



Nerevidirano poročilo o poslovanju  
KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD  
za prvo polletje leta 2014

## Vsebina

Osebna izkaznica .....	3
Organiziranost Skupine KD .....	4
Zgodilo se je v letu 2014.....	6
Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2014 .....	6
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju.....	10
Upravljanje tveganj.....	12
Analiza poslovanja.....	19
Poslovanje družbe KD d. d. v prvem polletju 2014 .....	19
Poslovanje Skupine KD v prvem polletju 2014 .....	21
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	26
Nerevidirani nekonsolidirani računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2014 .....	28
Bilanca stanja .....	28
Izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa .....	29
Izkaz gibanja kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2014.....	30
Izkaz gibanja kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2013.....	31
Izkaz denarnih tokov.....	32
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2014 .....	40
.....	40
Konsolidirani izkaz poslovnega izida .....	40
Konsolidirana bilanca stanja.....	42
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2014 .....	43
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2013 .....	44
Konsolidirani izkaz denarnih tokov .....	45
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	46
Izjava poslovodstva .....	56



## OSEBNA IZKAZNICA

### **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD d. d.<sup>1</sup>

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](http://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

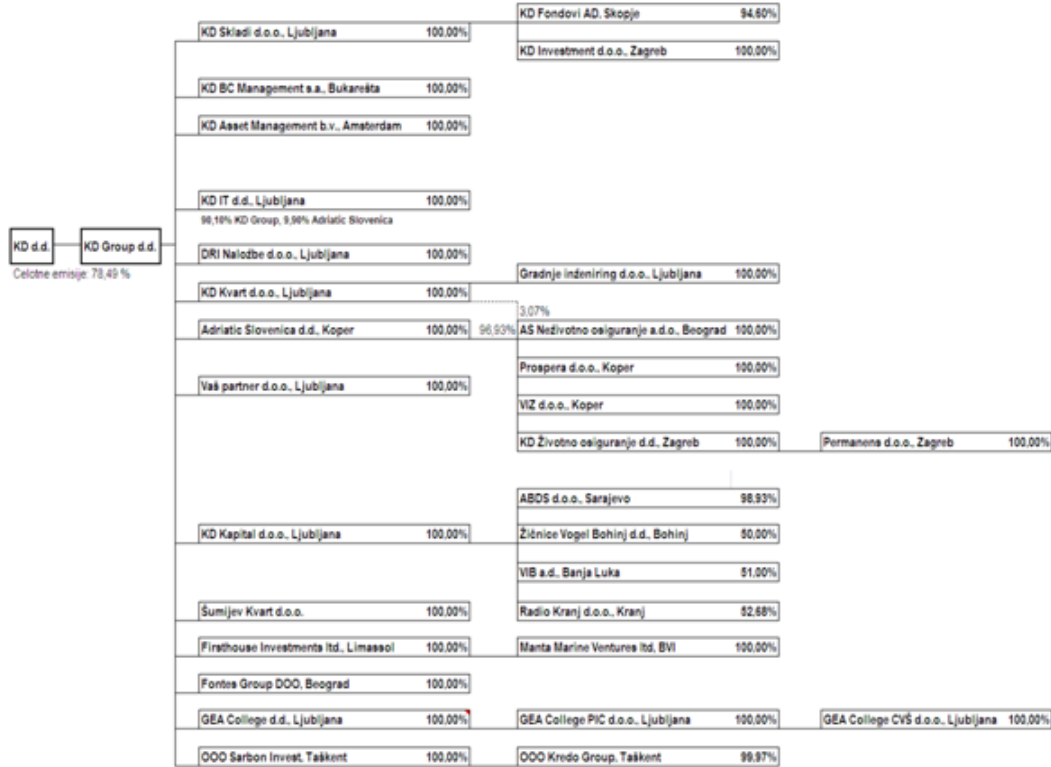
---

<sup>1</sup> 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 30.6.2014**



Pri lastniških deležih družb v skupini KD je upoštevan lastniški delež, ki je v lasti podjetij Skupine KD, razen kjer je Skupina KD edini lastnik (tam se prištejejo tudi lastni deleži).

**Pridružene družbe**

Pridružene družbe	Delež lastništva
<b>Slovenija</b>	
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99%
Nama d.d., Ljubljana	48,58%
Seaway Design d.o.o., Bled	47,50%
Tovarna olja Gea d.d., Slovenska Bistrica	26,67%
SRC d.o.o., Ljubljana	36,23%
<b>Ciper</b>	
Zellner Holdings Limited, Ciper	48,65%
<b>Bosna in Hercegovina</b>	
ZIF VIB fond A.D.	22,26%
<b>Italija</b>	
Seaway Technologies s.r.l., Tržič	47,50%



## 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 posluje 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

Osnovna dejavnost družb za upravljanje v Skupini KD je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Znotraj Skupine KD so na dan 30. 6. 2014 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 23 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi d.o.o., ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in tudi najboljša slovenska družba za upravljanje v letu 2013 po izboru revije Moje Finance, upravlja KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije aktivno delujeta dve družbi za upravljanje, ki skupaj upravljata devet investicijskih skladov, pet vzajemnih skladov na Hrvaškem in štiri vzajemne sklade v Makedoniji.

Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in v panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko vlagatelj v vsakem trenutku oblikuje portfelj po svojih željah in potrebah. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz Jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji.

### Kapitalske naložbe in nepremičnine

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD vodi KD Kapital, d.o.o.. 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 Kvart d.o.o. in Šumijev Kvart d.o.o., 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.



## ZGODILO SE JE V LETU 2014

### Spremembe v sestavi Skupine KD

#### April

- Družba Žičnice Vogel Bohinj iz pridružene družbe postane odvisna družba, saj družba KD Kapital pridobi dodatni 4,90% delež.

#### Maj

- Družbi KD Group in KD IT prodana 90,26% delež družbe KD Životno osiguranje družbi Adriatic Slovenica in s tem postane 100% lastnik te družbe.

#### Junij

- Družba KD Group kupi 22,26% delež družbe ZIF VIB fond, ki prinaša enak delež glasovalnih pravic in tako ZIF VIB Fond postane pridružena družba Skupine KD.

## POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2014

### Januar

- KD Group je 14. januarja 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero le-ta ugotavlja, da finančni konglomerat KD-AS, ki je bil ugotovljen z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor z dne 22. 9. 2010, preneha. Skupina KD je že v letu 2012 sprejela strateško odločitev, da bo dejavnosti, ki po Zakonu o finančnih konglomeratih sodijo v bančni sektor in v sektor trga vrednostnih papirjev, zmanjšala pod obseg, ki predstavlja mejo za to, da Skupina KD ne bo več izpolnjevala pogojev za finančni konglomerat. Na podlagi uresničevanja strategije je bila KD Banka prodana v celoti, delež v Deželni banki Slovenije pa je Skupina KD zmanjšala pod 20 odstotkov, s čimer je Skupina KD prenehala izpolnjevati pogoje in merila za finančni konglomerat.
- Družba KD Skladi je v začetku leta ponudila vlagateljem ugodnost ob 20-letnici Skupine KD. Ob sklenitvi katerega koli paketa skladov KD Skladi do konca leta 2014 po enem letu varčevanja podarijo dodatno vplačilo v višini 20 evrov.
- Družba KD Skladi je kot srebrni sponzor Humanitarnemu društvu Lions klub Ljubljana donirala sredstva za podporo pri izvedbi Velikega dobredelnega Lions plesa, ki je potekal v Cankarjevem domu v Ljubljani. Sredstva so bila namenjena v dobrodelne namene Zvezi društev slepih in slabovidnih Ljubljana, VDC Dolfke Boštjančič, Ig, ter Zvezi prijateljev mladine Ljubljana Moste.
- Zaradi optimizacije poslovanja in prilagajanja razmeram na trgih je bila sprejeta odločitev o prenosu sklada KD Maximus z romunske družbe KD BC Management S. A., Bukarešta, na družbo za upravljanje SAI Certinvest S.A., v soglasju s sklepom romunskega regulatorja (FSA).
- 11. januarja je Adriatic Slovenica na prireditvi **ONA ali ON** v Postojni, ki jo je priredil regijski Radio 94, Bolnišnici za ženske bolezni in porodništvo Postojna izročili donacijo v višini 10 tisoč evrov za nakup novega ultrazvočnega aparata.
- Skladno s spremembo pokojninske zakonodaje so v Adriaticu Slovenici pripravili in poslali v potrditev Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN) ter Ministrstvu za delo RS **kolektivni in individualni pokojninski načrt** prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje varčevanja ter pravila upravljanja in izjave o naložbeni politiki.
- 13. januarja je mag. **Varja Dolenc** po prejemu dovoljenja AZN za opravljanje funkcije članice uprave nastopila delo v upravi Adriatic Slovenice. V upravi zavarovalnice je odgovorna za finance, računovodstvo, zakladništvo in kontroling.
- Adriatic Slovenica je že od leta 1992 uradna zavarovalnica olimpijske reprezentance Slovenije. Pred odhodom slovenskih olimpijcev na zimske olimpijske igre v ruskem Sočiju so vsem članom slovenske olimpijske reprezentance poklonili 4-mesečno premijo za življenjsko zavarovanje Aktivna renta AS.
- 27. januarja Adriatic Slovenica poslovne partnerje povabi na koncert dua Silence in Simfoničnega orkestra RTV Slovenije. Adriatic Slovenica in družbe v Skupini KD so podpornice Simfoničnega orkestra RTV Slovenije že sedem let.



- 30. januarja je uprava Adriatica Slovenice postala štiričlanska tudi formalno. Matija Šenk je 30. januarja od AZN prejel dovoljenje za opravljanje funkcije člana uprave. V upravi je odgovoren za področje zavarovalnih primerov, upravljanje s tveganji, aktuarske dejavnosti, strateško pozavarovanje in preprečevanje ter odpravljanje prevar.

## Februar

- Na podelitvi nagrad revije Moje finance najboljšim vzajemnim skladom za leto 2013 je družba KD Skladi prejela najbolj prestižno priznanje za najboljšo slovensko družbo za upravljanje, naziv najboljšega upravitelja pa je pripadel upravitelju iz KD Skladov Primožu Cenciju. Nagrajena sta bila tudi KD MM kot najboljši denarni sklad v tri- in petletnem obdobju ter KD Balkan kot najboljši delniški balkanski sklad v zadnjih petih letih.
- V Portorožu je 30. januarja in 1. februarja potekal največji motivacijsko-izobraževalni dogodek Adriatica Slovenice Prodajna konferenca, letos prvič skupaj za celotno lastno prodajno mrežo, torej za zavarovalne zastopnike in skrbnike ključnih strank. Približno 450 slušateljev je spoznalo ključne usmeritve družbe za leto 2014, saj je dogodek nosil naslov KompAS.
- 1. februarja je širše področje Slovenije, predvsem pa Notranjsko, Koroško, Savinjsko in Šaleško dolino prizadel žled, ki je povzročil veliko škode predvsem v gozdovih, na električnem omrežju, telekomunikacijski infrastrukturi, železnici, cestah, nekaj pa tudi na nepremičninah in avtomobilih zavarovancev. Po oceni prvih prejetih prijav so zavarovanci Adriatica Slovenice prijavili za približno 800 tisoč evrov škod. Odpravljanje posledic žleda pa bo dolgotrajno, saj je uničenih približno 40 odstotkov slovenskih gozdov, poleg tega bo dolgotrajna tudi sanacija elektro omrežja. Na Notranjskem je manjše težave povzročalo tudi poplavljanje Planinskega polja.
- V okviru dolgoletne podpore Svetu za preventivo in vzgojo v cestnem prometu Mestne občine Ljubljana je Adriatic Slovenica februarja predstavnikom ljubljanskih vrtcev izročila 500 otroških odsevnih brezrokavnikov, da bodo malčki med sprehodi po mestu v prometu bolje vidni in zato tudi bolj varni.

## Marec

- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2014 je bila družba KD Skladi že sedmič zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- 1. marca je Viljem Kopše, dolgoletni predsednik Sveta delavcev Adriatica Slovenice, nastopil funkcijo poklicnega člana sveta delavcev.
- Adriatic Slovenica je prenovila zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS s sodobnejšimi kritiji, ki strankam med drugim olajšajo izbiro. Po novem lahko na eni polici Dom AS poleg nepremičnine zavarujejo še nove predmete, kot so plinske peči z boilerjem, zunanje inštalacije, enote toplotnih črpalk, mobilne naprave (npr. tablične računalnike), steklene stopnice, ograje, nape itd.
- Adriatic Slovenica je 12. marca postala generalni pokrovitelj dogodka 500 podjetnic v Ljubljani in ciljni skupini malih podjetij ponudila zavarovanja premoženja, življenjska zavarovanja za podjetnice in pokojninska zavarovanja za zaposlene.
- 17. marca je v Adriaticu Slovenici pričela z delom nova izvršna direktorica področja aktuarstva Mateja Keržič, mag. ekonomskih znanosti.
- 21. marca je Adriatic Slovenica omogočila v Arboretumu Volčji potok razstavo »Dinozavri prihajajo« in jo nadgradila s številnimi promocijskimi aktivnostmi.

## April

- Caranthania Investments S.A. Blvd. De la Foire 16A, Luxembourg, je družbo KD 3. aprila 2014 obvestila, da je dne 19. marca 2014 odsvojila 1.567 delnic SKDR. Pred izvedbo posla je bila Caranthania Investments S.A. imetnica 29.299 delnic SKDR, kar predstavlja 15,72 % glasovalnih pravic iz delnic SKDR, po odsvojitvi pa ima Caranthania Investments S.A. v lasti 27.732 delnic SKDR, kar predstavlja 14,87% glasovalnih pravic SKDR.
- Družba KD Skladi je za svoje vlagatelje organizirala že tradicionalno spomladanski posvet na sedežu družbe v Ljubljani, kjer so upravitelji predstavili dogajanje v prvem kvartalu in pogled na kapitalske trge do konca leta 2014.
- 1. aprila je Adriatic Slovenica ponudila novo življenjsko zavarovanje Potencial Evrope AS, novo življenjsko zavarovanje z omejeno izdajo, ki ga je bilo mogoče skleniti od 1. aprila do 30. junija 2014 in ki je ena najboljših možnosti za plemenitenje premoženja za obdobje, daljše od desetih let, z nalaganjem v evropske delnice.



- Adriatic Slovenica je kot glavni pokrovitelj letos že 12-tič zapored tradicionalno podprla vseslovensko akcijo **Moj zdravnik** - izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov, ki ga organizira revija Viva in se je zaključil na prepoznavni prireditvi 3. aprila v Ljubljani.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pričela aprila z opremljanjem vseh regijskih središč z defibrilatorji. Nameščeni so na najbolj frekventne lokacije v mestih oz. krajih, za katere občina ocenjuje, da ga najbolj potrebujejo. Do konca junija je skupno nameščenih 11 defibrilatorjev (dva v Ljubljani, po eden pa v Kopru, Novem mestu, Kranju, Mariboru, Celju, Postojni, Murski Soboti, Grgarju in v Arboretumu Volčji Potok). Za zaposlene v Skupini KD je v okviru partnerstva s projektom iHELP organizirano izobraževanje o temeljnih postopkih oživljanja.
- 7. aprila je olimpijske reprezentante iz Sočija sprejelo v Ljubljani več tisoč ljudi. Ob tej priložnosti jim je Gabrijel Škof, predsednik uprave Adriatic Slovenice, ki je uradna zavarovalnica Teama Slovenija, svečano **predal zavarovalne police Aktivna renta AS** s štirimesečno brezplačno premijo.
- 17. aprila je Adriatic Slovenica v portoroškem Avditoriju pripravila **Prodajno konferenco za agencije** in najboljšim podelila priznanja za dosežene rezultate v preteklem letu. 21 največjim agencijam **so predstavili tudi strategijo družbe** in letošnje prodajne cilje.
- 24. aprila je vodstvo Adriatic Slovenice pričelo **niz novinarskih konferenc** (prva je bila v Mariboru), na katerih seznanja javnost o uspešnem poslovanju v letu 2013 in prvem četrtletju 2014, rešitvah na področju reforme slovenskega sistema zdravstvenega varstva, novostih, ki jih ponuja zavarovalnica, in opremljanjem regijskih središč z defibrilatorji v okviru partnerstva s projektom iHelp.
- 25. aprila je Adriatic Slovenica obvestila javnost, da bo s **1. junijem 2014 znižala premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja**. Nova višina mesečne premije bo s 3 % popustom 27,49 EUR (prej 28,50 EUR), brez popusta pa 28,34 EUR (prej 29,38 EUR). Vsem dopolnilnim zavarovancem je ob tem zagotovila še vrsto drugih ugodnosti.

## Maj

- KD Group je dne 16. maja 2014 izdala 215.107 obveznic z oznako KDH3. Obveznice KDH3 so bile izdane in vpisane pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana, na ime vseh delničarjev družbe, ki so bili vpisani v delniški knjigi pri KDD kot imetniki prednostnih delnic KDHP na dan 15.11.2013, razen delničarja KD Group kot imetnika lastnih prednostnih delnic.
- Družbi KD Skladi in Adriatic Slovenica sta pripravili skupno akcijo ugodnosti Varčevalni paket. Ob sklenitvi paketa skladov v poslovalnici KD Finančna točka novi varčevalci poleg dodatnega vplačila 20 evrov v paket skladov pridobijo še bon do 40 evrov za avtomobilsko zavarovanje pri Adriaticu Slovenici.
- Družba KD Skladi je za svoje vlagatelje organizirala spomladanski posvet v hotelu City v Mariboru, kjer so upravitelji predstavili dogajanje v prvem kvartalu in pogled na kapitalske trge do konca leta 2014.
- Družba KD Skladi je prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero je dobila dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in dovoljenje za opravljanje pomožnih storitev (investicijsko svetovanje v zvezi s finančnimi instrumenti ter hrambo in administrativne storitve v zvezi z enotami investicijskih skladov).
- Makedonska družba KD Fondovi A. D., Skopje, je od Komisije za trg vrednostnih papirjev dobi dovoljenje za oblikovanje novega odprtega investicijskega sklada KD Top Brendovi, katerega portfelj bo vključeval največje globalne blagovne znamke.
- Od 1. maja so v Adriaticu Slovenici poenotili načine dela in izboljšali nadzor nad področjem reševanja zavarovalnih primerov tako, da izboljšajo servis za oškodovance. Vodenje reševanja premoženjskih škod bo namesto z lokacij devetih poslovnih enot potekalo iz treh regijskih središč oz. **treh škodnih centrov**: Kopr, Ljubljane in Maribora.
- 14. maja je Adriatic Slovenica pričela tržiti **ново individualno nezgodno zavarovanje za otroke in mlade do 26. leta**, ki ponuja kar 8 kritij, med njimi so tudi nova kritija za zlome, izpahe in opekline zaradi nezgode, ter možnost sklenitve letne ali večletne zavarovalne police, v družbi pa uredijo stroškovno učinkovit proces sklepanja.
- V okviru paketa »Priporočena varnost«, ki je namenjen trženju zavarovanj prek Pošte Slovenije, je Adriatic Slovenica slovenskemu trgu ponudila življenjski zavarovanji Priporočena varnost do 65 let in Priporočena varnost nad 65 let. Za obe zavarovanji je značilna enostavna sklenitev in zagotavljanje osnovne zavarovalne zaščite z ugodno premijo.





- Adriatic Slovenica je bila maja vključena v reševanje večje požarne škode zavarovanca sestrške družbe AS neživotno osiguranje v Srbiji. Večji požar v podjetju z medicinsko opremo je uničil skladiščne prostore in del poslovnih prostorov, skupna škoda presega 3 mio EUR.
- Zavarovanje Življenjski kasko - Asistenca življenja so v Adriaticu Slovenici dopolnili z novim kritjem, sodobnim rizikom za kritične bolezni. Zavarovanje krije večkratna izplačila - nadomestila za zdravljenje v enkratnem znesku ali v obliki zdravstvene rente ter preventivno storitev za zdravje s tremi različnimi DNK analizami.
- Nezgoda za mlade po srcu je novo vseživljenjsko nezgodno zavarovanje, ki ga je pričela tržiti Adriatic Slovenica. Namenjeno je osebam od 61. do 85. leta starosti, odlikuje pa ga kar 8 novih kritij.
- Zaposleni v Skupini KD so se pridružili dobrodelni akciji KD Fundacije zbiranja materialne in finančne pomoči za prizadete v poplavih v Srbiji in BiH.

## Junij

- 24. junija 2014 je KD Group prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi prospekta za uvrstitev 215.107 obveznic na ime oznake KD3 v trgovanje na organiziranem trgu.
- Družba KD Skladi je za svojo 20-letnico in hkrati 20-letnico Skupine KD pripravila nagradno igro na svoji Facebook strani, v kateri se lahko oboževalci potegujejo za glavno nagrado, iPhone.
- Izšla je prva številka nove informativno-svetovalne revije za vlagatelje KD Skladov - Optimum. Namenjena je vlagateljem v različnih življenjskih situacijah, ki iščejo odgovore na finančna vprašanja in nasvete za vlaganje premoženja.
- Na regionalni Euromoney konferenci v Bukarešti je med več kot 400 delegati iz več kot 30 držav na panelu na temo jugovzhodne Evrope sodeloval tudi vodja upraviteljev, mag. Luka Flere iz KD Skladov.
- Družbi KD Skladi in Adriatic Slovenica sta ob 20-letnici Skupine KD v Arboretumu Volčji Potok pripravila olimpijski dan - druženje z vrhunskimi slovenskimi športniki za zaposlene, stranke in pogodbene partnerje. Isti dan je Adriatic Slovenica za poslovne partnerje organizirala tudi dobrodelni golf turnir. Udeleženci obeh dogodkov so lahko prispevali za dobrodelni projekt Podari.malico, s pomočjo katerega se zbirajo sredstva za šolske malice in kosila otrok iz socialno šibkejšega okolja.
- Družba KD Skladi je objavila že četrto četrtletno spremembo portfeljev skladov za različne tipe vlagateljev (previden, uravnotežen, dinamičen), katerim je dodan še nov, četrti tip portfelja: zelo previden.
- Makedonska družba KD Fondovi A. D., Skopje, je oblikovala nov varčevalni načrta brez vstopnih stroškov za sklade KD BRIK, KD Nova EU in KD Top Brendovi.
- Adriatic Slovenica je na trgu uspešno zaključila s prodajo načrtovane kvote tranšnega naložbenega življenjskega zavarovanja Potencial Evropa AS.
- Adriatic Slovenica je na trgu ponudila prodajno mapo Priporočena varnost. V njej so združena vsa osebna zavarovanja (zdravstvena, nezgodna in življenjska zavarovanja). Kar 11 zavarovalnih produktov in 29 različnih kritij je oblikovanih za ciljno skupino do 65. leta starosti in za ciljno skupino nad 65. letom starosti.
- Odvisna družba Viz d.o.o., ki preko portala [www.wiz.si](http://www.wiz.si) ponuja udobno sklenitev avtomobilskih zavarovanj po spletu, je junija obeležila drugo leto uspešnega poslovanja. Podatki o poslovanju kažejo, da družba celo presega načrtovane poslovne cilje, uporabniki pa uporabniško izkušnjo ocenjujejo z oceno odlično.
- Adriatic Slovenica in Skupina KD sta podprli izvedbo 20. Primorskega poletnega festivala, jubilejne izvedbe gledališkega festivala na slovenski obali. V sklopu pokroviteljstva sta obiskovalcem poklonili tudi koncert Big banda RTV Slovenija z gosti, ki je bil 26. junija v Kopru s prostim vstopom.
- Izbrana ekipa perspektivnih sodelavcev z Adriatic Slovenice se je junija udeležila poslovnega tekmovanja Case Study Competition na IEDC Poslovni šoli Bled, kjer so uspešno predstavili uvedbo in koncept trženja novega zavarovalnega produkta na tujem trgu.

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](http://www.kd-fd.si).



## PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

### KAPITALSKI TRGI

#### Slovenija

Prvo polletje je minilo v znamenju pričakovanja privatizacijskih postopkov, prestrukturiranja podjetij in nekaterih bank ter vrnitve politične negotovosti. Najodmevnejši dogodek prve polovice letošnjega leta je bil kongres Pozitivne Slovenije in posledično razpad vlade Alenke Bratušek. Ta je na slovensko borzo znova prinesel dvom glede nadaljnega poteka privatizacije. Pričakuje se, da bo nova vlada ostala zvesta zavezam Evropski komisiji in pristopila k ukrepom za stabilizacijo javnih financ.

Tik pred predčasnimi volitvami smo bili priča težko pričakovani prodaji Mercatorja hrvaškemu Agrokorju. Ta je že nakazal del kupnine in s tem omogočil znatno razdolžitev Pivovarne Laško.

V fazo prestrukturiranja so z novim letom vstopile največje slovenske banke, NLB, Abanka in NKBM. V začetku leta so prenesle znaten del slabih posojil na Družbo za upravljanje terjatev bank (DUTB). Trenutno se pričakuje, da se bo ob prenosu terjatev in optimizaciji ter podpori Evropske centralne banke (ECB) slovenski bančni sistem očistil ter v večjem obsegu kreditiral tako podjetja kot prebivalstvo. Makroekonomska slika v Sloveniji namreč ni najbolj spodbudna. Podjetja so še vedno v postopkih razdolževanja, investicij ni, brezposelnost in inflacija stagnirata, nepremičninski trg pa še vedno upada.

Slovenski kapitalni trg je bil v začetku leta še vedno podcenjen, rast delnic pa so narekovala predvsem pričakovanja glede privatizacije. Indeks ljubljanske borze SBITOP je v prvih šestih mesecih porasel za 25,4 odstotka. Premik se je zgodil tudi na slovenskem obvezniškem trgu. Kuponska donosnost za 10-letno obveznico SLOREP 21 se je od začetka januarja do konca junija znižala s 4,4 na 2,4 odstotka. To je na eni strani posledica uspešnega refinanciranja obstoječega dolga, po drugi strani pa padca obrestnih mer v evrskem območju, saj je dostop Slovenije do financiranja na mednarodnih finančnih trgih dostopnejši in cenejši kot lani.

#### Razviti trgi

Večina razvitih trgov je prvo polovico leta 2014 zaključila pozitivno. Med zmagovalce lahko uvrstimo ameriški kapitalni trg, indeks S&P 500 je namreč v prvem polletju pridobil 7,3 odstotka, merjeno v evrih. V istem obdobju je indeks MSCI Europe porasel za 4,5 odstotka, medtem ko je japonski NIKKEI padel za 2,7 odstotka (v evrih).

Ameriško gospodarstvo je v prvem polletju letošnjega leta pokazalo izredno močne znake okrevanja. Makroekonomski kazalci, ki so prihajali na trg, so bili pozitivni in so kazali na krepitev gospodarske rasti, zasebne potrošnje in zaupanja med poslovnimi subjekti.

Brezposelnost se je znižala s sedmih odstotkov v januarju na 6,2 odstotka v juniju. Dobički ameriških podjetij za leto 2013 so bili nad pričakovanji. Kar 67 odstotkov vseh podjetij je preseglo napovedi, profitne marže pa ostajajo na rekordnih nivojih. Obenem ima veliko ameriških podjetij v svojih bilancah precejšen delež denarnih sredstev. Po pričakovanjih bi lahko ta podjetja denar porabila za nove investicije, prevzeme in odkupovanje delnic na borzi. Seveda ob pogoju, da jim bo uspelo denar kanalizirati z bančnih računov podružnic v tujini, kamor so leta odlagali svoje dobičke, kar pa po pričakovanjih ni najbolj všeč ameriškim davčnim oblastem. Ameriška ekonomija tako ostaja vlečni voz svetovnega gospodarstva. Tudi v prvi polovici 2014 so bila ameriška podjetja dobičkonosna. Več kot polovica jih je presenetila z višjimi dobički od pričakovanj. Prav tako za drugo polovico leta napovedi ne predvidevajo kakšnega upočasnjevanja, ampak kažejo na stabilno okolje in nadaljevanje gospodarskega okrevanja. Pričakuje se še več prostih delovnih mest in tudi višje plače, kar kaže na izredno optimistično prihodnost. Tudi zadnji podatki z ameriškega trga o kreditni ekspanziji in nakupih novih osebnih avtomobilov kažejo na vračanje zaupanja med širšo množico prebivalstva. Ameriška centralna banka (FED) je v začetku leta dobila novo predsednico sveta guvernerjev, Janet Yellen. Ta nadaljuje z Bernankejevo politiko zmanjševanja nakupov obveznic na odprtem trgu (tapering), ki naj bi se zaključila jeseni letos. Ameriški obvezniški trg je v okolju nizkih obrestnih mer in sproščene politike centralne banke porasel, kuponske obrestne mere pa so na rekordno nizkih ravneh. Med investicijsko javnostjo so mnenja glede nadaljnje dinamike gibanja obrestnih mer deljena. Nekateri napovedujejo predčasno zvišanje ter posledičen padec obvezniških in delniških tečajev, medtem ko so drugi mnenja, da bodo zahodna gospodarstva na srednji rok vztrajala v okolju nizkih obrestnih mer.

Tudi evropska ekonomija nadaljuje z okrevanjem. Podatki o gospodarski rasti za prvo polovico leta so pokazali nadaljevanje okrevanja gospodarske aktivnosti skoraj v vseh evropskih državah. Indeks zaupanja nabavnih managerjev (PMI), ki prikazuje sentiment v proizvodnem sektorju, kaže na nadaljnje okrevanje gospodarske aktivnosti v Evropi, kar se je odrazilo tudi na delniških tečajih. Na področju industrijske proizvodnje je potencialni vzrok za skrb Francija, njen PMI kazalec je namreč zopet padel pod mejo 50. Kljub pozitivnim pričakovanjem pa so evropska podjetja v prvem polletju rahlo razočarala. Polletni



dobički so bili pod pričakovanji. Profitne marže ostajajo nizke, nanje pa še dodatno pritiska nizek tečaj evra, previdne napovedi za naprej pa pospešuje negotovost glede rusko-ukrajinske krize. Sankcije Rusiji in povračilni ukrepi s strani ruske vlade bodo negativno vplivali na veliko evropskih podjetij, saj je Rusija pomemben trgovinski partner. Vodilno vlogo na kapitalnih trgih je v prvem polletju 2014 odigrala ECB. Ta je z junijem dodatno znižala obrestne mere, vključno z obrestno mero za depozite bank na -0,1 odstotka, v upanju, da bo tako spodbudila kreditiranje evropskih podjetij in prebivalstva. Poleg tega je vodstvo ECB napovedalo izvenstandardne ukrepe. Do septembra 2018 bo evropskim bankam na voljo tako imenovani TLTRO (targeted longer-term refinancing operations), kar predstavlja od 400 do 1.000 milijard evrov dodatnega financiranja za izdajo novih kreditov.

### **Trgi jugovzhodne Evrope**

Trgi jugovzhodne Evrope so prvo polletje zaključili pozitivno. Delniški indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey je pridobil 11,3 odstotka. Slovenski kapitalni trg je bil najuspešnejši; indeks Ljubljanske borze SBITOP je v obdobju porasel za 25,4 odstotka. Z relativno veliko razliko mu sledita romunski in bolgarski trg. Romunski indeks BET je v prvi polovici leta pridobil 10,4 odstotka v evrih, bolgarski SOFIX pa 12,2 odstotka. Srbija in Hrvaška pa z vidika rasti na kapitalnih trgih zaostajata, saj sta indeksa CROBEX in beograjski BELEX 15 v obdobju pridobila zgolj 1,3 in 1,5 odstotka.

V Romuniji je bila v ospredju privatizacija in razvoj kapitalnega trga. Na trgu smo bili priča prodaji 5-odstotnega deleža Romgaza in 13-odstotnega deleža Transelectrice s strani Fondul Proprietata. V juniju pa je država preko dokapitalizacije in z uvrstitvijo na borzo privatizirala podjetje za distribucijo električne energije Electrica. Interes tujih vlagateljev za omenjene posle je bil velik, kar kaže na atraktivnost romunskega trga.

Hrvaški trg so zaznamovali trajajoči slabi makroekonomski podatki. Hrvaška vlada je sicer izkoristila ugodne razmere in refinancirala del svojega dolga z novimi izdajami evrskih obveznic, vendar pa vlado še čaka proces fiskalne konsolidacije. Medtem pa Hrvaška že šesto leto vztraja v recesiji, BDP se je v letu 2013 skrčil za en odstotek. Med privatizacijskimi posli je bil edini uspešno sklenjen posel nakup zavarovalnice Croatia Osiguranje s strani Adris Grupe.

Srbijo so prizadele najhujše poplave v zgodovini. Stroški sanacije bodo po uradnih ocenah dosegli dve milijardi evrov. Najbolj je prizadet kmetijski sektor, kjer bo letošnji izpad dohodka najvišji. Pričakovanja glede gospodarske rasti so bila že tako nizka, posledice naravne katastrofe pa bodo dodatno negativno vplivale na srbski BDP. Rast naj bi bila po nekaterih ocenah nižja od enega odstotka. Junija je Srbija dobila novo vlado, ki jo vodi konservativna, proevropska Napredna stranka. Glavni izziv za vlado bo fiskalna konsolidacija ter obnova stand-by agreementa IMF v višini dveh milijard evrov.

### **Trgi v razvoju**

Trgi v razvoju so prvo polovico leta zaključili pozitivno, kljub težavam v začetku leta. Indeks MSCI Emerging Markets je v evrih pridobil okoli 5,7 odstotka vrednosti. MSCI Asia ex Japan je porasel za 6,3 odstotka, MSCI Latam pa za 5,9 odstotka. Izmed držav BRIK je prvo polletje negativno zaključil le ruski kapitalni trg. Ta je zaradi sankcij v povezavi z ukrajinsko krizo in šibkega ruskega gospodarstva izgubil 5,3 odstotka. Trgi v razvoju so imeli najslabši začetek leta po letu 2009 ter so bili, poleg znižanja QE3 progama v ZDA, predvsem pod vplivom političnih težav v Turčiji in Ukrajini, valutnih nihanj ter intervencije centralnih bank v Argentini, Južni Afriki in Turčiji, predvsem pa skrbi glede gospodarskega stanja držav v razvoju.

Kitajsko gospodarstvo je kljub rahlo negativnemu sentimentu v začetku leta imelo letno 7,5-odstotno rast in s tem preseglo pričakovanja. Skrbi v zvezi z vzdržno rastjo kitajskega gospodarstva se pojavljajo že nekaj časa. Glavni vzrok sta povzročala nepregleden trg bančništva v senci (kreditiranje izven nadzora centralne banke) ter pomisleki glede nepremičninskega trga, ki naj bi bil po mnenju nekaterih napihnjen. Nekaj spodbude je ponudila kitajska komunistična partija, ki je na marčevskem vseljudskem kongresu predstavila spremenjeno gospodarsko politiko, ki vključuje manj državnega vmešavanja v dnevno gospodarstvo in večjo liberalizacijo ekonomije.

V prvem polletju se je najbolj odmeven dogodek na geopolitičnem prizorišču odvil v Ukrajini. Protesti proti vladi so se spomladi sprevergli v državljansko vojno, kar je z oblasti odneslo ukrajinskega predsednika Viktorja Janukoviča. Rusija je izkoristila nestabilnost v državi in po referendumu lokalnega prebivalstva priključila Krimski polotok. Enostransko dejanje je povzročilo zgražanje in skrbi med zahodnimi voditelji, ki so na čelu z Barackom Obamo začeli vršiti politične in gospodarske pritiske na Rusijo. Do junija se je z izvolitvijo nove ukrajinske vlade in umikom ruskih čet z meje situacija nekoliko umirila, a še vedno ostaja negotova.

Pozitivne novice in lepi donosi pa so prihajali iz Južne Amerike, predvsem iz Brazilije in Indije. Indeks MSCI Brazil je od januarja pa do junija pridobil 8,6 odstotka, indijski MSCI India pa kar 22,3 odstotka v evrih. V Braziliji se je vse vrtelo okoli



svetovnega prvenstva v nogometu, kar je za sabo potegnilo ogromne infrastrukturne projekte ter pozitivna pričakovanja glede izrednih prihodkov od turizma in gospodarske rasti v 2014. Glavni dogodek v Indiji pa je bila izvolitev tržno usmerjenega Naredre Modija, ki državi napoveduje ekonomske reforme in infrastrukturne projekte, ki bodo pripomogli k okrevanju gospodarstva.

## **SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG**

Na podlagi prvih podatkov Slovenskega zavarovalnega združenja je vrednost premije slovenskega zavarovalnega trga (brez SOP) v prvem polletju 2014 znašala 1.057 milijonov evrov, kar je za 2,3 odstotka manj glede na primerljivo obdobje lani.

Vrednost zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj na slovenskem zavarovalnem trgu je bila v prvem polletju 2014 v višini 788 milijonov evrov, kar je za 1,6 odstotka manj glede na isto obdobje lani.

Vrednost zavarovalne premije življenjskih zavarovanj (brez SOP) je bila na slovenskem trgu v prvem polletju 2014 v višini 269 milijonov evrov, kar je za 4,5 odstotka manj glede na isto obdobje lani. Zaradi trenutnih gospodarskih razmer v Sloveniji beležimo upad premije življenjskih zavarovanj. Podatki kažejo, da se vse več posameznikov odloča za nižje zavarovalne vsote ter namesto življenjskih zavarovanj z vključeno varčevalno komponento posegajo po riziko zavarovanjih, ki zagotavljajo osnovno zavarovalno zaščito. V kolikor so pred krizo prevladovala naložbena zavarovanja, vezana na enote različnih regijsko usmerjenih delniških skladov, trenutno prevladujejo zlasti naložbena zavarovanja, ki zagotavljajo izplačilo glavnice in so vezana na obvezniške sklade in sklade denarnega trga.

## **Upravljanje tveganj**

Kot je bilo načrtovano s poslovnim načrtom 2013, je KD v drugi polovici 2013 pričela vzpostavljati organizacijske okvire in procese za učinkovito upravljanje z bilanco družbe ter procese upravljanja tveganj. Za ta namen je bila v preteklem letu v družbi organizirana Služba za upravljanje tveganj.

Upravljanje tveganj predstavlja pomemben vidik poslovanja družbe KD in Skupine KD. Učinkovit proces upravljanja tveganj družbi in Skupini pomaga pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva. Upravljanje tveganj je integrirano v celoten poslovni proces družbe in usklajeno s strategijo družbe in Skupine. S celovito obravnavo in obvladovanjem tveganj, katerim je pri izvajanju svoje dejavnosti družba izpostavljena, družba izboljšuje svoje korporativno upravljanje v korist vseh njenih deležnikov, delničarjev, investitorjev, strank in zaposlencev.

### **Ključni cilji učinkovitega sistema upravljanja tveganj:**

- Zagotoviti integriran in učinkovit proces upravljanja tveganj, skladen s strategijo in opredeljenim apetitom do tveganj
- Povečati vrednost družbe in Skupine z dodatno skrbnostjo tako do donosa kot tudi tveganj.
- Skrbeti za ustrezno likvidnost, dobičkonosnost in kapitalsko ustreznost družbe ter zagotavljati zmožnost izpolnjevanja svojih obveznosti tudi v primeru nepredvidenih scenarijev.
- Podpirati sprejemanje odločitev s poglobljenim vpogledom v tveganja in njihove učinke oziroma posledice.
- Zagotavljanje skladnosti poslovanja s predpisi.
- Skrbeti za varnost in zadovoljstvo delničarjev, investitorjev, zaposlenih in strank ter zadovoljstvo vseh ostalih deležnikov družbe/Skupine.
- Širiti kulturo upravljanja tveganj na vseh nivojih poslovanja.



## Proces integriranega sistema upravljanja tveganj

Družba in Skupina za zasledovanje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, zaradi česar je potreben sistematičen pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja tako družbe kot Skupine.

V ta namen sta družba in Skupina razvili sistem treh obrambnih linij za uspešno in dolgoročno učinkovito upravljanje tveganj.

Prvo obrambno linijo sistema upravljanja tveganj predstavljajo: posamezna poslovna področja, ki pri svojem poslovanju odgovorno in aktivno upravljajo tveganja. Področja so odgovorna za učinkovito delovanje notranjih kontrol in izvajanje poslovnih aktivnosti v skladu s predpisanimi limiti, politikami in postavljenimi strateškimi cilji.

Drugo obrambno linijo sestavljajo Odbor za upravljanje s tveganji, Odbor za upravljanje bilance (ALCO) ter Služba za upravljanje s tveganji.

Odbor za upravljanje s tveganji je ustanovljen, da bi zagotovil poenoteno identifikacijo in oceno tveganj, katerim je izpostavljena družba in Skupina, za podajanje strokovnih mnenj in predlogov vodstvu družbe o obvladovanju teh tveganj.

Odbor za upravljanje bilance je pričel z aktivnim delovanjem v drugi polovici 2013. Ustanovljen je z namenom učinkovitega upravljanja sredstev in obveznosti družbe in Skupine, sprejemanja poenotениh naložbenih strategij Skupine, upravljanja kapitala, likvidnosti ter tveganj in spremljanja relevantnih gospodarskih gibanj, ključnih za poslovanje družb Skupine.

Služba za upravljanje tveganj razvija orodja za upravljanje tveganj: metodologije za identifikacijo, merjenje in ocenjevanje tveganj, minimalne zahteve za sistem notranjih kontrol v družbi, razvoj limitov v okviru posameznih kategorij tveganj, sodelovanje pri razvoju modelov upravljanja bilance.

Tretja obrambna linija: služba notranje revizije, ki skrbi za učinkovitost in zanesljivost notranjega kontrolnega okolja in procesov.

Proces upravljanja tveganj v družbi in Skupini ima tako jasno določene pristojnosti, odgovornosti in pooblastila:

Vodstvo KD	Definira strategijo upravljanja s tveganji v skladu s poslovno strategijo Skupine
	Potrjuje predloge sklepov s področja upravljanja s tveganji in upravljanja z bilanco
	Potrjuje politike upravljanja s tveganji
	Potrjuje interne akte, ki se nanašajo na upravljanje tveganj družbe.
Odbor za upravljanje bilance	Pripravlja predloge sklepov za vodstvo, ki se nanašajo na upravljanje sredstev in obveznosti.
	Določa naložbene politike in strategije Skupine.
	Spremlja izpostavljenost tveganjem pri upravljanju sredstev in obveznosti.
	Upravlja s kapitalom
	Spremlja spremembe v zunanjem okolju v zvezi z upravljanjem sredstev in obveznosti.
Odbor za upravljanje s tveganji	Pripravlja predloge sklepov za vodstvo, ki se nanašajo na sistem upravljanja tveganj.
	Definira in spremlja pomembna obstoječa in potencialna tveganja za izpolnitev strateških in poslovnih ciljev Skupine.
	Definira metodologije in standarde upravljanja ter merjenja tveganj.



	Definira limite izpostavljenosti do posameznih kategorij tveganj.
	Oblikuje priporočila vodstvu glede ukrepov, ki so po mnenju odbora potrebni za učinkovito upravljanje tveganj.
	Poroča vodstvu o statusu pomembnih tveganj v Skupini.
Služba za upravljanje s tveganji	Razvija sistem upravljanja tveganj v Skupini, vključno z metodologijami, procesi, modeli in ogrođjem notranjega kontrolnega sistema.
	Razvija limite v okviru posameznih kategorij tveganj.
	Pripravlja predloge sklepov vodstvu o zmanjševanju tveganj.
	Operativno podpira odbor za upravljanje tveganj in odbor za upravljanje bilance.
Poslovna področja	Aktivno upravljajo tveganja na svojem področju z upoštevanjem postavljenih limitov in strateških usmeritev.
	Razvijajo notranje kontrole po področjih poslovanja.

## Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD

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

Regulirane članice Skupine razvijajo samostojno tudi lastne modele sistemov obvladovanja tveganj glede na lastne področne zakone oz. skladno z naravo njihove dejavnosti. Del sistemov upravljanja tveganj, ki se lahko razvija poenoteno za celotno Skupino, pa vzpostavlja in razvija družba centralizirano na ravni Skupine.

## Tveganja in ukrepi za njihovo zmanjševanje

Tveganje je negotovost, ki se zaradi neugodne spremembe dejavnikov tveganja lahko izrazi v neugodnih odstopanjih donosnosti in izgubi. Tveganje pomeni možnost izgube zaradi predvidenega ali nepredvidenega ukrepanja ali neukrepanja.

Pri obravnavi posameznega tveganja se mora upoštevati celotni nabor tveganj, katerim je družba izpostavljena, zato je redno ocenjevanje tveganj ena izmed ključnih aktivnosti, ki mora biti tesno povezano s poslovanjem družbe. Značilnost posameznega tveganja določamo s pomočjo:

- ugotavljanja (identifikacije) tveganj,
- analize in ocene tveganj,
- obvladovanja tveganj,
- spremljanja in merjenja tveganj,
- poročanja o tveganjih.

Kot del svojega sistema upravljanja tveganj izvaja družba in Skupina lastno oceno tveganj, ki je sestavni del poslovne strategije in se stalno upošteva pri njenih strateških usmeritvah. Tveganja, ki jim je družba oz. Skupina izpostavljena, delimo v pet glavnih skupin: finančna, zavarovalna, operativna, strateška, tveganja upravljanja s kapitalom in druga tveganja.



## Finančna tveganja

Načelo obvladovanja finančnih tveganj je eno od najpomembnejših načel poslovanja v družbi, saj je prevzemanje tveganj neločljivo povezano z opravljanjem finančnih storitev, pomanjkljivo zavedanje in upravljanje tveganj pa lahko vodi v izgubo. Družba in Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem pri finančnih sredstvih in obveznostih, pozavarovalnih terjatvah in zavarovalnih obveznostih.

Glavno finančno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb (za zavarovalnice), za ostale družbe v Skupini pa tveganje, da 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 delno obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil.

Še posebej se je v zadnjem obdobju izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje bistvenega pomena za doseganje postavljenih ciljev. Zato družbe v Skupini sprotno, redno mesečno načrtujejo in spremljajo denarne tokove za zagotovitev stabilnosti poslovanja. Način obvladovanja in izpostavljenost finančnim tveganjem družba in Skupina razkrivata v letnih poročilih.

Najpomembnejše komponente tega tveganja so tržno, kreditno in likvidnostno tveganje.

### Tržno tveganje

Pri upravljanju z bilanco smo v družbi in Skupini najbolj izpostavljeni obrestnemu in delniškemu tveganju sredstev, tveganju sprememb cen nepremičnin, tveganju sprememb kreditnih prbitkov in tveganju tržne koncentracije. V manjši meri smo izpostavljeni valutnemu tveganju.

Izpostavljenost tržnim tveganjem med drugim določa neto pozicija med sredstvi in obveznostmi. Tehnike, s katerimi nadziramo in upravljamo tržna tveganja, vključujejo opredelitev optimalne strateške alokacije sredstev glede na naravo obveznosti in vpliv zunanjega ekonomskega okolja, redno spremljanje pokritosti obveznosti kritnih skladov in kritnega premoženja z razpoložljivimi sredstvi zavarovalnic ter redno spremljanje kapitalne ustreznosti družb.

Med osrednjimi orodji za obvladovanje tržnih tveganj je razpršenost portfeljev oz. celotnega portfelja Skupine. Pri tem se upošteva razpršenost med sektorji, oblike vrednostnih papirjev in geografska razpršenost. Drugo orodje za uspešno obvladovanje tržnih tveganj so ustrezne naložbene politike. S pomočjo postavljenih limitov se išče optimalne sestave portfeljev na osnovi minimizacije kapitalskih zahtev in tržnih tveganj ter ciljnih donosnosti za izpolnjevanje obveznosti in ustvarjanje zahtevanih donosov.

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, se uporablja 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.

Za učinkovitejše izvajanje procesa upravljanja naložb v Skupini in ustrezno upravljanje tržnih tveganj deluje v Skupini naložbeni odbor.

### Kreditno tveganje (tveganje neplačila nasprotne stranke)

Kreditno tveganje je posledica nezmožnosti pogodbene stranke, da v celoti plača svoje obveznosti oziroma zapadle zneske. Tveganju izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke se izpostavljam pri nalaganju sredstev v dolžniške inštrumente in pri izvajanju zavarovalnih poslov.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju sredstev obvladujemo s sistemom limitov izpostavljenosti, ki so sestavni del naložbenih politik za posamezne oblike premoženja. Redno spremljamo izpostavljenost do posameznih izdajateljev in spremembe bonitetnih ocen za zagotavljanje pravočasnega in primernega odziva na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.

Urnvanje kreditnega tveganja zavarovalnice v Skupini regulirajo tudi s sklepanjem pozavarovalnih pogodb. S pozavarovanjem zavarovalnica prenese del lastnega zavarovalnega tveganja na drugo pravno osebo v zameno za plačilo ustrezne pozavarovalne premije. Pri tem pa obstaja potencialno tveganje, da pozavarovalnica v določenem trenutku ni več



sposobna izpolnjevati svojih obveznosti. Boniteta pozavarovatelja se preverja najmanj enkrat letno ob preverjanju pozavarovalnega programa.

## Likvidnostno tveganje

Tveganje ali nevarnost neuskrajene likvidnosti oziroma neuskrajnosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev lahko povzroči likvidnostne težave oziroma pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti. Družbe v Skupini so izpostavljene likvidnostnemu tveganju predvsem iz zavarovalniških obveznosti (škod), obveznosti iz finančnih pogodb in tekočih obveznosti iz finančnih instrumentov.

Izpostavljenost likvidnostnem tveganju se uravnava (obvladuje):

- z delom naložb v visoko likvidne instrumente, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti,
- z rednim tedenskim in mesečnim spremljanjem načrtovanih in realiziranih denarnih tokov iz sredstev in obveznosti,
- za pokrivanje dodatnih potreb družbe Skupine uporabljajo tudi instrumente kreditnih linij.

Likvidnostna poročila se obravnavajo na rednih likvidnostnih kolegijih, najmanj enkrat mesečno pa likvidnostno stanje obravnavana tudi vodstvo družbe in odbor za upravljanje bilance.

## Zavarovalno tveganje

Zavarovalnice v Skupini so pri poslovanju dodatno izpostavljene tveganjem, ki so povezana z zavarovalno dejavnostjo in procesi dela v zavarovalništvu. Izpostavljene so pri: procesu sprejema v zavarovanje (prevzem rizika), razvoju zavarovalnih produktov (tveganje, da je produkt neustrezno načrtovan) in oblikovanju cen (cenovno tveganje), spremembah v škodnem dogajanju (tveganju škod), oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij (tveganju zaradi neustrezne ocene višine obveznosti iz zavarovalnih pogodb) in pri spremembah v obnašanju zavarovancev ter splošnih spremembah zunanjega ekonomskega okolja.

Zavarovalnice spremljajo in z ustreznimi ukrepi omejujejo zavarovalna tveganja pri sprejemu rizikov v zavarovanje. Pravilno ovrednotenje tveganj ob sprejemu v zavarovanje je izredno pomembno. Napačne odločitve pri sprejemu v zavarovanje, neupoštevanje cenika in pogojev pri sklepanju zavarovanj, sklenitev zavarovanja na podlagi napačnih podatkov, neustrezno pozavarovanje za posamezno tveganje, napačna ocena PML-ja, sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija) ter nezadostno usposobljeni delavci za oceno rizika povečujejo zavarovalna tveganja zavarovalnice.

Zavarovalnice so tem tveganjem izpostavljene že pri načrtovanju zavarovalnih produktov. Zaradi neustreznih statističnih podatkov, neustrezne ocene bodočih škod, prilagajanja premije konkurenci, uporabe neustreznih mortalitetnih, rentnih oziroma bolezenskih tablic je lahko zavarovalna premija prenizka, kar ima za posledico finančne izgube zavarovalnice. Nasprotno je lahko premija ob napačnih vkalkuliranih parametrih tudi previsoka, kar lahko povzroči izgubo bodočega posla zaradi nekonkurenčnosti. Zavarovalnice z ustreznim pristopom pri razvoju produktov, ki vključuje projekcije bodočih denarnih tokov iz posameznega zavarovanja in potencialnega zavarovalnega portfelja, omejujejo tveganja, ki nastanejo zaradi neustrezne strukture zavarovalnega produkta in nezadostne zavarovalne premije. Redno se spremljajo trendi in spremembe na zavarovalnem trgu, gospodarske in finančne razmere v Sloveniji in drugje, stroški v zavarovalnici in se preverja značilnosti zavarovanega portfelja, in glede na zaznane spremembe se tudi prilagodi produkte.

Z aktivnim upravljanjem zavarovalnega tveganja so zavarovalne družbe v Skupini razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb, da bi razpršile prevzeta tveganja, tako da se:

- postavijo limiti za sprejem v zavarovanje,
- izračunavajo lastni deleži in določajo tabele maksimalnega kritja,
- razpršijo prevzeta tveganja za doseganje zadostnosti števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov (diverzifikacija in povečevanje portfelja),
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določajo parametri, ki so odločilni za zavarovalno premijo,
- oblikujejo ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije,
- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesejo na pozavarovalno družbo,
- učinkovito izvaja notranje kontrole in
- redno spremlja rezultate poslovanja.





## Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube (vključno s pravnim tveganjem) zaradi naslednjih okoliščin:

- neustreznosti in nepravilnega izvajanja notranjih procesov (motnje v delovnih postopkih, pritožbe strank, pomanjkanje zanesljivih vodstvenih informacij, motnje v sistemu neprekinjenega poslovanja, neustrezno obvladovanje stroškov, neučinkovito obvladovanje sprememb, neusklajena ali nepopolna procesna dokumentacija);
- nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe (neustrezno upravljanje kadrov, izguba ključnih zaposlenih, pomanjkanje znanja in sposobnosti, neustrezno obnašanje zaposlenih);
- neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe (uporablja se zastarela programska podpora, pomanjkanje revizijske sledi v programski podpori, neustrezen nadzor nad operativnostjo sistemov, itd.)
- in zunanjih dogodkov ali dejanj (zakonodajne spremembe, naravne nesreče, konkurenca, prevare).

Operativno tveganje vključuje tudi IT-tveganje, ki je tveganje izgube kot posledice neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Prav tako v to kategorijo tveganj vključujemo pravno tveganje, ki je tveganje nastanka izgube zaradi kršenja ali nepravilnega upoštevanja zakonov, podzakonskih aktov, navodil, priporočil, sklenjenih pogodb, dobre poslovne prakse ali etičnih norm.

Temelj za učinkovito upravljanje z operativnim tveganjem sta jasno izdelan kontrolni mehanizem in dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji. Eden pomembnih dejavnikov obvladovanja operativnega tveganja je ustrezen sistem upravljanja poslovnih procesov. Slednji obsega tako načrtovanje in razvoj enovitih procesov kot tudi njihovo informatizacijo in nadzor.

V vseh večjih družbah Skupine operativna tveganja upravljamo z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja in mesečnega poročanja, kar omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb.

Prav tako Skupina obvladuje operativna tveganja z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol in ciljno usmerjeno notranjo revizijo na področjih, ki so ključna z vidika potencialnih operativnih tveganj.

## Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja.

To tveganje je odvisno od skladnosti med postavljenimi strateškimi cilji družbe in poslovno strategijo za doseganje teh ciljev, angažiranih sredstev za doseganje ciljev in od kvalitete izvedbe. Za ublažitev strateškega tveganja imata družba in Skupina skrbno izdelane strateške plane, ki določajo cilje družbe, katerih ustreznost se redno preverja.

Uspešnost delovanja glede na zastavljene strateške plane se tekoče preverja z izdelanim sistemom rednega poročanja.

## Tveganje upravljanja s kapitalom

Prvi cilj pri upravljanju s kapitalom je zagotavljanje zadostne in primerne kapitalske ustreznosti družbe in Skupine. V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalske zahteve na ravni vsake posamezne družbe in na ravni Skupine.

Regulirane družbe v Skupini (zavarovalnice in družbe za upravljanje) redno spremljajo kapitalsko ustreznost in izpolnjevanje kapitalskih zahtev skladno z veljavnimi področnimi predpisi. V dejavnosti upravljanja premoženja družba ocenjuje kapitalsko ustreznost glede na svoj profil tveganosti in izdeluje notranjo oceno kapitalske ustreznosti. Največja zavarovalnica v Skupini pa na letnem nivoju spremlja vpliv tveganj na kapital in izračunava kapitalsko ustreznost po direktivi Solventnost 2.

## Druga tveganja – tveganje ugleda

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi poslabšanja ugleda ali stanja družbe zaradi negativnega dojemanja družbe in njene podobe v javnosti s strani strank in zunanjih partnerjev, delničarjev in/ali zakonodajalcev in nadzornikov. Družba spremlja izpostavljenost temu tveganju v korelaciji z drugimi materialnimi tveganji in pri tem upošteva pričakovanja interesnih skupin ter občutljivost trgov, na katerih deluje. Z dobrim obvladovanjem tveganj se tako ohranja in veča ugled družbe/Skupine pri strankah, poslovnih partnerjih, delničarjih, investitorjih in nadzornikih ter povečuje vrednost lastnih blagovnih znamk.



## Notranja revizija

Notranja revizija je leta 2013 v Skupini KD delovala kot aktivni člen sistema notranjega nadziranja in pomagala dosegaati postavljene cilje s spodbujanjem preišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj. Tako je prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil in z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. Leta 2013 je tudi neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in če je tudi učinkovit, da bi še vnaprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost poslovanja. Notranja revizija je v revizijskih poročilih podajala predvsem priporočila za zmanjšanje ugotovljenih tveganj in izboljševanje sistemov notranjih kontrol.

Zaposleni v notranji reviziji imajo večinoma dolgoletne izkušnje tako v revizijski dejavnosti kot tudi panogi in pridobljene različne strokovne nazive (preizkušeni notranji revizor, državni notranji revizor, revizor, CRMA, CIA).

Zunanja presoja kakovosti delovanja notranje revizije je bila izvedena v Adriaticu Slovenici v letu 2013, pred tem pa tudi že leta 2008. V družbah KD Group, KD Skladi in KD Življenje so bile zunanje presoje izvedene leta 2010. V vseh družbah je bila potrjena skladnost z vsemi mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju. Pri zadnji presoji kakovosti delovanja notranje revizije Adriatica Slovenice je bilo izraženo tudi mnenje, da je notranja revizija s svojim delovanjem v pregledanem obdobju pomembno prispevala k dodani vrednosti v zavarovalnici.

**ANALIZA POSLOVANJA****POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V PRVEM POLLETJU 2014**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD v obdobju 1-6 2014:

- družba je v prvem polletju 2014 poslovala z izgubo v višini 0,8 milijona evrov, kar je 14 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju;
- poslovni odhodki so se glede na enako lansko obdobje zvišali za 79 odstotkov in so znašali 0,17 milijona evrov;
- finančni prihodki so znašali 0,2 milijona evrov, kar je 3 odstotke manj glede na prvo polletje 2013;
- finančni odhodki so znašali 0,85 milijona evrov in so se glede na primerljivo lansko obdobje zvišali za 2 odstotka;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 75,8 milijona evrov, kar je 0,3 odstotka manj glede na konec leta 2013;
- kapital se je ob polletju znižal za 2 odstotka glede na konec leta 2013 in je znašal 39,6 milijona evrov;
- finančne obveznosti so znašale 35,9 milijona evrov, kar je 0,6 milijona evrov oziroma 2 odstotka več glede na konec leta 2013.

**Poudarki iz izkaza poslovnega izida družbe KD d.d.**

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)</b>	<b>1-6 2014</b>	<b>1-6 2013</b>	<b>Indeks 1-6 2014 / 1-6 2013</b>
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>13</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(167)</b>	<b>(93)</b>	<b>179</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(124)	(57)	218
Stroški dela	(43)	(37)	118
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	-	-	-
Drugi poslovni odhodki	(0)	-	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(166)</b>	<b>(86)</b>	<b>193</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>197</b>	<b>203</b>	<b>97</b>
Finančni prihodki iz deležev	197	197	100
Finančni prihodki iz danih posojil	0	6	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(850)</b>	<b>(837)</b>	<b>102</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(850)	(837)	102
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	(0)	-
<b>Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(819)</b>	<b>(720)</b>	<b>114</b>
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	-	-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(819)</b>	<b>(720)</b>	<b>114</b>
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(819)</b>	<b>(720)</b>	<b>114</b>

**Poudarki iz bilance stanja družbe KD d.d.**

<b>BILANCA STANJA (v tisoč EUR)</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Indeks 30.06.2014 / 31.12.2013</b>
<b>Sredstva</b>	<b>75.847</b>	<b>76.041</b>	<b>99,7</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>75.560</b>	<b>75.764</b>	<b>99,7</b>
Dolgoročna finančna sredstva	75.430	75.630	99,7
Dolgoročna poslovna sredstva	130	133	97
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>287</b>	<b>278</b>	<b>103</b>
Kratkoročna finančna sredstva	-	-	-
Kratkoročna poslovna sredstva	287	278	103
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>75.847</b>	<b>76.041</b>	<b>99,7</b>
<b>Kapital</b>	<b>39.647</b>	<b>40.466</b>	<b>98</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>36.200</b>	<b>35.576</b>	<b>102</b>
Finančne obveznosti	35.857	35.226	102
Poslovne in druge obveznosti	342	350	98

**POSLOVANJE SKUPINE KD V PRVEM POLLETJU 2014**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2014:

- Skupina je poslovala z dobičkom v višini 3,3 milijona evrov, kar je 6 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- izid iz poslovanja je znašal 9,1 milijona evrov, kar je 14 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju;
- poslovni prihodki so znašali 171,2 milijona evrov oz. 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- poslovni odhodki so znašali 168,5 milijona evrov, kar predstavlja 24 odstotkov več kot v enakem obdobju lani;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 809,5 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot konec leta 2013;
- kapital se je ob polletju povečal za 21 odstotkov glede na konec leta 2013 in je znašal 91,1 milijona evrov;
- finančne obveznosti so znašale 118,2 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj glede na konec leta 2013.

**Poudarki iz izkaza poslovnega izida Skupine KD**

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)</b>	<b>1-6 2014</b>	<b>1-6 2013</b>	<b>Indeks 1-6 2014 / 1-6 2013</b>
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>171.235</b>	<b>174.182</b>	<b>98</b>
Prihodki od zavarovalnih premij	151.861	159.111	95
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	4.147	1.742	238
Prihodki provizij od upravljanja skladov	4.600	4.588	100
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	6.378	5.968	107
Drugi poslovni prihodki	4.249	2.773	153
<b>Pozavarovalni del premije</b>	<b>(23.609)</b>	<b>(25.811)</b>	<b>91</b>
<b>Neto finančni prihodki iz naložb *</b>	<b>30.019</b>	<b>(4.010)</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(168.510)</b>	<b>(136.319)</b>	<b>124</b>
Stroški storitev	(24.370)	(23.803)	102
Stroški dela	(15.442)	(15.016)	103
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(117.032)	(89.737)	130
<i>Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</i>	<i>(129.780)</i>	<i>(103.139)</i>	<i>126</i>
<i>Obračunani del pozavarovateljev</i>	<i>12.748</i>	<i>13.402</i>	<i>95</i>
Drugi odhodki	(11.666)	(7.763)	150
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(1.007)</i>	<i>(737)</i>	<i>137</i>
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(2.815)</i>	<i>(2.381)</i>	<i>118</i>
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(3.437)</i>	<i>(1.517)</i>	<i>227</i>
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(4.407)</i>	<i>(3.128)</i>	<i>141</i>
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>9.135</b>	<b>8.041</b>	<b>114</b>
Finančni odhodki	(3.658)	(4.175)	88
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	95	1.411	7
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>5.571</b>	<b>5.277</b>	<b>106</b>
Davek iz dobička	(2.789)	(1.916)	146
Odloženi davek	502	132	380
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>	<b>3.283</b>	<b>3.494</b>	<b>94</b>
Drugi vseobsegajoči donos	7.680	(5.567)	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>10.964</b>	<b>(2.073)</b>	<b>-</b>

\* 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)	30.06.2014	31.12.2013	Indeks 30.06.2014 / 31.12.2013
<b>Sredstva</b>	<b>809.544</b>	<b>818.278</b>	<b>99</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	106.197	95.785	111
Naložbene nepremičnine	31.895	31.427	101
Finančna sredstva in naložbe	275.590	280.538	98
Terjatve, zaloge in drugo	101.468	153.947	66
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	273.802	242.795	113
Denar in denarni ustrezniki	20.592	13.785	149
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>809.544</b>	<b>818.278</b>	<b>99</b>
Kapital *	91.066	75.337	121
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	289.218	283.290	102
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	239.230	214.123	112
Finančne obveznosti	118.223	119.294	99
Poslovne in druge obveznosti	71.807	126.234	57

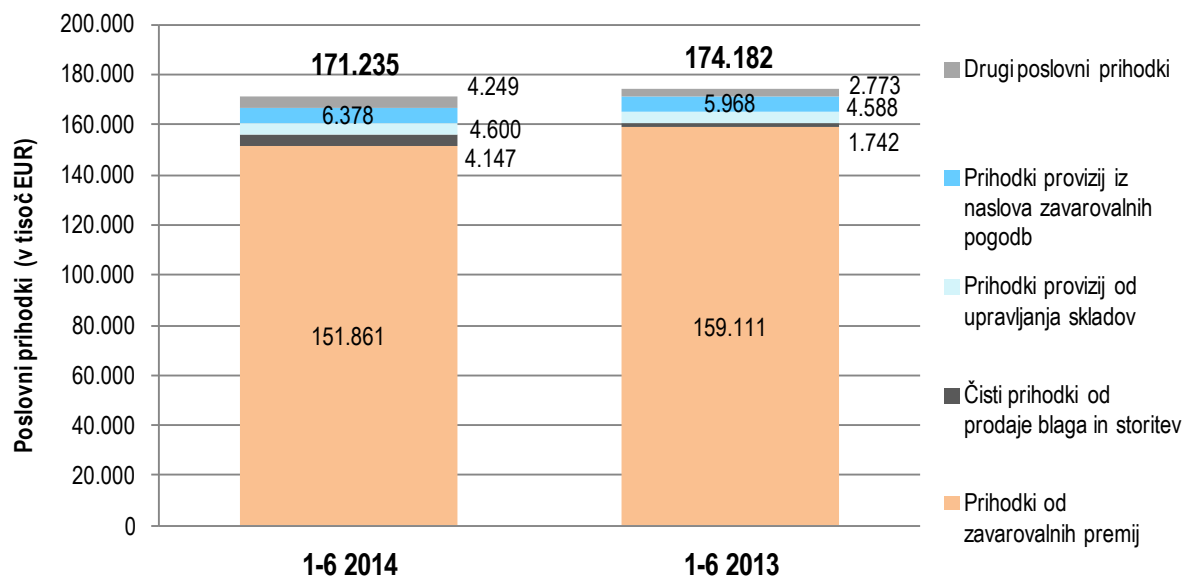
\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2014 znašali 171,2 milijona evrov. Glede na enako obdobje v letu 2013 so se poslovni prihodki znižali za 2 odstotka. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij z 89-odstotnim deležem.

Poslovni prihodki za obdobje 1-6 2014 in 1-6 2013 (v tisoč EUR):

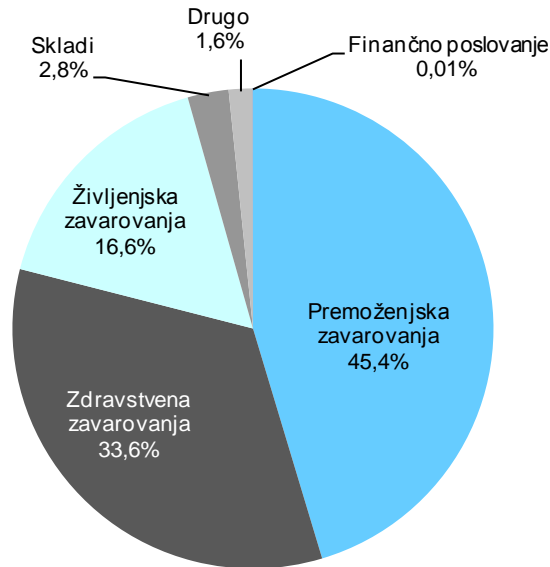




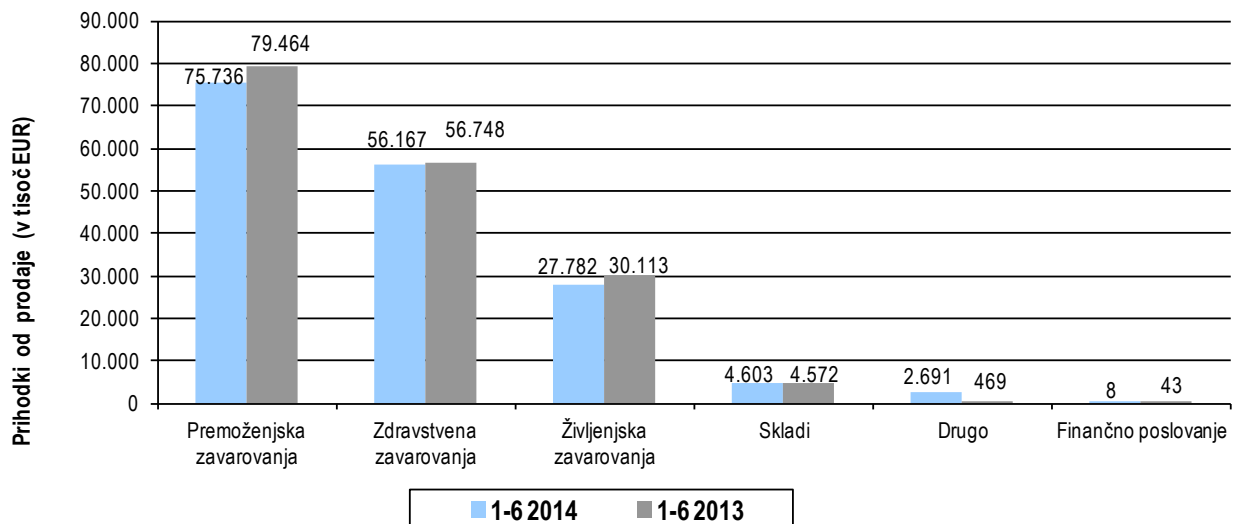
### Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje<sup>2</sup> so v obdobju 1-6 2014 znašali 167 milijonov evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45,4-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 33,6-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 16,6-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2014 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v prvem polletju 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



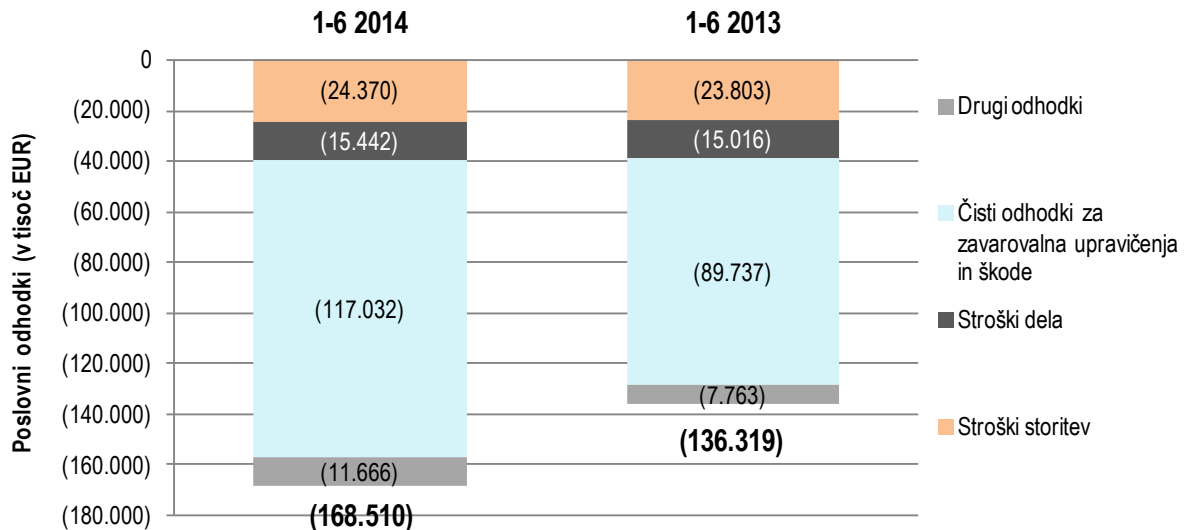
<sup>2</sup> Prihodki od prodaje: prihodki od zavarovalnih premij + čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki provizij od upravljanja skladov + prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb



## Poslovni odhodki

V prvem polletju 2014 so poslovni odhodki znašali 168,5 milijona evrov, kar je 24 odstotkov več kot v enakem obdobju 2013. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode (69-odstotni delež), ki so se glede na lani povišali za 30 odstotkov predvsem na račun povišanja rezervacij za naložbena tveganja, kar je posledica rasti trga v prvi polovici leta 2014. Povišale so se tudi ostale postavke poslovnih odhodkov: stroški storitev za 2 odstotka, stroški dela za 3 odstotke ter drugi odhodki za 50 odstotkov.

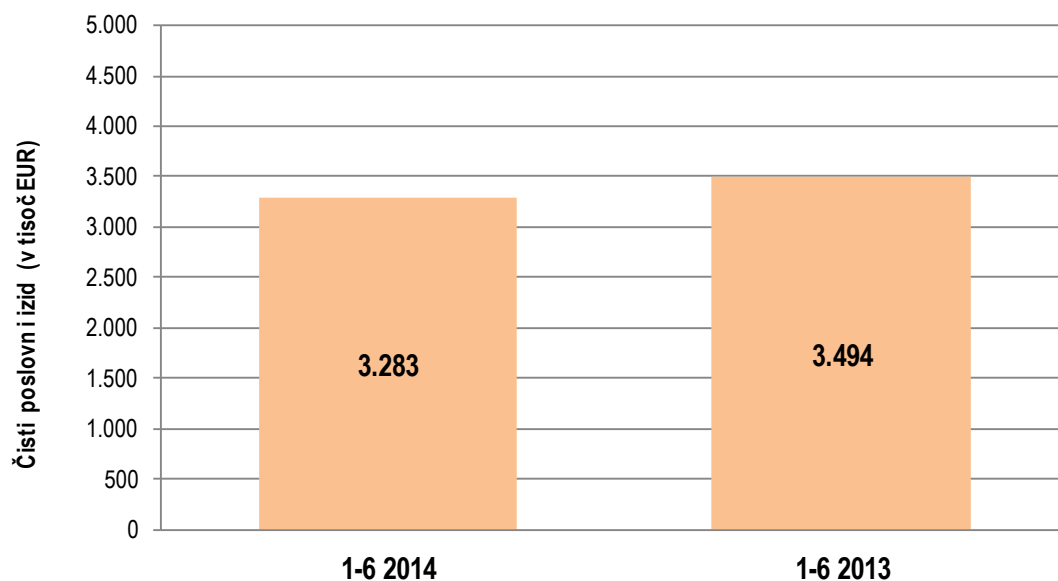
Struktura poslovnih odhodkov v prvem polletju 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



## Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvem polletju 2014 čisti dobiček v višini 3,3 milijona evrov, kar je 6 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju.

Čisti poslovni izid Skupine v prvem polletju 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



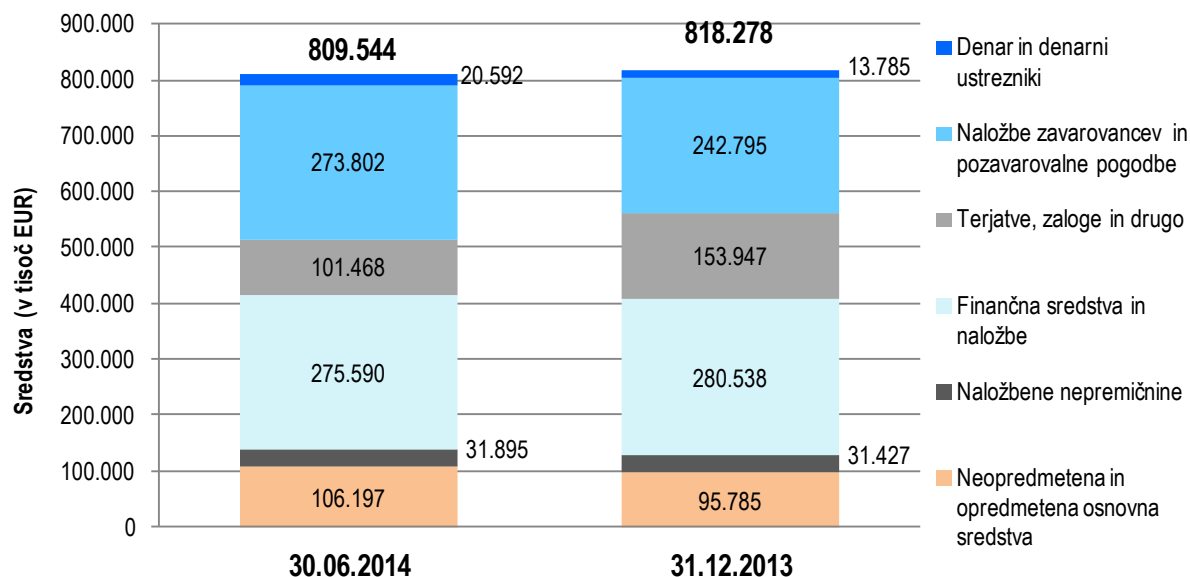




## Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.6.2014 znašala 809,5 milijona evrov oziroma 1 odstotek manj glede na stanje ob koncu leta 2013. V strukturi sredstev prevladujejo finančna sredstva in naložbe s 34-odstotnim deležem.

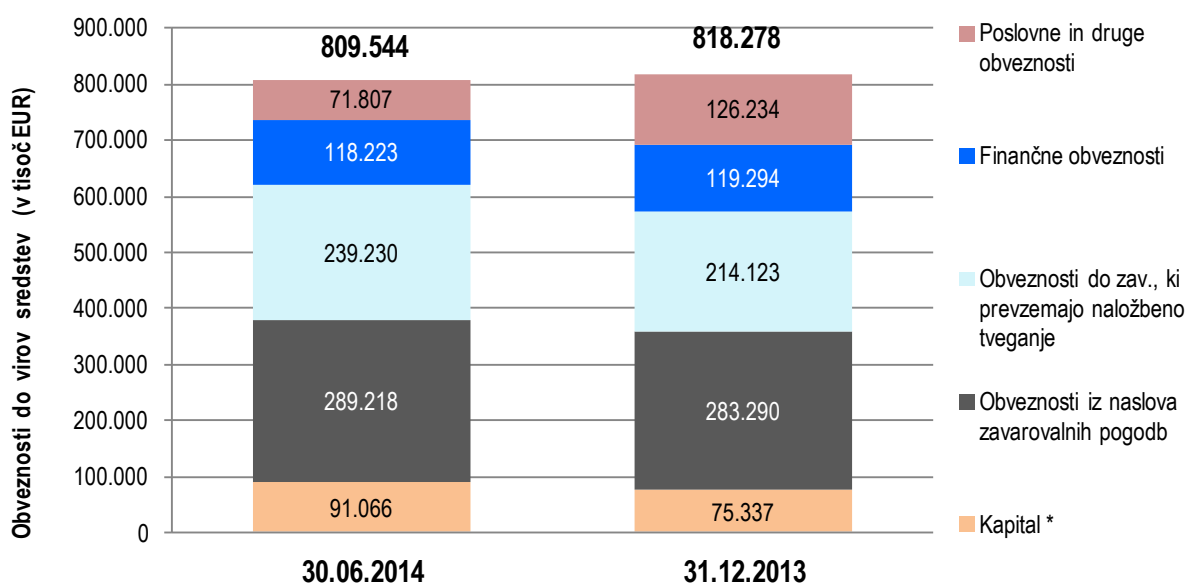
Sredstva - primerjava na dan 30.6.2014 in 31.12.2013 (v tisoč EUR):



## Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital zvišal za 21 odstotkov in je na 30.6.2014 znašal 91,1 milijona evrov. Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (12-odstotna rast) ter obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (2-odstotna rast), znižale pa so se poslovne in druge obveznosti (43-odstotno znižanje) predvsem na račun znižanja obveznosti iz pozavarovanja ter finančne obveznosti (1-odstotno znižanje), ki so na 30.6.2014 znašale 118,2 milijona evrov oziroma 1,1 milijona evrov manj glede na stanje ob koncu leta 2013.

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2014 in 31.12.2013 (v tisoč EUR):



\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.



## KLJUČNI Poudarki POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

### UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Sredstva v upravljanju v skladih družbe KD Skladi so se od začetka leta 2014 povečala s 377 na 417 milijonov evrov ob polletju. K temu sta prispevala tako rast trgov kot tudi postopno večja vplačila vlagateljev. Optimizem vlagateljev se ponovno vrača kot posledica pozitivnih novic s skoraj vseh kapitalskih trgov, kar se odraža tudi v višjih prilivih v vzajemne sklade. Lepo rast so dosegli predvsem evropski in regijski trgi, kar se kaže tudi v donosih skladov KD, ki investirajo na to področje. Po drugi strani se vlagatelji vse bolj zavedajo, da bodo zaradi demografskih trendov državne pokojnine nižje, kar pomeni, da bodo morali sami poskrbeti za svojo finančno varnost. To se odraža tudi v večjem zanimanju za varčevalne načrte (pakete skladov), ki so varčevalcem po prvem letu varčevanja že prinesli lepo donosnost.

V družbi za upravljanje KD Skladi so skupaj s Skupino KD obeležili 20-letnico s poudarkom na prodajnih aktivnostih, s katerimi so nagradili zveste vlagatelje, jim ponudili dodatne ugodnosti, organizirali dogodke in izdali revijo. V prvi polovici leta so tudi ponudili nove produkte in storitve (individualno upravljanje in nov portfelj skladov v Sloveniji, nov sklad in varčevalni načrt v Makedoniji) ter razvijali nove spletne storitve in sodobne načine komuniciranja (spletna stran, mobilna aplikacija). Potekale so priprave na jesenske aktivnosti (nagradni natečaj) in redna komunikacija z vlagatelji ter pogodbenimi partnerji. V hrvaški družbi za upravljanje so potekala usklajevanja z zakonodajo EU in marketinška akcija, s katero so uspeli povečati sredstva v upravljanju.

### ZAVAROVALNIŠTVO

#### Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2014 zbrala 26,6 milijona evrov kosmate obračunane premije življenjskih zavarovanj. Uspešna je bila prodaja novih naložbenih zavarovanj, prav tako se beleži povečana prodaja riziko zavarovanj. Na podlagi tega se ocenjuje, da prodaja življenjskih zavarovanj presega pričakovanja, saj so to dolgoročna zavarovanja, ki vključujejo poleg zavarovalnega tudi varčevalni del, zato se za te oblike ljudje v času zaostrenih gospodarskih razmer težje odločajo. Skupni podatki o zbrani premiji v zavarovalnici so odraz nižjega števila sklenjenih naložbenih zavarovanj in ostalih zavarovanj z varčevalno komponento ter velikega števila odkupov teh zavarovanj v preteklih letih, v prvi polovici letošnjega leta se beleži rahel padec odkupov tovrstnih življenjskih zavarovanj glede na enako obdobje v lanskem letu.

#### Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2014 zbrala skupno 126 milijonov evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj. Preseganje lanskoletnih polletnih vrednosti je prisotno v okviru zavarovanja požara in elementarnih nesreč, drugega škodnega zavarovanja, splošnega zavarovanja odgovornosti, zavarovanja različnih finančnih izgub, kavcijskega zavarovanja, zavarovanja plovil. Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj je v prvem polletju 2014 glede na isto obdobje lani ugodnejše tako v okviru drugih zavarovanj kot v okviru zdravstvenih zavarovanj. Skupna vrednost likvidiranih škod premoženjskih zavarovanj je znašala 82 milijonov evrov. Poslovni izid Adriatic Slovenica je bil v prvem polletju 2014 v okviru planskih vrednosti.



Računovodski izkazi s pojasnili  
za družbo KD, finančna družba, d.d.  
za polletje, končano 30. junija 2014

**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2014****BILANCA STANJA**

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>		
<b>Dolgoročna sredstva</b>		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	75.429.885	75.630.445
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-
Odložene terjatve za davek	129.780	129.780
	<b>75.559.665</b>	<b>75.763.563</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>		
Kratkoročne finančne naložbe	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	283.526	273.795
Denarna sredstva	20	3.987
	<b>283.546</b>	<b>277.782</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>3.437</b>	<b>35</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>75.846.648</b>	<b>76.041.380</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	125.679.882	121.283.942
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>Kapital</b>		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička	5.869.794	5.869.794
Preneseni čisti poslovni izid	8.259.525	8.259.525
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(818.677)	-
	<b>39.647.049</b>	<b>40.465.726</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti	21.122.700	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
	<b>21.122.700</b>	<b>21.123.790</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti	14.734.541	14.102.289
Kratkoročne poslovne obveznosti	342.358	334.537
	<b>15.076.899</b>	<b>14.436.826</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	-	<b>15.038</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>75.846.648</b>	<b>76.041.380</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	125.679.882	121.283.942

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2014	1.1. – 30. 6. 2013
Čisti prihodki od prodaje	439	7.429
	<b>439</b>	<b>7.429</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(123.520)	(56.576)
Stroški dela	(43.304)	(36.722)
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	-	-
	<b>(166.824)</b>	<b>(93.298)</b>
Finančni prihodki iz deležev	197.290	197.002
Finančni prihodki iz danih posojil	15	5.823
	<b>197.305</b>	<b>202.825</b>
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(850.169)	(836.792)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-
	<b>(850.169)</b>	<b>(836.792)</b>
Drugi prihodki	11	-
Drugi odhodki	(1)	-
	<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(818.677)</b>	<b>(719.836)</b>
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(818.677)</b>	<b>(719.836)</b>
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	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>(818.677)</b>	<b>(719.836)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ GIBANJA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2014**

	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	
<b>A.1. Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>1.555.967</b>	<b>-</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.058.405</b>	<b>(208.061)</b>	<b>-</b>	<b>8.259.525</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.465.726</b>
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>A.2. Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala -</b>												
<b>B.1. transakcije z lastniki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(818.677)</b>	<b>(818.677)</b>
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(818.677)	(818.677)
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 30. 6. 2014</b>	<b>1.555.967</b>	<b>-</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.058.405</b>	<b>(208.061)</b>	<b>-</b>	<b>8.259.525</b>	<b>-</b>	<b>(818.677)</b>	<b>39.647.049</b>

**IZKAZ GIBANJA 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
<b>A.1. Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>1.555.967</b>	<b>-</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.048.644</b>	<b>(198.300)</b>	<b>-</b>	<b>9.744.692</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.950.893</b>
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>A.2. Stanje 1. 1. 2013</b>	<b>1.555.967</b>	<b>-</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.048.644</b>	<b>(198.300)</b>	<b>-</b>	<b>9.744.692</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.950.893</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala -</b>												
<b>B.1. transakcije z lastniki</b>												
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	(9.761)	-	-	-	-	(9.761)
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	(9.761)	-	-	-	-	(9.761)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>												
<b>B.2. poročevalskega obdobja</b>												
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.836)	(719.836)
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>												
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 30. 6. 2013</b>	<b>1.555.967</b>	<b>-</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.048.644</b>	<b>(208.061)</b>	<b>-</b>	<b>9.744.692</b>	<b>-</b>	<b>(719.836)</b>	<b>41.221.296</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2014	1.1. – 30. 6. 2013
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>(166.375)</b>	<b>(85.869)</b>
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih	450	7.429
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(166.825)	(93.298)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-	-
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance</b>	<b>(20.350)</b>	<b>(54.544)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	(9.731)	679
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(3.402)	(2.991)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	7.821	(42.278)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(15.038)	(9.954)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>	<b>(186.725)</b>	<b>(140.413)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>401.765</b>	<b>4.502.943</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	397.865	402.943
Prejemki od odtujitve opredemetjenih osnovnih sredstev	3.900	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	-	4.100.000
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-</b>	<b>(4.144.513)</b>
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-	(44.513)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-	(4.100.000)
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>	<b>401.765</b>	<b>358.430</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>476.700</b>	<b>10.360.000</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	476.700	10.360.000
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>(695.707)</b>	<b>(10.581.042)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(306.385)	(555.008)
Izdatki za nakupe lastnih delnic	-	(9.761)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(389.322)	(10.016.273)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>	<b>(219.007)</b>	<b>(221.042)</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>20</b>	<b>2.321</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	<b>(3.967)</b>	<b>(3.025)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev	3.987	5.346



## **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 opravljani 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 2014 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

## 2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
Druge dolgoročne finančne naložbe	7.340.330	7.540.890
<b>Skupaj</b>	<b>75.429.885</b>	<b>75.630.445</b>

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 30. 6. 2014 znaša 20.181.894 evrov (31. 12. 2013: 14.973.663 evrov).

Druge dolgoročne finančne naložbe se nanašajo na naložbo v obveznice odvisne družbe KD 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. 2014 znaša 4.639.330 evrov (31. 12. 2013: 4.839.890 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2014 znaša 67.976.581 evrov (31.12.2013: 60.136.445 evrov) in poštena vrednost na dan 30. 6. 2014 znaša 22.612.048 evrov (31.12.2013: 16.406.247 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. 2014 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 d.d. (prej KD Holding d. d.). Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD 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 2014 ustvarila izgubo v višini 818.677 evrov.

Do 30. 6. 2014 dividenda za leto 2013 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2014 znaša 231,04 evrov (31. 12. 2013: 234,18 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. 2014 znaša 36,00 evrov (31. 12. 2013: 35,00 evrov).

V letu 2014 je odvisna družba pridobila 1.200 delnic SKDR. Skupaj z delnicami odvisnih družb, ki se skladno z ZGD-1 štejejo za lastne delnice družbe ima tako družba na dan 30. 6. 2014 v lasti 14.836 lastnih delnic (31. 12. 2013: 13.636 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 nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

#### Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

	30. 6. 2014	31. 12. 2013	30. 6. 2013
Tehtano povprečje navadnih delnic	172.200	172.811	172.913
Število prednostnih delnic	-	-	-
Čisti dobiček / (izguba)	(818.677)	(1.475.406)	(719.836)
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(818.677)	(1.475.406)	(719.836)
<b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>	<b>(4,75)</b>	<b>(8,54)</b>	<b>(4,16)</b>

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

#### 4. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	7.332.700	7.333.790
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
	<b>21.122.700</b>	<b>21.123.790</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	14.028.417	13.874.848
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	706.124	227.441
	<b>14.734.541</b>	<b>14.102.289</b>
<b>Skupaj</b>	<b>35.857.241</b>	<b>35.226.079</b>

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. 2014 znaša 17.391.200 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2014: 7.618.430 evrov).

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. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 30. 6. 2014
<b>Posojilodajalec</b>						
Podjetja v skupini	13.874.848	476.700	(389.322)	174.196	(108.005)	14.028.417
Obveznice	227.441	-	-	478.683	-	706.124
<b>Skupaj</b>	<b>14.102.289</b>	<b>476.700</b>	<b>(389.322)</b>	<b>652.879</b>	<b>(108.005)</b>	<b>14.734.541</b>

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. 2014	31. 12. 2013
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.242	1.332
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	14.840	6.006
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5.997	6.933
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	320.279	320.266
<b>Skupaj</b>	<b>342.358</b>	<b>334.537</b>

## 6. Analiza stroškov

### Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2014	1. 1. – 30. 6. 2013
<b>Stroški materiala</b>	<b>610</b>	<b>795</b>
Stroški materiala	610	795
<b>Stroški storitev</b>	<b>122.910</b>	<b>55.781</b>
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	539	754
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	83.658	21.872
Stroški drugih storitev	10.861	10.230
Stroški storitev fizičnih oseb	27.852	22.925
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>123.520</b>	<b>56.576</b>
<b>Stroški dela</b>	<b>43.304</b>	<b>36.722</b>
Stroški plač	34.465	28.821
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.503	3.041
Stroški socialnega zavarovanja	2.670	2.273
Drugi stroški dela	2.666	2.587
<b>Amortizacija</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>166.824</b>	<b>93.298</b>

## 7. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2014	1. 1. – 30. 6. 2013
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
<b>Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih</b>		
Realizirani dobički	-	-
<b>Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb</b>		
Obresti	197.290	197.002
<b>Skupaj finančni prihodki iz deležev</b>	<b>197.290</b>	<b>197.002</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	-	5.782
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	15	41
<b>Skupaj finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>15</b>	<b>5.823</b>
<b>Skupaj</b>	<b>197.305</b>	<b>202.825</b>

## 8. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2014	1. 1. – 30. 6. 2013
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		<b>836.792</b>
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	174.196	160.820
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	197.290	197.290
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	478.683	478.682
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>850.169</b>	<b>836.792</b>

## 9. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila	22.571.718	16.165.357
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	21.008.164	23.018.585
Izvedeni finančni instrumenti	2.100.000	2.100.000
<b>Skupaj</b>	<b>125.679.882</b>	<b>121.283.942</b>

Družba nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti, ki jih ima odvisna družba KD 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 2014

**NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2014****KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)

	1. 1. - 30. 6. 2014	1. 1. - 30. 6. 2013 prilagojeno
Prihodki od zavarovalnih premij	151.860.504	159.110.796
Pozavarovalni del premije	(23.609.465)	(25.811.184)
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>128.251.038</b>	<b>133.299.612</b>
Finančni prihodki od naložb	4.631.744	6.059.688
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.608.292	2.150.043
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih	(726.579)	(166.280)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	23.585.570	(12.238.341)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	(79.735)	(45.169)
<b>Čisti finančni prihodki</b>	<b>30.019.292</b>	<b>(4.009.965)</b>
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	4.147.369	1.741.926
Prihodki provizij od upravljanja skladov	4.599.914	4.588.143
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	6.378.426	5.967.606
Drugi poslovni prihodki	4.248.761	2.773.296
<b>Drugi prihodki</b>	<b>19.374.469</b>	<b>15.070.971</b>
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(129.779.621)	(101.598.279)
Obračunani del pozavarovateljev	12.747.618	13.402.465
<b>Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</b>	<b>(117.032.003)</b>	<b>(88.195.814)</b>
Stroški storitev	(24.370.112)	(20.955.074)
Stroški dela	(15.442.405)	(20.899.906)
Drugi odhodki	(11.665.608)	(7.762.683)
<b>Drugi odhodki</b>	<b>(51.478.125)</b>	<b>(49.617.663)</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>9.134.671</b>	<b>7.811.050</b>
Finančni odhodki	(3.658.468)	(3.945.374)
Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah	94.536	1.411.209
	(3.563.931)	(2.534.165)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>5.570.740</b>	<b>5.276.885</b>
Davek	(2.287.282)	(1.783.340)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>3.283.458</b>	<b>3.493.545</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>		
- lastnikom matične družbe	2.300.154	2.538.993
- neobvladujočemu deležu	983.304	954.552
	<b>3.283.458</b>	<b>3.493.545</b>
<b>Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe</b> (izražen v EUR na delnico)		
- osnovni in popravljani	12,34	11,69



Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

### Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1. - 30. 6. 2014	1. 1. - 30. 6. 2013 prilagojeno
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>3.283.458</b>	<b>3.493.545</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>		
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	9.118.805	(6.464.341)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	21.065	(156.109)
Davek	(1.358.990)	996.701
	<b>7.780.879</b>	<b>(5.623.749)</b>
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	19.545	58.131
Davek	(3.323)	(8.720)
	<b>16.222</b>	<b>49.411</b>
<b>Tečajne razlike</b>	<b>(116.778)</b>	<b>7.790</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>	<b>7.680.324</b>	<b>(5.566.548)</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>10.963.782</b>	<b>(2.073.003)</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:</b>		
- lastnikom matične družbe	7.687.624	(1.785.582)
- neobvladujočemu deležu	3.276.159	(287.421)
<b>Skupaj</b>	<b>10.963.782</b>	<b>(2.073.003)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**

(v EUR)	30.06.2014	31.12.2013
<b>SREDSTVA</b>		
Opredmetena osnovna sredstva	54.872.915	44.306.418
Naložbene nepremičnine	31.894.868	31.426.842
Neopredmetena sredstva	51.324.302	51.478.951
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	16.316.295	16.184.305
Finančna sredstva:		
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	51.471.808	58.936.192
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	34.415.410	36.328.239
- v posesti do zapadlosti v plačilo	23.995.703	27.573.375
- razpoložljiva za prodajo	149.111.142	141.236.830
Izvedeni finančni instrumenti	279.370	279.370
	<b>259.273.433</b>	<b>264.354.005</b>
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	241.311.501	216.325.053
Pozavarovalne pogodbe	32.490.223	26.470.202
Terjatve za odložene davke	14.247.870	15.082.449
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb	3.286.438	2.301.362
Zaloge	15.133.437	14.850.770
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	60.744.517	115.032.863
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	4.959.362	4.232.430
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	3.096.788	2.447.177
Denar in denarni ustrezniki	20.591.625	13.784.976
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>809.543.574</b>	<b>818.277.803</b>
<b>KAPITAL</b>		
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	30.896.990	30.896.990
Rezerve iz dobička	6.077.854	6.077.854
Lastne delnice	(6.101.716)	(6.058.355)
Presežek iz prevrednotenja	(9.754.503)	(15.141.973)
Zadržani dobički	38.187.519	34.221.181
	<b>60.862.110</b>	<b>51.551.664</b>
<b>Neobvladujoči delež</b>	<b>30.204.210</b>	<b>23.784.983</b>
<b>Skupaj kapital</b>	<b>91.066.320</b>	<b>75.336.647</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	289.217.664	283.290.497
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno	239.230.016	214.122.627
Obveznosti iz financiranja	118.119.233	119.170.435
Izvedeni finančni instrumenti	103.798	123.343
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	4.423.251	3.140.738
Obveznosti za davek od dobička	5.090.304	2.609.369
Obveznosti za izplačilo dividend	650.613	650.841
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne	53.381.690	112.431.294
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	8.260.685	7.402.011
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>718.477.254</b>	<b>742.941.155</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>809.543.574</b>	<b>818.277.803</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2014**

	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)									
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.077.854</b>	<b>(6.058.355)</b>	<b>(15.141.973)</b>	<b>34.221.181</b>	<b>51.551.664</b>	<b>23.784.983</b>	<b>75.336.647</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	2.300.154	2.300.154	983.304	3.283.458
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	5.387.470	-	5.387.470	2.292.855	7.680.325
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.387.470</b>	<b>2.300.154</b>	<b>7.687.624</b>	<b>3.276.159</b>	<b>10.963.783</b>
Izplačilo dividend za leto 2013	-	-	-	-	-	-	-	(10.289)	(10.289)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	3.153.311	3.153.311
Ostale spremembe	-	-	-	(43.361)	-	224.719	224.719	46	181.404
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	1.441.465	1.441.465	-	1.441.465
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(43.361)</b>	<b>-</b>	<b>1.666.184</b>	<b>1.666.184</b>	<b>3.143.068</b>	<b>4.765.890</b>
<b>Stanje 30. junija 2014</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.077.854</b>	<b>(6.101.716)</b>	<b>(9.754.503)</b>	<b>38.187.519</b>	<b>60.905.472</b>	<b>30.204.210</b>	<b>91.066.319</b>

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						Neobvladujoči delež	Skupaj kapital	
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenj	Zadržani dobički			Kapital večinskega lastnika
(v EUR)									
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>6.068.093</b>	<b>(6.048.594)</b>	<b>(13.481.350)</b>	<b>29.783.875</b>	<b>44.472.841</b>	<b>30.349.498</b>	<b>74.822.339</b>
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)
<b>Celotni poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.324.572)</b>	<b>2.538.990</b>	<b>(1.785.582)</b>	<b>(287.421)</b>	<b>(2.073.003)</b>
Izplačilo dividend za leto 2012	-	-	-	-	-	-	-	(60.908)	(60.908)
Manjšinski 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.761)</b>	<b>-</b>	<b>93.845</b>	<b>84.084</b>	<b>(300.003)</b>	<b>(215.919)</b>
<b>Stanje 30. junija 2013</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>6.068.093</b>	<b>(6.058.355)</b>	<b>(17.805.922)</b>	<b>32.416.710</b>	<b>42.771.343</b>	<b>29.762.074</b>	<b>72.533.417</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2014	1. 1. - 30. 6. 2013
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU</b>	<b>6.065.879</b>	<b>12.416.227</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Poslovne združitev (brez prejetih denarnih sredstev)	-	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah	(80.715)	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	(1.008.4169)	-
Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	(2.304.618)	(3.778.039)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	172.278	63.851
Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite	7.070.855	7.064.719
Prejemki od obresti	1.872.871	1.413.687
Prejemki od dividend pridruženih družb	212.543	-
<b>PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU</b>	<b>5.934.800</b>	<b>4.764.218</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Izdatki za nakup lastnih delnic	-	-
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov	-	-
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	(5.193.535)	(16.993.474)
Izdatki za dividende	-	-
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b>	<b>(5.193.535)</b>	<b>(16.993.474)</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>	<b>6.807.143</b>	<b>186.971</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>13.784.976</b>	<b>16.892.597</b>
Tečajne razlike	(495)	8.519
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>20.591.625</b>	<b>17.088.087</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**POVZETEK POMEBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV****1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01.01.2014 do 30.06.2014.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31.12.2013.

**2. Odvisne družbe Skupine**

Sedež družbe	Delež		Sprememba	
	lastništva v 2014	lastništva v 2013		
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>				
KD d.d., Ljubljana	Slovenija	78,49%	78,49%	-
<b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b>				
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%	100,00%	-
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%	-
KD BC Management 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%	100,00%	-
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
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%	94,60%	-
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%	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d., Bohinjsko jezero	Slovenija	50,00%	45,10%	4,90%

### 3. Primerljivost podatkov

Skupina KD je v letu 2013 pričela z evidentiranjem »prihodkov od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev« med čiste odhodke za škode, ker ti prihodki ne predstavljajo dejanskih prihodkov, ki bi nastali zaradi poslovanja zavarovalnice, temveč predstavljajo pravico zavarovalnice do regresa iz naslova subrogacije in nastanejo, ko zavarovalnica vzpostavi regresno terjatev do zavarovalca ali dolžnika v višini že plačane odškodnine. Prav tako stroški dela lastnih zastopnikov niso več uvrščeni med stroške dela ampak med stroške pridobivanja zavarovanj. Zaradi uvajanja vse večjega števila lastnih zastopnikov za sklepanje zavarovanj ter odvisnosti njihovih dohodkov od realizacije plačane premije, se je Skupina KD odločila za spremembo računovodske usmeritve zajemanja stroškov. Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb so bili leta 2013 uvrščeni v postavki drugi poslovni prihodki. Zaradi spremembe računovodskih usmeritev ni bilo učinka v smislu zmanjšanja ali povečanja poslovnega izida. Spremembe se tako pri izkazu poslovnega izida odražajo v spremembah posameznih kategorij, zaradi prerazvrščanja računovodskih postavk. Prikaz sprememb na računovodske izkaze podajamo v tabeli:

(v EUR)	1.1.- 30.6.2013 poročano	Prerazvrstitev postavk	1.1.- 30.6.2013 prilagojeno
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.094.648	647.278	1.741.926
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	-	5.967.606	5.967.606
Drugi poslovni prihodki	10.882.183	(8.108.887)	2.773.296
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(101.598.279)	(1.541.168)	(103.139.447)
Stroški storitev	(20.955.074)	(2.848.365)	(23.803.439)
Stroški dela	(20.899.906)	5.883.536	(15.016.370)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>3.493.545</b>	<b>-</b>	<b>3.493.545</b>

### 4. 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.

#### Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.6.2014 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Nizozemska, Slovaška, Romunija in Srbija.

#### 4.1 Področni odseki poslovanja

##### 4.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za prvo polletje do 30.6.2014 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.6.2014						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	75.903.268	28.713.804	56.166.812	387.529	4.692.408	3.118.386	168.982.207
Izločitve medsebojnih poslov	(167.424)	(931.711)	-	(379.434)	(89.672)	(427.755)	(1.995.996)
<b>Prihodki od prodaje*</b>	<b>75.735.844</b>	<b>27.782.093</b>	<b>56.166.812</b>	<b>8.095</b>	<b>4.602.736</b>	<b>2.690.631</b>	<b>166.986.211</b>
Prihodki od obresti	1.261.218	326.734	214.759	187.431	17.460	27.381	2.034.983
Poslovni izid iz poslovanja	6.992.451	1.222.546	1.592.408	(2.059.332)	1.611.027	(224.429)	9.134.671
Finančni odhodki**	(76.204)	(428.360)	(19.169)	(2.907.334)	(7.298)	(220.103)	(3.658.468)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(55.125)	-	-	149.661	-	-	94.536
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>6.861.122</b>	<b>794.186</b>	<b>1.573.239</b>	<b>(4.817.004)</b>	<b>1.603.729</b>	<b>(444.532)</b>	<b>5.570.740</b>
Davki	(1.162.726)	(661.783)	(288.783)	24.608	(198.598)	-	(2.287.282)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>5.698.396</b>	<b>132.403</b>	<b>1.284.456</b>	<b>(4.792.396)</b>	<b>1.405.131</b>	<b>(444.532)</b>	<b>3.283.458</b>

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

\*\*V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

V prvem polletju 2014 so kosmati prihodki zavarovalnih premij premoženjskega in zdravstvenega zavarovanja v višini 66,8 mio evrov glede na lanskoletno primerljivo obdobje nižji zaradi nižjega obsega premije in višje spremembe prenosne premije. Ocenjuje se, da se bo do konca leta 2014 stanje prenosne premije znižalo in bo vpliv na vrednost kosmatih prihodkov zavarovalnih premij ugoden.

Skupna vrednost odhodkov pozavarovalne premije in spremembe prenosne premije za pozavarovalni in sozavarovalni del v obdobju 1-6 2014 v višini 22,9 mio € je glede na lanskoletno primerljivo obdobje nižja za 2,3 mio € predvsem zaradi nižjega obsega realizacije premije. Vrednost celotnega pozavarovalnega izida je glede na lanskoletno primerljivo obdobje, ob nižjem obsegu bruto obračunane premije, višja za 1,2 mio €.

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	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	79.758.339	30.112.943	56.747.934	267.580	4.657.598	905.723	172.450.117
Izločitve medsebojnih poslov	(294.785)	-	-	(225.051)	(85.577)	(436.233)	(1.041.646)
<b>Prihodki od prodaje*</b>	<b>79.463.554</b>	<b>30.112.943</b>	<b>56.747.934</b>	<b>42.529</b>	<b>4.572.021</b>	<b>469.490</b>	<b>171.408.471</b>
Prihodki od obresti	1.136.831	594.191	195.684	154.792	28.639	26.541	2.136.678
Poslovni izid iz poslovanja	3.419.046	1.575.545	2.345.434	(1.397.200)	1.885.978	(247.847)	7.580.956
Finančni odhodki**	(57.241)	(52.701)	(26.623)	(3.226.133)	(115.902)	(236.680)	(3.715.280)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(52.690)	-	-	1.463.899	-	-	1.411.209
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.309.115</b>	<b>1.522.844</b>	<b>2.318.811</b>	<b>(3.159.434)</b>	<b>1.770.076</b>	<b>(484.527)</b>	<b>5.276.885</b>
Davki	(727.324)	(317.694)	(393.021)	(119.700)	(225.601)	-	(1.783.340)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>2.581.791</b>	<b>1.205.150</b>	<b>1.925.790</b>	<b>(3.279.134)</b>	<b>1.544.475</b>	<b>(484.527)</b>	<b>3.493.545</b>

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

\*\*V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.



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 2014, so bile naslednje:

	1. 1. - 30. 6. 2014						
(v EUR)							
	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Upravljanje skladov</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Amortizacija	(1.018.916)	(554.271)	(541.940)	(100.358)	(91.144)	(508.799)	<b>(2.815.428)</b>
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(2.748.820)	(15.694)	(250.321)	-	-	(12.516)	<b>(3.027.351)</b>

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 2013, so bile naslednje:

	1. 1. - 30. 6. 2013						
(v EUR)							
	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Upravljanje skladov</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Amortizacija	(1.110.606)	(410.966)	(503.870)	(110.552)	(93.407)	(151.626)	<b>(2.381.027)</b>
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(771.074)	(5.976)	(264.507)	-	-	(9.421)	<b>(1.050.978)</b>

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 2014:

	30.6.2014						
(v EUR)							
	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Upravljanje skladov</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Sredstva	200.717.135	400.645.564	35.116.703	92.688.981	7.422.611	56.636.284	793.227.278
Pridružene družbe	15.260.604	628.830	8	426.854	-	-	16.316.296
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>215.977.739</b>	<b>401.274.394</b>	<b>35.116.711</b>	<b>93.115.835</b>	<b>7.422.611</b>	<b>56.636.284</b>	<b>809.543.574</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>184.976.030</b>	<b>385.746.257</b>	<b>24.742.492</b>	<b>108.126.299</b>	<b>830.107</b>	<b>14.056.069</b>	<b>718.477.254</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	-	-	-	<b>106.416.413</b>	<b>726</b>	<b>11.702.094</b>	<b>118.119.233</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>2.186.789</b>	<b>88.726</b>	-	<b>54.415</b>	<b>21.220</b>	<b>143.395</b>	<b>2.494.545</b>

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2013:

(v EUR)	31.12.2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Sredstva	274.605.540	364.952.718	31.692.125	76.958.855	9.171.826	44.712.434	<b>802.093.498</b>
Pridružene družbe	15.373.966	628.830	8	181.501	-	-	<b>16.184.305</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>289.979.506</b>	<b>365.581.548</b>	<b>31.692.133</b>	<b>77.140.356</b>	<b>9.171.826</b>	<b>44.712.434</b>	<b>818.277.803</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>244.844.039</b>	<b>351.045.361</b>	<b>24.602.523</b>	<b>113.322.402</b>	<b>812.310</b>	<b>8.314.520</b>	<b>742.941.155</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	-	-	-	<b>111.350.098</b>	<b>858</b>	<b>7.819.479</b>	<b>119.170.435</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>4.480.469</b>	<b>246.426</b>	-	<b>119.115</b>	-	<b>45.190</b>	<b>4.891.200</b>

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.

## 4.2 Območni odseki poslovanja

### 4.2.1 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.-30.6.2014	1.1. - 30.6.2013
<b>Prihodki od prodaje*</b>		
Slovenija	158.460.671	162.408.516
EU	7.613.698	5.935.277
Druge države	911.842	3.064.678
	<b>166.986.211</b>	<b>171.408.471</b>
(v EUR)	30.6.2014	31.12.2013
<b>Skupaj sredstva</b>		
Slovenija	626.990.397	597.926.584
EU	168.474.933	201.948.987
Druge države	14.078.244	18.402.232
	<b>809.543.574</b>	<b>818.277.803</b>
(v EUR)	30.6.2014	31.12.2013
<b>Pridružena podjetja</b>		
Slovenija	15.307.879	16.184.305
EU	-	-
Druge države	1.008.416	-
	<b>16.316.295</b>	<b>16.184.305</b>

(v EUR)	30.6.2014	31.12.2013
<b>Analiza investicij v osnovna sredstva</b>		
Slovenija	2.465.096	4.459.656
EU	26.725	94.455
Druge države	2.728	337.089
	<b>2.494.549</b>	<b>4.891.200</b>

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

## 5. Opis pomembnih bilančnih postavk

K spremembi bilančne vsote je prispevala pogodba kvotnega avtomobilskega zavarovanja, ki se je iztekla 28 aprila 2014. Obveznosti za pozavarovalne premije v višini 82.657.749 evra so se pobotale s terjatvami za deleže pozavarovateljev v škodah in terjatvami iz pozavarovalne premije v skupni višini 71.598.950 evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so se povečala predvsem zaradi vstopa družbe Žičnice Vogel v skupino, s katero je skupina le te povečala za 10.946.190 evrov.

Naložbe v delnice in deleže pridružene družbe so se povečale zaradi nakupa nove pridružene družbe ZIF VIB fond KD Group je kupil 442.533 delnic v vrednosti 1.008.416 evrov, zmanjšale pa so se zaradi nakupa delnic družbe Žičnice Vogel, kjer je delež po letošnjih nakupih porasel preko 50% in tako so Žičnice Vogel postala nova odvisna družba.

V izkazu poslovnega izida je na Skupini KD pripoznana izguba v vrednosti 726.579 evrov zaradi oslabitve naložb v delnice in obveznice družbe Cimos d.d., tako so se zmanjšala tudi za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Prejeta posojila so se zmanjšala za 6.687.590 evrov, vendar pa je Skupina KD z vstopom v skupino družbe Žičnice Vogel povečala posojila za 4.186.221 evrov. Tako je v primerjavi s stanjem na 31.12.2013 zmanjšala posojila za 2.501.369 evrov v polletju 2014.

Med stroške storitev 24.370.112 evrov so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v polletju 2014 znašajo 11.752.042 evrov.

Drugi odhodki v znesku 11.665.608 evrov so sestavljeni iz:

Stroškov materiala in blaga v vrednosti 1.006.877 evrov,

Amortizacije 2.815.428 evrov,

Drugih zavarovalnih odhodkov 3.436.588 evrov in

Drugih poslovnih odhodkov 4.406.715 evrov.

V prvem polletju 2014 ni bilo pripoznanih novih pogojnih obveznosti.

## 6. Lastne delnice

(V EUR)	30.06.2014			31.12.2013		
	Nabavna vrednost 1.1.2014	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 30.06.2014	Nabavna vrednost 1.1.2013	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 31.12.2013
SKDR	6.058.355	43.361	6.101.716	6.048.594	9.761	6.058.355

	30.6.2014				31.12.2013			
	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 30. junija	Delež (%) v os.kapitalu	Število 1.	Nabave/ (Odtujitve)	Število 31. decembra	Delež (%) v os.kapitalu
Število SKDR	13.636	1.200	14.836	7,96	13.589	47	13.636	7,31

**7. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

(v EUR)	30. 6. 2014	30. 6. 2013
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	604.169	(458.628)
– ob začetnem pripoznanju	22.974.929	(13.045.340)
	23.579.098	(13.503.968)
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	112.957	(42.485)
– ob začetnem pripoznanju	(106.485)	1.308.112
	6.472	1.265.627
<b>Skupaj</b>	<b>23.585.570</b>	<b>(12.238.341)</b>

V prvem polletju leta 2014 so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasli neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, saj so bili finančne odhodke sredstev po pošteni vrednosti – nerealiziranih kapitalskih izgub bistveno manjši v primerjavi z letom 2013.

**8. Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode**

(v EUR)	30. 6. 2014	30. 6. 2013
Obračunani kosmati zneski škod	(105.100.272)	(112.874.180)
Sprememba kosmatih škodnih in matematičnih rezervacij	409.194	3.026.933
Obračunani deleži po(so)zavarovateljev v kosmatih škodah (+/-)	12.747.618	13.402.465
Sprememba rezervacij za naložbeno tveganje	(25.088.543)	6.707.800
<b>Skupaj</b>	<b>(117.032.003)</b>	<b>(89.736.982)</b>

V prvem polletju 2014 so porasle rezervacije za naložbeno tveganje v primerjavi s preteklim letom, kar je posledica višje vrednosti izida naložbenega tveganja.

**9. Davki**

(v EUR)	30. 6. 2014	30. 6. 2013
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(2.789.453)	(1.915.583)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	502.171	132.243
<b>Skupaj</b>	<b>(2.287.282)</b>	<b>(1.783.340)</b>

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.

## 10. 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. 2014	30.6.2013
<b>Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico</b>		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	2.300.154	2.179.764
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
<b>Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)</b>	<b>12,34</b>	<b>11,69</b>

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

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

V prvem polletju 2014 je Skupina KD pridobila 4,90% delež v družbi Žičnice Vogel Bohinj, ki prinaša enak delež glasovalnih pravic in s tem so Žičnice Vogel postale odvisna družba.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	30.6.2014	31.12.2013
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	860.197	261.781
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	860.197	261.781
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	2.696.704	4.412
<b>Dobro ime pri poslovnih združitvi</b>	-	<b>257.369</b>
<b>Presežek pri poslovnih združitvi</b>	<b>(1.836.507)</b>	-

**Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo, so:**

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	219.914	219.914
Opredmetena osnovna sredstva	11.260.555	11.260.555
Finančna sredstva	209	209
Posojila in terjatve	116.085	116.085
Druga sredstva	203.974	203.974
Finančne obveznosti	(4.348.686)	(4.348.686)
Poslovne obveznosti	(2.058.664)	(2.058.664)
Neto sredstva	5.393.387	5.393.387
Manjšinski kapital	2.696.683	2.696.683
(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	2.696.704	2.696.704
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	2.696.704	2.696.704
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	779.482	779.482
- v tekočem letu	80.712	80.712
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(219.914)	(219.914)
<b>Izdatki za pridobitev družbe</b>	<b>640.283</b>	<b>640.283</b>

## Izstop

V prvem polletju 2014 iz Skupine ni izstopila nobena družba.

### 12. 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. - 30.6.2014	1.1. - 30.6.2013
<b>Nabava blaga in storitev</b>		
– pridružene družbe	42.310	35.869
<b>Skupaj</b>	<b>42.310</b>	<b>35.869</b>

(v EUR)	30.6.2014	31.12.2013
<b>Odperte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank</b>		
Terjatve:		
– pridružene družbe	424.644	-
<b>Skupaj</b>	<b>424.644</b>	<b>-</b>
Obveznosti:		
– pridružene družbe	6.407	18.715
<b>Skupaj</b>	<b>6.407</b>	<b>18.715</b>

(v EUR)	30.6.2014	31.12.2013
<b>Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam</b>		
Na začetku leta	1.300.000	354.732
Odobrena posojila in depoziti	1.000.000	1.320.000
Vrnjena posojila in depoziti	-	(374.750)
Obračunane obresti	49.693	16.473
Plačane obresti	(49.693)	(16.455)
<b>Skupaj</b>	<b>2.300.000</b>	<b>1.300.000</b>

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

### 13. 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 28. avgusta 2014 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2014.

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 2013. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2014, 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 2013.

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 2014, 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 2014, 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 2014, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 28. avgust 2014

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