.776	7.859	-	10.776	26.411
Terjatve	125	2.147	-	2.136	4.408
Denar in denarni ustrezniki	864	1.617	-	11.752	14.233
Sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	8.765	11.623	-	24.664	45.052

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju 31. 12. 2024

(v 000 EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
Dolžniški vrednostni papirji	18.360	10.979	-	987	30.326
Posojila in depoziti	-	-	-	5.478	5.478
Skupaj finančne naložbe	18.360	10.979	-	6.465	35.804
Terjatve	48	-	-	2.728	2.776
Denar in denarni ustrezniki	545	1.849	-	2.798	5.192
Sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	18.953	12.828	-	11.991	43.772

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembo tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, 30. junija 2025 za ± 15 %.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Gre za tveganje, povezano z lastniškimi vrednostnimi papirji, in sicer, da bodo cene le-teh nihale in s tem vplivale na pričakovane donose finančnih sredstev oziroma njihovo izkazano vrednost v naložbenem portfelju Skupine. Za obvladovanje tega tveganja Skupina svojo naložbeno politiko oblikuje tako, da dosega ustrezno sektorsko in geografsko razpršenost delniških naložb, ne presega dovoljenih limitov izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter sredstva nalaga v naložbe z ustreznim razmerjem med tveganjem in donosnostjo.



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

2025

(v 000 EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba cen delnic + 15%	1.424	826
Sprememba cen delnic – 15%	(1.424)	(826)

2024

(v 000 EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba cen delnic + 15%	1.349	644
Sprememba cen delnic – 15%	(1.349)	(644)

Obrestno tveganje

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

Za obvladovanje obrestnega tveganja Skupina uporablja naslednje postopke:

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

Izpostavljenost obrestnemu tveganju

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolžniški vrednostni papirji	17.649	30.326
Posojila in depoziti	8.762	5.478
Denar in denarni ustrezniki	14.233	5.192
Obrestovana finančna sredstva	40.644	40.996
Prejeta posojila	10.714	1.009
Obrestovane finančne obveznosti	10.714	1.009

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

2025

(v 000 EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	208	-
Sprememba obrestne mere – 50 bt	(208)	-

2024

(v 000 EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	164	-
Sprememba obrestne mere – 50 bt	(164)	-



Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Skupina posluje večinoma v domači valuti, tako da ni izpostavljena pomembnemu valutnemu tveganju.

2.3.3 Hierarhija poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih Skupina lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po poštenih vrednostih in njihovo razvrščanje v hierarhije Skupina uporabi tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju 2.5.6.

Sredstva terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja, ki so kratkoročne narave, niso vključena v prikaz sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti

(v 000 EUR)	Knjigovodska vrednost 30. 6. 2025	Poštena vrednost 30. 6. 2025	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	26.183	26.183	23.124	-	3.059
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko kapitala	5.506	5.506	-	-	5.506
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	31.689	31.689	23.124	-	8.565
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Dana posojila in depoziti	8.762	8.762	-	-	8.762
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	8.762	8.762	-	-	8.762
Finančna obveznost merjena po poštenu vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	10.714	10.714	-	-	10.714
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	10.714	10.714	-	-	10.714

(v 000 EUR)	1. 1. 2025	Dobički / (izgube) v IPI	Dobički / (izgube) v IVD	Nakupi	Prodaje	30. 6. 2025
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti						
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	2.742	226	-	206	(115)	3.059
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko kapitala	4.291	-	1.215	-	-	5.506
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	7.033	226	1.215	206	(115)	8.565



KD
POLLETNO POROČILO 2025

(v 000 EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Poštena vrednost 31. 12. 2024	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	38.334	38.334	35.592	-	2.742
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko kapitala	4.291	4.291	-	-	4.291
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	42.625	42.625	35.592	-	7.033
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Dana posojila in depoziti	5.478	5.478	-	-	5.478
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	5.478	5.478	-	-	5.478
Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Izdane obveznice	-	-	-	-	-
Prejeta posojila	1.009	1.009	-	-	1.009
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	1.009	1.009	-	-	1.009

(v 000 EUR)	1. 1. 2024	Dobički / (izgube) v IPI	Dobički / (izgube) v IVD	Nakupi	Prodaje	31. 12. 2024
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti						
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.088	390	-	551	(287)	2.742
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko kapitala	4.325	-	(34)	-	0	4.291
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	6.413	390	(34)	551	(287)	7.033



2.4 POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH

Področni oziroma območni odseki so posamezni deli poslovanja Skupine, ki so izpostavljeni različnim stopnjam dobičkonosnosti, možnostim za rast, pričakovanjem glede prihodnosti in tveganjem. Področni odsek je tako prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s skupino sorodnih proizvodov ali storitev, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih področnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih sestavnih delih, delujočih v drugih gospodarskih okoljih.

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

- finančne storitve, ki vključujejo upravljanje tržnih in netržnih finančni naložb, upravljanje prostih denarnih sredstev z namenom ustvarjanja finančnih donosov
- nepremičnine, ki zajemajo razvoj nepremičninskih projektov in upravljanje nepremičninskega portfelja
- igralništvo
- e – mobilnost, ki zajema celovite rešitve za e – mobilnost, in sicer polnilne postaje in programsko platformo za upravljanje omrežja za polnjenje električnih vozil.

Skupina posluje v Sloveniji, dejavnost e – mobilnosti pa večino prihodkov ustvari v državah Evropske unije in drugih državah. Bistvene spremembe v posameznih postavkah so pojasnjene v poglavju pojasnil k posameznim postavkam računovodskih izkazov. Posloводство ne spremlja denarnih tokov na podlagi poslovnih odsekov.

2.4.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Leto 2025

(v 000 EUR)	Finančne storitve	Nepremičnine	Igralništvo	E – mobilnost*	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2025
Prihodki od prodanih kino vstopnic in gostinstva	-	1.038	-	-	1.038
Prihodki od igralništva	-	-	4.431	-	4.431
Prihodki od prodaje blaga	-	-	-	2.327	2.327
Prihodki od najemnin	531	295	-	-	826
Prihodki iz drugih storitev	147	90	-	528	765
Prihodki iz odnosov z odvisnimi družbami	(203)	-	-	-	(203)
Čisti prihodki od prodaje	475	1.423	4.431	2.855	9.184
Obrestni prihodki	738	170	68	-	976
Obrestni prihodki iz odnosov z odvisnimi družbami	(4)	(170)	(68)	-	(242)
Obrestni odhodki	(265)	(4)	(34)	(32)	(335)
Obrestni odhodki iz odnosov z odvisnimi družbami	238	4	-	-	242
Neto obrestni prihodki	707	-	(34)	(32)	641
Amortizacija osnovnih in neopredmetenih sredstev	(166)	(105)	(175)	(280)	(726)
Amortizacija naložbenih nepremičnin	(231)	-	-	-	(231)
Poslovni izid pred davki	4.220	2.453	546	8.733	15.952
Davki	(50)	(273)	(108)	-	(431)
Čisti poslovni izid	4.170	2.180	438	8.733	15.521

*vstop v skupino 1. 4. 2025

(v 000 EUR)	Finančne storitve	Nepremičnine	Igralništvo	E – mobilnost	Skupina 30. 6. 2025
Opredmetena in neopredmetena sredstva	1.862	610	7.575	4.274	14.321
Naložbene nepremičnine	18.473	5.970	-	-	24.443
Pridružene družbe	16.438	-	-	-	16.438
Zaloga	-	75	17	8.546	8.638
Finančne naložbe	41.348	-	61	-	41.409
Denar	3.968	471	1.428	8.366	14.233
Druge sredstva	1.671	516	436	2.285	4.908
Sredstva	83.760	7.642	9.517	23.471	124.390
Finančne obveznosti	861	-	1.254	13.174	15.289
Poslovne obveznosti	454	1.744	847	1.162	4.207
Obveznosti	1.315	1.744	2.101	14.336	19.496



Leto 2024

(v 000 EUR)	Finančne storitve	Nepremičnine	Igralnišтво	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2024
Prihodki od prodanih kino vstopnic in gostinstva	-	967	-	967
Prihodki od igralništva	-	-	4.642	4.642
Prihodki od prodaje nepremičninskih projektov	-	416	-	416
Prihodki od najemnin	358	252	-	610
Prihodki iz drugih storitev	195	90	-	285
Prihodki iz odnosov z odvisnimi družbami	(277)	-	-	(277)
Čisti prihodki od prodaje	276	1.725	4.642	6.643
Obrestni prihodki	554	207	70	831
Obrestni prihodki iz odnosov z odvisnimi družbami	(7)	(207)	(70)	(284)
Obrestni odhodki	(281)	(7)	(49)	(337)
Obrestni odhodki iz odnosov z odvisnimi družbami	207	7	-	214
Neto obrestni prihodki	473	-	(49)	424
Amortizacija osnovnih in neopredmetenih sredstev	(149)	(101)	(140)	(390)
Amortizacija naložbenih nepremičnin	(223)	-	-	(223)
Odprava oslabitev naložbenih nepremičnin	-	-	-	-
Poslovni izid pred davki	4.774	(153)	314	4.935
Davki	(60)	-	(94)	(154)
Čisti poslovni izid	4.714	(153)	220	4.781

(v 000 EUR)	Finančne storitve	Nepremičnine	Igralnišтво	Skupina 31. 12. 2024
Opredmetena in neopredmetena sredstva	1.870	657	7.433	9.960
Naložbene nepremičnine	17.051	5.973	-	23.024
Pridružene družbe	15.639	-	-	15.639
Zaloga	-	85	18	103
Finančne naložbe	49.049	-	41	49.090
Denar	3.393	563	1.236	5.192
Druge sredstva	1.115	2.059	507	3.681
Sredstva	88.117	9.337	9.235	106.689
Finančne obveznosti	977	-	1.273	2.250
Poslovne obveznosti	567	7.483	1.233	9.283
Obveznosti	1.544	7.483	2.506	11.533

2.4.2 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima svoje poslovanje razširjeno na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Sloveniji, dejavnost e – mobilnosti pa večino prihodkov ustvari v državah Evropske unije in drugih državah.

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. – 30. 6. 2024
Čisti prihodki od prodaje		
Slovenija	6.458	6.628
EU	2.103	14
Druge države	623	1
Skupaj	9.184	6.643
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	589	240
Skupaj	589	240



KD
POLLETNO POROČILO 2025

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Sredstva		
Slovenija	110.110	83.420
EU	9.455	18.597
Druge države	4.825	4.672
Skupaj	124.390	106.689
Pridružena podjetja		
Slovenija	15.438	15.639
Skupaj	15.438	15.639



2.5 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

2.5.1 Neopredmetena sredstva

(v 000 EUR)	Dobro ime	Programska oprema	V pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1. 1. 2024	4.968	772	-	5.740
Povečanje	-	9	8	17
Zmanjšanje	-	(44)	-	(44)
Stanje 31. 12. 2024	4.968	737	8	5.713
Stanje 1. 1. 2025				
Stanje 1. 1. 2025	4.968	737	8	5.713
Povečanje	-	3	-	3
Vstop v skupino	-	128	-	128
Odtujitve	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2025	4.968	868	8	5.844
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1. 1. 2024	-	302	-	302
Amortizacija	-	52	-	52
Zmanjšanje	-	(44)	-	(44)
Oslabitev	438	-	-	438
Stanje 31. 12. 2024	438	310	-	748
Stanje 1. 1. 2025				
Stanje 1. 1. 2025	438	310	-	748
Amortizacija	-	26	-	26
Vstop v skupino	-	127	-	127
Odtujitve	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2025	438	463	-	901
NEODPISANA VREDNOST				
Stanje 31. 12. 2024	4.530	427	8	4.965
Stanje 30. 6. 2025	4.530	405	8	4.943

Dobro ime v višini 2.280 tisoč evrov se nanaša na družbo Onisac in v višini 2.250 tisoč evrov na družbo Astraee. Preizkus morebitne oslabiljenosti dobrega imena ni pokazal indikatorjev oslabilitve.

Kot denar ustvarjajoče enote so bile upoštevane posamezne družbe kot celota. Pri oceni nadomestljive vrednosti je bila uporabljena metoda sedanje vrednosti prostih denarnih tokov. Uporabljene predpostavke pri izračunu čistih denarnih tokov so temeljile na preteklem poslovanju družb in planu poslovanja družb za naslednje 5-letno obdobje. Pri oceni nadomestljive vrednosti za namen računovodskega poročanja na dan 31. 12. 2024 so bili prosti denarni tokovi diskontirani s stopnjo donosa 14,15 %. Ponovna ocena nadomestljive vrednosti bo pripravljena za namen računovodskih izkazov za leto 2025.



2.5.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v 000 EUR)	Zgradbe in zemljišča	Pravica do uporabe – zgradbe	Oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2024	1.594	1.586	6.917	1.488	11.585
Povečanje	-	-	567	218	785
Zmanjšanje	-	-	(2)	(86)	(88)
Vstop v skupino	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2024	1.594	1.586	7.482	1.620	12.282
Stanje 1. 1. 2025	1.594	1.586	7.482	1.620	12.282
Povečanje	-	-	419	167	586
Zmanjšanje	-	-	(382)	(3)	(385)
Vstop v skupino	-	3.933	1.352	535	5.820
Stanje 30. 6. 2025	1.594	5.519	8.871	2.319	18.303
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2024	35	137	5.928	535	6.635
Amortizacija	42	280	329	89	740
Zmanjšanje	-	-	(2)	(86)	(88)
Stanje 31. 12. 2024	77	417	6.255	538	7.287
Stanje 1. 1. 2025	77	417	6.255	538	7.287
Amortizacija	21	354	252	73	700
Zmanjšanje	-	-	(362)	(3)	(365)
Vstop v skupino	-	275	853	175	1.303
Stanje 30. 6. 2025	98	1.046	6.998	783	8.925
NEODPISANA VREDNOST					
Stanje 31. 12. 2024	1.517	1.169	1.227	1.082	4.995
Stanje 30. 6. 2025	1.496	4.473	1.873	1.536	9.378

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

2.5.3 Naložbene nepremičnine

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
NABAVNA VREDNOST		
Stanje na začetku obdobja	35.150	35.423
Nabave	1.653	1.346
Prodaje	-	(1.625)
Tečajne razlike	(3)	6
Stanje na koncu obdobja	36.800	35.150
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje na začetku obdobja	12.126	11.709
Amortizacija	231	441
Prodaje	-	(24)
Slabitve / (odprave oslavitve)	-	-
Stanje na koncu obdobja	12.357	12.126
NEODPISANA VREDNOST	24.443	23.024



Skupina je na podlagi interne presoje znamenj slabitev / odprave oslabeitev ocenila, da v obdobju od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 na trgu nepremičnin ni prišlo do bistvenih sprememb nad obsegom sprejemljivosti za name računovodskega poročanja, ki bi vplivale na vrednost nepremičnin. Ponovna presoja se bo opravila po stanju na dan 31. 12. 2025.

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

2.5.4 Finančne naložbe v pridruženih družbah

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	15.639	9.225
Povečanje	10	2.855
Pripisi dobičkov in prevrednotenj	3.478	7.213
Izplačane dividende	(2.689)	(2.807)
Odprava slabitve / (slabitve)	-	(847)
Stanje na koncu obdobja	16.438	15.639

Med pridruženimi družbami je izkazana naložba v slovensko poslovno banko DBS d. d. V prvem polletju 2025 je družba KD Group d. d. kupila 600 delnic z oznako DBSR, izdajatelja DBS d. d. in povečala delež v banki za 0,02 %.

Za namene kapitalske metode so uporabljeni zadnji javno objavljeni revidirani konsolidirani podatki, to je Skupina DBS na dan 31. 12. 2024.

K ugotavljanju celovite ocene nadomestljive vrednosti bomo pristopili za namene računovodskega poročanja na dan 31. 12. 2025.

2.5.5 Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročna posojila		
Fizičnim osebam	58	61
Drugim družbam	5.663	5.447
	5.721	5.508
Popravki vrednosti	(735)	(735)
Skupaj dolgoročna posojila	4.986	4.773
Kratkoročna posojila		
Fizičnim osebam	-	-
Drugim družbam	3.102	76
Drugim povezanim družbam	20	-
	3.122	76
Popravki vrednosti	(76)	(76)
Skupaj kratkoročna posojila	3.046	-
Dolgoročni depoziti		
Pri bankah	730	705
Skupaj dolgoročni depoziti	730	705
Skupaj finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	8.762	5.478



Gibanje popravkov vrednosti posojil

(v 000 EUR)	12-mesečne pričakovane kreditne izgube	Vseživljenjske pričakovane kreditne izgube
Stanje 1. 1. 2024	-	478
Povečanje	-	735
Zmanjšanje – plačilo	-	(394)
Zmanjšanje – dokončni odpis	-	(8)
Stanje 31. 12. 2024	-	811
Stanje 1. 1. 2025	-	811
Povečanje	-	-
Zmanjšanje – plačilo	-	-
Zmanjšanje – dokončni odpis	-	-
Stanje 30. 6. 2025	-	811

2.5.6 Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Netržne delnice	5.506	4.291
Skupaj finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	5.506	4.291

Gibanje finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	4.291	4.326
Nakupi	-	-
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko rezerv iz prevrednotenja	1.215	(35)
Zmanjšanja	-	-
Stanje na koncu obdobja	5.506	4.291

Na dan 30. 6. 2025 skupina nima zastavljenih vrednostnih papirjev kot jamstvo za obveznosti.

2.5.7 Finančna sredstva v posesti za trgovanje

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Tržne delnice	6.433	6.253
Podjetniške obveznice	10.718	6.220
Državni dolžniški vrednostni papirji	5.973	23.119
Skupaj finančna sredstva v posesti za trgovanje	23.124	35.592

Gibanje finančnih sredstev v posesti za trgovanje

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	35.592	27.935
Nakupi	8.063	63.087
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko izkaza poslovnega izida	988	2.106
Povečanje zaradi obresti	314	540
Prodaje, odtujitve, plačane obresti, zapadlosti	(21.833)	(58.076)
Stanje na koncu obdobja	23.124	35.592



2.5.8 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Komercialni zapisi	958	987
Skupaj finančna sredstva v posesti za trgovanje	958	987

Gibanje finančnih sredstev v posesti do zapadlosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	987	988
Nakupi	943	944
Zapadlost	(1.000)	(1.000)
Povečanje zaradi obresti	28	55
Stanje na koncu obdobja	958	987

2.5.9 Finančna sredstva, obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Netržni vrednostni papirji	3.059	2.742
Skupaj finančna sredstva, obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	3.059	2.742

Gibanje finančnih sredstev, obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	2.742	2.088
Nakupi	206	551
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko izkaza poslovnega izida	226	390
Prodaje	(115)	(287)
Stanje na koncu obdobja	3.059	2.742

2.5.10 Zaloge

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Zaloga materiala in surovin	3.906	-
Zaloga nedokončane proizvodnje	4.343	-
Zaloga proizvodov in trgovskega blaga	284	103
Dani predujmi za zaloge	105	-
Skupaj zaloge	8.638	103



2.5.11 Poslovne terjatve

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne terjatve	51	33
kosmata vrednost	51	33
Terjatve do kupcev	2.305	223
kosmata vrednost	2.523	270
popravek vrednosti	(218)	(47)
Poslovne terjatve do države	134	39
kosmata vrednost	134	39
Poslovne terjatve za dane predujme	199	1.079
kosmata vrednost	199	1.079
Druge kratkoročne poslovne terjatve	1.719	1.402
kosmata vrednost	1.830	1.513
popravek vrednosti	(111)	(111)
Skupaj poslovne terjatve	4.408	2.776

Druge kratkoročne poslovne terjatve v višini 1.298 tisoč evrov (2024: 853 tisoč evrov) se nanašajo na terjatve za denarna sredstva na trgovalnih računih.

Gibanje popravkov vrednosti poslovnih terjatev

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	158	251
Vstop v skupino	171	-
Odprava	-	(93)
Stanje na koncu obdobja	329	158

2.5.12 Denar in denarni ustrezniki

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v blagajni in na računih	6.570	3.174
Kratkoročni depoziti pri bankah – pridružene družbe	5.000	-
Druge denarna sredstva	2.633	2.018
Skupaj denar in denarni ustrezniki	14.233	5.192

Druge denarna sredstva na dan 31. 12. 2025 v višini 2.440 tisoč EUR zajemajo znesek denarnih sredstev v portfelju na upravljanju.

2.5.13 Osnovni kapital

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Osnovni kapital	1.304	1.304
Število navadnih imenskih delnic z oznako SKDR	156.260	156.260

2.5.14 Kapitalske rezerve

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Vplačani presežek kapitala	18.977	18.977
Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala	252	252
Učinki transakcij z lastniki neobvladujočega deleža	3.068	3.068
Skupaj kapitalske rezerve	22.297	22.297



2.5.15 Rezerve iz dobička

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Zakonske rezerve	19	19
Rezerve za lastne delnice	4.884	4.788
Lastne delnice	(4.884)	(4.788)
Skupaj rezerve iz dobička	19	19

Lastne delnice

	1. 1. 2025	Povečanje	Zmanjšanje	30. 6. 2025	Delež (%) v 30. 6. 2025*
Število delnic SKDR	7.729	200	-	7.929	5,07
Knjigovodska vrednost v 000 EUR	4.788	96	-	4.884	

*delež v osnovnem kapitalu

	1. 1. 2024	Povečanje	Zmanjšanje	31. 12. 2024	Delež (%) v 31. 12. 2024*
Število delnic SKDR	7.514	215	-	7.729	4,95
Knjigovodska vrednost v 000 EUR	4.660	128	-	4.788	-

*delež v osnovnem kapitalu

2.5.16 Prevedbena rezerva

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Prevedbena rezerva	(841)	(837)
Skupaj prevedbena rezerva	(841)	(837)

2.5.17 Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	1.055	107
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti – pridružena podjetja	164	74
Aktuarski dobički	2	2
Skupaj rezerve, nastale zaradi vrednotenja na pošteno vrednost	1.221	183

2.5.18 Zadržani dobički

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Čisti izid lastnikov obvladujoče družbe	15.521	7.508
Preneseni izid lastnikov obvladujoče družbe	64.222	64.247
Skupaj zadržani dobički	79.743	71.755



2.5.19 Finančne obveznosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Posojila pri drugih	1.014	1.009
Obveznosti iz najema	3.506	977
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	4.520	1.986
Posojila pri drugih	9.700	-
Obveznosti iz najema	1.069	264
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	10.769	264
Skupaj finančne obveznosti	15.289	2.250

Posojila pri drugih

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	1.009	1.523
Povečanje	-	1.000
Vstop v skupino	9.700	-
Zmanjšanje	-	(1.500)
Obračunane obresti	27	71
Plačilo obresti	(22)	(85)
Stanje na koncu obdobja	10.714	1.009

Izdane obveznice

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	-	1.405
Zmanjšanje	-	(1.363)
Obračunane obresti	-	39
Plačilo obresti	-	(81)
Stanje na koncu obdobja	-	-

Obveznosti iz najema

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	1.241	1.478
Povečanje	-	-
Vstop v skupino	3.662	-
Zmanjšanje	(328)	(237)
Obračunane obresti	66	78
Plačilo obresti	(66)	(78)
Stanje na koncu obdobja	4.575	1.241

Posojila pri bankah

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	-	63
Vstop v skupino	-	-
Zmanjšanje	-	(63)
Obračunane obresti	-	50
Plačilo obresti	-	(50)
Stanje na koncu obdobja	-	-



2.5.20 Poslovne obveznosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne varščine	142	88
Dolgoročne poslovne obveznosti	142	88
Obveznosti do dobaviteljev	1.200	752
Obveznosti do zaposlencev	786	336
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	442	301
Obveznosti za prejete predujme	114	80
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	36	4.753
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.578	6.222
Kratkoročno odloženi prihodki	-	-
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.117	2.654
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	36	143
Pasivne časovne razmejitev	1.153	2.797
Skupaj poslovne obveznosti	3.873	9.107

2.5.21 Vstop družb v skupino

V letu 2025 je družba pridobila 100 % delež v družbi Etrel d. o. o.

Sredstva in obveznosti, pripoznane v poslovni združitvi družbe Etrel d. o. o.:

	(v tisoč EUR)
Denar in denarni ustrezniki	9.487
Opredmetena osnovna sredstva	4.516
Neopredmetena sredstva	1
Zaloge	9.573
Terjatve	2.519
Druge sredstva	39
Skupaj sredstva	26.135
Finančne obveznosti	(13.362)
Poslovne obveznosti	(1.907)
Skupaj obveznosti	(15.269)
Pridobljena neto opredeljiva sredstva	10.866
Dano nadomestilo	0

2.5.22 Dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

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



2.6 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

2.6.1 Čisti prihodki od prodaje

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Prihodki od prodanih kino vstopnic in gostinstva	1.038	967
Prihodki od igralnštva	4.431	4.642
Prihodki od prodaje blaga	2.327	-
Prihodki od prodaje nepremičninskih projektov	-	415
Drugi prihodki iz pogodb s kupci	665	113
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	723	506
Skupaj čisti prihodki od prodaje	9.184	6.643

2.6.2 Drugi prihodki iz poslovanja

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	456
Prevrednotovalni poslovni prihodki	19	1
Dotacije	68	35
Prejete odškodnine	3.000	77
Drugi poslovni prihodki	10.870	-
Skupaj drugi prihodki iz poslovanja	13.957	569

2.6.3 Čisti dobički / (izgube) iz finančnih sredstev v posesti za trgovanje

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Čisti dobički / (izgube) iz finančnih sredstev v posesti za trgovanje		
Dobički	1.604	1.361
Izgube	(540)	(65)
Skupaj čisti dobički / (izgube) iz finančnih sredstev v posesti za trgovanje	1.064	1.296

2.6.4 Čisti dobički / (izgube) iz drugih finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Lastniški vrednostni papirji		
Dobički	226	268
Izgube	-	-
Skupaj čisti dobički / (izgube) iz drugih finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	226	268



2.6.5 Prihodki iz dividend

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Prihodki iz dividend finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	499	260
Skupaj prihodki iz dividend	499	260

2.6.6 Odprava oslabitev / oslabitev finančnih sredstev

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Oslabitev finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti	-	(505)
Odprava oslabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti, zaradi poplačila	-	270
Skupaj prihodki iz dividend	-	(235)

2.6.7 Obrestni prihodki in odhodki

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Prihodki iz obresti posojil	388	254
Prihodki od obresti dolžniških vrednostnih papirjev, merjenih po odplačni vrednosti	28	26
Prihodki iz obresti drugih sredstev	4	-
Skupaj prihodki iz obresti, pripoznani po efektivni obrestni meri	420	280

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Prihodki iz obresti brez uporabe efektivne obrestne mere - finančna sredstva v posesti za trgovanje	314	255
Neto tečajne razlike	-	12
Skupaj drugi prihodki iz obresti in podobni prihodki	314	264

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Odhodki za obresti od izdanih obveznic	-	(39)
Odhodki za obresti od prejetih posojil od drugih	(27)	(41)
Obresti iz obveznosti za najeme	(66)	(40)
Negativne obresti od finančnih sredstev	-	(2)
Skupaj odhodki za obresti in podobni odhodki	(93)	(122)

2.6.8 Deleži v poslovnem izidu pridruženih družb

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Deleži v dobičkih / (izgubah) pridruženih družb	3.388	3.598
Skupaj deleži v poslovnem izidu pridruženih družb	3.388	3.598



2.6.9 Stroški storitev

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	660	341
Stroški prevoznih in poštnih storitev	61	28
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	522	395
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	57	44
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	57	62
Stroški zavarovalnih premij	79	63
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	486	829
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	25	25
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	769	524
Stroški drugih storitev	626	584
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	45	17
Skupaj stroški storitev	3.387	2.912

2.6.10 Stroški dela

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Stroški plač	2.802	1.316
Stroški pokojninskega zavarovanja	269	134
Stroški socialnega zavarovanja	210	99
Drugi stroški dela	779	419
Skupaj stroški dela	4.060	1.968

2.6.11 Stroški materiala

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Stroški materiala in surovin	2.431	338
Stroški energije	329	284
Skupaj stroški materiala	2.760	622

2.6.12 Stroški amortizacije

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Amortizacija opredmetenih in neopredmetenih sredstev	726	390
Amortizacija naložbenih nepremičnin	231	223
Skupaj amortizacija	957	613



2.6.13 Davki

(v 000 EUR)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(375)	(98)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(56)	(56)
Skupaj davki	(431)	(154)

Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast. Skupina v računovodskih izkazih prikazuje neto efekt odloženih davkov.

Pripoznani zneski odloženega davka

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Odložene terjatve za davek	214	220
Odložene obveznosti za davek	(475)	(158)
Skupaj odloženi davek	(261)	62

2.6.14 Čisti dobiček / izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (čisti poslovni izid večinskih delničarjev, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem), deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	15.521.388	4.781.490
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	148.448	151.193
Osnovni čisti dobiček / izguba na delnico (v EUR na delnico)	104,56	31,63
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico - skupaj	104,56	31,63

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

Izračun tehtanega povprečnega števila izdanih navadnih delnic

	2025	2024
Število izdanih navadnih delnic na 1. 1.	156.260	156.260
Učinek lastnih delnic	(7.812)	(5.067)
Učinek umika lastnih delnic	-	-
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	148.448	151.193



2.6.15 Dividende na delnico

V letu 2025 je bilo izplačanih 50,00 evrov (2024: 39,79 evrov) dividend na delnico.

2.7 POSLI S POVEZANIMI STRANKAMI

Skupina v nadaljevanju razkriva posle s povezanimi osebami. Obvladujoča družba skupine je KD d. d., Ljubljana, Slovenija. Lastniška struktura družbe KD d. d. je predstavljena v pojasnilu 1.10.3. Lastniška struktura.

Druge povezane osebe so člani posloводства in z njim povezane pravne in fizične osebe. Transakcije med povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

(v 000 EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Druge povezane osebe	1	1
Prodaja blaga in storitev	1	1

(v 000 EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Druge povezane osebe	168	188
Nabava blaga in storitev	168	188

(v 000 EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Druge povezane osebe	-	1.424
Prodaja nepremičnin	-	1.424

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Druge povezane osebe	30	38
Odpрте obveznosti do povezanih podjetij	-	38

(v 000 EUR)	2025	2024
Dana posojila članom upravnega odbora	-	-
Stanje na začetku obdobja	-	52
Črpanje glavnice	-	20
Vračilo glavnice	-	(70)
Obračunane obresti	-	1
Plačane obresti	-	(3)
Stanje na koncu obdobja	-	-

(v 000 EUR)	2025	2024
Depoziti, dani pridruženim družbam	-	-
Stanje na začetku obdobja	705	-
Črpanje glavnice	-	700
Vračilo glavnice	-	-
Obračunane obresti	25	5
Plačane obresti	-	-
Stanje na koncu obdobja	730	705

Skupina 30. 6. 2025 ni imela danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornih svetov in zaposlenim po individualni pogodbi (31. 12. 2024: 0).



3 RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA DRUŽBO KD, FINANČNA DRUŽBA, D. D., ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2025

3.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.1.1 Bilanca stanja na dan 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Pojasnilo	30. 6. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva		58.577	58.577
I. Opredmetena osnovna sredstva			-
1. Druge naprave in oprema		-	-
II. Dolgoročne finančne naložbe	3.3.1.	58.577	58.577
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		58.577	58.577
Delnice in deleži v družbah v skupini		58.577	58.577
III. Odložene terjatve za davek		-	-
B. Kratkoročna sredstva		504	72
I. Kratkoročne finančne naložbe	3.3.2.	-	-
1. Kratkoročna posojila		-	-
Kratkoročna posojila drugim		-	-
II. Kratkoročne poslovne terjatve	3.3.3.	31	-
1. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		31	-
III. Denarna sredstva	3.3.4.	473	72
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		13	-
SKUPAJ SREDSTVA		59.094	58.649

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital	3.3.5.	59.072	58.613
I. Vpoklicani kapital		1.304	1.304
1. Osnovni kapital		1.304	1.304
II. Kapitalske rezerve		19.229	19.229
III. Rezerve iz dobička		244	148
1. Zakonske rezerve		19	19
2. Rezerve za lastne delnice		4.885	4.789
3. Lastne delnice		(4.660)	(4.660)
IV. Preneseni čisti poslovni izid		30.399	36.017
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.896	1.915
Č. Kratkoročne obveznosti		18	19
I. Kratkoročne poslovne obveznosti	3.3.6.	18	19
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		13	14
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		5	5
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	3.3.7.	4	17
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		59.094	58.649

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
1. Čisti prihodki od prodaje		-	-
2. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		-	-
POSLOVNI PRIHODKI		-	-
3. Stroški blaga, materiala in storitev		(80)	(83)
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		-	-
Stroški storitev		(80)	(83)
4. Stroški dela		(50)	(49)
Stroški plač		(22)	(21)
Stroški socialnih zavarovanj		(4)	(4)
Drugi stroški dela		(24)	(24)
POSLOVNI ODHODKI	3.3.9.	(130)	(132)
5. Finančni prihodki iz deležev		8.026	2.200
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		8.026	2.200
6. Finančni prihodki iz danih posojil		-	-
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		-	-
FINANČNI PRIHODKI	3.3.10.	8.026	2.200
7. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-	-
8. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-	-
9. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-	-
FINANČNI ODHODKI		-	-
10. Drugi prihodki		-	-
11. Drugi odhodki		-	-
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		7.896	2.068
12. Davek iz dobička		-	-
13. Odloženi davki		-	-
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		7.896	2.068

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)		1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		7.896	2.068
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-	-
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		7.896	2.068

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.4 Izkaz gibanja kapitala za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička – zakonske rezerve	Rezerve iz dobička – rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička – lastne delnice	Preneseni čisti izid	Čisti izid poslovnega leta	Skupaj
Stanje 1. 1. 2025	1.304	19.229	19	4.789	(4.660)	36.017	1.915	58.613
Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	(7.437)	-	(7.437)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(7.437)	-	(7.437)
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	7.896	7.896
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	7.896	7.896
Spremembe v kapitalu	-	-	-	96	-	1.819	(1.915)	-
Razporeditev preostalega dela čistega izida	-	-	-	-	-	1.915	(1.915)	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	96	-	(96)	-	-
Stanje 30. 6. 2025	1.304	19.229	19	4.855	(4.660)	30.399	7.896	59.072

(v 000 EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička – zakonske rezerve	Rezerve iz dobička – rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička – lastne delnice	Preneseni čisti izid	Čisti izid poslovnega leta	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	1.304	19.229	19	4.660	(4.660)	42.064	-	61.616
Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	(5.918)	-	(5.918)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(5.918)	-	(5.918)
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	1.915	1.915
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	1.915	1.915
Spremembe v kapitalu	-	-	-	129	-	(129)	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	129	-	(129)	-	-
Pokrivanje izgube	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2024	1.304	19.229	19	4.789	(4.660)	36.017	1.915	58.613

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.5 Izkaz denarnih tokov za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2025

(v 000 EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(130)	(132)
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih		-	-
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(130)	(132)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		-	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance		(58)	12
Začetne manj končne poslovne terjatve		(31)	-
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(13)	(12)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(1)	4
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(13)	20
c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)		(188)	(120)
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		8.026	2.252
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje		8.026	2.202
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.3.1., 3.3.2.	-	50
b) Izdatki pri investiranju		-	-
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		8.026	2.252
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		-	-
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti		-	-
b) Izdatki pri financiranju		(7.437)	(5.918)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		-	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	3.3.5.	(7.437)	(5.918)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(7.437)	(5.918)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		473	534
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)		401	(3.786)
Začetno stanje denarnih sredstev na 1. 1.		72	4.320

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2 TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi družbe KD d. d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1). Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d. d. za leto 2024, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi družbe KD d. d., pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2024.

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

Računovodski izkazi so pripravljeni ob predpostavki delujočega podjetja. Bistvenim negotovostim, ki utegnejo povzročiti precejšen dvom o sposobnosti družbe za nadaljevanje delovanja, družba ni izpostavljena. Družba je finančno stabilna. Spremenjenim okoliščinam se aktivno prilagaja, redno spremlja in ocenjuje tveganja, katerim je izpostavljena in sprejema ustrezne ukrepe za zmanjševanje tveganj.

Izvršni direktor družbe KD d. d. je sestavil poročilo o poslovanju Skupine KD in družbe KD d. d. za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2025 in ga predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru.

Računovodski izkazi in polletno poročilo družbe KD d. d. in Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe, Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana.

Prevedbe iz tujih valut

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

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

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

3.2.1 Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe

Krovna družba:	KD, finančna družba, d. d.
Skrajšano ime družbe:	KD d. d.
Sedež:	Ljubljana, Slovenija
Naslov:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Država ustanovitve:	Slovenija
Telefon:	+386 1 511 27 99
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	www.kd-fd.si
Dejavnost:	64.200 – Dejavnost holdingov
Glavni kraj poslovanja:	Ljubljana
Pravna oblika:	delniška družba d. d.
Velikost družbe:	mikro družba
Matična številka:	1572016000



KD
POLLETNO POROČILO 2025

Davčna številka: 44030428
Identifikacijska številka za DDV: SI44030428
Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, št. vložka 13390700
Datum ustanovitve: 30. 11. 2000
Osnovni kapital: 1.304.122,84 EUR
Število delnic: 156.260 navadnih kosovnih delnic
Oznaka delnic: SKDR
Obvladujoče podjetje: /

Podjetja v Skupini KD

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

Pridružena podjetja

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

Sestava Skupine KD v letu 2025

(v 000 EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 30. 6. 2025	Velikost kapitala 30. 6. 2025	Čisti poslovni izid 1. 1. – 30. 6. 2025
Obvladujoča družba				
KD d. d., Ljubljana, Slovenija		59.094	59.072	7.896
Odvisna podjetja				
KD Group d. d., Ljubljana, Slovenija		98.853	92.076	3.445
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.599	1.598	(5)
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	3.043	3.043	(1)
Casino Lent d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	176	176	(1)
Projektor d. o. o., Maribor, Slovenija	100,00	1.065	559	59
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	5.814	4.416	2.099
Etrel d. o. o., Škofljica, Slovenija*	100,00	23.470	8.733	(2.133)
KD Priložnost d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	8.989	5.988	(69)
Astraea d. o. o., Sežana, Slovenija	100,00	3.565	3.235	192
Onisac d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.707	3.114	295
Lido 777 d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	196	196	(0)
Pridružena podjetja				
Skupina DBS, Ljubljana, Slovenija**	29,38	1.580.214	112.449	23.066

*vstop v skupino 1. 4. 2025

**revidirano 2024

V prvem polletju 2025 je družba KD Group d. d. kupila 600 delnic z oznako DBSR, izdajatelja DBS d. d. in povečala delež v banki za 0,02 %. Družba KD Group je marca 2025 pridobila 100 % delež v družbi Etrel d. o. o. Drugih sprememb v sestavi skupine KD do 30. 6. 2025 ni bilo. V juliju 2025 je družba KD Group ustanovila družbo Ocean EV Charging.



Sestava Skupine KD v letu 2024

(v 000 EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost sredstev 31. 12. 2024	Velikost kapitala 31. 12. 2024	Čisti poslovni izid 1. 1. – 30. 6. 2024
Obvladujoča družba				
KD d. d., Ljubljana, Slovenija		58.649	58.613	2.068
Odvisna podjetja				
KD Group d. d., Ljubljana, Slovenija		105.589	96.656	3.105
Fontes Group d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	1.607	1.606	(7.380)
Gradnje inženiring d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	3.044	3.044	(1.480)
Casino Lent d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	176	176	(908)
Projektor d. o. o., Maribor, Slovenija	100,00	1.066	501	(57.555)
Šumijev kvart d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	9.438	2.317	(155.430)
KD Priložnost d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	9.041	5.857	(67.215)
Astraea d. o. o., Sežana, Slovenija	100,00	3.393	3.043	280.861
Onisac d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.509	2.818	(12.948)
Lido 777 d. o. o., Ljubljana, Slovenija	100,00	211	196	(136)
Pridružena podjetja				
Skupina DBS, Ljubljana, Slovenija*	29,36	1.414.489	98.309	24.504.000

*revidirano 2023

V prvem polletju 2024 je družba KD Group d. d. kupila 228.289 delnic z oznako DBSR, izdajatelja DBS d. d. in povečala delež v banki za 5,36 %. Drugih sprememb v sestavi skupine KD v letu 2024 ni bilo.



3.3 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

3.3.1 Dolgoročne finančne naložbe

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	58.577	58.577
Skupaj	58.577	58.577
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	58.577	58.577

Družbe v Skupini KD in pridružene družbe so predstavljene v poglavju 3. 4. 1. Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe. Spremembe dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže so pojasnjene v poglavju 2.4.7. Osnove za uskupinjevanje.

Med delnicami v družbah v skupini družba izkazuje 2.157.487 delnic izdajatelja KD Group z oznako KDHG (prej KDHR), po nabavni vrednosti. Družba ima v lasti 100 % delnic KDHG.

Delnice KDHG so izkazane po nabavni vrednosti. Poslovodstvo je ocenilo, da ni znamenj oslabitve naložbe. Kapital družbe KD Group d. d. na dan 30. 6. 2025 bistveno presega nabavno vrednost naložbe.

Naložbe v družbah v Skupini KD

(v EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja	58.577	58.261
Povečanje	-	316
Zmanjšanje	-	-
Stanje na koncu obdobja	58.577	58.577

3.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	-	-
	-	-
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	-	-

3.3.3 Poslovne terjatve

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	31	-
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	31	-



3.3.4 Denarna sredstva

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v blagajni in na računih	473	72
Skupaj denarna sredstva	473	72

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

3.3.5 Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d. d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 30. 6. 2025 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.304.123 evrov. Razdeljen je na 156.260 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Delničarji so se 15. 5. 2025 na 35. skupščini KD seznanili z revidiranim letnim poročilom za leto 2024 in poročilom o prejemkih organov vodenja in nadzora ter izvršnega direktorja v družbi KD d. d. v poslovnem letu 2024. Sprejeli so sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2024, in sicer da se za izplačilo dividend uporabi največ 7.813.000,00 evrov bilančnega dobička oziroma 50,00 evrov dividende na delnico. Skupaj izplačani znesek dividend je znašal 7.437 tisoč evrov (2024: 5.918 tisoč evrov).

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom. Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Kapitalske rezerve

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Vplačani presežek kapitala	15.759	15.759
Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala	3.470	3.470
Skupaj kapitalske rezerve	19.229	19.229

Rezerve iz dobička

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Zakonske rezerve	19	19
Rezerve za lastne delnice	4.885	4.789
Lastne delnice	(4.660)	(4.660)
Skupaj rezerve iz dobička	244	148

Knjigovodska vrednost delnice 30. 6. 2025 znaša 398,25 evra (31. 12. 2024: 394,62 evra). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja/število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Tehtano povprečje navadnih delnic	148.448	151.193
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	7.896.183	2.068.381
Čisti poslovni izid na navadno delnico	53,19	13,68

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



Izračun tehtanega povprečnega števila izdanih navadnih delnic

	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Število izdanih navadnih delnic na 1. 1.	156.260	156.260
Učinek lastnih delnic	(7.812)	(5.067)
Učinek umika lastnih delnic	-	-
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	148.448	151.193

Enotni tržni tečaj

(v EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
SKDR	505,00	595,00

Lastne delnice SKDR

	Vrednost v 000 EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice SKDR v lasti KD d. d.			
1. 1. 2024	4.660	7.514	4,81
Nakupi	-	-	
31. 12. 2024	4.660	7.514	4,81
1. 1. 2025	4.660	7.514	4,81
Nakupi	-	-	
30. 6. 2025	4.660	7.514	4,81

	Vrednost v 000 EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice SKDR v lasti Skupine KD			
1. 1. 2024	4.660	7.514	4,81
Nakupi	129	215	
31. 12. 2024	4.789	7.729	4,95
1. 1. 2025	4.789	7.729	4,95
Nakupi	96	200	
30. 6. 2025	4.885	7.929	5,07

V letu 2025 je odvisna družba KD Group pridobila 200 delnic z oznako SKDR.

Dne 12. 7. 2018 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10 % skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala. Na skupščini dne 9. 8. 2021 je bilo pooblastilo podaljšano za 36 mesecev. Na skupščini 14. 5. 2024 je bilo pooblastilo podaljšano za naslednjih 36 mesecev, to je do 28. 8. 2027.

3.3.6 Poslovne obveznosti

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	13	14
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5	4
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	-	-
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	18	18



Družba 30. 6. 2025 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo. Družba nima zapadlih dolgov do članov upravnega odbora.

3.3.7 Pasivne časovne razmejitev

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	-	12
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	4	5
Skupaj	4	17

3.3.8 Odloženi davek

Nepripoznane odložene terjatve za davek

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Odbitnečasne postavke	-	-
Neizrabljene davčne izgube	3.576	3.636
Stanje	3.576	3.636

Nepripoznane odložene terjatve za davek so izračunane po 22 % davčni stopnji.

3.3.9 Poslovni odhodki

Stroški po izvirnih vrstah

(v 000 EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Stroški storitev		
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	10	2
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1	1
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	12	13
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	28	13
Stroški drugih storitev	27	53
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	2	1
Skupaj stroški storitev	80	83
Stroški dela		
Stroški plač	22	21
Stroški pokojninskega zavarovanja	2	2
Stroški drugih socialnih zavarovanj	2	2
Ostali stroški dela	24	24
Skupaj stroški dela	50	49
Odpisi vrednosti		
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	-	-
Skupaj odpisi vrednosti	-	-
Skupaj poslovni odhodki	130	132



3.3.10 Finančni prihodki

(v 000 EUR)	1. 1. - 30. 6. 2025	1. 1. - 30. 6. 2024
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	8.026	2.200
Skupaj finančni prihodki iz deležev	8.026	2.200
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	-	-
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	-	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	-	-
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-
Skupaj finančni prihodki	8.026	2.200

3.3.11 Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle s povezanimi pravnimi osebami, delničarji, odvisnimi in pridruženimi podjetji in s poslovanjem. Pravni posli oz. pravna dejanja med KD in povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščenima strankama v poslu.

Druge povezane osebe so člani poslovanja in z njim povezane pravne in fizične osebe. Transakcije med drugimi povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

(v 000 EUR z vključenim DDV)	1. 1. – 30. 6. 2025	1. 1. – 30. 6. 2024
Podjetja v skupini	21	7
Nakup blaga, storitev	21	7

(v 000 EUR)	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Prejeta posojila od odvisnih družb		
Stanje na začetku obdobja	-	-
Črpanje glavnice	30	-
Vračilo glavnice	(30)	-
Obračunane obresti	-	-
Plačane obresti	-	-
Stanje na koncu obdobja	-	-

3.4 UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ

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



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

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

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

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

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

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

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

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

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

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

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

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



Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v 000 EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in neoslabljeno do 30 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 31 do 90 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 91 do 270 dni	Zapadlo in neoslabljeno nad 270 dni	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti	Zapadlo in skupinsko oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in skupinsko oslabljeno - popravek vrednosti	Skupaj
30. 6. 2025										
Posojila	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	31	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Skupaj	31	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-
31. 12. 2024										
Posojila	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-

3.5 DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA

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



4 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

4.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Člani upravnega odbora družbe KD d. d., Ljubljana so na dan 24. 9. 2025 potrdili nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine KD in družbe KD d. d. za obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025.

Člani upravnega odbora družbe KD d. d. izjavljajo:

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2025, pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in da so sestavljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD;
- da so računovodski izkazi družbe KD d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2025, pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in da so sestavljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d.;
- da polletno poročilo vsebuje opis in vpliv vseh pomembnejših dogodkov, ki so nastopili v prvih šestih mesecih po koncu prejšnjega poslovnega leta, vključno z opisom bistvenih tveganj in negotovosti;
- da polletno poročilo Skupine KD in družbe KD d. d. za obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 24. 9. 2025

Milan Knežević
predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
član upravnega odbora, izvršni direktor

Tomaž Butina
namestnik predsednika upravnega odbora

Matija Gantar
član upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič
članica upravnega odbora