



Nerevidirano poročilo o poslovanju
KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD
za prvo polletje leta 2013

Vsebina

Osebna izkaznica	3
Organiziranost Skupine KD	4
Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2013	6
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju	9
Kapitalski trgi	9
Slovenski zavarovalni trg	11
Upravljanje tveganj	11
Analiza poslovanja	14
Poslovanje družbe KD d. d. v prvem polletju 2013	14
Poslovanje Skupine KD v prvem polletju 2013	16
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti	21
Upravljanje investicijskih skladov	21
Zavarovalništvo	21
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2013	23
Bilanca stanja	23
Izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	24
Izkaz gibanj na kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2013	25
Izkaz gibanj na kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012	26
Izkaz denarnih tokov	27
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2013	
Konsolidirani izkaz poslovnega izida	35
Konsolidirana bilanca stanja	37
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2013	38
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012	39
Konsolidirani izkaz denarnih tokov	40
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	41
Izjava poslovodstva	53

OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Dunajska 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/13887 z dne 30. 11. 2000, št. reg. vl. 1/33907/00

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Upravni odbor KD

Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora

Sergej Racman, namestnik predsednika upravnega odbora

Mag. Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

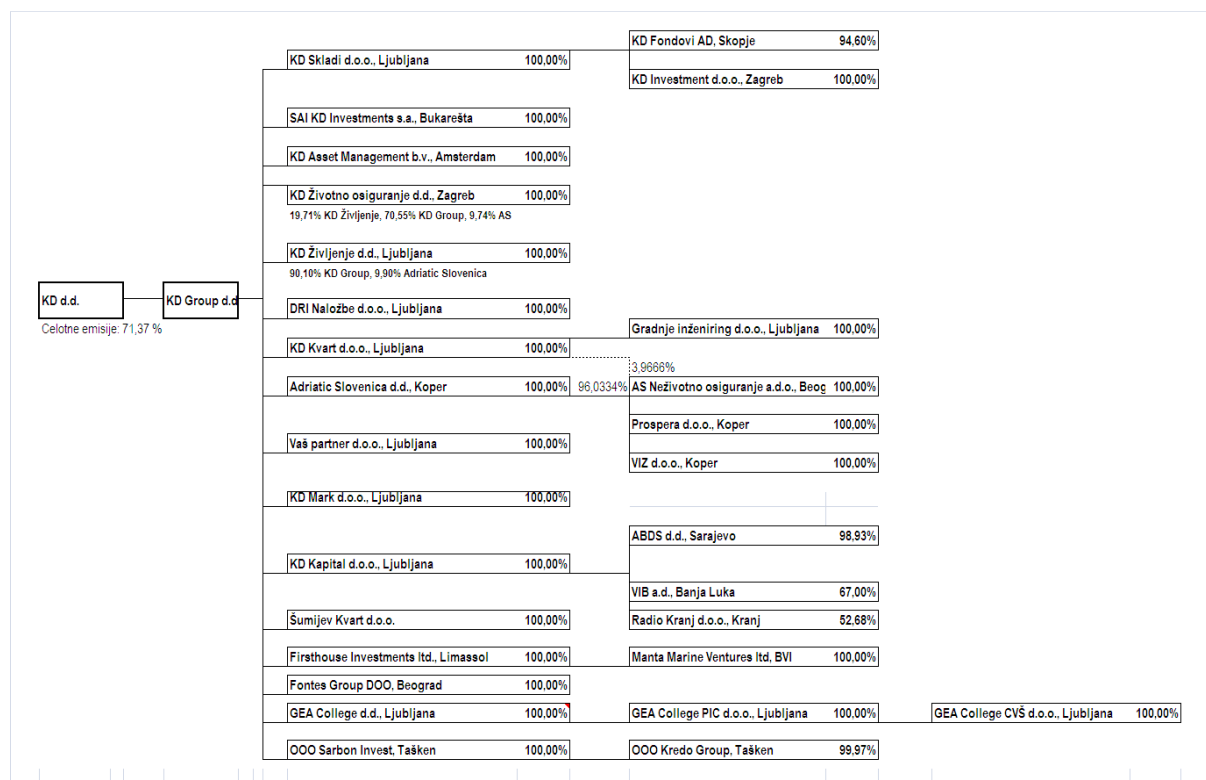
Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, 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.

ORGANIZIRANOST SKUPINE KD

Organigram na 30.6.2013



Pridružene družbe

Podjetje	Lastništvo
BSS Navtika d.o.o., Bled	47,50%
Deželna banka Slovenije d.d., Ljubljana	19,93%
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99%
Nama d.d., Ljubljana	48,58%
Seaway Design d.o.o., Bled	47,50%
Seaway Technologies s. r. l., Monfalcone	47,50%
SRC d.o.o., Ljubljana	36,23%
Tovarna olja Gea d. d., Slovenska Bistrica	26,67%
Zellner Holdings Limited, Limassol	48,65%
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko jezero	45,10%

Dejavnosti Skupine KD

Skupina KD spada med največje poslovne skupine v Sloveniji in posluje v naslednjih dejavnostih:

- zavarovalništvo,
- upravljanje investicijskih skladov,
- kapitalske naložbe in nepremičnine.

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Življenjske zavarovalnice Skupine KD poslujejo na naslednjih trgih v tujini: na Hrvaškem ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja v Srbiji prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje, Beograd.

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter v ponudbi celovite palete finančnih storitev s pomočjo različnih prodajnih mrež. Tako smo na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevali in krepili že obstoječe prodajne poti.

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD so na dan 30. 6. 2013 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 23 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Upravlja KD Krovni sklad s 14 podskladi, upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev.

Zunaj Slovenije delujejo tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo osem investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, enega v Romuniji in tri v Makedoniji.

Na Balkanu v okviru Skupine KD delujeta še družbi za upravljanje ABDS d. d., Sarajevo, in VIB a. d., Banja Luka.

Kapitalske naložbe in nepremičnine

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD Group vodi KD Kapital,d.o.o., Ljubljana. Z ustanovitvijo družbe smo v Skupini ločili upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb od strateških in portfeljskih tržnih naložb. V divizijo kapitalske naložbe spadajo tudi nepremičnine.

Dejavnost družbe KD Kapital je upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb, upravljanje družb za upravljanje in investicijskih skladov naslednikov privatizacijskih skladov v Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski.

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravljata družbi KD Kwart in Šumijev Kwart, katerih osnovna dejavnost je investicijski inženiring na področju nepremičnin, ki vključuje tudi iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami Skupine KD.

POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2013

Januar

- Družba KD Skladi spremeni prospekt in pripoji štiri sklade KD Krovnega sklada: KD Severna Amerika, delniški in KD Finance, delniški k podskladu KD Galileo, fleksibilna struktura naložb (z novim imenom KD Galileo, mešani fleksibilni sklad), KD Nova energija, delniški k podskladu KD Surovine in energija, delniški ter KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški k podskladu KD Novi trgi, delniški. Poleg tega preoblikuje vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada z imenom KD Dividendni, delniški.
- Direktor naložbenega sektorja mag. Luka Flere kot govornik sodeluje na konferenci Euromoney na Dunaju (The Central Eastern European Forum) .na okrogli mizi na temo političnega in gospodarskega dogajanja v Sloveniji.
- Adriatic Slovenica in KD Življenja kot pokrovitelja sodelujeta v akciji Radia 1, Zgodbe, ki jih piše življenje in tako s plačilom enega obroka kredita pomagata tistim, ki to najbolj potrebujejo, in jim tako olajšata težke življenjske razmere. Vsak teden enemu od izbrancev poleg plačila obroka kredita podarita tudi življenjsko zavarovanje Življenjski kasko.

Februar

- Adriatic Slovenica 1. in 2. februarja v Rogaški Slatini pripravil 3. prodajno konferenco, namenjeno prodajni mreži. Udeležilo se je kar 350 zastopnikov in sodelavcev prodajne mreže, ki so spoznali veliko novih vsebin, znanj, in tržnih pristopov v duhu vrednot zavarovalnice.
- 14. in 15. februarja je Adriatic Slovenica pripravila v Ankaranu Prvo strokovno-prodajno konferenco skrbnikov ključnih strank. Na srečanju 140-tih skrbnikov, direktorjev poslovnih enot in delovne ekipe so bile predstavljene novosti področja poslovanja s pravnimi osebami in tudi praktični primeri iz poslovanja.
- Na prireditvi revije Finance KD Skladi med 255 skladi, ki se tržijo v Sloveniji, prejmejo priznanje za najboljše upravljani denarni sklad - KD MM, in sicer za triletno (2010-2012) in petletno (2008– 2012) obdobje.
- Družba KD Group je 22. 2. 2013 prejela sodbo Vrhovnega sodišča v Ljubljani, s katero je odločilo o zahtevi za revizijo tožečih strank 1. R & V, d.o.o., Ljubljana, 2. Boštjan Vovk, Ljubljana, 3. SVET 100, svetovanje in storitve d.o.o., Ljubljana in 4. Marles d.d., Limbuš zoper sodbo Višjega sodišča v Ljubljani I Cpg 889/2009 z dne 24.2.2010, v zvezi s odločbo Okrožnega sodišča v Ljubljani V Pg 2048/2008 z dne 7.5.2009, v zadevi proti toženi stranki KD Group zaradi ničnosti in izpodbojnosti sklepov skupščine delničarjev družbe z dne 29. 8. 2008. Vrhovno sodišče je reviziji, vloženi zaradi zmotne uporabe materialnega prava ugodilo in spremenilo sodbo sodišča druge stopnje tako, da je pritožbo tožene stranke zoper odločbo sodišča prve stopnje zavrnilo in odločbo sodišča prve stopnje v izpodbijani 3. točki izreka potrdilo. Posledično je z navedeno sodbo razveljavljen sklep št. 2.2. z 11. skupščine družbe z dne 29.8.2008 o delitvi bilančnega dobička za leto 2007.
- Nadzorni svet KD Skladi se s predsednikom uprave Matejem Tomažinom sporazume o prenehanju funkcije.

Marec

- 18. marca sta upravi Adriatic Slovenice in KD Življenje sprejeli pogodbo o oddelitev s prevzemom premoženja za povezovanje obeh družb in prenos portfelja življenjskih zavarovanj na Adriatic Slovenico. Skupščini obeh družb sta 21. marca dali soglasje k pogodbi in 15. aprila sta družbi na Agencijo za zavarovalni nadzor podali tudi zahtevo za izdajo dovoljenja za predvidene postopke povezovanja.
- Adriatic Slovenica je preko klicnega centra pričela z aktivnim trženjem zavarovanja Zdravje AS – težke bolezni in operacije.
- Adriatic Slovenica je pričela 30. marca z intenzivno promocijo avtomobilskih zavarovanj in na novi mini spletni strani www.as-pomlad.si pripravila nagradno igro, ki jo poteka na spletu, radiju in televiziji; na POP TV bo promocija v oddaji VID in PERO ŠOV potekala do junija. Udeležence nagradne igre čakajo lepe nagrade.
- S podjetjem Hervis Sport je Adriatic Slovenica pričela tržno akcijo, ki je pričela 22. marca, trajala pa bo do 22. septembra. Akcija obvešča lastnike članske kartice HERVIS o ugodnostih, namenjena pa je pospeševanju prodaje avtomobilskih zavarovanj in zavarovanja Dom AS.
- Družba KD Skladi že šestič zapored pridobi naziv Trusted brand (2008 – 2013) za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Naziv izkazuje zaupanje skladom KD med slovenskimi kupci in bralci revije Reader's Digest.
- Gregor Sluga prejme dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor Slovenije, za opravljanje funkcije člana uprave v zavarovalnici KD Življenje.
- Nadzorni svet KD Skladi za novega člana uprave družbe za obdobje štirih let imenuje Casperja Fransa Rondeltapa.

April

- Adriatic Slovenica tradicionalno podpira različne pozitivne pobude na področju zdravstva in je letos že enajstič zapored podprla vseslovenski izbor najbolj priljubljenih zdravnikov, ki ga organizira revija Viva. Z video nagovorom predsednika uprave Gabrijela Škofa je 4. aprila sodelovala na svečani zaključni prireditvi izbora na prireditvi v Ljubljani, ki se je med drugim udeležil tudi predsednik države Borut Pahor.
- Adriatic Slovenica 18. aprila na novinarski konferenci v Ljubljani podpiše pogodbo o sodelovanju pri projektu iHelp. Gre za projekt, ki so ga razvili mladi inovatorji v podjetju MIDS in predstavlja edinstveno svetovno novost v informacijski tehnologiji. Namenjen je reševanju življenj pri srčnem zastoju z brezplačno mobilno aplikacijo, dostopno vsakomur. Adriatic Slovenica je projekt podprla, saj želi povečati varnost vseh državljanov Slovenije in prispevati k visokim ciljem, ki so zmanjšati število žrtev srčnega zastoja v Sloveniji za 1.000 letno, povečati število reševalcev s 1.000 na 100.000 in povečati število defibrilatorjev s 1.000 na 3.000.
- Adriatic Slovenica je zaradi prilagajanja konkurenci izdala nov cenik za zavarovanje posevkov in omogočila zavarovanje z nižjo, 15 % odbitno franšizo in povišala nekatere minimalne zavarovalne vsote za določene vrste kultur. Tudi v letu 2013 ohranja obstoječo restriktivno politiko sklepanja zavarovanj posevkov pod nadzorom direktorjev PE in strokovne službe.
- Družba KD Skladi je pričela tržiti nov stroškovno zelo ugoden varčevalni produkt - 3 pakete skladov, v katere je vključenih več skladov v vnaprej pripravljenih razmerjih, oblikovanih glede na namen varčevanja: Moje sanje, Popotnica za življenje in Situirana jesen.
- V Cankarjevem domu v Ljubljani je potekal že 19. Finančni sejem Kapital 2013, sejem za kreiranje in doseganje finančnih ciljev, katerega sponzor je bila tudi družba KD Skladi. Upravitelji pa so predavali o situaciji na finančnih trgih in kako izkoristiti trende prihodnosti.
- Družba KD Group 5.4.2013 prejme sklep Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN), s katerim je AZN ugodila prošnji KD Group in KD za podaljšanje roka za odpravo kršitev, prvotno določenega do 12.4.2013, za devet mesecev – torej do 12.1.2014. V postopku nadzora finančnega konglomerata KD – AS je namreč AZN 11.4.2012 izdala odredbo družbama KD Group in KD o odpravi kršitve, ker sta družbi KD Group in KD na podlagi izračuna kapitala in dopolnilnih kapitalskih zahtev na ravni finančnega konglomerata KD – AS izkazovali na ravni finančnega konglomerata nižji kapital od kapitalskih zahtev, izračunanih v skladu.

Maj

- Adriatic Slovenica je maja na področju zdravstvenih zavarovanj pričela s projektom kontrole jamstva na policah zdravstvenih zavarovanj. V okviru tega projekta je bila preko sistema KZZ on-line vzpostavljena kontrola plačil po veljavnih policah zdravstvenih zavarovanj.
- 25. maja se je na 21. tradicionalnem športno-družabnem srečanju v organizaciji Adriatica Slovenice v Ankaranski Adrii zbralo več kot 700 sodelavcev iz vseh družb skupine KD iz Slovenije in tujine ter se pomerilo na športnih prizoriščih. Srečanje zaposlenih prispeva k utrjevanju skupne korporativne kulture in k boljšemu sodelovanju zaposlenih pri delu.
- 27. maja je Adriatic Slovenica uvedla na trg enega izmed najpomembnejših razvojnih projektov leta 2013. Zavarovalnica zdaj oblikuje avtomobilska zavarovanja po meri stranke, prav tako pa oblikuje premijo glede na rizičnost posameznih manjših segmentov zavarovancev, pri čemer upošteva številne dejavnike, med njimi pa tudi starost voznika in kraj stalnega bivališča. Ob tem je strankam ponudila tudi nova kritja, kot je urbani kasko za varne in izkušene voznike in kritje Totalka AS, ki velja izključno za totalno škodo, premija zanj pa znaša le tretjino premije polnega kasko zavarovanja. Premijo za zavarovanje voznika AO+ za škodo zaradi telesnih poškodb v prometni nesreči je zavarovalnica pocenila za 20 %.
- Adriatic Slovenica je maja, pred pričetkom navične sezone, izdala nov cenik za zavarovanje plovil in za manjša plovila nekoliko dvignila premije ter povišala minimalne franšize.
- Družba KD Skladi je 8. maja 2013 v sodelovanju z ameriško investicijsko banko Jefferies na ljubljanskem gradu organizirala strokovni seminar na temo srednje in vzhodne Evrope (CEE). Udeležilo se ga je več kot 40 domačih in tujih institucionalnih vlagateljev, predvsem predstavnikov zavarovalnic in pokojninskih družb.
- V Cankarjevem domu v Ljubljani je potekala podelitev nagrade Trusted Brand, ki jo je družba KD Skladi že šestič zapored prejela kot najbolj zaupanja vredna blagovna znamka v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Družba KD Skladi je v Ljubljani in Mariboru izvedla brezplačno predavanje za vlagatelje z naslovom »Situacija na finančnih trgih in kako izkoristiti trende prihodnosti«.

Junij

- 14. junija je Adriatic Slovenica v Kopru izvedla zaključni dogodek 4. nagradnega natečaja "Napiši pesem o čistem morju". Zmagovalka natečaja je Vanja Kovač, učenka 5. razreda osnovne šole iz Vač, ki je za nagrado s sošolci preživela dan na morju. V natečaju vsako leto povabimo učene in šole k razmisleku o okolju in k ustvarjanju. Letos se ga je udeležilo 60 osnovnih šol in kar 289 učencev.

- 19. junija je uprava Adriatica Slovenice potrdila nov produkt dodatnega zdravstvenega zavarovanja za tveganje raka s stopenjskim izplačilom ONA AS ZDRAVJE. Zavarovanje je namenjeno ženskam od 18. do 55. leta starosti in je sestavljeno iz treh kritij, ki obsegajo kritje za diagnozo ženskega raka, diagnozo ostalih oblik raka in posmrtnino.
- 26. junija je Adriatic Slovenica je preko hčerinske družbe AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd ponudila možnost on-line sklepanja zdravstvenega zavarovanja v tujini in avto asistencije AS Direct. AS Direct prinaša številne ugodnosti, ki jih na srbskem trgu še ni bilo: sklenitev zavarovanja z vsemi mobilnimi napravami prek www.as-direct.rs, zavarovanje je mogoče plačati s kreditnimi karticami, dodatna prednost je tudi plačilo prek mobilnega bančništva in SMSa za vse uporabnike omrežja Telekoma Srbije. Zavarovanci polico prejmejo na svoj e-poštni naslov. V okviru avtoasistencije so za mestne voznike pripravili asistenčni paket Moj Grad, za voznike, ki so dlje na cesti, pa Moja Srbija.
- Junija je Adriatic Slovenica pripravila prenovljeno ponudbo za nezgodno zavarovanje učencev in dijakov ter osvežila ponudbo dolgoročne šolske nezgode. Na podlagi odločbe Tržnega inšpektorata RS je zaradi zagotavljanja enakih možnosti, omogočili sklepanje nezgodnih zavarovanj tudi osebam z depresijo, anksioznimi motnjami in mentalno zaostalostjo.
- 30. junija so zavarovalnice na podlagi zahteve Agencije za zavarovalni nadzor prenehale s sklepanjem zavarovanja rizika smrti za otroke, mlajše od 14 let, zato je tudi Adriatic Slovenica to kritje izključila iz ponudbe novih zavarovanj za to starostno kategorijo.
- KD Življenje je junija v sodelovanju z banko BNP Paribas trgu ponudila Fondpolico Potencial Plus, življenjsko zavarovanje z naložbami v surovine, ki ob izteku zavarovanja izplača najmanj 90 % vplačanih sredstev. Sredstva se plemenitijo tako, kot da bi bila dogovorjena obročna premija vplačana v enkratnem znesku ob začetku zavarovanja, vključeno pa je tudi zaklepanje doseženih donosov. Kot že vse dosedanje različice je tudi ta na voljo v omejeni izdaji.
- Nadzorni svet KD Skladi je za novega predsednika uprave družbe imenoval Luko Podlogarja, dosedanjega člana uprave, in sicer od 2. 7. 2013 dalje do izteka njegovega mandata v upravi družbe, ter ugotovil, da je Casper Frans Rondeltap dne 17. 6. 2013 nastopil štiriletni mandat člana uprave družbe.

KD d. d. 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.

PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

Najpomembnejši dogodek prve polovice letošnjega leta je bil nedvomno padec vlade Janeza Janše konec februarja ter imenovanje nove koalicije in izvolitve Alenke Bratušek za predsednico vlade. Trg se je sprva odzval na padec vlade zelo negativno, saj so se pričakovanja glede privatizacije vsaj začasno zmanjšala, a je nova vlada pripravila privatizacijski paket 15 podjetij, ki je temeljil na usmeritvah predhodne vlade, tako da je to zopet povrnilo optimizem na slovenski kapitalski trg. Med podjetji, zanimivejši za prodajo so Telekom Slovenije, Aerodrom Ljubljana in Cinkarna Celje, spisek podjetij za prodajo pa je bil naknadno v juniju potrjen tudi v parlamentu. Javnofinančne težave, potrebe po rekapitalizaciji in sanaciji bank ter pritisk ECB ter Bruslja ne omogočajo drugačne alternative kot privatizacijo, saj se je pokazalo, da v Sloveniji enostavno ni več dovolj kapitala, da bi podjetja nadgradila oz. dopolnila svojo kapitalno osnovo.

Pričakovanja borznih vlagateljev za drugo polletje 2013 so razmeroma visoka, saj postaja očitno, da bodo določeni privatizacijski postopki morali biti zaključeni. Makroekonomska situacija v Sloveniji ne kaže izboljšanja, trge dela ne oživlja in primanjkljaj javne blagajne vztraja na nivojih, ki skrbijo tudi partnerje v Bruslju. Medtem, ko je ostala Evropa postopno izhaja iz dveletne recesije, napovedi kažejo da bo BDP Slovenije tudi v 2014 upadel, bančna aktivnost pa brez sanacije bank ne daje upanja, da bodo banke lahko podprle dobre ideje iz gospodarstva. Urad za makroekonomske analize in razvoj v poletni napovedi gospodarskih gibanj napoveduje, da se bo domači bruto družbeni proizvod tudi v letu 2013 skrčil kar za 2,4 odstotka, negativna rast pa naj bi se nadaljevala tudi v letu 2014. Slovensko gospodarstvo bi tako, kot navaja UMAR, začelo rasti šele v letu 2015, in sicer za en odstotek na letni ravni.

Politične negotovosti, gospodarsko ohlajanje in počasno reševanje bančnega sektorja so negativno vplivali na zahtevane donosnosti slovenskih državnih obveznic. Če je donosnost do dospelosti za likvidno slovensko državno obveznico z zapadlostjo leta 2021 (slorep21) v začetku leta rahlo presejala 5 odstotkov, je v aprilu presejala 6,5 odstotka, ob koncu polletja pa se je zahtevana donosnost stabilizirala okoli ravni 6,1 odstotka. Slovenija je v začetku maja izdala mednarodno USD denominirano državno obveznico z dospelostjo 2023, ki je med ameriškimi investitorji požela veliko zanimanja, ob zahtevani donosnosti okoli 6 odstotkov.

Indeks SBI TOP je v prvem polletju 2013 padel za 3,1 odstotka. Leto je sicer začel z rastjo, saj se je ob ugodnih razmerah na globalnih kapitalskih trgih in privatizacijskih načrtih Janševe vlade na domačo borzo znova vrnil apetit za delniške nakupe. SBI je tako v začetku januarja zabeležil najvišjo vrednost v zadnjem letu in pol ter dosegel vrh malenkost pod 700 indeksnimi točkami. Možnost padca vlade je nato začasno povzročila upad tečajev domačih delnic, saj je bila tedanja opozicija zagovornica domačega lastništva kapitala. Padanje delnic so ustavila pričakovanja, da Bruselj prevzema aktivnejšo vlogo ter da bo morebiten prihod »trojke« pospešil privatizacijo. Slovenija je posledično zaradi napovedi o nadaljevanju privatizacije in ustanovitve slabe banke uspešno izdala obveznice in tako za nekaj časa umirila finančne trge.

Razviti trgi

Razviti trgi so prvo polovico leta 2013 zaključili pozitivno. Med zmagovalce lahko vsekakor uvrstimo Japonsko (indeks NIKKEI je pridobil približno 14 odstotkov v evrih) in ZDA (indeks S&P je pridobil približno 14 odstotkov v EUR), medtem ko je Evropa s približno 1,4-odstotnim donosom (MSCI Europe Index) zaostajala.

Celo prvo polovico leta je bil opazen trend izboljšanja makroekonomskih podatkov v ZDA, postopoma pa tudi v Evropi. Začetek leta je predvsem zaznamoval uspešen dogovor glede nadaljevanja davčnih olajšav ameriškemu prebivalstvu, ki mu je sledil dogovor o nižanju državnih izdatkov (*sequester*). Makroekonomski podatki so bili večino prve polovice leta dobri, predvsem je opazno okrevanje trga nepremičnin in domače potrošnje. Podatki s trga dela so mešani, prav tako podatki o industrijski proizvodnji. Indeks industrijske proizvodnje ISM Manufacturing je z izjemo meseca maja, ko je za kratek čas padel pod nivo 50, kazal na rast ameriškega gospodarstva. Kljub revizijam rasti ameriškega BDP v prvem četrtletju 2013 navzdol, pa je rast v drugem četrtletju pozitivno presenetila. Je pa predvsem konec drugega četrtletja v ZDA zaznamovalo ugibanje o postopnem koncu kvantitativnega sproščanja (QE3), prav zaradi izboljšanja makroekonomskih podatkov, kar je povzročilo negotovost in rast zahtevane donosnosti ameriške državne obveznice ter volatilnost na kapitalskih trgih.

Po dobrem začetku koledarskega leta so se v Evropi ponovno pojavile politične napetosti, ki so ogrožale vlade v tako imenovanih obrobni državah (PIIGS), in s tem potrebne reforme za rešitev dolžniške krize ter zapleti v povezavi z reševanjem bank v Evropi. Predvsem je bila v ospredju Italija. Italijanske volitve so prinesle negotovost, saj nepričljiva zmaga leve sredine z Bersanijem na čelu ni vlivala upanja, da jim bo uspelo sestaviti močno vlado. Sestavljanje koalicije je bilo tako izredno zahtevno in je na kapitalске trge vnašalo volatilnost. Model reševanja finančnega sistema Cipra je bil prav

tako pomemben razlog za povišano volatilitnost v Evropi. Kljub temu, da gre z vidika celotne Unije za dokaj majhno državo in znesek potrebne pomoči, je model reševanja bank na evropske kapitalske trge vnesel veliko nemira. Ciprska vlada, ki ji je »trojka« obljubila državno pomoč zgolj pod pogojem, da sama zagotovi del sredstev, se je odločila za radikalen in do tedaj nepredstavljen ukrep. Potrebna sredstva naj bi zagotovili tako, da naj bi delež depozitov (10 odstotkov) fizičnih in pravnih oseb zamenjali z lastniškim deležem v bankah. V strahu, da bi prišlo do nekontroliranega dviga depozitov, so ciprske banke začasno zaprle svoja vrata, prav tako pa je prišlo do omejitve dviga denarja na bančnih avtomatih. Kljub kasnejši omilitvi načina reševanja in zagotovitom, da zaradi nadproporcionalnega deleža bančnega sektorja v BDP to ne bo model za druge države, je kriza poudarila pomembnost vprašanja bančne unije v EU. Do okvirnega dogovora glede modela reševanja bank je prišlo julija 2013, veljati pa začne s 1. januarjem 2018. Evropska centralna banka je v prvi polovici leta 2013 aktivno pristopila k reševanju Evropske unije, maja 2013 je ponovno znižala referenčno obrestno mero na 0,5 odstotka, vendar pa sočasno ugotovila, da transmisijski mehanizmi do podjetij ne delujejo kljub visoki medbančni likvidnosti. Zato so pripravili nabor ukrepov za aktivnejšo pomoč sproščanja likvidnosti v gospodarstvo, ki čakajo na aktivacijo. Sočasno določeni podatki kažejo, da gospodarstvo v Evropi po najdlje trajajoči recesiji postopoma izhaja iz nje. Indeksi industrijske proizvodnje PMI se počasi bližajo meji 50.

Japonska vlada oziroma centralna banka je v januarju spremenila svojo monetarno politiko (*Abenomics*) in napovedala, da bo sedaj zasledovala cilj 2-odstotne inflacije, v aprilu pa napovedala nakupe na odprtem trgu. V praksi to pomeni tiskanje novovrednostnih papirjev na odprtem trgu, kar je povzročilo rast tečajev na borzah in močan padec jena v primerjavi z ostalimi svetovnimi valutami. Po izrazitem skoku japonskega delniškega indeksa NIKKEI je v maju prišla močna korekcija japonskega trga, saj se je pojavil dvom v uspešnost japonskega tiskanja denarja in dejanski pozitiven vpliv na gospodarsko aktivnost. Kljub temu je bila Japonska v prvi polovici leta med najbolj donosnimi svetovnimi trgi.

Trgi jugovzhodne Evrope

Delniški indeksi na trgih nekdanje Jugoslavije so skladno s trendom na ostalih trgih v razvoju prvo polovico leta zaključili negativno, z izjemo Hrvaške, kjer je indeks Crobex v evrih porasel za okoli 5 odstotkov, in Bolgarije, kjer je indeks Sofix v evrih porasel za okoli 29 odstotkov. Indeks beograjske borze Belex15 je v prvi polovici leta izgubil okoli 9 odstotkov svoje vrednosti v evrih, indeks romunske borze BET pa je v evrih izgubil okoli 2 odstotka.

Svetovna banka ocenjuje, da bo letošnja gospodarska rast v Srbiji približno 2-odstotna. Medtem ko je bilo lansko leto v znamenju rasti proračunskega primanjkljaja, javnega dolga in inflacije, naj bi se letošnje leto negativna ekonomska gibanja umirila, še dodajajo ekonomisti, pristojni za regijo Zahodnega Balkana. Ekonomisti iz Evropske banke za obnovo in razvoj (EBRD) pa so celo malenkost bolj optimistični, saj Srbiji napovedujejo gospodarsko rast v višini 2,1 odstotka.

Guvernerka srbske centralne banke Jorgovanka Tabaković ocenjuje, da letošnja inflacija ne bo preseгла 5,5 odstotka, saj je bila visoka inflacija v letu 2012 (13 odstotkov) v veliki meri posledica padca vrednosti dinarja in rastočih cen hrane. Oba razloga letos po njenem mnenju nista več aktualna, inflacijska stopnja pa naj bi se po njenem mnenju začela spuščati v drugem četrtletju letošnjega leta. Javni dolg Srbije je konec leta 2012 znašal 17,67 milijarde oziroma 61,5 odstotka BDP.

Na Hrvaškem, za katero svetovna banka ocenjuje, da se bo njena gospodarska aktivnost v 2013 skrčila za okoli 0,4 odstotka, v 2014 pa porasla za 1,5 odstotka, je vlada sprejela paket strukturnih reform, s katerim poskuša stabilizirati proračun in oživiti gospodarstvo. V splošnem se pričakuje, da Hrvaška ne bo uspela doseči svojega cilja javnofinančnega primanjkljaja v višini 5 odstotkov BDP.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju so prvo polovico leta v povprečju zaključili negativno. Indeks MSCI Emerging Markets je v evrih izgubil okoli 9,5 odstotka svoje vrednosti. MSCI Asia ex Japan je izgubil okoli 5,6 odstotka, MSCI Latam pa približno 14,8 odstotka.

Trgi v razvoju so po donosih celo prvo polletje 2013 zaostajali za razvitimi trgi, predvsem zaradi slabšanja makroekonomskih podatkov in negativnih novic, povezanih z upočasnjevanjem gospodarske rasti razvijajočih se držav. Pri tem je bila predvsem v ospredju Kitajska, kjer je sprememba vodstva prinesla spremembe v makroekonomski politiki (*Licomomics*) z večjo usmeritvijo na notranjo potrošnjo ter nižjo in bolj stabilno gospodarsko rastjo. BDP na Kitajskem je v prvem četrtletju porasel za 7,7 odstotka, kar je bilo več od uradne napovedi vlade, vendar manj od 8 odstotkov, pričakovanih s strani trga. Pričakovanja glede rasti v tem planskem gospodarstvu so se po tem vztrajno nižala proti 7 odstotkom, kar je negativno vplivalo tudi na pričakovanja glede izvoza surovin iz Rusije in Brazilije. Poleg tega je na Kitajskem v juniju prišlo do izrazitega skoka obrestnih mer na medbančnem trgu zaradi likvidnostnega šoka. Centralna banka je s svojo intervencijo razmere sicer hitro uredila, vendar pa je ostal prisoten strah glede stanja v tej ekonomiji. Nižale so se tudi napovedi gospodarske rasti v Indiji, ki je razočarala tudi že z rastjo v zadnjem četrtletju 2012, Braziliji, Rusiji in drugih državah.

Na donose indeksov trgov v razvoju so vplivale tudi geopolitične napetosti, predvsem v Turčiji in Braziliji, zagotovo največjo korekcijo pa so ti trgi doživeli v juniju.

Poleg zgoraj navedenih razlogov je na trge negativno vplivala predvsem napoved ameriške centralne banke o možnosti zniževanja nakupov na odprtem trgu (QE3). Razvijajoči se trgi so bili v preteklosti ena od naložbenih skupin, ki je močno občutila pozitivne posledice visoke globalne likvidnosti zaradi ohlapnih denarnih politik. To se je odrazilo v padajoči ceni zadolževanja teh držav. Ob napovedi postopnega zmanjševanja odkupovanja dolžniških vrednostnih papirjev v ZDA so bile tako najbolj na udaru države z visokimi plačilnobilančnimi primanjkljaji, saj so najbolj odvisne od zunanjega financiranja.

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Zavarovanci postajajo v še vedno trajajočem kriznem obdobju vse previdnejši in zahtevnejši. Iščejo več informacij o zavarovanju in racionalnejše rešitve. Na področju življenjskih zavarovanj se tako povečuje zanimanje za zavarovanja z zajamčenim donosom oziroma klasična zavarovanja v sodobnejši preobleki, medtem ko se na segmentu premoženjskih zavarovanj zavarovalnice usmerjajo na potrebe posameznega zavarovanca.

Opisana obnašanja posameznih udeležencev so v prvem polletju leta 2013 vodila do rahlega nazadovanja zavarovalniške dejavnosti, in sicer za 10,1 milijona evrov oziroma 0,9 odstotka. Prvi podatki Slovenskega zavarovalnega združenja kažejo, da so klasične življenjske zavarovalnice v proučevanem obdobju obračunale za 283,0 milijona evrov kosmate obračunane zavarovalne premije. Njihov obseg poslovanja, izražen s kosmato obračunano premijo, se je glede na primerljivo lanskoletno obdobje zmanjšal za 3,3 odstotka oziroma 9,5 milijona evrov.

Tudi trg premoženjskih zavarovanj v prvem polletju leta 2013, glede na primerljivo obdobje preteklega leta, beleži negativno rast. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 800,6 milijona evrov zavarovalne premije oziroma 0,07 odstotka manj kot prvo polletje leta 2012.

Upravljanje tveganj

Upravni odbor družbe KD v času zaostrenega finančnega in gospodarskega stanja tekoče in sprotno sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev.

Strateška tveganja

Med strateška tveganja, ki zadevajo dolgoročni razvoj Skupine, uvrščamo tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih in/ali nepravočasnih poslovnih odločitev družb v Skupini, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti družb v Skupini na spremembe poslovnega okolja. To je izjemnega pomena zlasti pri tako pomembnih spremembah poslovnega okolja, s katerimi je soočen večji del svetovnega gospodarstva. Tveganja je v teh razmerah treba obvladovati z izvajanjem in rednim preverjanjem ustreznosti opredeljenih strategij družb, njihovega uresničevanja ter sprotnega odzivanja na spremenjene okoliščine.

Sprejemanje investicijskih odločitev na posameznih področjih in dejavnostih je v sedanjih razmerah glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD še naprej ključnega strateškega pomena. Zato se sistem vodenja in upravljanja prilagaja tako zunanjim spremembam kot razvoju posameznih področij ter doseganju ciljne donosnosti.

Splošna poslovna tveganja

Na širše ekonomsko okolje ter njegov zakonodajni okvir naša ravnanja in odločitve nimajo vpliva, zato je tovrstna tveganja težje meriti in modelirati. Obvladujemo jih z rednim spremljanjem zakonodaje, kapitalskih trgov in makroekonomskih parametrov. Spremembe predpisov, ki pomembno vplivajo na naše poslovanje, so pogoste in kompleksne. Vrsta zakonskih sprememb, ki so se v Sloveniji in državah jugovzhodne Evrope, kjer deluje Skupina, zgodile v preteklem letu in zadevajo naša ključna področja delovanja, terjajo številne aktivnosti pri prilagajanju našega poslovanja.

Finančna tveganja

Z upravljanjem finančnih tveganj želimo doseči predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim vrstam tveganja do sprejemljive ravni. Skupina jim je izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje je možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadostovali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb, pa tudi tveganje, da druge družbe v nekem trenutku ne bodo imele dovolj sredstev za poravnavo svojih tekočih obveznosti oziroma za vzdrževanje tekočega poslovanja. Ker večina družb v Skupini spada v regulirane dejavnosti, je to področje precej obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil.

Najpomembnejše sestavine finančnega tveganja so obrestno, valutno, tržno, likvidnostno ter kreditno tveganje. Še posebej se je v zadnjem obdobju izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje bistvenega pomena za doseganje postavljenih ciljev. Družbe v Skupini sprotno načrtujejo in spremljajo denarne tokove in prek tega poskušamo proaktivno zagotavljati stabilnost poslovanja.

Tveganja, ki so povezana z obvladovanjem tržnih tveganj, urejajo družbe v Skupini samostojno, načini pa so povezani predvsem z zakonitostmi posameznih panog in se lahko bistveno razlikujejo po posameznih divizijah. Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v finančne instrumente s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. V dejavnosti upravljanja premoženja za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj uporabljamo kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti. Zavarovalnice morajo že po zakonu o zavarovalništvu naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje za nastanek izgube vključno s pravnim tveganjem, predvsem zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, neustreznega ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranje poslovne sfere družbe, in zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje informacijske tehnologije, to je tveganje izgube podatkov kot posledice neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Obvladujejo jih posamezne družbe prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter s pravilnostjo poslovnih procesov. Njihovo upravljanje je podrejeno strateškim in poslovnim ciljem posameznih področij in družb.

V vseh večjih družbah Skupine KD operativna tveganja upravljamo z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter mesečnega poročanja, kar omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb. Pri tem novi model planiranja omogoča gibljivo načrtovanje in pripomore k spremljanju postavljenih ciljev in pravočasnemu ukrepanju tudi ob spremembi izhodišč.

Notranja revizija je bila že do zdaj med vsemi opravljenimi notranjerevizijskimi pregledi posebej usmerjena tudi na znake prevar. O morebitnih odstopanjih govorijo poročila o posameznih notranjerevizijskih pregledih. Tveganja nepravilnih ravnanj ljudi v razmerah, ko so večji pritiski na zaposlene stranski »proizvod« krize, se namreč lahko odrazijo tudi v povečanem tveganju prevar, ki so stalnica v mednarodnem okolju. Zato je tudi v predlogu načrtov notranje revizije za leto 2012 rezerviran čas za ozaveščenje naših zaposlenih, saj se načrtuje izobraževanje o prepoznavanju kazalnikov oziroma znakov prevar.

Zavarovalna tveganja

V okviru zavarovalnega tveganja je poslovanje zavarovalnic izpostavljeno tveganju pri sprejemu rizikov v zavarovanje (»underwriting process risk«), tveganju, da je produkt neustrezno načrtovan (»product design risk«), cenovnemu tveganju (»pricing risk«), tveganju ekonomskega okolja (»economic environment risk«), tveganju zaradi ravnanja zavarovalcev (»policyholder behaviour risk«), tveganju zaradi neustrezne ocene višine obveznosti iz zavarovalnih pogodb (»reserving risk«) in tveganju škod (»claims risk«).

Glede na navedeno in na naravo zavarovalnih pogodb, pri katerih so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva, so zavarovalne družbe v Skupini razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb, da bi razpršile prevzeta tveganja. Zavarovalna tveganja obvladujemo tako, da:

- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesemo na pozavarovalno družbo,
- razpršimo prevzeta tveganja in dosegamo zadostnost števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov (diverzifikacija in povečevanje portfelja),
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki so odločilni za zavarovalno premijo,
- učinkovito izvajamo notranje kontrole,
- oblikujemo ustrezne rezervacije,
- spremljamo in analiziramo spremembe za zagotavljanje pravočasnih/proaktivnih ukrepov.

Tveganja na področju človeških virov

Tveganja na tem področju obvladujemo na ravni Skupine in neposredno prek posameznih družb, saj so zaposleni ključni nosilci našega uspeha. Da bi zmanjšali tveganja prevelike fluktuacije kadrov, naše zaposlene izobražujemo in usposabljammo, skrbimo za ustrezno delovno okolje in zdravje pri delu, splošno zadovoljstvo, zavzetost in motiviranost zaposlenih, prirejamo druženja in srečanja ter tudi s tem spodbujamo pripadnost Skupini. Socialno varnost zaposlenih krepimo z dodatnimi zavarovanji ter uvajamo sodobne kadrovske politike in prakse skladno s sprejeto vizijo in strategijo na področju človeških virov.

Tveganje izgube ugleda

Morebitna izguba zaradi negativne podobe družbe oziroma Skupine je težko merljiva, a še težje popravljiva. Zato z dobrim upravljanjem in obvladovanjem vseh preostalih tveganj skrbimo za ohranjanje in večanje ugleda Skupine pri vseh komitentih, poslovnih partnerjih, lastnikih, investitorjih in nadzornikih ter se trudimo za povečevanje vrednosti naših blagovnih znamk. Nenehno smo v stikih z okoljem in finančno podpiramo številne kulturne in športne dogodke ter humanitarne akcije.

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. To počnemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine v letu 2012 dobro delujejo, kar pomeni, da niso bile zaznane večje motnje, ki bi opazno vplivale na poslovanje družbe.

Pravna tveganja

Pravna tveganja so sestavni del operativnih tveganj. Opredeljujemo jih kot ravnanje, katerega posledica je pravno upravičen poseg tretje osebe v poslovanje družbe, ki tej povzroči materialno ali moralno škodo. Nastane lahko kot posledica kršenja predpisov ali internih navodil, priporočil stroke, sklenjenih pogodb, dobre prakse ali etičnih norm. Preprečujemo jih s sprejemanjem notranjih pravil delovanja, s katerimi želimo zmanjšati verjetnost nastanka škodljivih posledic oziroma preprečiti ravnanja, ki so lahko njihov vzrok. Pravna funkcija je vključena že v postopek sprejemanja poslovnih odločitev, kar zagotavlja pravočasno odkrivanje pravnih tveganj.

Naključna tveganja

Naključni dogodki se precej redko pojavijo, vendar lahko povzročijo hude posledice za poslovanje. Pred njimi se varujemo z zavarovanji pri zavarovalnicah oziroma s pozavarovanji tveganj pri zavarovalnicah.

Tveganja v zvezi z vrednostnimi papirji, ki jih izdaja družba KD

Lastniki vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je KD, so izpostavljeni naslednjim tveganjem:

- Tržno tveganje: delnice in obveznice so občutljive za spremembe, na katere izdajatelj ne more vplivati, npr. spremembe v gospodarstvu, v zakonodaji, krize in naravne ter ekološke nesreče.
- Likvidnostno tveganje: tveganje, da zaradi premajhnega povpraševanja imetnik ne bo mogel prodati vrednostnega papirja oziroma ga bo lahko prodal po nižji ceni.
- Kreditno tveganje: tveganje neizpolnitve obveznosti izplačila obresti in glavnice izdajatelja obveznic.

KD lahko vpliva le na izpostavljenost kreditnemu tveganju, tako da upravlja preostala tveganja in s tem vpliva na stabilnost in dolgoročno rast Skupine.

ANALIZA POSLOVANJA**POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V PRVEM POLLETJU 2013**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d. v obdobju 1-6 2013:

- družba je v prvem polletju 2013 poslovala z izgubo v višini -0,7 milijona evrov;
- poslovni odhodki so se glede na enako lansko obdobje znižali za 18 odstotkov in so znašali 93 tisoč evrov;
- finančni prihodki so znašali 203 tisoč evrov in so bili 4,5-krat višji kot v enakem lanskem obdobju;
- finančni odhodki so znašali 0,8 milijona evrov in so se glede na primerljivo lansko obdobje zvišali za 15 odstotkov;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 76,1 milijona evrov, kar je 0,2 odstotka manj kot konec leta 2012;
- kapital se je ob polletju znižal za 2 odstotka glede na konec leta 2012 in je znašal 41,1 milijona evrov;
- finančne obveznosti so znašale 34,3 milijona evrov, kar je 2 odstotka več glede na konec leta 2012.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida družbe KD d.d.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2013	1-6 2012	Indeks 1-6 2013 / 1-6 2012
Kosmati poslovni prihodki	7	0,4	-
Poslovni odhodki	(93)	(113)	82
Stroški blaga, materiala in storitev	(57)	(77)	73
Stroški dela	(37)	(36)	102
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	-	(0,03)	0
Drugi poslovni odhodki	-	-	-
Poslovni izid iz poslovanja	(86)	(113)	76
Finančni prihodki	203	45	448
Finančni prihodki iz deležev	197	40	489
Finančni prihodki iz danih posojil	6	5	116
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(837)	(725)	115
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(837)	(705)	119
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	(20)	-
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(720)	(793)	91
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	-	(18)	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(720)	(811)	89
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(720)	(811)	89

Poudarki iz bilance stanja družbe KD d.d.

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.06.2013	31.12.2012	Indeks 30.06.2013 / 31.12.2012
Sredstva	76.096	76.252	99,8
Dolgoročna sredstva	75.818	75.973	99,8
Dolgoročna finančna sredstva	75.426	75.582	99,8
Dolgoročna poslovna sredstva	391	391	100
Kratkoročna sredstva	278	279	99,7
Kratkoročna finančna sredstva	-	-	-
Kratkoročna poslovna sredstva	278	279	99,7
Obveznosti do virov sredstev	76.096	76.252	99,8
Kapital	41.221	41.951	98
Rezervacije	-	-	-
Finančne in poslovne obveznosti	34.875	34.302	102
Finančne obveznosti	34.268	33.642	102
Poslovne in druge obveznosti	607	659	92

POSLOVANJE SKUPINE KD V PRVEM POLLETJU 2013

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2013:

- Skupina je poslovala z čistim dobičkom v višini +3,5 milijona evrov, medtem ko imela v enakem lanskem obdobju -7,3 milijona evrov izgube;
- poslovni izid pred davki ja znašal +5,3 milijona evrov, lani v nekam obdobju pa +1,2 milijona evrov;
- poslovni prihodki so znašali 175,7 milijona evrov oz. 4 odstotke manj kot v enakem obdobju lani;
- poslovni odhodki so znašali 137,8 milijona evrov, kar predstavlja 14 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 805,9 milijona evrov, kar je 0,2 odstotka več kot konec leta 2012;
- kapital je ob polletju znašal 72,5 milijona evrov oziroma 3 odstotke manj kot konec leta 2012;
- finančne obveznosti so znašale 124,9 milijona evrov, kar je 16 milijonov evrov oziroma za 11 odstotkov manj glede na konec leta 2012.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida Skupine KD

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2013	1-6 2012	Indeks 1-6 2013 / 1-6 2012
Poslovni prihodki	175.676	182.425	96
Prihodki od zavarovalnih premij	159.111	160.892	99
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.095	2.977	37
Prihodki provizij	4.588	4.665	98
Drugi poslovni prihodki	10.882	13.890	78
Pozavarovalni del premije	(25.811)	(27.831)	93
Neto finančni prihodki iz naložb *	(4.240)	13.062	-
Poslovni odhodki	(137.813)	(160.379)	86
Stroški storitev	(20.955)	(23.520)	89
Stroški dela	(20.900)	(23.952)	87
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(88.196)	(104.529)	84
Drugi odhodki	(7.763)	(8.377)	93
Izid iz poslovanja	7.811	7.276	107
Finančni odhodki	(3.945)	(4.772)	83
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	1.411	(1.305)	-
Poslovni izid pred davki	5.277	1.199	440
Davek iz dobička	(1.916)	(1.973)	97
Odloženi davek	132	(6.517)	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	3.494	(7.291)	-
Drugi vseobsegajoči donos	(5.567)	(140)	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(2.073)	(7.431)	28

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

** Vsebuje tudi del čistega dobička poslovnega leta, ki pripada manjšinskim lastnikom.

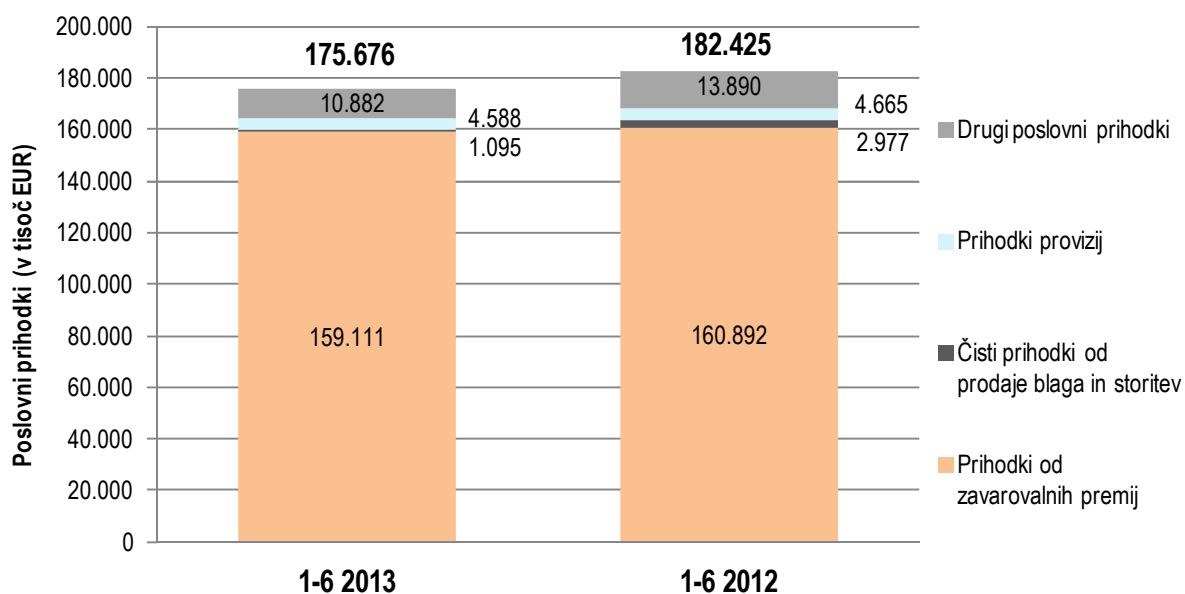
Poudarki iz bilance stanja Skupine KD

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.06.2013	31.12.2012	Indeks 30.06.2013 / 31.12.2012
Sredstva	805.937	804.580	100,2
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	97.242	100.715	97
Naložbene nepremičnine	31.598	29.666	107
Finančna sredstva in naložbe	275.831	293.130	94
Terjatve, zaloge in drugo	154.183	132.760	116
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	229.995	231.416	99
Denar in denarni ustrezniki	17.088	16.893	101
Obveznosti do virov sredstev	805.937	804.580	100,2
Kapital *	72.533	74.822	97
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	282.914	282.557	100,1
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	196.790	203.471	97
Naložbene pogodbe	18.844	19.297	98
Finančne obveznosti	124.888	140.905	89
Poslovne in druge obveznosti	109.968	83.528	132

Poslovni prihodki*Struktura poslovnih prihodkov*

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2013 znašali 175,7 milijona evrov. Glede na enako obdobje v letu 2012 so se poslovni prihodki znižali za 4 odstotke. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij z 91-odstotnim deležem.

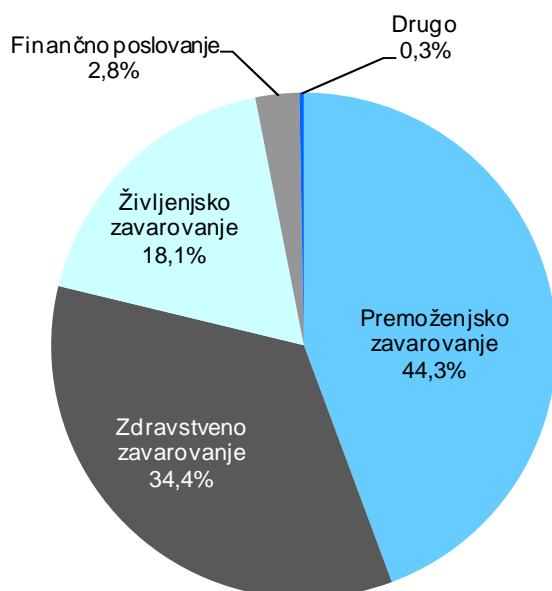
Poslovni prihodki za obdobje 1-6 2013 in 2012 (v tisoč EUR):



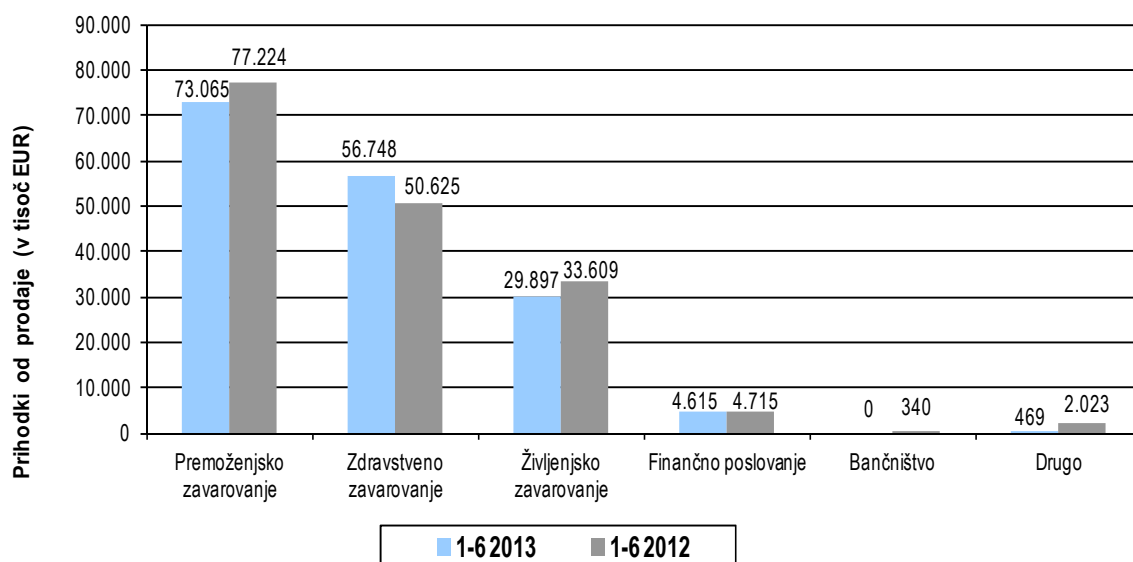
Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-6 2013 znašali 164,8 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 44-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 34-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 18-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2013 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v prvem polletju 2013 in 2012 (v tisoč EUR):

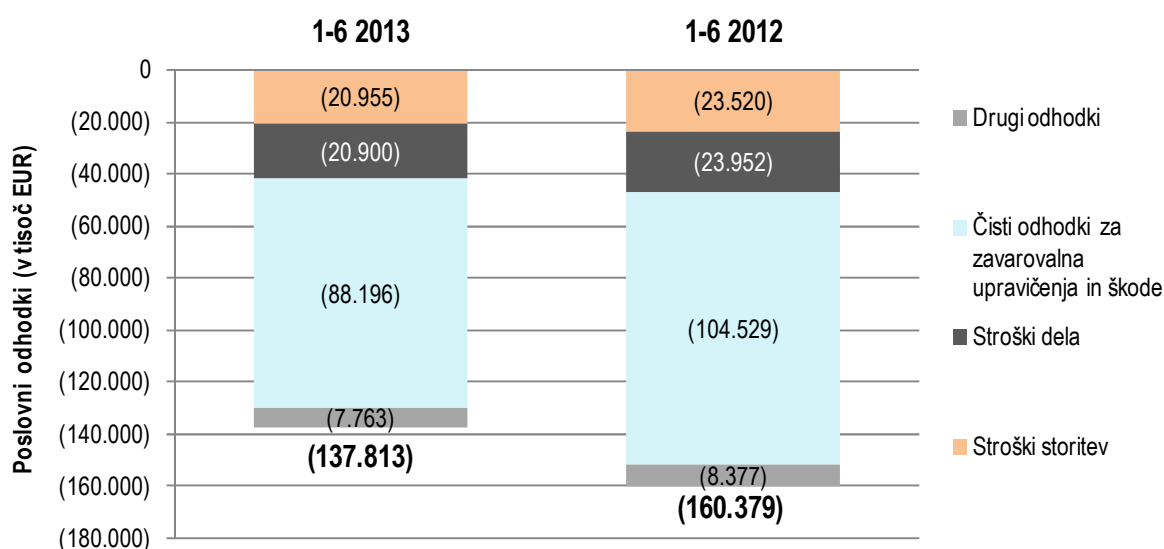


² Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij

Poslovni odhodki

V prvem polletju 2013 so poslovni odhodki znašali 137,8 milijona evrov, kar je 14 odstotkov manj kot v enakem obdobju 2012. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode (64-odstotni delež), ki so se glede na lani znižali za 16 odstotkov. Znižale so se tudi ostale postavke poslovnih odhodkov: stroški storitev za 11 odstotkov, stroški dela za 13 odstotkov ter drugi odhodki za 7 odstotkov.

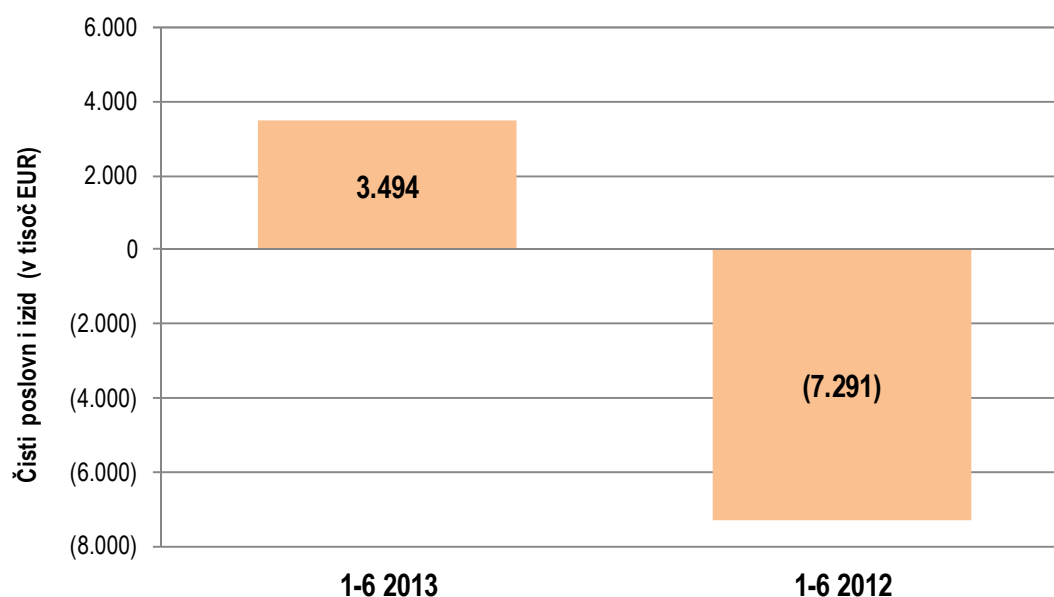
Struktura poslovnih odhodkov v prvem polletju 2013 in 2012 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvem polletju 2013 čisti dobiček v višini +3,5 milijona evrov, medtem ko je imela v primerljivem lanskem obdobju izgubo v višini -7,3 milijona evrov.

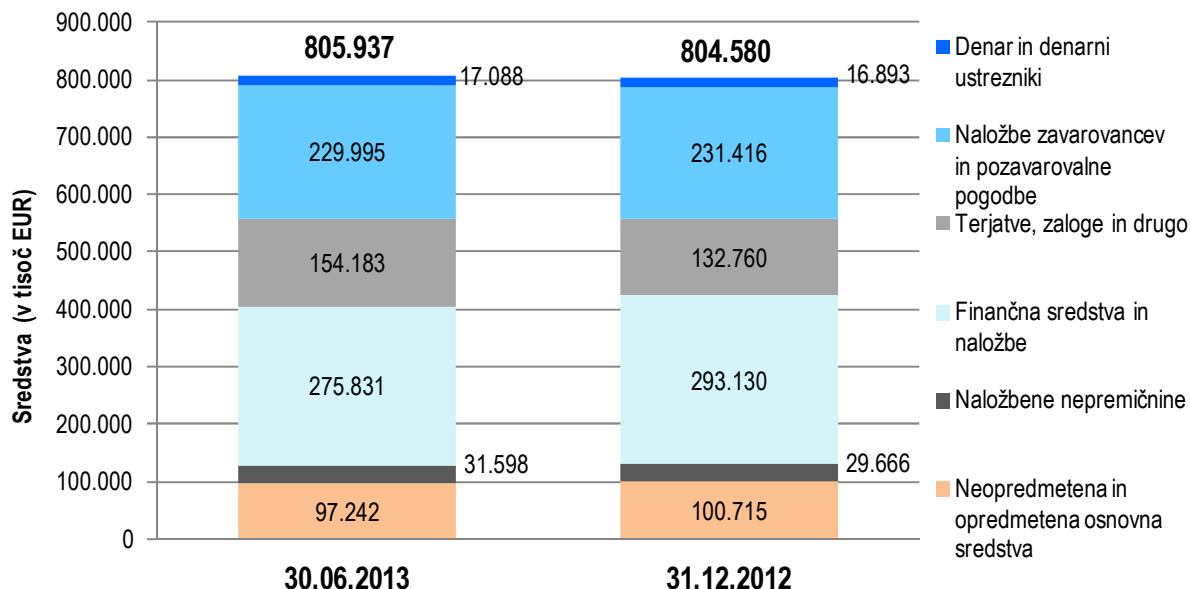
Čisti poslovni izid v prvem polletju 2013 in 2012 (v tisoč EUR):



Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.6.2012 znašala 805,9 milijona evrov oziroma 0,2 odstotka več glede na stanje ob koncu leta 2012. V strukturi sredstev prevladujejo finančna sredstva in naložbe s 34-odstotnim deležem.

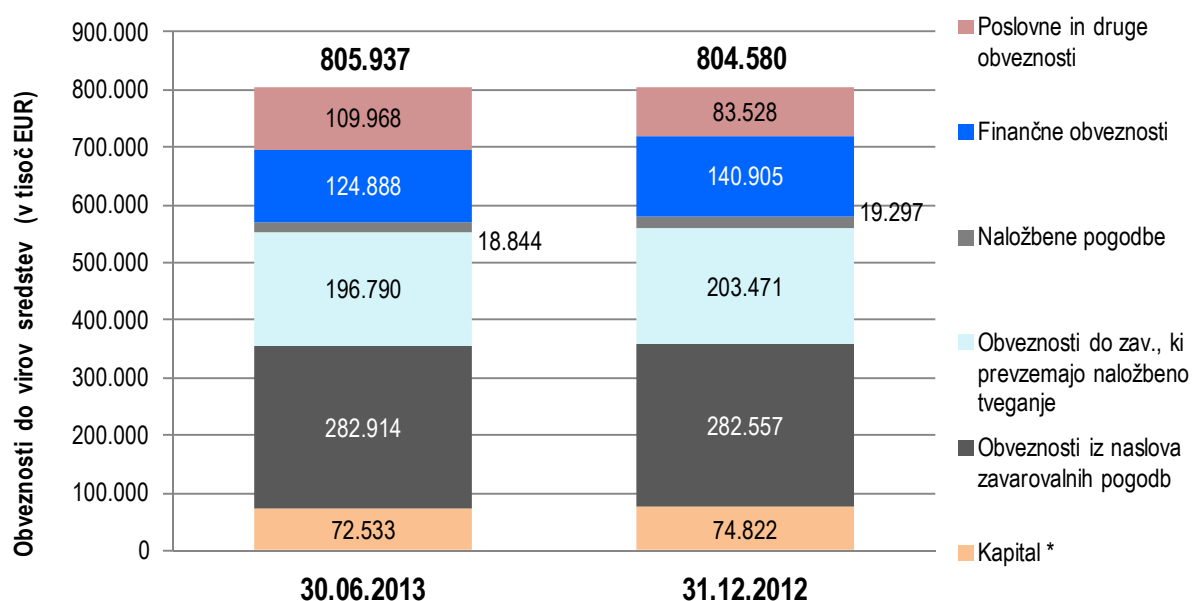
Sredstva - primerjava na dan 30.6.2013 in 31.12.2012 (v tisoč EUR):



Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital znižal za 1 odstotek in je na 30.6.2013 znašal 72,5 milijona evrov. Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast poslovne in druge obveznosti (32-odstotna rast), znižale pa so se obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (3-odstotno znižanje), naložbene pogodbe (2-odstotno znižanje) ter predvsem finančne obveznosti (11-odstotno znižanje), ki so na 30.6.2013 znašale 124,9 milijona evrov oziroma 16 milijonov kot ob koncu leta 2012.

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2013 in 31.12.2012 (v tisoč EUR):



KLJUČNI Poudarki POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Upravljanje investicijskih skladov

Glede na začetek leta je ob polletju velikost sredstev v upravljanju družb v Skupini upadla. Vzrok za to so neto odlivi iz skladov, k čemur so največ prispevali odlivi iz delniškega podsklada KD Dividendni, kjer se je izteklo obdobje plačevanja izstopne provizije, in padec trga v višini 2 odstotkov v omenjenem obdobju. Trend zmanjševanja števila malih vlagateljev v skladih v Sloveniji je še zmeraj prisoten. Negativno razpoloženje je posledica zaostrenih gospodarskih razmer, ki se odražajo v nižjih plačah, večji brezposelnosti in varčevalnih ukrepih.

V družbah za upravljanje je bil v prvem polletju poudarek na optimizaciji in racionalizaciji poslovanja (družba KD Skladi je osvežila portfelj produktov na 14 skladov), razvojnih aktivnostih ter usklajevanju z zakonodajo. Kljub zahtevnemu trženjskemu okolju so potekale intenzivne prodajne aktivnosti, ki so bile v tem času usmerjene predvsem v informiranje vlagateljev o prednostih postopnega mesečnega varčevanja (varčevalnih načrtov), ki omogočajo varčevanje že z majhnimi zneski in manjše tveganje za vstop na trge v napačnem trenutku. V družbi KD Skladi so potekale priprave na jesensko medijsko akcijo – nagradni natečaj z namenom promoviranja paketov skladov.

Strokovnjaki iz družb za upravljanje so se udeleževali številnih konferenc in seminarjev doma in v tujini ter pridobivali potencialne partnerje za nove projekte. Potekale so redne aktivnosti za institucionalne vlagatelje. Med razvojnimi aktivnostmi lahko omenimo izboljšave spletnega poslovanja, preнове in nadgradnje spletnih strani. Zaradi zahtevnih razmer na trgu in gospodarskem okolju so prodajne ekipe krepile stik z vlagatelji prek neposredne pošte in telefona ter jih vabili na pogovor o njihovem portfelju, z namenom ohranjanja zaupanja obstoječih in pridobivanja novih vlagateljev.

ZAVAROVALNIŠTVO

Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem polletju 2013 zbrala 22,8 milijona evrov kosmate obračunane premije. Življenjske zavarovalnice Skupine KD so v prvem polletju zbrale za 28,8 milijona evrov premije.

Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2013 zbrala na področju življenjskih zavarovanj 6,0 mio evrov kosmate obračunane premije.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2013 zbrala skupno 128,8 milijona evrov kosmate obračunane premije. Najvišje stopnje rasti bruto premije so bile dosežene pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju, drugem škodnem zavarovanju in pri zavarovanjih požara in elementarnih nesreč. V prvem polletju je zavarovalnica zabeležila ugodno škodno dogajanje na področju (drugih) premoženjskih zavarovanj, manj ugodno pa na področju dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj. Skupna vrednost likvidiranih škod je znašala 92,2 milijona evrov. Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2013 dosegla pozitiven zavarovalni in naložbeni izid. Skupina Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2013 na področju premoženjskih zavarovanj zbrala 130,2 mio evrov kosmate obračunane premije.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za polletje, končano 30. junija 2013

NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2013

BILANCA STANJA

(v EUR)	30. 6. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	75.426.204	75.581.809
Dolgoročne poslovne terjatve	272.995	272.995
Odložene terjatve za davek	115.123	115.123
	75.817.660	75.973.265
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročne finančne naložbe	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	273.081	273.760
Denarna sredstva	2.321	5.346
	275.402	279.106
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	3.056	65
SKUPAJ SREDSTVA	76.096.118	76.252.436
Zunajbilančna sredstva	133.941.332	168.510.279
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička	5.860.033	5.869.794
Preneseni čisti poslovni izid	9.744.692	9.744.692
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(719.836)	-
	41.221.296	41.950.893
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	22.591.777	22.580.033
Dolgoročne poslovne obveznosti	272.995	272.995
	22.864.772	22.853.028
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	11.676.111	11.062.344
Kratkoročne poslovne obveznosti	333.939	376.217
	12.010.050	11.438.561
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	-	9.954
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	76.096.118	76.252.436
Zunajbilančne obveznosti	133.941.332	168.510.279

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2013	1.1. – 30. 6. 2012
Čisti prihodki od prodaje	7.429	355
	7.429	355
Stroški blaga, materiala in storitev	(56.576)	(77.363)
Stroški dela	(36.722)	(36.080)
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	-	(27)
	(93.298)	(113.470)
Finančni prihodki iz deležev	197.002	40.256
Finančni prihodki iz danih posojil	5.823	5.010
	202.825	45.266
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(836.792)	(704.876)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	(20.065)
	(836.792)	(724.941)
Drugi prihodki	-	-
Drugi odhodki	-	-
	-	-
Poslovni izid pred davki	(719.836)	(792.790)
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	-	(18.209)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(719.836)	(810.999)
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Odloženi davek od vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(719.836)	(810.999)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2013

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31. 12. 2012	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	6.048.644	(198.300)	-	9.744.692	-	-	41.950.893
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2013	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	6.048.644	(198.300)	-	9.744.692	-	-	41.950.893
Spremembe lastniškega kapitala -												
B.1. transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(9.761)	-	-	-	-	(9.761)
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	(9.761)	-	-	-	-	(9.761)
Celotni vseobsegajoči donos												
B.2. poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.836)	(719.836)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.836)	(719.836)
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2013	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	6.048.644	(208.061)	-	9.744.692	-	(719.836)	41.221.296

IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2012

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice			Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31. 12. 2011	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	-	-	-	14.382.538	1.344.297	-	44.089.986
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2012	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	-	-	-	14.382.538	1.344.297	-	44.089.986
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki													
B.1.													
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	(3.991.231)	-	-	-	-	-	(3.991.231)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	3.843.000	-	-	-	-	-	3.843.000
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja													
B.2.													
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(810.999)	(810.999)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu													
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.344.297	(1.344.297)	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2012	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	(148.231)	-	-	15.726.835	-	(810.999)	43.130.756

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2013	1.1. – 30. 6. 2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(85.869)	(131.297)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih	7.429	355
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(93.298)	(113.443)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-	(18.209)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance	(54.544)	3.549.885
Začetne manj končne poslovne terjatve	679	3.833.845
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(2.991)	(3.353)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-	18.209
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(42.278)	(288.361)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(9.954)	(10.455)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)	(140.413)	3.418.588
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	4.502.943	26
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	402.943	26
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4.100.000	-
b) Izdatki pri naložbenju	(4.144.513)	(8.079.535)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(44.513)	(8.079.535)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(4.100.000)	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)	358.430	(8.079.509)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	10.360.000	10.795.000
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	7.300.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10.360.000	3.495.000
b) Izdatki pri financiranju	(10.581.042)	(6.053.257)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(555.008)	(265.914)
Izdatki za nakupe lastnih delnic	(9.761)	(148.231)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(10.016.273)	(5.639.112)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)	(221.042)	4.741.743
Č. Končno stanje denarnih sredstev	2.321	100.381
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	(3.025)	80.822
Začetno stanje denarnih sredstev	5.346	19.559

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD d.d. so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen SRS 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. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini so družbe, v katerih imajo obvladujoča družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno več kot polovico glasovalnih pravic. 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.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavno vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

Sestava skupine KD je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba je zavezana k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2013 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2013	31. 12. 2012
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.085.874	68.041.361
Druge dolgoročne finančne naložbe	7.340.330	7.540.448
Skupaj	75.426.204	75.581.809

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 30. 6. 2013 znaša 43.467.412,50 evrov (31. 12. 2012: 69.231.855 evrov).

Druge dolgoročne finančne naložbe se nanašajo na naložbo v obveznice odvisne družbe KD Group d.d., ki so razvrščene med finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo in vrednotene po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestnih mer. Poštena vrednost obveznic na dan 30. 6. 2013 znaša 4.639.330 evrov (31. 12. 2012: 5.496.488 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2013 znaša 57.344.599 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2013: 36.563.077 evrov).

3. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 30. 06. 2012 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Ob ustanovitvi družbe dne 30. 11. 2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč SIT oz. 166.917,04 evrov in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 SIT oz. 8,3458 evrov. Delnice so bile 8. 12. 2000 s sklepom R-984/IIH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

Dne 20. 6. 2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč SIT oz. 660.791,19 evrov, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 SIT.

Na skupščini dne 28. 11. 2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21. 2. 2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč SIT oz. 6.643,30 evrov.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) povečal za 172.928 tisoč SIT oz. 721.615,75 evrov, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11. 9. 2002.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Družba je v obdobju od 1. januarja do 30. junija 2013 ustvarila izgubo v višini 719.836 evrov.

Do 30. 6. 2013 dividenda za leto 2012 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2013 znaša 238,55 evrov (31. 12. 2012: 242,71 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih kosovnih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 30. 6. 2013 znaša 150,00 evrov (31. 12. 2012: 249,50 evrov).

V letu 2013 je družba pridobila 47 lastnih delnic SKDR. Skupaj z delnicami odvisnih družb, ki se skladno z ZGD-1 štejejo za lastne delnice družbe ima družba na dan 30. 6. 2013 v lasti 13.636 lastnih delnic (31. 12. 2012: 13.589 lastnih delnic).

Dne 31. 8. 2011 je skupščina pooblastila upravo, 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 upravi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko uprava umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

	30. 6. 2013	31. 12. 2012	30. 6. 2012
Tehtano povprečje navadnih delnic	172.913	173.818	178.288
Število prednostnih delnic	-	-	-
Čisti dobiček / (izguba)	(719.836)	(1.940.793)	(810.999)
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(719.836)	(1.940.793)	(810.999)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(4,16)	(11,17)	(4,55)

Popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico je enak osnovnemu čistemu poslovnemu izidu na delnico.

4. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2013	31. 12. 2012
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	1.469.077	1.456.336
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	7.332.700	7.333.697
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
	22.591.777	22.580.033
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	10.969.988	10.834.903
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	706.123	227.441
	11.676.111	11.062.344
Skupaj	34.267.888	33.642.377

Dolgoročno posojilo pri banki je obrestovano po obrestni meri 5,45% p.a. in zapade 25.05.2016. Posojilo je zavarovano z zastavami vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2013 znaša 20.309.840 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2013: 12.919.330 evrov).

Dolgoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini niso zavarovane.

Družba je v letu 2010 izdala emisijo obveznic v nominalni vrednosti 13.790.000,00 evrov.

Podatki o obveznici

Oznaka	SKD1
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	navadna imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
ISIN koda	SI0032103135
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	137.900
Skupna nominalna vrednost	13.790.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,00 %

Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	7. 10. 2017
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	7. 10.
Zapadlost prvega kupona	7. 10. 2011
Pravica do odpoklica	Ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	Ne
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje
Kotacija	Vstopna kotacija LJSE
Začetek trgovanja	17. 2. 2011

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2013	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 30. 6. 2013
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	10.834.903	10.360.000	(10.016.273)	148.078	(356.720)	10.969.988
Obveznice	227.441	-	-	478.682	-	706.123
Skupaj	11.062.344	10.360.000	(10.016.273)	626.760	(356.720)	11.676.111

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 1,44 % do 3,5 % p.a. in niso zavarovana.

5. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2013	31. 12. 2012
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	272.995	272.995
Skupaj	272.995	272.995
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.312	1.323
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.680	5.440
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	6.925	5.955
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	321.022	363.499
Skupaj	333.939	376.217

6. Analiza stroškov

Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2013	1. 1. – 30. 6. 2012
Stroški materiala	795	180
Stroški materiala	795	180
Stroški storitev	55.781	77.183
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	754	8.575
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	21.872	36.062
Stroški drugih storitev	10.230	10.222
Stroški storitev fizičnih oseb	22.925	22.324
Stroški blaga, materiala in storitev	56.576	77.363
Stroški dela	36.722	36.080
Stroški plač	28.821	27.557
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.041	3.339
Stroški socialnega zavarovanja	2.273	2.517
Drugi stroški dela	2.587	2.667
Amortizacija	-	27
Skupaj	93.298	113.470

7. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2013	1. 1. – 30. 6. 2012
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Realizirani dobički	-	-
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb		
Obresti	197.002	40.256
Skupaj finančni prihodki iz deležev	197.002	40.256
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	5.782	-
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	41	5.010
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	5.823	5.010
Skupaj	202.825	45.266

8. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2013	1. 1. – 30. 6. 2012
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	836.792	704.876
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	160.820	133.279
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	197.290	91.585
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	478.682	480.012
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	20.065
Skupaj	836.792	724.941

9. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30. 6. 2013	31. 12. 2012
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila	36.522.747	65.763.216
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	17.418.585	22.747.063
Skupaj	133.941.332	168.510.279

Družba nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti, ki jih ima odvisna družba KD Group d.d. (prej KD Holding d.d.) iz naslova izdaje obveznic v višini 80.000.000,00 EUR.

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 5. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 5.).

Druga emisija obveznic (oznaka KDH2) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 10. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 4,85 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25.10.).

10. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
za Skupino KD
za polletje, končano 30. junija 201

NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2013**KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2013	1. 1. - 30. 6. 2012
Prihodki od zavarovalnih premij	159.110.796	160.892.190
Pozavarovalni del premije	(25.811.184)	(27.831.494)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	133.299.612	133.060.696
Prihodki provizij	4.588.143	4.665.255
Finančni prihodki od naložb	6.059.688	9.171.395
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.150.043	352.755
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih	(166.280)	(229)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	(12.238.341)	3.570.669
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	(45.169)	(32.709)
Čisti finančni prihodki	348.084	17.727.136
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.094.648	2.977.261
Drugi poslovni prihodki	10.882.183	13.890.118
Drugi prihodki	11.976.831	16.867.379
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(101.598.279)	(113.315.775)
Obračunani del pozavarovateljev	13.402.465	8.786.376
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(88.195.814)	(104.529.399)
Stroški storitev	(20.955.074)	(23.520.035)
Stroški dela	(20.899.906)	(23.952.338)
Drugi odhodki	(7.762.683)	(8.376.977)
Drugi odhodki	(49.617.663)	(55.849.350)
Poslovni izid iz poslovanja	7.811.050	7.276.462
Finančni odhodki	(3.945.374)	(4.772.190)
Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah	1.411.209	(1.305.001)
	(2.534.165)	(6.077.191)
Poslovni izid pred davki	5.276.885	1.199.271
Davek	(1.783.340)	(8.490.643)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.493.545	(7.291.372)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	2.538.993	(5.420.274)
- neobvladujočemu deležu	954.552	(1.871.098)
	3.493.545	(7.291.372)
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)		
- osnovni in popravljeni	11,69	(41,04)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2013	1. 1. - 30. 6. 2012
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.493.545	(7.291.372)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	(6.464.341)	359.002
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	(156.109)	262.113
Davek	996.701	(320.952)
	(5.623.749)	300.163
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	58.131	(22.421)
Davek	(8.720)	5.898
	49.411	(16.523)
Tečajne razlike	7.790	(423.460)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka	(5.566.548)	(139.820)
Celotni poslovni izid poslovnega leta	(2.073.003)	(7.431.192)
Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	(1.785.582)	(5.542.146)
- neobvladujočemu deležu	(287.421)	(1.889.046)
Skupaj	(2.073.003)	(7.431.192)

KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

(v EUR)	30.6.2013	31.12.2012
SREDSTVA		
Opredmetena osnovna sredstva	45.236.653	48.107.550
Naložbene nepremičnine	31.598.369	29.665.956
Neopredmetena sredstva	52.005.450	52.607.772
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	18.000.048	27.062.789
Finančna sredstva:		
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	74.644.316	78.439.929
- krediti bankam	-	-
- krediti strankam, ki niso banke	-	-
- ostala posojila in terjatve	74.644.316	78.439.929
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	36.748.263	39.0
- v posesti do zapadlosti v plačilo	24.502.590	33.423.817
- razpoložljiva za prodajo	121.704.525	114.960.969
Izvedeni finančni instrumenti	231.597	231.597
	257.831.291	266.066.780
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	201.229.087	207.326.049
Pozavarovalne pogodbe	28.765.522	24.090.191
Sredstva iz finančnih pogodb	18.855.505	19.284.466
Terjatve za odložene davke	15.531.806	14.411.485
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb	5.941.266	1.849.728
Zaloge	14.585.445	14.307.077
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	90.162.887	74.860.294
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	4.773.184	4.906.586
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	4.332.541	3.140.258
Denar in denarni ustrezniki	17.088.087	16.892.597
Skupaj sredstva	805.937.141	804.579.578
KAPITAL		
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	26.594.850	26.594.850
Rezerve iz dobička	6.068.093	6.068.093
Lastne delnice	(6.058.355)	(6.048.594)
Presežek iz prevrednotenja	(17.805.922)	(13.481.350)
Zadržani dobički	32.416.710	29.783.875
	42.771.343	44.472.841
Neobvladujoči delež	29.762.074	30.349.498
Skupaj kapital	72.533.417	74.822.339
OBVEZNOSTI		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	282.913.833	282.556.681
Obveznosti iz finančnih pogodb	18.843.750	19.296.606
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	196.790.232	203.471.099
Obveznosti iz financiranja	124.731.543	140.690.929
- vezane vloge	-	-
- ostale obveznosti iz financiranja	124.731.543	140.690.929
Izvedeni finančni instrumenti	156.134	214.265
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	3.218.600	3.455.027
Obveznosti za davek od dobička	6.913.028	885.001
Odložene obveznosti za davek	-	-
Obveznosti za izplačilo dividend	712.189	652.626
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	90.005.434	69.575.403
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	9.118.981	8.959.602
Skupaj obveznosti	733.403.724	729.757.239
Skupaj kapital in obveznosti	805.937.141	804.579.578

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2013

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički			
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2013	1.555.967	26.594.850	6.068.093	(6.048.594)	(13.481.350)	29.783.875	44.472.841	30.349.498	74.822.339
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	2.538.990	2.538.990	954.552	3.493.542
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(4.324.572)	-	(4.324.572)	(1.241.973)	(5.566.545)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(4.324.572)	2.538.990	(1.785.582)	(287.421)	(2.073.003)
Izplačilo dividend za leto 2012	-	-	-	-	-	-	-	(60.908)	(60.908)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	(9.761)	-	-	(9.761)	-	(9.761)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	93.845	93.845	(239.095)	(145.250)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	(9.761)	-	93.845	84.084	(300.003)	(215.919)
Stanje 30. junija 2013	1.555.967	26.594.850	6.068.093	(6.058.355)	(17.805.922)	32.416.710	42.771.343	29.762.074	72.533.417

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2012

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Neobvladujoči delež	Skupaj kapital	
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenj	Zadržani dobički			Kapital večinskega lastnika
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2012	1.555.967	26.594.850	2.026.741	(2.007.294)	(14.194.819)	42.523.553	56.498.998	34.515.117	91.014.115
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(5.420.274)	(5.420.274)	(1.871.098)	(7.291.372)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(121.872)	-	(121.872)	(17.948)	(139.820)
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	(121.872)	(5.420.274)	(5.542.146)	(1.889.046)	(7.431.192)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov									
Izplačilo dividend za leto 2011	-	-	-	-	-	-	-	(68.471)	(68.471)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	(3.991.232)	-	-	(3.991.232)	-	(3.991.232)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(303.585)	(303.585)	(513.467)	(817.052)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	(3.991.232)	-	(303.585)	(4.294.817)	(581.938)	(4.876.755)
Stanje 30. junija 2012	1.555.967	26.594.850	2.026.741	(5.998.526)	(14.316.691)	36.799.694	46.662.035	32.044.133	78.706.168

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2013	1. 1. - 30. 6. 2012
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	12.416.227	(4.723.918)
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Poslovne združitev (brez prejetih denarnih sredstev)	-	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah	-	(830.167)
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	-	-
Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	(3.778.039)	(3.720.558)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	63.851	1.467.800
Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite	7.064.719	(1.236.836)
Prejemki od obresti	1.413.687	1.518.289
Prejemki od dividend pridruženih družb	-	73.609
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	4.764.218	(2.727.863)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Izdatki za nakup lastnih delnic	-	(3.991.232)
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov	-	-
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	(16.993.474)	939.320
Izdatki za dividende	-	-
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	(16.993.474)	(3.051.912)
DENARNI IZID V OBDOBJU	186.971	(10.503.693)
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	16.892.597	34.275.333
Tečajne razlike	8.519	(353.308)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	17.088.087	23.418.332

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

1.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih, z izjemo novo sprejetih standardov in pojasnil, ki so navedene v nadaljevanju.

Novo sprejeti standardi in pojasnila

MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Zmerna hiperinflacija in odstranitev fiksnih datumov za podjetja, ki prvič uporabijo MSRP Sprememba standarda ponuja smernice, kako družba zopet prične pripravljati računovodske izkaze v skladu z MSRP, po tem, ko je njena funkcionalna valuta prešla stanje zmerne hiperinflacije. Nadaljnja sprememba pa odstranjuje tudi fiksne datume v MSRP 1, vezane na odpravo pripoznanja, ter transakcije dobička oziroma izgube prve dne. Sprememba standarda je v EU stopila v veljavo za obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje. Sprememba standarda ni imela vpliva na računovodske izkaze skupine.

MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja – Prenos finančnih sredstev

Sprememba standarda je stopila v veljavo za obdobja z začetkom 1.7.2011, ali kasneje, in določa razkritja o prenosih finančnih sredstev, in sicer takšnih prenosih, ki pomenijo popolno odpravo pripoznanja finančnega sredstva, in o takšnih, ki tega ne pomenijo. Namen spremembe je omogočiti uporabniku računovodskih izkazov razumeti naravo sredstev, ki niso bila popolnoma odpripoznanana, in povezanih obveznosti. Sprememba zahteva uporabo za nazaj. Sprememba standarda ni imela vpliva na skupinske računovodske izkaze.

Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

Skupina KD ni predčasno uporabila nobenega standarda ali pojasnila, ki še ni veljavno in bo pričelo veljati v prihodnosti. Skupina KD bo uporabila navedene standarde in pojasnila, ko bodo veljavni.

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo morala Skupina KD za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila:

MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja – pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2013 ali pozneje. Spremenjeni standard uvaja skupne zahteve po razkritjih, ki bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Dopolnilo MSRP 7 morajo podjetja uporabiti za nazaj.

MSRP 10 – Skupinski računovodski izkazi

Ta standard nadomešča del standarda MRS 27 *Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi*, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze, z začetkom obvezne uporabe v EU najkasneje za obdobja, ki se začnejo 1.1.2014. MSRP 10 ravno tako vključuje problematike, vključene v SOP-12 *Konsolidacija – podjetja za posebne namene*. MSRP 10 vzpostavlja model enotnega obvladovanja za vse družbe. To bo od posloводства zahtevalo, da skrbno pretehta, katere družbe so obvladovane, in posledično uskupinjene. Standard tudi spreminja definicijo obvladovanja družbe.

MSRP 11 – Skupni dogovori

Ta standard nadomešča standard MRS 31 *Deleži v skupnih vlaganjih* in SOP 13 *Skupaj obvladovana podjetja – nedenarni prispevki podvižnikov*. Nov standard opredeljuje samo še dve vrsti skupnih vlaganj, pri katerih je možno obvladovanje, in sicer skupno delovanje (joint operations) in skupaj obvladovano podjetje (joint venture). Standard uporablja definicijo obvladovanja, kot je navedena v standardu MSRP 10. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja, s čimer je možna samo še kapitalaska metoda uskupinjevanja. Začetek obvezne uporabe standarda v EU je najkasneje za obdobja, ki se začnejo 1.1.2014.

MSRP 12 – Razkrivanje deležev v drugih družbah

Ta standard, z začetkom obvezne uporabe v EU najkasneje za obdobja, ki se začnejo 1.1.2014, vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovanimi v MRS 27 *Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi*, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja* in MRS 31 *Deleži v skupnih vlaganjih*. Hkrati pa so

določena tudi številna nova razkritja, predvsem v zvezi z uporabljenimi predpostavkami za določitev, ali družba obvladuje drugo družbo.

MSRP 13 – Merjenje pošteno vrednosti

Nov standard ima začetek obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 1.1.2013. MSRP 13 ne spreminja vodila, kdaj naj družba uporabi pošteno vrednost, ampak daje napotke, kako meriti pošteno vrednost finančnih in drugih sredstev ter obveznosti, ko je to obvezno ali pa dovoljeno po MSRP.

MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov: Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu

Sprememba MRS 1 spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki so lahko, ali bodo v prihodnosti »prenesene« v izkaz poslovnega izida, bodo prikazane ločeno od tistih, ki nikoli niso pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1.7.2012 ali kasneje.

MRS 12 – Davek iz dobička (dopolnilo)

Sprememba se začne uporabljati v EU za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine, vrednotene po pošteni vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloženi davek za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev.

MRS 19 – Zasluzki zaposlencev (dopolnilo)

Mednarodni odbor za računovodske standarde (v nadaljevanju: Odbor) je junija 2011 izdal številne spremembe standarda MRS 19. Poglavitna sprememba se nanaša na ukinitve mehanizma koridorja (»corridor mechanism«) za pripoznavanje sprememb programa z določenimi zasluzki. To pomeni, da se vse spremembe pripoznajo ob nastanku, in sicer, odvisno od vrste spremembe, v izkazu poslovnega izida ali pa v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Spremembe se začnejo uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2013.

MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12. MRS 27 *Ločeni računovodski izkazi* tako vsebuje računovodsko obravnavo in razkritja za naložbe v odvisne, pridružene družbe in skupne podvige v ločenih računovodskih izkazih družbe. Začetek uporabe standarda v EU je za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12. MRS 28 tako po novem vsebuje računovodsko obravnavo naložb v pridružene družbe in zahteve za uporabo kapitalske metode pri uskupinjevanju naložb v pridružene družbe in skupne podvige. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavljanje – pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo pojasnjuje pomen izraza "trenutno ima pravnomočno pravico do pobotanja" in obenem pojasnjuje uporabo MRS 32 sodil za pobotanje pri sistemih poravnave (kot na primer sistemi centralne klirinške hiše), ki uporabljajo bruto mehanizme poravnave, ki pa niso sočasni. Dopolnila k MRS 32 morajo podjetja uporabiti za nazaj. Kadar se podjetje odloči za zgodnejšo uporabo standarda, mora to dejstvo razkriti in obenem upoštevati zahteve po razkritjih, ki jih uvajajo dopolnila k MSRP 7 Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti.

OPMSRP 20 – Stroški odkopa v proizvodni fazi površinskega rudnika

OPMSRP 20 obravnava stroške odstranjevanja odpadnega materiala (odkopa) pri odprtih kopih v proizvodni fazi rudnika. Pojasnilo predstavlja odmik od uporabe pristopa povprečnega razmerja med volumnom odpadnega materiala in izkopane rude v obstoječi življenjski dobi rudnika, ki se ga pri poročanju v skladu z MSRP poslužujejo številne družbe s področja rudarstva in pridobivanja kovin. Začetek uporabe pojasnila je za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje.

Skladno z zahtevami MSRP bo morala Skupina KD za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila v primeru, da jih bo sprejela Evropska unija:

MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Državna (vladna) posojila (sprememba)

Sprememba standarda velja za obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje in določa računovodsko obravnavo državnih posojil, ki so odobrena po nižji od tržne obrestne mere, in velja za družbe ob prehodu na in prvi uporabi MSRP. Sprememba opredeljuje enako oprostitev za podjetja ob prehodu na MSRP, kot velja za tista, ki svoje računovodske izkaze že pripravijo po MSRP in pri tem uporabijo določila MRS 20 *Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči*.

MSRP 9 – Finančni instrumenti

Ta standard nadomešča MRS 39. Novembra 2009 je Odbor objavil nov standard MSRP 9 Finančni instrumenti, ki je vključeval zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev. Zahteve glede finančnih obveznosti so bile dodane oktobra 2010, pri čemer, razen za spremembe pri uporabi opcije poštene vrednosti (angl. "fair value option"), bistvenih sprememb v primerjavi z MRS 39 ni bilo. Decembra 2011 je Odbor spremenil datum začetka obvezne uporabe standarda, in sicer na obdobja, ki se začnejo 1.1.2015, ter določil, da ni potrebno popraviti primerjalnih podatkov pri prvi uporabi.

Druga faza MSRP 9, ki obsega oslabitve, je v postopku dogovarjanja in priprave od januarja 2011.

Septembra 2012 je Odbor objavil zadnji osnutek standarda MSRP 9, ki se nanaša na splošno obračunavanje varovanja pred tveganjem (tretja faza MSRP 9), čemur sledi objava naslednjega dela standarda MSRP 9.

MSRP 10 – Skupinski računovodski izkazi: Investicijske družbe (sprememba)

Oktobra 2012 je Odbor izdal spremembo k MSRP 10, ki vključuje izjemo od uskupinjevanja odvisnih družb za investicijske družbe (angl. »investment entites«), in sicer tako, da omogoča investicijskim družbam, da svoje odvisne družbe pripoznavajo in merijo po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida skladno z MSRP 9 *Finančni instrumenti*. Sprememba standarda določa tri elemente definicije investicijske družbe in štiri tipične lastnosti investicijske družbe, ki morajo biti izpolnjeni, da se lahko družba obravnava kot investicijska družba in uporabi izjemo od uskupinjevanja. Kljub temu pa obstaja izjema, ki določa, da mora investicijska družba uskupiniti odvisno družbo, v kolikor odvisna družba opravlja investicijsko dejavnost (kot npr. upravljanje z naložbami) za investicijsko družbo ali druge družbe. Začetek uporabe spremembe standarda je obvezen za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

MSRP 12 – Razkrivanje deležev v drugih družbah: Investicijske družbe (sprememba)

Zaradi spremembe MSRP 10 je Odbor izdal spremembo tudi za MSRP 12 v delu, ki se nanaša na dodatna razkritja za investicijske družbe. Začetek uporabe spremembe standarda je obvezen za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi: Investicijske družbe (sprememba)

Zaradi spremembe MSRP 10 je Odbor izdal spremembo tudi za MRS 27 v delu, ki se nanaša na pripoznavanje, merjenje in razkrivanje odvisnih družb investicijske družbe v ločenih računovodskih izkazih. Začetek uporabe spremembe standarda je obvezen za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

Navodila ob prehodu (Spremembe MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12)

Navodila veljajo za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje. Odbor je objavil spremembe standardov MSRP 10 *Skupinski računovodski izkazi*, MSRP 11 *Skupni dogovori* in MSRP 12 *Razkrivanje deležev v drugih družbah*. Spremembe vplivajo na navodila ob prehodu na navedene MSRP in omogočajo dodatno oprostitev od zahteve, da morajo podjetja določila standardov v popolnosti uporabiti za nazaj. MSRP 10 določa za datum prve uporabe "začetek letnega obdobja, v katerem podjetje prvič uporabi MSRP 10". Oceno, ali obstaja nadzor, mora podjetje narediti na "datum prve uporabe" in ne na prvi dan primerjalnega obdobja. Če se ocena nadzora po MSRP 10 razlikuje od ocene po MRS 27/SOP 12, mora družba narediti ustrezne popravke za nazaj. Če pa je ocena nadzora v obeh primerih enaka, popravki za nazaj niso potrebni. Kadar družba predstavlja več kot eno primerjalno obdobje, standard predvideva dodatno oprostitev, tako da mora družba narediti ustrezne popravke za nazaj le za eno obdobje. Za namen oprostitve ob prehodu na MSRP je Odbor objavil tudi spremembe MSRP 11 *Skupni dogovori* in MSRP 12 *Razkrivanje deležev v drugih družbah*.

Skupina KD pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina KD bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

Izboljšave MSRP

Maja 2012 je Odbor objavil in izdal sklop sprememb k nekaterim obstoječim standardom. Začetek uporabe sprememb je za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje, vendar jih EU še ni sprejela.

MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Ponovna uporaba MSRP 1

Sprememba standarda določa, da družba lahko izbira med ponovno uporabo MSRP 1 ali pa med uporabo MRS 8 (s popravkom preteklih računovodskih obdobji), ko je v preteklosti prenehala z uporabo MSRP in se odloči, ali je primorana, zopet uporabiti MSRP.

MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Stroški izposojanja

Sprememba standarda omogoča družbi, da ob prehodu na MSRP obdrži oziroma prenese naprej predhodno usredstvene stroške izposojanja v skladu z uporabljenimi računovodskimi standardi. Po prehodu na MSRP pa mora družba stroške izposojanja obravnavati v skladu z MRS 23 Stroški izposojanja.

MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov: Pojasnilo zahteve razkritja primerjalnih informacij

Izboljšava pojasnjuje razliko med prostovoljnim razkritjem dodatnih primerjalnih informacij in najmanjšim obsegom primerjalnih informacij, ki jih standard zahteva (običajno so to primerjalne informacije preteklega obdobja). Ko se družba odloči, da prostovoljno razkrije dodatne primerjalne informacije, mora te dodatne primerjalne informacije razkriti tudi v pojasnilih k računovodskim izkazom.

Sprememba pa prav tako zahteva, da družba pripravi tretjo (otvoritveno) bilanco stanja, ko (a) spremeni računovodsko usmeritev ali (b) opravi prerazvrstitve postavk ali spremeni zneske za nazaj, ki imajo pomemben vpliv na računovodske izkaze. V takem primeru pa družbi ni potrebno razkriti vseh primerjalnih informacij iz otvoritvene bilance tudi v pojasnilih k računovodskim izkazom.

MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva: Razvrstitev opreme za vzdrževanje

Sprememba pojasnjuje, kdaj pomembni rezervni deli in oprema za vzdrževanje izpolnjujejo definicijo opredmetenega osnovnega sredstva in ne zalog.

MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavljanje: Davčni vpliv delitve lastnikom kapitalskih instrumentov

Izboljšava pojasnjuje, da se davek iz naslova delitve lastnikom kapitalskih instrumentov obravnava v skladu z MRS 12 Davek iz dobička.

MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje: Medletno računovodsko poročanje in poročanje po odsekih za sredstva in obveznosti

Izboljšava usklajuje razkritja glede vsote sredstev in obveznosti v medletnih računovodskih izkazih ter zagotavlja doslednost medletnih razkritij z letnimi v skladu z MSRP 8 Poročanje po odsekih.

Skupina KD pregleduje vpliv izboljšav obstoječih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina KD bo uporabila izboljšave obstoječih standardov in pojasnil v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

2.1. Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež	Delež	Sprememba
		lastništva v 2013	lastništva v 2012	
Družbe v Skupini - direktno:				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,48%	78,41%	0,07%
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gea College d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	94,28%	5,72%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Kwart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Skladi d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%	100,00%	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	98,93%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	94,28%	5,72%
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	94,28%	5,72%
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	94,60%	92,42%	2,18%
KD Mark d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Životno osiguranje d.d. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%	100,00%	-
OOO Kredo Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%	99,97%	-
Prospera d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	52,68%	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	67,00%	67,00%	-
VIZ d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-

2.2 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.

3. Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

- premoženjska zavarovanja,
- življenjska zavarovanja,
- zdravstvena zavarovanja,
- finančne storitve (upravljanje premoženja in drugo finančno poslovanje),
- drugo (založništvo, gradnja nepremičnin za trg ali znane kupce itd.).

Na dan 30.6.2013 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Nizozemska, Slovaška, Romunija in Srbija.

3.1 Področni odseki poslovanja

3.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za prvo polletje do 30.6.2013 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.6.2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	73.359.294	29.897.104	56.747.934	4.911.749	-	905.723	165.821.804
Izločitve medsebojnih poslov	(294.785)	-	-	(297.199)	-	(436.233)	(1.028.217)
Prihodki od prodaje*	73.064.509	29.897.104	56.747.934	4.614.550	-	469.490	164.793.587
Prihodki od obresti	1.136.831	594.191	195.684	183.431	-	26.541	2.136.678
Poslovni izid iz poslovanja	3.419.046	1.575.545	2.345.434	718.872	-	(247.847)	7.811.050
Neto finančni prihodki/(odhodki)	(57.241)	(52.701)	(26.623)	(3.572.129)	-	(236.680)	(3.945.374)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(52.690)	-	-	1.463.899	-	-	1.411.209
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.309.115	1.522.844	2.318.811	(1.389.358)	-	(484.527)	5.276.885
Davki	(727.324)	(317.694)	(393.021)	(345.301)	-	-	(1.783.340)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.581.791	1.205.150	1.925.790	(1.734.659)	-	(484.527)	3.493.545

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev, kosmate prihodke od zavarovalnih premij in prihodke od provizij

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za prvo polletje do 30.6.2012 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.6.2012						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	77.596.018	33.660.046	50.624.567	4.904.152	472.229	2.495.534	169.752.546
Izločitve medsebojnih poslov	(372.294)	(50.697)	-	(189.472)	(132.438)	(472.939)	(1.217.840)
Prihodki od prodaje*	77.223.724	33.609.349	50.624.567	4.714.680	339.791	2.022.595	168.534.706
Prihodki od obresti	1.899.237	546.400	321.489	1.108.222	803.918	29.468	4.708.734
Poslovni izid iz poslovanja	5.917.884	2.165.735	(9.569)	439.557	(1.370.510)	133.365	7.276.462
Neto finančni prihodki/(odhodki)	553.280	(215.369)	(21.544)	(4.155.316)	(682.636)	(250.605)	(4.772.190)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(1.305.001)	-	-	(1.305.001)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.471.164	1.950.366	(31.113)	(5.020.760)	(2.053.146)	(117.240)	1.199.271
Davki	(1.688.737)	(513.064)	(102.535)	(5.615.992)	(357.600)	(212.715)	(8.490.643)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.782.427	1.437.302	(133.648)	(10.636.752)	(2.410.746)	(329.955)	(7.291.372)

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev, kosmate prihodke od zavarovalnih premij in prihodke od provizij

Stroški posameznih segmentov so pripoznani tako, kot v osnovi nastajajo pri poslovanju posameznih segmentov, in tako, kot jih odvisne družbe, ki sestavljajo posamezni segment, tudi poročajo.

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junija 2013, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.110.606)	(410.966)	(503.870)	(203.959)	-	(151.626)	(2.381.027)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(771.074)	(5.976)	(264.507)	-	-	(9.421)	(1.050.978)

Pri amortizaciji in slabitvah poslovnih in drugih terjatev ni bilo izločitev medsebojnih poslov.

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junij 2012, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2012						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.049.848)	(401.946)	(399.626)	(232.496)	(347.488)	(109.505)	(2.540.909)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(109.071)	(78.970)	(38.046)	(200.000)	-	(8.359)	(434.446)

Medsebojno poslovanje po posameznih področnih odsekih se je izvajalo pod normalnimi tržnimi pogoji, tako kot do drugih nepovezanih strank.

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 30. junij 2013:

(v EUR)	30.6.2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	299.109.829	327.847.042	33.073.315	82.902.572	-	45.004.335	787.937.093
Pridružene družbe	14.543.377	606.477	8	2.850.186	-	-	18.000.048
Skupaj sredstva	313.653.206	328.453.519	33.073.323	85.752.758	-	45.004.335	805.937.141
Obveznosti	270.753.912	309.469.491	24.341.372	118.368.343	-	10.470.605	733.403.723
Finančne obveznosti	-	1.072	-	114.776.540	-	9.953.931	124.731.543
Investicije v osnovna sredstva	3.156.555	441.841	-	61.720	-	409.551	4.069.667

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2012:

(v EUR)	31.12.2012						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	282.675.154	340.112.458	38.873.870	75.366.925	-	40.488.382	777.516.789
Pridružene družbe	13.776.293	592.255	8	12.694.233	-	-	27.062.789
Skupaj sredstva	296.451.447	340.704.713	38.873.878	88.061.158	-	40.488.382	804.579.578
Obveznosti	238.075.821	316.242.545	31.005.255	133.588.448	-	10.845.170	729.757.239
Finančne obveznosti	730.017	408.506	9.069	130.652.811	-	10.038.990	141.839.393
Investicije v osnovna sredstva	15.976.139	1.515.319	-	1.012.584	-	41.484	18.545.526

Sredstva področnega odseka vsebujejo predvsem finančna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva, zaloge, denarna sredstva ter poslovne in druge terjatve.

Obveznosti področnega odseka sestavljajo finančne in poslovne obveznosti. Iz postavk so izločene vse medsebojne transakcije in stanja med posameznimi področnimi odseki.

3.2 Območni odseki poslovanja

3.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija.

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

(v EUR)	1.1.-30.6.2013	1.1. - 30.6.2012
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	136.198.338	137.324.133
EU	5.935.277	315.910
Druge države	2.816.394	3.063.169
	144.950.009	140.703.212

(v EUR)	30.6.2013	31.12.2012
Skupaj sredstva		
Slovenija	667.964.409	690.452.370
EU	108.533.786	83.413.295
Druge države	29.438.946	30.713.913
	805.937.141	804.579.578

(v EUR)	30.6.2013	31.12.2012
Pridružena podjetja		
Slovenija	17.997.048	27.062.789
EU	3.000	-
Druge države	-	-
	18.000.048	27.062.789

(v EUR)	30.6.2013	31.12.2012
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	1.647.053	5.709.658
EU	455	1.519
Druge države	103.599	128.219
	1.751.107	5.839.396

(v EUR)	1.1. - 30.6.2013	1.1. - 30.6.2012
Analiza prihodkov od prodaje*		
Prihodki od prodaje blaga	-	1.284
Prihodki od prodaje storitev	144.950.009	140.701.928
	144.950.009	140.703.212

*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodke od prodaje blaga in storitev, čiste prihodke od zavarovalnih premij in prihodke od provizij

4. Lastne delnice

(v EUR)	30.6.2013				31.12.2012			
	Nabavna vrednost 01.01.2013	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 30.06.2013	Delež (%) v kapitalu	Nabavna vrednost 01.01.2012	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 31.12.2012	Delež (%) v kapitalu
SKDR	6.048.644	9.761	6.058.355	7,31	2.007.294	4.041.350	6.048.644	2,29

	30.6.2013			31.12.2012		
	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 30. junija	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 31. decembra
Število delnic: SKDR	13.589	47	13.636	4.483	9.106	13.589

5. Davki

(v EUR)	30. 6. 2013	30.6.2012
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(1.915.583)	(1.973.187)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	132.243	(6.517.456)
Skupaj	(1.783.340)	(8.490.643)

V Sloveniji se davek za leto 2012 obračunava po 17% davčni stopnji.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v obdobju petih let po preteku poslovnega leta pregledajo poslovne knjige družb in lahko družbi naložijo plačilo dodatne davčne obveznosti. V preteklih letih so bile nekatere družbe v skupini davčno inšpicirane, matična družba KD d.d. pa od ustanovitve leta 2001 ni bila davčno pregledana. Poslovodstvo ni seznanjeno z nobeno okoliščino, ki bi lahko v tem smislu vodila do potencialne davčne obveznosti.

6. Čisti dobiček 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)	30. 6. 2013	30.6.2012
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	2.179.764	(5.779.503)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)	11,69	(31,00)

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

7. Vstopi in izstopi odvisnih družb**Vstop**

V prvem polletju 2013 v Skupino ni vstopila nobena družba.

Izstop

V prvem polletju 2013 iz Skupino ni izstopila nobena družba.

8. Posli s povezanimi strankami

Skupina ni v neposredni lasti druge matične družbe niti je posredno ne obvladuje nobena druga družba.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1.1. - 30.6.2013	1.1. - 30.6.2012
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	-	18.086
		18.086

(v EUR)	1.1. - 30.6.2013	1.1. - 30.6.2012
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	35.869	372.586
Skupaj	35.869	372.586

(v EUR)	30.6.2013	31.12.2012
Odperte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	-	354.797
Skupaj	-	354.797
Obveznosti:		
– pridružene družbe	10.241	2.656
Skupaj	10.241	2.656

(v EUR)	30.6.2013	31.12.2012
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	354.732	415.720
Odobrena posojila in depoziti	-	1.010.000
Vrnjena posojila in depoziti	-	(1.083.850)
Obračunane obresti	-	109.236
Plačane obresti	-	(96.374)
	(354.732)	-
Skupaj	-	354.732

Pri poslih s povezanimi strankami se uporabljajo normalni tržni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

9. Dogodki po datumu bilance stanja

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

IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 29. avgusta 2013 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2013.

Pri pripravi polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2011. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2013, so pripravljene v skladu z MRS 34 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2012.

V skladu s 113. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov, člani upravnega odbora družbe KD, d.d., izjavljajo:

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2013, pripravljene tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD,
- da je nerevidirano polletno računovodsko poročilo družbe KD d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2013, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d.,
- da nerevidirano polletno poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2013, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 29. avgust 2013

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora

Mag. Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora