



Skupina KD in KD d.d.

Letno poročilo 2014

Kazalo

1. UVODNI DEL	5
1.1. FINANČNI POUĐARKI	5
1.2. Osebna izkaznica	7
1.2.1. Upravni odbor KD	7
1.3. Organiziranost Skupine KD	8
1.4. Dejavnosti Skupine KD	9
1.4.1. Zavarovalništvo	9
1.4.2. Upravljanje premoženja	9
1.4.3. Finančne storitve in drugo	10
2. POSLOVNO POROČILO	11
2.1. Poročilo glavnega izvršnega direktorja KD	11
2.2. Poročilo upravnega odbora družbe KD o preveritvi letnega poročila družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2014	14
2.3. Zgodilo se je v letu 2014	17
2.4. Strateške usmeritve Skupine KD	22
2.5. Delnice, dividende in lastniška struktura	23
2.5.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu	23
2.5.2. Gibanje vrednosti delnice	23
2.5.3. Lastniška struktura	24
2.5.4. Lastne delnice	25
2.6. Izjava o vodenju in upravljanju	25
2.6.1. Sistem upravljanja KD	25
2.6.2. Skupščina delničarjev KD d.d.	26
2.6.3. Upravni odbor	27
2.6.3.1. Delovanje upravnega odbora	27
2.6.3.2. Predstavitve funkcij članov upravnega odbora v drugih poslovnih ali nadzornih organih	27
2.6.3.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora	28
2.6.3.4. Komisije upravnega odbora	28
2.6.3.5. Pregled plačil članom organov upravnega odbora v letu 2014	29
2.6.3.6. Revizija in sistem notranjih kontrol	29
2.6.3.7. Preglednost poslovanja družbe	29
2.6.3.8. Vodenje in upravljanje povezanih družb	29
2.7. Analiza poslovanja	31
2.7.1. Poslovanje Skupine KD v letu 2014	33
2.7.2. Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2014	42
2.8. Upravljanje tveganj	43

2.8.1.	Ključni cilji učinkovitega sistema upravljanja tveganj:	43
2.8.2.	Proces integriranega sistema upravljanja tveganj.....	44
2.8.3.	Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD.....	45
2.8.4.	Finančna tveganja.....	45
2.8.4.1.	Tržno tveganje	45
2.8.4.2.	Kreditno tveganje (tveganje neplačila nasprotne stranke)	46
2.8.4.3.	Likvidnostno tveganje	46
2.8.5.	Zavarovalno tveganje.....	46
2.8.6.	Operativno tveganje.....	47
2.8.7.	Strateško tveganje	48
2.8.8.	Tveganje upravljanja s kapitalom.....	48
2.8.9.	Druga tveganja – tveganje ugleda	48
2.8.10.	Notranja revizija	48
2.9.	Zaposleni	49
2.9.1.	Zaposleni v Skupini KD.....	50
2.9.2.	Izobraževanje in razvoj zaposlenih	52
2.9.3.	Skrb za zaposlene	52
2.9.4.	Varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost.....	52
2.10.	Raziskave in razvoj	52
2.11.	Družbena odgovornost Skupine KD	55
2.11.1.	Zaposleni	55
2.11.2.	Naravno okolje	56
2.11.3.	Družbeno okolje	56
2.11.4.	Kultura in izobraževanje.....	56
2.11.5.	Šport.....	57
2.11.6.	Humanitarna dejavnost	57
3.	POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI	59
3.1.	Zavarovalništvo	59
3.1.1.	Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2014	59
3.1.2.	Zavarovalništvo v Skupini KD	61
3.1.3.	Izzivi v letu 2015	63
3.1.4.	Pomembnejše družbe	64
3.2.	Upravljanje premoženja	65
3.2.1.	Najpomembnejše dejavnosti in dosežki leta 2014	66
3.2.2.	Izzivi v letu 2015	66
3.2.3.	Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. 12. 2014	67
3.2.4.	Pomembnejše družbe	68

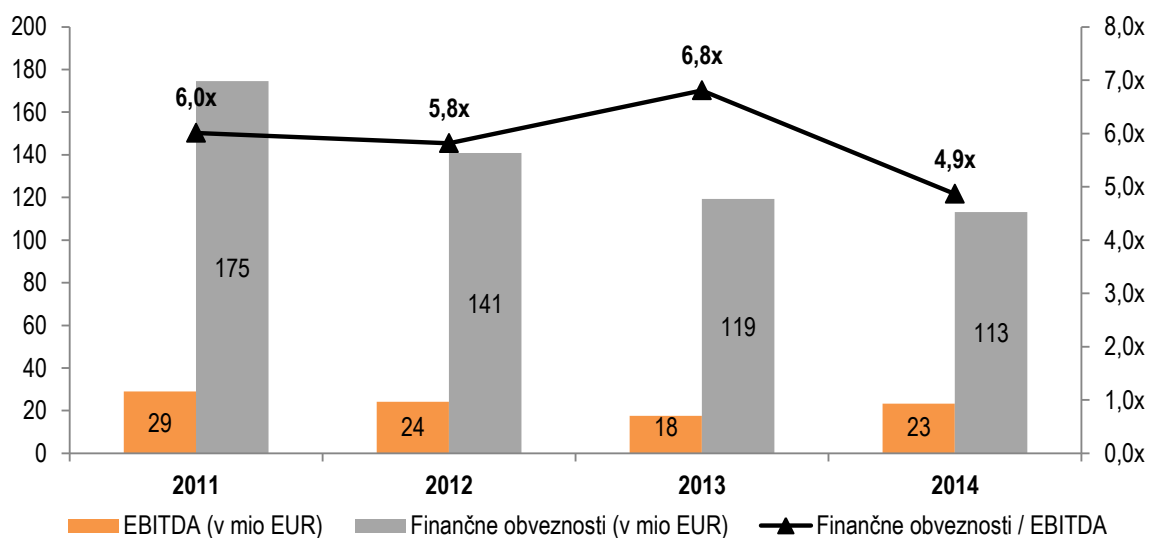


3.3. Finančne storitve in drugo	69
3.3.1. Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb.....	69
3.3.2. Upravljanje nepremičnin	69
3.3.3. Pomembnejše družbe.....	69
4. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD IN KD D.D.	70

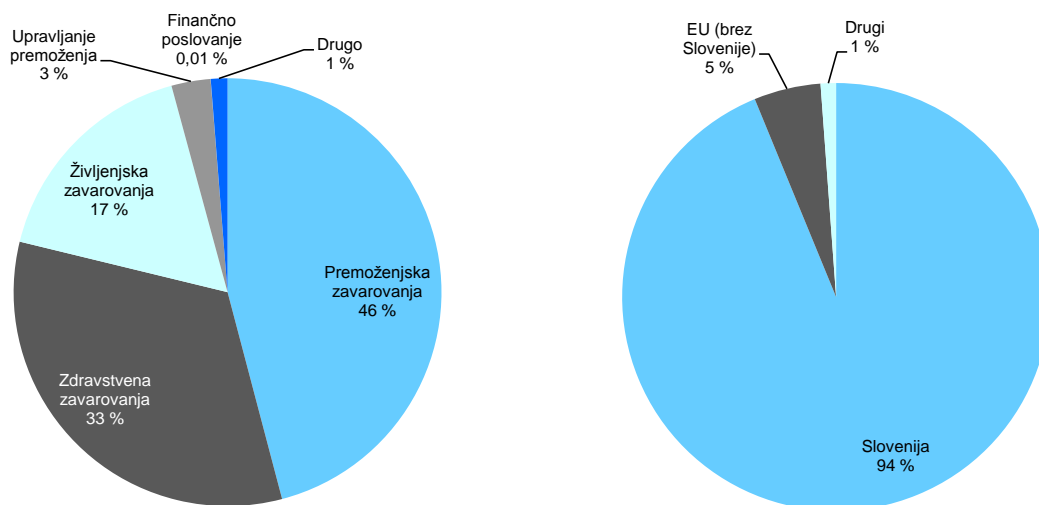
1. UVODNI DEL

1.1. FINANČNI POUČENIKI

	2014	2013	Indeks 2014 / 2013
SKUPINA KD			
Poslovni prihodki (v mio EUR)	339,2	356,6	95
EBITDA (v mio EUR)	23,3	17,5	133
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	3,2	4,9	65
Sredstva (v mio EUR)	795,3	811,5	98
Lastniški kapital (v mio EUR)	90,3	75,3	120
Finančne obveznosti (v mio EUR)	113,2	119,3	95
Donosnost kapitala (ROE)	3,8 %	6,5 %	59
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	354,14	298,33	119
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	12,17	19,87	61
Finančne obveznosti / EBITDA	4,9	6,8	71
KD D.D.			
Finančni prihodki (v mio EUR)	0,4	0,4	99
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	(1,6)	(1,5)	109
Sredstva (v mio EUR)	75,8	76,0	100
Lastniški kapital (v mio EUR)	38,9	40,5	96
Finančne obveznosti (v mio EUR)	36,8	35,2	105
Donosnost kapitala (ROE)	-4,1 %	-3,6 %	114
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	226,42	234,18	97
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(9,39)	(8,54)	110



Struktura prihodkov po segmentih in geografskih območjih:



Ključni podatki glavnih družb:

	2014	2013	Indeks 2014 / 2013
ZAVAROVALNIŠTVO - ADRIATIC SLOVENICA			
Kosmata obračunana premija (v mio EUR)	297,9	306,4	97
Tržni delež	15,4 %	15,5 %	99
Kosmata obračunana škoda (v mio EUR)	208,8	217,6	96
Kombinirani škodni količnik - skupni	93,6 %	91,3 %	103
<i>kombinirani škodni količnik - premoženjska zavarovanja</i>	85,5 %	87,2 %	98
<i>kombinirani škodni količnik - zdravstvena zavarovanja</i>	98,0 %	95,0 %	103
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	18,8	13,6	138
Donosnost kapitala (ROE)	18,9 %	15,1 %	125
Indeks kapitalske ustreznosti	176	175	101
Bonitetna ocena (Fitch Ratings)	BBB-	-	
UPRAVLJANJE PREMOŽENJA - KD SKLADI			
Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	445,6	377,1	118
Tržni delež	20,8 %	20,5 %	101
Poslovni prihodki (v mio EUR)	7,9	7,0	114
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	1,7	0,8	209
Donosnost kapitala (ROE)	36,7 %	18,6 %	197
Indeks kapitalske ustreznosti	132	140	94



1.2. OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba: **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD d.d.

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

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

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

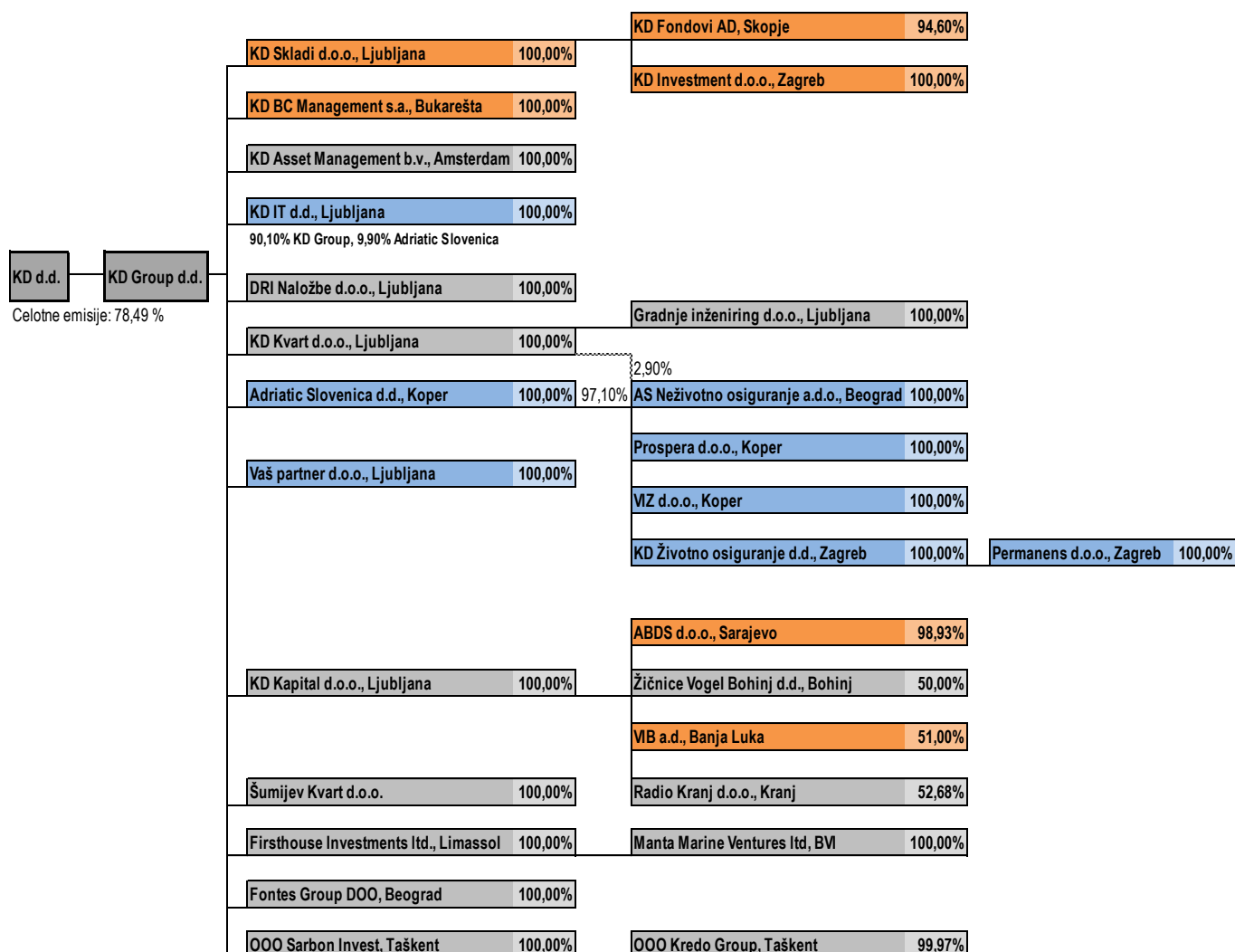
Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

1.2.1. Upravni odbor KD

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

1.3. ORGANIZIRANOST SKUPINE KD

Organigram na dan 31. 12. 2014

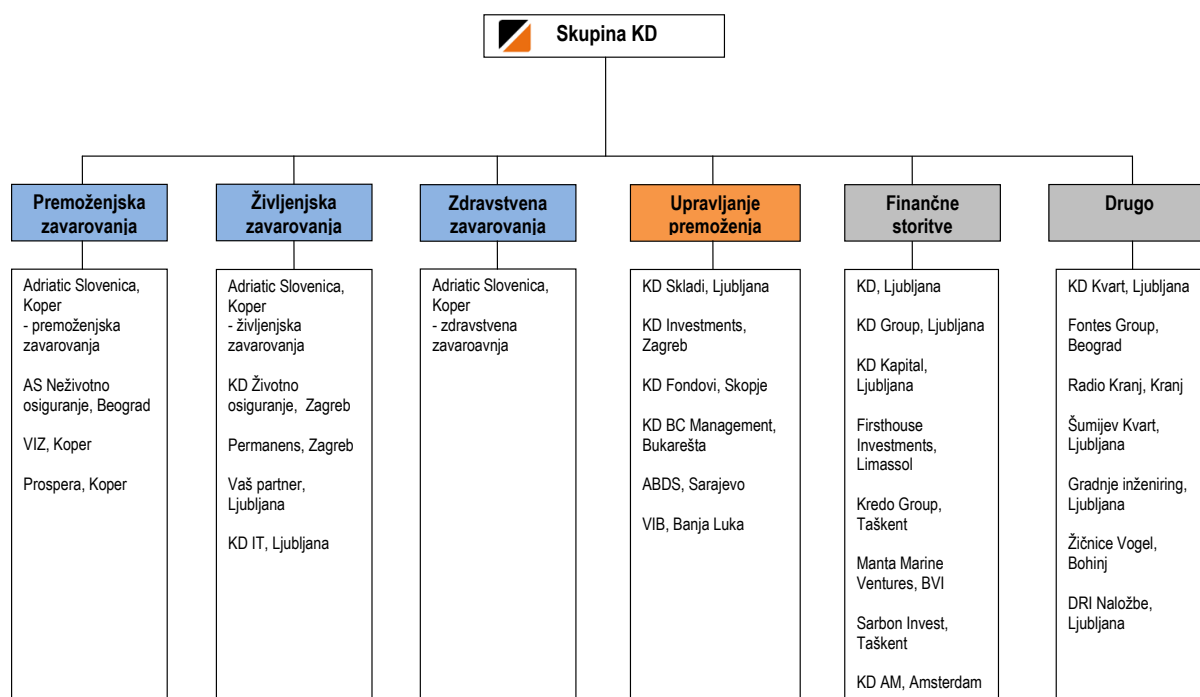


V lastniških deležih družb v Skupini KD se upošteva lastniški delež, ki je v lasti podjetij Skupine KD, razen kjer je Skupina KD edini lastnik (tam se prištejejo tudi lastni deleži).

Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva
Slovenija	
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99%
Nama d.d.	48,58%
Seaway Design d.o.o., Bled	47,50%
Tovarna olja Gea d.d., Slovenska Bistrica	26,90%
SRC d.o.o.	36,23%
Bosna in Hercegovina	
ZIF VIB fond A.D.	22,26%
Italija	
Seaway Technologies s.r.l., Tržič	47,50%

Korporativna struktura Skupine KD



1.4. DEJAVNOSTI SKUPINE KD

Skupina KD sodi med večje poslovne skupine v Sloveniji. Njeno poslovanje vključuje naslednje dejavnosti:

- zavarovalništvo,
- upravljanje premoženja,
- finančne storitve in drugo.

Ključne dejavnosti skupine tudi v preteklem letu ostajajo zavarovalništvo, prodaja premoženjskih, zdravstvenih ter življenjskih zavarovanj in upravljanje premoženja. Glavne poslovne dejavnosti matične družbe KD so upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD.

1.4.1. Zavarovalništvo

V zavarovalništvu je nosilna družba skupine zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti druga največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Adriatic Slovenica je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skupina KD trži življenjska zavarovanja tudi na Hrvaškem preko samostojne zavarovalnice KD Životno osiguranje Zagreb; premoženjska zavarovanja na srbskem zavarovalnem trgu pa preko premoženjske zavarovalnice AS Neživotno osiguranje, Beograd.

1.4.2. Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD je na dan 31. 12. 2014 delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 25 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in v letu 2014 po izboru revije *Moje finance* tudi družba za upravljanje z največ »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Konec leta 2014 je upravljala KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo 4 družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo 11 investicijskih skladov, od tega 5



vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

1.4.3. Finančne storitve in drugo

Z matično družbo KD in hčerinskima družbama KD Group in KD Kapital v Skupini KD izvajamo finančne storitve in upravljamo naložbe, nepremičnine pa upravljajo družbe KD Kwart, Šumijev kvart, Fontes group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. POROČILO GLAVNEGA IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD

Leto 2014 je bilo jubilejno, saj je Skupina KD praznovala 20-letnico delovanja. Pogumno in z zaupanjem smo usmerjeni v prihodnost, saj je naš cilj postati ena od vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana. V ta namen je v letu 2014 potekalo organizacijsko in finančno prestrukturiranje skupine. Tako je v projektu refinanciranja družba KD Group pridobila kreditno bonitetno oceno »BB-« bonitetne hiše Fitch Ratings, njena odvisna družba, zavarovalnica Adriatic Slovenica, pa bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. V začetku leta 2015 je družba KD Group pridobila dolgoročno sindicirano posojilo za refinanciranje finančnih obveznosti Skupine KD, kar predstavlja nadaljevanje strategije družbe KD, in sicer zagotovitev optimalne strukture financiranja družbe KD in Skupine KD ter izboljšanje strukture ročnosti virov financiranja.

Skupina KD je v letu 2014 poslovala s čistim dobičkom, ki je znašal 3 milijone EUR, kar je 2 milijona EUR manj kot v letu 2013. Na nižji rezultat skupine so bistveno vplivale slabitve naložb v višini 6 milijonov EUR (Seaway Design, DBS, Cimos, Banka Celje). Poslovni prihodki so znašali 339 milijonov EUR, kar pomeni 5-odstotno znižanje glede na leto 2013. Prihodki iz naslova zavarovalnih premij, ki predstavljajo 89-odstotni delež v strukturi prihodkov, so se zaradi gospodarske in finančne krize in posledičnega upada zbrane premije v Sloveniji znižali za 4 %. Na drugi strani se je uspešno leto na svetovnih kapitalskih trgih odrazilo v rasti sredstev v upravljanju Skupine KD in s tem tudi višjih provizijah, ki so se povečale za 8 % glede na leto 2013 in so znašali 10 milijonov EUR. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se povečali za 3 milijone EUR na račun uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel, kar je prispevalo tudi k rasti stroškov dela in stroškov storitev. Izid iz poslovanja je glede na leto 2013 višji za 5 milijonov EUR, na kar sta znatno vplivala izboljšani škodni rezultat ter dober naložbeni rezultat. Celotna sredstva so ob koncu leta 2014 znašala 795 milijonov EUR oziroma 2 % manj kot konec leta 2013, kar je povezano s poravnavo terjatev in obveznosti iz naslova kvotne pogodbe in s slabitvami naložb. Kapital se je na račun prevrednotovalnega popravka kapitala in čistega dobička v letu 2014 zvišal za 15 milijonov EUR in znašal 90 milijonov EUR. Skupina KD se je razdolžila za nadaljnjih 6 milijonov EUR oziroma za 5 % in svojo zadolženost znižala s 119 milijonov EUR na 113 milijonov EUR. Pri tem je treba upoštevati, da se je zadolženost skupine zaradi uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel in njenih finančnih obveznosti zvišala za 4 milijone EUR.

Matična družba KD je leto 2014 sklenila z izgubo v višini 1,6 milijona EUR, kar je za 0,1 milijona EUR več kot v letu 2013. Finančni prihodki so znašali 0,4 milijona EUR in so ostali na enaki ravni kot v letu 2013, podobno tudi finančni odhodki iz obresti, ki so znašali 1,7 milijona EUR. Sredstva so znašala 76 milijonov EUR in so ostala na ravni sredstev ob koncu leta 2013. Kapital družbe se je v primerjavi s koncem leta 2013 znižal za 1,5 milijona EUR zaradi izgube poslovnega leta in je znašal 39 milijonov EUR. Finančne obveznosti so se povišale za 1,6 milijona EUR in so konec leta 2014 znašale 37 milijonov EUR.

Zavarovalništvo

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter ponudbi celovite palete storitev, dostopnih tudi prek najnovejših prodajnih kanalov. V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2014 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove, specializirane produkte za posamezne ciljne skupine.

Leta 2014 je Skupina KD v Sloveniji zbrala 297,9 milijona EUR zavarovalne premije, kar jo s 15,4-odstotnim tržnim deležem uvršča na drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Zaradi gospodarske in finančne krize je obseg zbrane premije glede na leto 2013 nižji za 8,5 milijona EUR (2,8-odstotni upad), ki je opazen predvsem pri zdravstvenih in življenjskih zavarovanjih. Konec minulega leta je skupina na področju premoženjskih zavarovanj dosegla 17,4-odstotni tržni delež, na področju življenjskih zavarovanj pa je tržni delež znašal 10,1 %. Premoženjska zavarovalnica AS Neživotno osiguranje je v letu 2014 na srbskem zavarovalnem trgu zbrala 1,9 milijona EUR premije, življenjska zavarovalnica KD Životno osiguranje pa na Hrvaškem 2,2 milijona EUR premije.

Leto 2014 so zaznamovali številni množični škodni dogodki. Največ škode je povzročilo snežno neurje z žledom v začetku leta, sledile so mu večkratne poplave med letom. Zaradi žleda so zavarovanci Adriatic Slovenici prijavili za 750.000 EUR škode, zaradi jesenskih poplav pa je zavarovalnica oškodovancem izplačala okrog 2,3 milijona EUR škod. Kljub temu so se obračunani kosmati zneski škod največje zavarovalnice v skupini v primerjavi z letom 2013 znižali za 4 % in so znašali 208,8 milijona EUR. V družbi se predvsem zaradi uspešne segmentacije strank in boljše prometne varnosti nadaljuje ugoden trend na področju škod avtomobilskih zavarovanj.

Zavarovalnica je poslovala varno, kakovostno in dobičkonosno. Leta 2014 se je še bolj osredotočala na zadovoljstvo strank. In prav pri strankah je Adriatic Slovenica dobila največjo potrditev svojih prizadevanj. Najnovejša neodvisna raziskava (Zavarovalniški Monitor 2014) je pokazala, da ima med vsemi zavarovalnicami največ zelo zadovoljnih zavarovancev. Pomembno priznanje pa je dobila tudi v poslovni javnosti, ki je Adriatic Slovenico nagradila z uvrstitvijo med nadpovprečno ugledna podjetja. Ugled zavarovalnice se je po zadnji raziskavi Ugled 2014 povečal bolj kot vsem drugim podjetjem v panogi, kar dokazuje kakovost ponudbe in zadovoljstvo strank z reševanjem škod.

Upravljanje premoženja

V Skupini KD je konec leta 2014 delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 25 investicijskih skladov, in sicer 14 vzajemnih skladov v Sloveniji, 5 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

Družba KD Skladi je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in v letu 2014 po izboru revije *Moje Finance* tudi slovenska družba za upravljanje z največ »naj skladi«. V letu 2014 se je vrednost sredstev v upravljanju KD Skladov povečala s 377 na 446 milijonov EUR. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2014 dosegla 41 milijonov EUR. Visoka strokovnost, izkušnje in odličnost pri upravljanju naših skladov se odražajo v doseženi donosnosti. Leto 2014 je bilo eno od najboljših na kapitalskih trgih v zadnjih letih in tudi KD Skladi so leto zaključili uspešno. Večina jih je presegla svoje primerjalne indekse in imela pozitiven donos.

Odličnost in strokovnost družbe KD Skladi so potrdili tudi neodvisni ocenjevalci revije *Moje finance*, saj so družbo KD Skladi na podlagi ocenjenih skladov v letu 2014 razglasili za slovensko družbo za upravljanje z največ »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Najboljšo oceno, pet zvezdic, so prejeli KD RASTKO za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – evropski sklad, KD NOVI TRGI za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – trgi v razvoju, KD MM za naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evro sklad, KD VZHODNA EVROPA za naj sklad zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju, KD INDIJA – KITAJSKA za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Azija in Oceanija in KD BALKAN za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan. Na lestvico naj upravljaevca zadnjega triletnega obdobja so se uvrstili kar štiri upravitelji KD Skladov, in sicer Luka Flere (3. mesto), Sašo Šmigič (7. mesto), Aleš Lokar (8. mesto) in Primož Cencelj (12. mesto). Sašo Šmigič se je na lestvico uvrstil vseh pet let zapored, vse odkar poteka izbor revije *Moje finance*.

Zaupanje vlagateljev KD Skladom že sedmo leto zapored potrjuje tudi nagrada *Trusted brand 2014* za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Vsa ta priznanja in nagrade dajejo družbi zagon, da pogumno in z zaupanjem gleda v prihodnost.

Finančne storitve in drugo

Družba KD Kapital je v letu 2014 s svojim poslovanjem (z upravljanjem naložb in s prodajo nekaterih izmed njih) pomembno pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD in Skupine KD. Družba je obdržala sploščeno organiziranost z majhno ključno ekipo in smiselno uporabo zunanjih storitev.

V letu 2014 je družba KD Kwart, ki v skupini opravlja nepremičninsko dejavnost, vodila celotni inženiring prenove poslovne hiše Slovenčeva. Obnova je v celoti zaključena, pridobljeno je uporabno dovoljenje. Vzporedno je potekalo intenzivno trženje tako, da je bila hiša konec leta v celoti oddana. KD Kwart je z obnovo prevzel tudi upravljanje objekta.



Leto 2015

V letu 2015 bomo v skupini dejavno izvajali vse postopke organizacijskega in finančnega prestrukturiranja, katerega glavni cilj je preoblikovanje Skupine KD v zavarovalniško skupino.

Ljubljana, 24. 4. 2015

Matjaž Gantar
Izvršni direktor



2.2. POROČILO UPRAVNEGA ODBORA DRUŽBE KD O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD D.D. IN SKUPINE KD ZA LETO 2014

Spoštovani delničarji!

Družbo KD d. d. in Skupino KD je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, v letu 2014 vodil upravni odbor družbe in v skladu z zakonskimi predpisi ter poslovnikom o delovanju upravnega odbora nadzoroval izvajanje njenih poslov.

Upravni odbor je do 28. avgusta 2014 deloval v sestavi: Milan Kneževič – predsednik upravnega odbora, Sergej Racman – namestnik predsednika upravnega odbora, Aleksander Sekavčnik – član upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora in Matjaž Gantar – član upravnega odbora in izvršni direktor. Ker je z dnem 21. skupščine delničarjev družbe KD, ki je bila 28. avgusta 2014, odstopil član upravnega odbora Sergej Racman, je skupščina delničarjev s tem dnem za članico upravnega odbora z mandatom do izteka mandata ostalih članov upravnega odbora imenovala Katarino Valentinčič Istenič.

Delovanje upravnega odbora

Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja je upravni odbor v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi opravljal z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, s pregledovanjem delovanja izvršnega direktorja ter preučevanjem predlogov in sprejemanjem odločitev, ki so v pristojnosti upravnega odbora. Svoje naloge je upravni odbor opravljal dosledno in odgovorno.

Upravni odbor je v skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v letu 2014 redno spremljal in nadziral poslovanje družbe. Obravnaval je poročila izvršnega direktorja o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, se seznanjal s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljal delo izvršnega direktorja in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov. Največjo pozornost je posvečal strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD. Redno je spremljal poslovanje družbe KD in odvisnih družb Skupine KD.

Upravni odbor KD se je v letu 2014 sestel na šestih rednih in dveh dopisnih sejah.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitev izvršnega direktorja na sejah ter prek sodelovanja z izvršnim direktorjem se je upravni odbor redno seznanjal s poslovanjem družbe. Seje upravnega odbora so bile vedno sklepčne, na njih so vsi člani aktivno sodelovali. Izvršni direktor družbe je upravnemu odboru posredoval vse potrebne informacije, ki jih je le-ta potreboval za izvajanje aktivnosti nadziranja oziroma upravljanja družbe. Sodelovanje z izvršnim direktorjem družbe zato upravni odbor ocenjuje kot dobro.

Revizijska komisija upravnega odbora KD je do 17. oktobra 2014 delovala v naslednji sestavi: Tomaž Butina – predsednik revizijske komisije, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika revizijske komisije, Katarina Valentinčič Istenič – članica revizijske komisije. Ker je 17. oktobra 2014 Aleksander Sekavčnik odstopil kot član in namestnik predsednika revizijske komisije, je upravni odbor na seji 23. oktobra 2014 za novo članico revizijske komisije imenoval Mileno Georgievski, namestnica predsednika pa je postala Katarina Valentinčič Istenič, obe za obdobje do izteka mandata revizijske komisije. V letu 2014 se je revizijska komisija sestala na petih rednih sejah, na katerih je obravnavala predvsem poročila o poslovanju družbe KD in Skupine KD in izbiro revizijske družbe za izvedbo revizije za 2014.

Na svojih sejah se je upravni odbor v okviru svojih aktivnosti seznanil z naslednjimi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in sprejel naslednje pomembnejše sklepe:

- na 35. seji dne 3. 4. 2014 je upravni odbor obravnaval nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD za leto 2013;
- na 36. seji dne 25. 4. 2014 je upravni odbor obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2013 in se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma. Upravni odbor je sprejel poročilo o

preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil Letni poročili družbe KD d.d. in Skupine KD ter sprejel Izjavo upravnega odbora o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb;

- na 37. seji 27. 5. 2014 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – marec 2014;
- na 38. dopisni seji 24. 7. 2014 je upravni odbor soglašal s predlogom revizijske komisije, da se za revidiranje poslovanja družbe KD d.d. in Skupine KD v poslovnem letu 2014 skupščini delničarjev predlaga revizijsko družbo KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana ter s predlaganim dnevnim redom in predlogi sklepov 21. skupščine delničarjev ter predlaganimi obrazložitvami predlogov sklepov;
- na 39. seji 28. 8. 2014 je upravni odbor sprejel Nerevidirano poročilo o poslovanju KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2014;
- na 40. seji 23. 10. 2014 je upravni odbor po odstopu Sergeja Racmana za namestnika predsednika imenoval Aleksandra Sekavčnika. Za novo članico revizijske komisije po odstopu Aleksandra Sekavčnika je upravni odbor imenoval Mileno Georgievski, za namestnico predsednika revizijske komisije pa Katarino Valentinčič Istenič, obe za obdobje do izteka mandata revizijske komisije;
- na 41. seji 10. 12. 2013 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – september 2014.

Transparentnost poslovanja je družba zagotavljala s periodičnim ter dodatnim sprotim obveščanjem delničarjev in drugih javnosti preko hkratnih objav na spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si> in spletnih straneh družbe www.kd-fd.si.

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in letu 2014, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD. Glede na način obveščanja in sodelovanja med izvršnim direktorjem in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor, ali njegovi posamezni člani, zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo, na kateri so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

Letno poročilo za 2014 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila

Revizijo Letnega poročila družbe KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za 2014 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2014) je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana. Revizijska družba je 24. 4. 2015 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2014.

Revidirano Letno poročilo za 2014 je upravni odbor obravnaval na seji 24. 4. 2015.

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2014 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2014 upravni odbor ugotavlja:

- da je Letno poročilo za 2014 sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letno poročilo za 2014 vsebuje vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njegovem sprejemu in sprejemu predloga o delitvi bilančnega dobička;
- da je bilo razporejanje čistega dobička skladno z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah, predlog za uporabo bilančnega dobička pa obsega podatke predpisane v 4. odstavku 293. člena Zakona o gospodarskih družbah;
- da Letno poročilo za 2014 vsebuje tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročila revizorja izhaja, da računovodski izkazi izkazujejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD d. d. in Skupine KD. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.



Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

Upravni odbor po pregledu poročila revizorja v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da nanj nima pripomb in se strinja z ugotovitvami v poročilu.

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da na Letno poročilo 2014 nima pripomb in **Letno poročilo družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2014 potrjuje.**

Predlog uporabe bilančnega dobička

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2014 sestavil predlog o uporabi bilančnega dobička.

Bilančni dobiček leta 2014 znaša 6.604.489,69 EUR in zajema preneseni dobiček v višini 8.259.524,93 EUR, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2014 v višini 1.611.674,73 EUR in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 43.360,51 EUR.

Upravni odbor je ob preverjanju letnega poročila predlagal, da se bilančni dobiček leta 2014 v višini 6.604.489,69 EUR se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Upravni odbor skupščini predlaga sprejem predloga uporabe bilančnega dobička.

Na podlagi pregleda poslovanja družbe KD d. d. in Skupine KD v letu 2014 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2014 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da mu podeli razrešnico.

Ljubljana, 24. aprila 2015

Milan Knežević
predsednik upravnega odbora

2.3. ZGODILO SE JE V LETU 2014

Spremembe v sestavi Skupine KD

April

- Pridružena družba Žičnice Vogel Bohinj postane odvisna družba, saj družba KD Kapital pridobi dodatni 4,90-odstotni delež.

Maj

- Družbi KD Group in KD IT prodana 90,26-odstotni delež družbe KD Životno osiguranje družbi Adriatic Slovenica, ki s tem postane njena 100-odstotna lastnica.

Junij

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

Avgust

- Družba Zellner Holdings Limited se pripoji k družbi Seaway Design d.o.o.

Drugi pomembnejši dogodki v letu 2014

Januar

- KD in KD Group sta 14. januarja 2014 prejeli 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 Group 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 Group zmanjšala pod 20 odstotkov, s čimer je Skupina KD prenehala izpolnjevati pogoje in merila za finančni konglomerat.
- Za optimizacijo poslovanja in prilagajanje razmeram na trgih je bila v skladu s sklepom romunskega regulatorja (FSA) sprejeta odločitev o prenosu sklada KD Maximus z romunske družbe KD BC Management S. A., Bukarešta, na družbo za upravljanje SAI Certinvest S.A.
- Skladno s spremembo pokojninske zakonodaje so v Adriaticu Slovenici pripravili kolektivni in individualni pokojninski načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje varčevanja ter pravila upravljanja in izjave o naložbeni politiki in jih poslali v potrditev Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN) ter Ministrstvu za delo RS.
- 13. 1. je mag. Varja Dolenc po prejemu dovoljenja AZN za opravljanje funkcije članice uprave nastopila delo v upravi Adriatica Slovenice. V upravi zavarovalnice je odgovorna za finance, računovodstvo, zakladništvo in kontroling.
- 30. 1. je uprava Adriatica Slovenice tudi formalno postala štiričlanska. Matija Šenk je 30. 1. 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 bil podeljen upravitelju iz KD Skladov Primožu Cenclju. 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.
- 1. 2. 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 Adriatic Slovenice prijavili za 750.000 EUR škod. Odpravljanje posledic žleda pa bo dolgotrajno, saj je uničenih približno 40 % slovenskih gozdov, poleg tega bo dolgotrajna tudi sanacija elektro omrežja. Na Notranjskem je manjše težave povzročalo tudi poplavljanje Planinskega polja.

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.
- Adriatic Slovenica je 12. 3. 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.

April

- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je aprila začela z opremljanjem vseh regijskih središč z defibrilatorji. Nameščeni so na najbolj frekventnih lokacijah v mestih oz. krajih, za katere občina ocenjuje, da ga najbolj potrebujejo. Do konca junija je bilo nameščenih 11 defibrilatorjev (dva v Ljubljani, po eden pa v Kopru, Novem mestu, Kranju, Mariboru, Celju, Postojni, Murški 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.
- 25. 4. je Adriatic Slovenica obvestila javnost, da bo s 1. 6. 2014 znižala premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Nova višina mesečne premije bo s 3-odstotnim popustom znašala 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. 5. 2014 izdala 215.107 obveznic z oznako KDH3. Izdane in vpisane so 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. Novi varčevalci ob sklenitvi paketa skladov v poslovalnici KD Finančna točka poleg dodatnega vplačila 20,00 EUR v paket skladov pridobijo še bon do 40,00 EUR za avtomobilsko zavarovanje pri Adriatic Slovenici.
- 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).



- 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, pri čemer skupna škoda presega 3 milijone EUR.
- Zaposleni v Skupini KD so se pridružili dobrodelni akciji AS Fundacije zbiranja materialne in finančne pomoči za prizadete v poplavih v Srbiji in BiH.

Junij

- 24. 6. 2014 je KD Group prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi prospekta za uvrstitev 215.107 obveznic na ime oznake KDH3 v trgovanje na organiziranem trgu.
- 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 v zvezi z vlaganjem premoženja.
- Družbi KD Skladi in Adriatic Slovenica sta ob 20-letnici Skupine KD v Arboretumu Volčji Potok pripravili olimpijski dan – druženje z vrhunskimi slovenskimi športniki za zaposlene, stranke in pogodbene partnerje. Isti dan je Adriatic Slovenica za poslovne partnerje organizirala tudi dobrodelni turnir v golfu. 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 Viz d.o.o., ki na portalu 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 kot odlično.

Julij

- Na borzni trg v Segment obveznic se 2. 7. 2014 uvrsti 215.107 obveznic izdajatelja KD Group d.d. v skupni nominalni vrednosti 4.302.140,00 EUR s skrajšano skupno oznako KDH3. Dan začetka trgovanja je 2. 7. 2014.

Avgust

- Dne 28. avgusta 2014 je potekala 21. skupščina delničarjev družbe KD d. d., ki se je med drugim seznanila z odstopno izjavo člana upravnega odbora Sergeja Racmana ter z dnem skupščine za članico upravnega odbora za obdobje do dne 17. novembra 2017, ko poteče mandat obstoječim članom upravnega odbora KD Group d.d., imenovala Katarino Valentinič Istenič. Skupščina je sprejela tudi sklep, s katerim je podala pooblastilo upravnemu odboru za nakup lastnih delnic.
- Adriatic Slovenica za boljši nadzor nad porabo sredstev iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja izvede nadzor pri štirih največjih izvajalcih zdravstvenih storitev v Sloveniji.

September

- Sredi septembra so vzhodni del države zajeli močni nalivi in povzročili poplave v porečjih Mure in Kolpe, v manjšem obsegu pa tudi v porečjih Savinje, Pake in Save. Pretok rek se je hitro dvignil, zaradi deževja so se sprožili številni plazovi. Največ škode je nastalo zaradi poplavljenih objektov in zemeljskih plazov, ki so zavarovancem Adriatica Slovenice skupno povzročili za približno 600.000 EUR škode.
- Krog varnosti je krovna trženjska akcija, s katero Adriatic Slovenica strankam sporoča, da lahko s sklenitvijo polnega kroga varnosti, in sicer premoženjskih, zdravstvenih in življenjskih zavarovanj pri AS-u pomembno prihranijo. Z akcijo sporoča tudi rezultate raziskave Zavarovalniški Monitor 2014, kjer se je AS uvrstila kot zavarovalnica z največ zelo zadovoljnimi zavarovanci. V okviru krovne akcije poteka tudi akcija Super AS

Jesen. Ta omogoča pomembne prihranke pri sklenitvi ali obnovitvi avtomobilskega zavarovanja in se izteče konec leta 2014.

Oktober

- AS neživotno osiguranje je s 1. 10. 2014 imenovala novega generalnega direktorja Aleksandra Mitrovića, ki je pred tem v družbi opravljal naloge direktorja poslovne enote Beograd.
- Družba Prospera je od matične družbe odkupila uveljavljene regresne terjatve po stanju na dan 31. 8. 2014 v bruto znesku 2.365.194,22 EUR, z odstopnino v višini 984.119,89 EUR in terjatve iz premije po stanju na dan 31. 8. 2014 v bruto znesku 1.183.006,67 EUR, z odstopnino v višini 285.272,90 EUR.

November

- KD Group d.d. 21. 11. 2014 objavi bonitetno oceno, ki jo je prejela od bonitetne hiše Fitch Ratings. Bonitetna hiša Fitch Ratings je dodelila KD Group kreditno bonitetno oceno »BB-« in družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., kot največji odvisni družbi KD Group bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. Gibanje bonitetne ocene so opredelili kot »stabilno«. Bonitetna ocena odraža močan položaj na slovenskem zavarovalnem trgu in trgu upravljanja premoženja kot tudi ustrezno kapitalizacijo.
- 28. 11. se je približno 1300 zaposlenih, pogodbenih partnerjev in prijateljev vseh družb Skupine KD, ki je leta 2014 praznovala 20. obletnico delovanja, zbralo na jubilejnem srečanju matične družbe. V duhu vrednot, ki prežemajo delo vseh družb v skupini, je dogodek utrdil zagon za uresničevanje prihodnjih ciljev.
- Družba KD Skladi že drugo leto zaporedoma organizira nagradni natečaj Vse=mogoče! To je natečaj, ki zmagovalcu prinese 10.000 EUR za uresničitev zamisli, 5.000 EUR za oglaševanje na Radiu Center ter šolnino za prvo leto dodiplomskega študija, program Podjetništvo, na Gea College-u. Na natečaj je prispelo 670 prijav. Prijavljene ekipe so oblikovale svojo projektno nalogo, jo delile na Facebooku KD Skladov ter zbirale značke in všečke. Med vsemi prispelimi zamislami je 8-članska žirija izbrala šest najbolj izvirnih projektov, o najboljšem pa je s spletnim glasovanjem odločilo ljudstvo. Na natečaju Vse=mogoče! je zmagal projekt Calypso, podmornica, ki so jo učenci Gimnazije Vič izdelali z namenom raziskovanja slovenskega morja.

December

- KD Group d.d. podpiše pogodbo o nakupu in prodaji 100-odstotnega deleža v družbi Gea College, d.d., poslovno izobraževanje, Ljubljana.
- Potekala je finančna konferenca »O izzivih in priložnostih finančnih trgov«, ki jo je Skupina KD, skupaj s časnikom Finance organizirala ob 20-letnici poslovanja. Med uglednimi govorniki so bili Matjaž Gantar, predsednik upravnega odbora KD Group, Mitja Gaspari, nekdanji finančni minister in guverner Banke Slovenije, Boštjan Vasle, direktor UMAR-ja, ekonomist Veljko Bole, Gabrijel Škof, predsednik in član uprave AS, Willem Jacob Westerlaken, član uprave AS, Aljoša Tomaž, glavni izvršni direktor KD Group in Luka Podlogar, predsednik uprave KD Skladi.
- KD Skladi pridobijo dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za upravljanje kritnega premoženja za življenjska zavarovanja in del neživljenjskih zavarovanj zavarovalne družbe Adriatic Slovenica, d.d. v skupni vrednosti 120 milijonov EUR.

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

Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2014

Januar

- Družba KD Kapital d.o.o. prejme nezavezujočo ponudbo za prodajo 51-odstotnega deleža v družbi Žičnice Vogel d.d., upravljavca smučarskega centra Vogel.
- KD Group d.d. prejme nezavezujočo pisno ponudbo za nakup 100-odstotnega deleža v družbi Šumijev kvart d.o.o., pod okrilje katere sodi razvoj in izgradnja t.i. Šumi centra, poslovno-stanovanjskega objekta.
- Na podlagi Zakona o davku od prometa zavarovalnih poslov (sprejetega 5. 12. 2014 v DZ) se je 1. 1. 2015 zvišala stopnja davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP) iz dotedanjih 6,5 % na 8,5 %. DPZP se ne obračunava pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju (DZZ), nezgodnih in življenjskih zavarovanjih, pri katerem zavarovalno razmerje ni krajše od 10 let, ter pri zavarovanjih, ki krijejo nevarnosti zunaj območja Republike Slovenije. Zavarovalnica je zagotovila vse potrebno za obračunavanje povišane davčne stopnje.
- 16. 1. je Adriatic Slovenica pridobila osnovni certifikat Družini prijazno podjetje in pripravila načrt uvedbe ukrepov za izboljšanje delovnih procesov in kakovosti delovnega okolja za boljše usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja. Pridobitev osnovnega certifikata in načrti za njegovo nadgradnjo odražajo pozitiven odnos zavarovalnice do zaposlenih in njihovih potreb, ki izhajajo iz družinskega življenja.
- Adriatic Slovenica je januarja 2015 dopolnjeno vlogo za ustanovitev podružnice na Hrvaškem posredovala Agenciji za zavarovalni nadzor, ta pa hrvaškemu nadzornemu organu.

Februar

- KD Group d.d. je 23. 2. 2015 sklenila pogodbo o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nova Ljubljanska banka d.d., kot organizator in agent, Abanka Vipa d.d., Gorenjska banka, d.d., Banka Celje d.d. in Nova kreditna banka Maribor d.d., s katerim so banke zagotovile družbi KD Group d.d. dolgoročni kredit z ročnostjo 7 let v višini 67.013.100,00 EUR. Sindicirano posojilo je namenjeno refinanciranju finančnih obveznosti Skupine KD Group, kar predstavlja nadaljevanje strategije družbe KD Group, tj. zagotovitev optimalne strukture financiranja družbe KD Group in Skupine KD Group in izboljšanje strukture ročnosti virov financiranja.
- Na podelitvi nagrad revije Moje finance najboljšim vzajemnim skladom za leto 2014 so KD Skladi prejeli največ, kar 9 od 29 podeljenih priznanj. Z najboljšo oceno, pet zvezdic, so nagrajeni tudi:
 - KD RASTKO naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – evropski sklad,
 - KD NOVI TRGI naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – trgi v razvoju,
 - KD MM naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evro sklad,
 - KD VZHODNA EVROPA naj sklad zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju,
 - KD INDIJA - KITAJSKA naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Azija in Oceanija
 - KD BALKAN naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan.

Marec

- Mednarodna bonitetna agencija Fitch Ratings 5. 3. potrdi obstoječo kreditno oceno »BB-« družbi KD Group in zavarovalnici Adriatic Slovenica, in bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. Gibanje bonitetne ocene so opredelili kot »stabilno«. Potrditev bonitetne ocene družbama KD Group in Adriatic Slovenica je temeljila na objavi informacije KD Group o podpisu pogodbe o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nova Ljubljanska banka d.d., Abanka Vipa d.d., Gorenjska banka, d.d., Banka Celje d.d., in Nova kreditna banka Maribor d.d.
- 18. 3. je bil zaključen postopek prodaje vseh delnic družbe GEA College d.d., in sicer je z izpolnitvijo pogojev iz kupoprodajne pogodbe in prenosom delnic na kupca z dnem 18. 3. 2015 edini delničar in lastnik družbe GEA College d.d. postala družba FT in Partnerji, d.o.o., iz Ljubljane.



- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2015 je bila družba KD Skladi že osmič zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.

April

- Upravni odbor KD je na mesto Milene Georgievski, ki je podala odstopno izjavo s funkcije članice revizijske komisije upravnega odbora, s 3. aprilom 2015 za novega člana revizijske komisije imenoval Franca Počivavška.
- Upravni odbor KD Group je na mesto Milene Georgievski, ki je podala odstopno izjavo s funkcije članice revizijske komisije upravnega odbora, z dnem 3. 4. 2015 za novo članico revizijske komisije imenoval Alenko Pirih.

2.4. STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD

POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

Skupina odgovorno, učinkovito, varno in donosno upravlja finančno premoženje uporabnikov. Sodelavcem omogoča najboljše delovne pogoje, izobraževanje, napredovanje in spodbudno nagrajevanje za kakovostno opravljeno delo. Lastnikom prinaša pričakovano rast in dobiček ter ustvarja družbeno odgovorna partnerstva med vzajemno enakopravnimi deležniki.

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

Smo ugledna, dinamična in družbeno odgovorna finančna skupina. Pričakovanja strank uresničujemo zaupanja vredni strokovnjaki s storitvami, ki smo korak pred časom. Dostopni na enem mestu ustvarjamo trende finančnih storitev v južni in vzhodni Evropi.

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

Odgovornost

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

Zaupanje

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

Proaktivnost

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

Strast in veselje

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

Zmagovalna miselnost

S delom in rezultati dokazujemo, da smo zmagovalci. Uspehi so plod skupnega dela, sodelovanja in zagnanosti zmagovalne ekipe, ki jo sestavlja več kot tisoč zaposlenih. Verjamemo v svoj uspeh, saj nas vodijo visoke moralne vrednote in spoštovanje integritete vsakega posameznika.

URESNIČEVANJE STRATEŠKIH CILJEV IN USMERITEV

V letu 2014 je Skupina KD praznovala 20-letnico poslovanja. Pogumno in z zaupanjem je usmerjena v prihodnost z glavnim ciljem postati ena vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana. V ta namen so v letu 2014 potekale dejavnosti na področju izboljšanja kapitalne in finančne strukture skupine, ki se bodo nadaljevale tudi v letu 2015.

Ključni strateški cilji Skupine KD:

- Skupina KD se bo iz finančnega preoblikovala v zavarovalniški holding. Nosilna družba skupine bo postala zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d.
- Glavni cilj skupine: postati ena od vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana.
- Ključna dejavnost skupine bo temeljila na zavarovalništvu, dopolnjenem s ponudbo visokokakovostnega upravljanja premoženja in naložbenih produktov.
- Skupina KD bo še okrepila vlogo stranke in zanjo ves čas razvijala inovativne produkte, storitve in prodajne poti.

2.5. DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

2.5.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD je 31. 12. 2014 znašal 1.555.967,28 EUR in je bil razdeljen na 186.436 rednih delnic z oznako SKDR.

Delnice družbe KD, z oznako SKDR, so uvrščene v vstopno kotacijo Ljubljanske borze od 21. 12. 2000.

Odobreni kapital je na 31. 12. 2014 znašal 777.983,64 evra. Na podlagi sklepa 17. skupščine delničarjev z dne 31. 8. 2011 je izvršni direktor družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register poveča osnovni kapital za največ 777.983,64 evra, z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vloške. Sprememba statuta je bila vpisana v sodni register dne 31.8.2011. Do sedaj izvršni direktor odobrenega kapitala še ni koristil.

Knjigovodska vrednost delnice SKDR je 31. 12. 2014 znašala 226,42 EUR, kar pomeni 3-odstotno znižanje glede na leto prej, ko je vrednost znašala 234,18 EUR. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja, ki se deli s številom vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je v letu 2014 znašal -9,39 EUR, leta 2013 pa -8,54 EUR. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid, ki se deli s povprečnim številom vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

2.5.2. Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica SKDR v letu 2014

Z delnico SKDR je bilo v letu 2014 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 320.297 EUR. Delnica je leto 2014 zaključila pri tržni ceni 51,00 EUR, kar je 45,7 odstotka več v primerjavi s tržno ceno na začetku leta, ko je znašala 35,00 EUR. Najnižja tržna cena v letu 2014 je bila 27,00 EUR, najvišja pa 72,00 EUR.

Temeljni kazalniki redne delnice SKDR

Podatki o delnici	31. 12. 2013 (EUR)	31. 12. 2014 (EUR)	Sprememba 14/13 (v %)
Število delnic	186.436	186.436	0
Tržna cena	35,00	51,00	45,7
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	6,5	9,5	45,7

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD

Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBITOP za obdobje od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

2.5.3. Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD je družba Caranthia Investments, Luksemburg, ki ima v lasti 28.732 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar je 15,41 odstotka izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD 31. 12. 2014

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	320	95.018	50,97%
Pravne osebe	38	83.010	44,52%
Fizične osebe	282	12.008	6,44%
Tuje osebe	9	91.418	49,03%
Pravne osebe	8	91.417	49,03%
Fizične osebe	1	1	0,001%
Skupaj SKDR	329	186.436	100,00%

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (SKDR) 31. 12. 2014

Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1 CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	28.732	15,41%
2 SOROLI INVEST LIMITED	LIMASSOL	21.111	11,32%
3 ALPE- ADRIA PRIVATBANK AG	SCHAAN	19.916	10,68%
4 AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	15.513	8,32%
5 TIKAN HOLDING LIMITED	LIMASSOL	14.333	7,69%
6 MIG AM PLUS d.o.o.	LJUBLJANA	12.444	6,67%
7 KD Group d.d.	LJUBLJANA	11.093	5,95%
8 KDG Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	10.120	5,43%
9 Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	7.580	4,07%
10 KDH Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.327	3,93%
Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR		148.169	79,47%
Drugi		38.267	20,53%
Skupaj vseh delnic SKDR		186.436	100,00%

2.5.4. Lastne delnice

Število delnic	Število			Število 31. 12.	Delež (v %) v os. kapitalu
	1. 1.	Nakupi	Prodaja		
SKDR	13.636	1.200	-	14.836	7,96 %

V letu 2014 so odvisne družbe pridobile 1.200 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

Dne 28. 8. 2014 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10 odstotkov skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

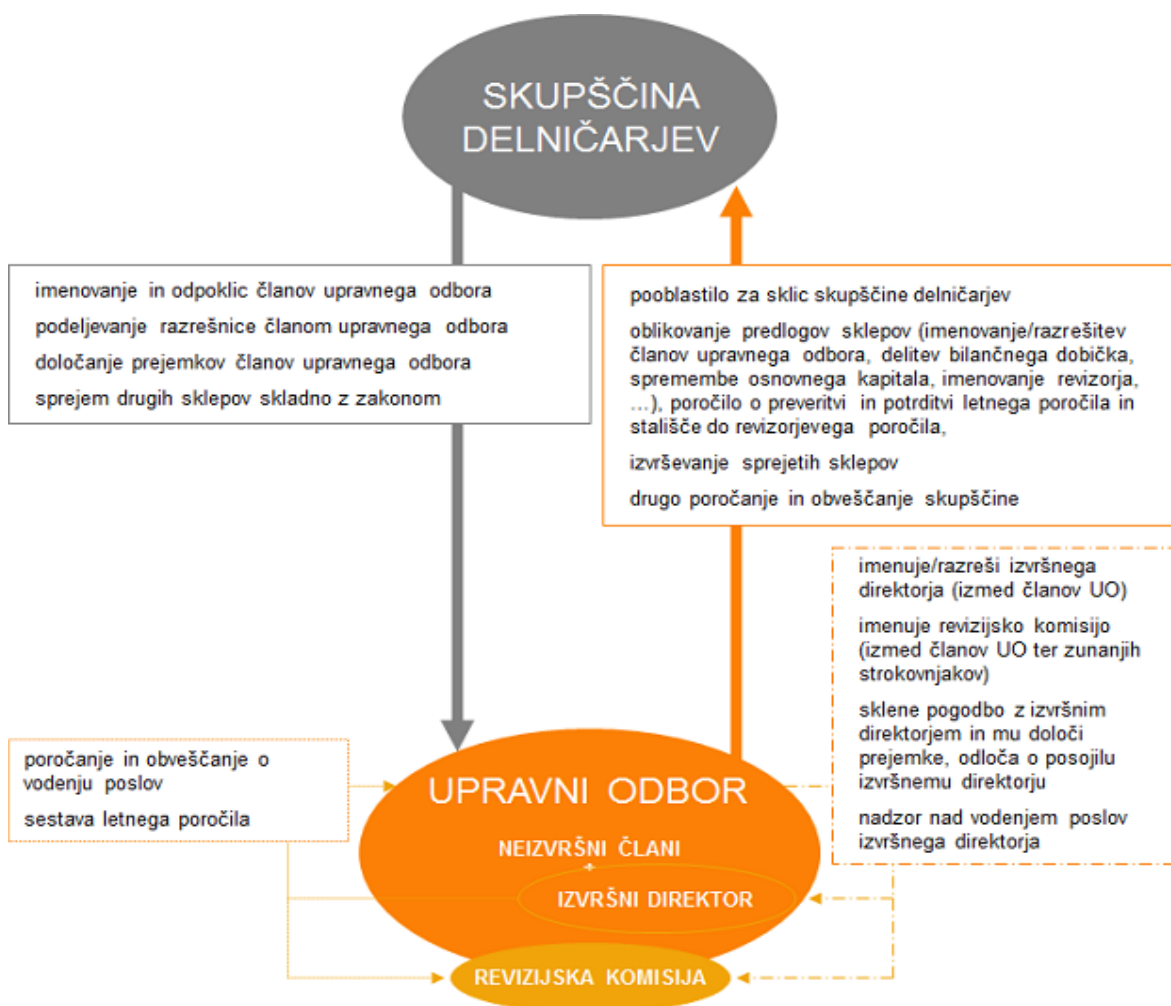
2.6. IZJAVA O VODENJU IN UPRAVLJANJU

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine KD. Temu poslanstvu sledijo tudi organi vodenja in nadzora matične družbe KD, v kateri je od 16. 11. 2009 naprej uveljavljen enotimi sistem upravljanja. Družba KD podaja v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1C izjavo o vodenju in upravljanju družbe. Pojasnila, ki se navezujejo na šesti odstavek 70. člena ZGD-1, so dodana v poglavjih Delnice, dividende in lastniška ter na spletni strani družbe www.kd-fd.si.

2.6.1. Sistem upravljanja KD

Družba KD d.d. je novembra 2009 prešla iz dvotimnega sistema upravljanja, kjer so pristojnosti skladno z zakonom o gospodarskih družbah razmejene med skupščino, nadzorni svet in upravo, na enotimi sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom.

Organi upravljanja KD – naloge in pristojnosti v enotnem sistemu upravljanja:



2.6.2. Skupščina delničarjev KD d.d.

Skupščina delničarjev družbe KD sprejema temeljne odločitve, ki vodijo k uresničevanju osrednjega ekonomskega cilja – ustvarjanju vrednosti za delničarje.

21. skupščina delničarjev družbe KD je potekala 28. 8. 2014. Na skupščini je bilo zastopanih 61.729 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako SKDR, kar predstavlja 35,97 % od delnic družbe z glasovalno pravico oz. 33,11 % delež v osnovnem kapitalu.

Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom upravnega odbora o preveritvi letnega poročila ter sprejeli sklep, da se bilančni dobiček leta 2013 ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta, ter podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2013. Za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2014 so delničarji imenovali revizijsko družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Ljubljana.

Delničarji so zaradi odstopa člana upravnega odbora Sergeja Racmana za novo članico upravnega odbora, z mandatom do 17.11.2017, ko poteče mandat obstoječim članom upravnega odbora KD Group, imenovali Katarino Valentinčič Istenič. Delničarji so sprejeli tudi sklep, s katerim so podali pooblastilo upravnemu odboru za nakup lastnih delnic.

Celotno besedilo sprejetih sklepov 21. skupščine je objavljeno in dostopno na spletnih straneh SEOnet in spletni strani družbe www.kd-fd.si v sklopu podstrani Odnosi z vlagatelji/Skupščina delničarjev.

2.6.3. Upravni odbor

2.6.3.1. Delovanje upravnega odbora

Upravni odbor je sestavljen iz članov, ki jih v upravni odbor imenuje skupščina. Upravni odbor vodi in nadzira vodenje družbe ter hkrati zastopa in predstavlja družbo v vseh zadevah, glede katerih pristojnost ne pripada izvršnim direktorjem. Upravni odbor mora biti sklican vsaj enkrat v četrtletju.

Upravni odbor izmed svojih članov imenuje izvršne direktorje, ki zastopajo in predstavljajo družbo. Pristojnosti upravnega odbora so skupne vsem njegovim članom, nekatere pa so prenesene na izvršna direktorja – tako sta izvršna direktorja skladno s statutom pristojna za zastopanje in predstavljanje družbe, za vodenje tekočih poslov, prijave vpisov in predložitve listin registru, skrb za vodenje poslovnih knjig in sestavo letnega poročila. Izvršna direktorja vodita posle ob upoštevanju navodil in omejitev, ki jim jih postavljajo statut, upravni odbor, skupščina družbe in poslovnik o delu izvršnih direktorjev. Upravni odbor lahko kadarkoli odpokliče izvršnega direktorja.

Sestava upravnega odbora (UO), ki vodi in nadzira družbo KD, je bila v letu 2014 naslednja:

- Milan Knežević, univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva – predsednik UO,
- Matjaž Gantar, univerzitetni diplomirani ekonomist – član UO in izvršni direktor,
- Sergej Racman, inženir fizike in matematike – namestnik predsednika UO (do 28. 8. 2014),
- Aleksander Sekavčnik, univerzitetni diplomirani ekonomist – namestnik predsednika UO,
- Tomaž Butina, univerzitetni diplomirani inženir računalništva – član UO in predsednik revizijske komisije UO,
- Katarina Valentinčič Istenič, univerzitetna diplomirana ekonomistka – članica UO od 28. 8. 2014 in članica revizijske komisije UO.

O svojem delovanju v poslovnem letu 2014 upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki je v okviru poglavja Poročilo upravnega odbora družbe KD.

2.6.3.2. Predstavitev funkcij članov upravnega odbora v drugih poslovnih ali nadzornih organih

2.6.3.2.1. Milan Knežević

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2014)
GEA College d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta
Žito d.d.	član nadzornega sveta
Art Posest d.o.o., Ljubljana	prokurist

2.6.3.2.2. Matjaž Gantar

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2014)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora, izvršni direktor
KDG Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor
Vila Nova d.o.o., Ljubljana	direktor
Adriatic Slovenica, d.d., Koper	predsednik nadzornega sveta
ABDS d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	član nadzornega sveta
GEA College d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta
VIB a.d., Banja Luka, Bosna in Hercegovina	neizvršni član upravnega odbora

2.6.3.2.3. Tomaž Butina

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2014)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
AVRA d.o.o., Ljubljana	direktor
Dermatologija Bartenjev – Rogl d.o.o., Ljubljana	direktor
Adriatic Slovenica, d.d., Koper	član nadzornega sveta

2.6.3.2.4. Aleksander Sekavčnik

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2014)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
Sekavčnik in družbenik d.n.o., Ljubljana	direktor
Adriatic Slovenica d.d., Koper	član nadzornega sveta
IAD Investments, správ. spol., a.s., Bratislava, Slovaška	član nadzornega sveta

2.6.3.2.5. Katarina Valentinčič Istenič

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2014)
KD Group d.d., Ljubljana	članica upravnega odbora
Kinopodjetje Kranj d.o.o., Ljubljana	direktorica

2.6.3.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora

Na dan 31. 12. 2014 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Milan Kneževič je imel v lasti 4 delnice družbe z oznako SKDR,
- Tomaž Butina je imel v lasti 1.927 delnic družbe z oznako SKDR,
- Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik in Katarina Valentinčič Istenič na dan 31. 12. 2014 niso bili neposredni imetniki delnic družbe.

Članom upravnega odbora niso bile podeljene pravice do pridobitve ali nakupa delnic družbe KD.

2.6.3.4. Komisije upravnega odbora

Revizijsko komisijo upravnega odbora sestavljajo predsednik Tomaž Butina ter članici Katarina Valentinčič Istenič in Milena Georgievski. Slednja je bila za članico revizijske komisije imenovana 23. 10. 2014 na mesto člana Aleksandra Sekavčnika, ki je podal odstopno izjavo. Revizijska komisija je organ upravnega odbora, ki podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor sodijo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi ter procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Namen dela revizijske komisije je omogočiti upravnemu odboru zanesljivejše, učinkovitejše in uspešnejše delovanje pri uresničevanju vizije, poslanstva in strateških ciljev delovanja družbe in njene skupine. Revizijska komisija predstavlja strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena, ki svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in mu je za svoje delo odgovorna.

2.6.3.5. Pregled plačil članom organov upravnega odbora v letu 2014

Član UO oz. vodstva	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Drugi prejemki iz del. razmerja (regres)	Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO, NS, RK, izvr. dir.	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Bonitete	Zavarovalne premije	Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila
Matjaž Gantar	51.900,01	0,00	532,31	127.365,79	0,00	1.056,39	382,20	266,04	0,00
Aleksander Sekavčnik	0,00	0,00	0,00	98.924,04	0,00	594,00	0,00	0,00	0,00
Tomaž Butina	0,00	0,00	0,00	100.362,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sergej Racman (do 28.8.2014)	0,00	0,00	0,00	61.462,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Milan Kneževič	0,00	0,00	0,00	10.399,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Katarina Valentincič Istenič (od 28.8.2014)	0,00	0,00	0,00	20.351,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Zneski so bruto in so izraženi v evrih. Upoštevajo se vsa izplačila, ki so bila izplačana in so jih člani upravnega odbora in izvršni direktor družbe KD prejeli v letu 2014 v družbi KD in v odvisnih družbah ABDS, Adriatic Slovenia, GEA College, KD Group, KD IT, KD Skladi, KD Životno osiguranje in VIB.

Drugi prejemki iz delovnega razmerja vsebujejo regres za letni dopust. Povračila stroškov vsebujejo povračilo stroškov v zvezi z delom (za prevoz na delo in prehrano med delom) ter izplačila na podlagi potnih nalogov.

2.6.3.6. Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2014 je revidirala neodvisna revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana. Revizijska družba je izdala pozitivno mnenje k letnemu poročilu za 2014. Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju Upravljanje tveganj in notranja revizija tega letnega poročila.

2.6.3.7. Preglednost poslovanja družbe

Preglednost poslovanja zagotavljamo predvsem z obveščanjem delničarjev in drugih javnosti, in sicer z rednim periodičnim obveščanjem in ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju in poslovnih načrtih ter druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe www.kd-fd.si in spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si>.

2.6.3.8. Vodenje in upravljanje povezanih družb

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih ter nadzornih svetih družb.

Izjava upravnega odbora KD d. d. o upoštevanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Upravni odbor družbe KD d.d., finančna družba, Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD ali družba) izjavlja, da pri upravljanju družbe KD sledi določbam Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (8.12.2009, objavljen na uradnih spletnih straneh <http://www.ljse.si> Ljubljanske borze d.d. - v nadaljevanju: Kodeks), pri čemer v nadaljevanju razkriva in pojasnjuje odstopanja od določb posameznih poglavij Kodeksa, kot jih je ugotovil v času priprave te izjave:

Priporočilo 2 (2.1 in 2.2) ter priporočilo 20 in 20.2:

Veljavna politika upravljanja družbe skupaj s strategijo komuniciranja družbe ni oblikovana kot enotni dokument, ampak zadevno področje ureja več dokumentov družbe. V postopku usklajevanja in prilagoditvah poslovanja in upravljanja določbam Zakona o finančnih konglomeratih si bo družba prizadevala to področje urediti skladno s priporočilom.

Priporočilo 9 (9.1 - 9.3):

Presoja kvalitete dela upravnega odbora in revizijske komisije upravnega odbora se izvaja v obliki ocenjevanja celotnega upravnega odbora in celotne revizijske komisije in ne kot ocenjevanje posameznih njegovih članov. Upravni odbor in revizijska komisija upravnega odbora praviloma delujeta v polni sestavi, vsi člani pa redno sodelujejo v razpravah ter s svojo strokovnostjo in izkušnjami pripomorejo h kakovostnemu delu. Upravni odbor glede na navedeno ocenjuje, da za posamično ocenjevanje članov upravnega odbora in revizijske komisije ni potrebe.

Priporočilo 10.3:

Družba je s prehodom na enotni sistem upravljanja opustila pisanje povzetkov razprave v zapisnikih upravnega odbora, saj se zapisniki praviloma potrjujejo v dveh dneh po seji z namenom čimprejšnje realizacije sklepov upravnega odbora, česar 15 dnevni rok, ki je določen v priporočilu, ne omogoča.

Priporočilo 13 in 13.1:

Upravni odbor je imenoval revizijsko komisijo, ostala vprašanja iz svoje pristojnosti pa obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj za to v dosedanjem delovanju ni bilo potrebe.

Priporočilo 20.3:

Družba nima s posebnim aktom predpisanih pravil, ki bi poleg zakonskih določil in pravil predpisovali omejitve trgovanja z delnicami družbe, temveč varovanje notranjih informacij in prepoved trgovanja na podlagi notranjih informacij družba ureja v okviru pravil o ravnanju z notranjimi informacijami družbe. V ta namen družba skladno z zakonodajo vodi seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije (seznam SONI), osebe, ki so jim dostopne notranje informacije, pa podpišejo posebno izjavo o seznanitvi o uvrstitvi na seznam SONI-1 in seznanitvi z veljavnimi predpisi in pravili v družbi.

Priporočilo 20.4:

Družba na uradne spletne strani ne uvršča finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodične kot druge objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov, družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno obveščenost vlagateljev.

Priporočilo 21.3:

Družba glede na sedanjo delniško strukturo ter zaradi dejstva, da večina poslovnih partnerjev družbe prihaja iz Republike Slovenije, meni, da zagotavljanje javnih objav njenih sporočil tudi v angleškem jeziku ni potrebno.

Priporočilo 22.7:

Družba ne razkriva neto prejemkov članov upravnega odbora ter drugih informacij iz navedene točke priporočila, temveč v letnem poročilu in na skupščini delničarjev v skladu z zakonodajo razkriva bruto prejemke posameznih članov upravnega odbora.

V Ljubljani, dne 24. 4. 2015

Predsednik upravnega odbora
Milan Knežević



2.7. ANALIZA POSLOVANJA

Pregled trgov v letu 2014

Leto 2014 je bilo za svetovne kapitalske trge izredno uspešno. Globalni delniški trgi so se vse leto vzpenjali. Vlagatelji so bili deležni dveh korekcij. Prva je bila v oktobru in se je izkazala za odlično nakupno priložnost. Prav tako je bilo nekoliko več volatilitosti prisotne v decembru, vendar so se tečaji hitro odbili navzgor. Glavni razlogi za rast delniških trgov v zadnjem letu so bile makroekonomske slike največjih gospodarstev, med katerimi izstopajo ZDA. Drugi pomembni razlog so ukrepi centralnih bank, ki so še naprej zniževale donose obvezniških naložb, kar je vlagatelje usmerjalo k bolj tveganim naložbam. Ameriški borzni indeks se je tako v lanskem letu povečal za 11,4 %. Če prištejemo še apreciacijo dolarja proti evru, pa je donos znašal kar 26,9 %. Precej slabše se je odrezala Japonska. Delniški trg je, merjeno v evrih, zrasel za slabih 8 %. Zelo slabo so se odrezali tudi evropski delniški trgi. Ti so se vse leto gibali okoli ničle in tam leto tudi končali. Evropsko gospodarstvo je v letu 2014 preživljalo težke trenutke zaradi grozeče deflacije, rusko-ukrajinskega spora in težav z Grčijo ter posameznih težav drugih držav. Vse to se je odrazilo v težavnih časih za evropske vlagatelje.

V letu 2014 so se ponovno prebudili nekateri trgi v razvoju. Omeniti je treba predvsem Indijo in Kitajsko. Borzni indeks prve je lani porasel kar za 45 %, indeks Shanghai pa za neverjetnih 70 %.

Razviti trgi

Leta 2014 je ameriško gospodarstvo še naprej okrevalo. Brezposelnost se je vse leto zniževala, zaupanje potrošnikov se je povečevalo, indeksi industrijske proizvodnje pa so beležili vedno boljše vrednosti. Rezultati podjetij, ki so večinoma odvisni od domačega trga, so bili lani rekordni. Čista marža ameriških podjetij je dosegla rekordne vrednosti in kot kaže, bo tako tudi ostalo. Vse dejavnosti, ki so jih vodstva podjetij izvajala v letih po krizi, se zdaj pozitivno obrestujejo. Večja konkurenčnost na eni strani in boljši proizvodi na drugi so ključ do uspeha ameriških podjetij. Če prištejemo še njihovo globalno prisotnost, hitro ugotovimo, zakaj so cene delnic relativno visoke. Nadpovprečni donosi ameriških delnic so vrednotenja potisnili na desetletne vrhove, kar za leto 2015 lahko predstavlja oviro za nadaljnjo rast delnic. Podjetja bodo morala doseči višje prihodke in nadaljevati pozitiven trend. Precej drugačna je bila slika evropskega prostora. Podjetja so v povprečju vrednotena precej nižje kot ameriški konkurenti, evropski trg pa kaže bolj skrb vzbujajočo sliko. Ob pozitivnem razpletu težav lahko evropske delnice v letu 2015 pozitivno presenetijo. Zelo zanimiva ostaja Japonska, ki je lansko leto sprejela več različnih ukrepov v boju z deflacijo. Če se ukrepi izkažejo kot ustrezni, lahko presenetijo tudi japonski delniški trg.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju zadnjih pet let stagnirajo. Slabemu letu sledi dobro. Leto 2014 je tako po katastrofalnem letu 2013 prineslo nekoliko bolj pozitiven kontekst. Denarni tokovi so se ponovno obrnili v pozitivno smer in denar je spet začel teči v smeri trgov v razvoju. Cene delnic podjetij s trgov v razvoju so se v povprečju okrepile za slabih 10 %. K tej rasti sta daleč največ prispevala kitajski in indijski delniški trg. Na Kitajskem lahko omenimo predvsem indeks Shanghai, ki se je poleti prebudil in do konca leta porasel za več kot 50 %. Razlogov za visoko rast je kar nekaj. Shanghai je bil vrsto let pod negativnim pritiskom medijev in vlagateljev. Delnice so postajale vse cenejše. Kitajska ekonomija pa je vmes vseeno rasla sedem in več odstotkov na leto. Nekateri drugi odstotki so bili še precej višji, prodaja na drobno na Kitajskem ne letni ravni beleži skoraj 15-odstotno rast. Posledično so bili tudi mediji bolj pozitivni, vlagatelji so ponovno odpirali trgovne račune in rast se je vrnila. Tudi vlada je delovala proaktivno, kar je skupaj prineslo rast tečajev za več kot 50 %. Rast so spremljali tudi makroekonomski podatki, ki so preseglji pričakovanja. Težave vseeno ostajajo. Problematičen ostaja nepremičninski trg, kjer cene nepremičnin še vedno padajo. Prav tako ostaja problematična zadolženost predvsem nebančnega sektorja, ki je med višjimi v svetovnem merilu. Vprašanje je tudi, v kakšnem stanju je alternativno financiranje (t.i. shadow banking). Če dodamo še splošno ohlajanje kitajskega gospodarstva, je lahko leto 2015 ponovno nekoliko bolj zahtevno od preteklega.

Tudi Indija je vse leto sprejemala ukrepe, ki so pozitivno vplivale na delniški trg. Ta se je praktično krepil ves čas leta 2014. Rast se je začela po zmagi stranke Narendra Modija, ki je napovedal izredno privlačne ukrepe, med njimi so bili tudi hitrejše naložbe v infrastrukturo in še bolj odprto ekonomijo.

Padec cene surovin in energentov je negativno vplival na Brazilijo in Rusijo. Slednja se je soočala s padcem tržne vrednosti izvoznih artiklov, energentov, in z gospodarskimi sankcijami Evropske unije. Ta je sankcije uvedla zaradi

domnevne vpletenosti ruskih vojaških sil v ukrajinski državljanski vojni. Zahodni zavezniki Rusijo obtožujejo neposredne pomoči uporniškim silam ruske nacionalnosti, ki si prizadevajo za odcepitev od Ukrajine in priključitev k Rusiji. Uradno priznanje odcepitve in posledično priključitve večinsko rusko govorečega Krima k Rusiji je povzročilo napetost med »vzhodom« in »zahodom«, kakršne ni bilo vse od konca hladne vojne. Naraščajoče politično tveganje, negativen vpliv gospodarskih sankcij in predvsem omejitev dostopa do zunanjih virov kapitala so se odrazili tudi na kapitalskih trgih. Še posebej velik udarce je prejel ruski rubelj, ki je kljub močni intervenciji ruske centralne banke zgolj leta 2014 izgubil več kot 60 % vrednosti v primerjavi z evrom.

Slovenija in Balkan

Leto 2014 je bilo za slovenske delnice zelo uspešno. SBITOP indeks je pridobil kar 19,6 %, ob upoštevanju dividend (total return) pa celo več kot 24 %. Temelje za rast, ki je bila najvišja po rekordnem letu 2007, je že leta 2013 postavila vlada Janeza Janše, ki je načrtovala privatizacijo najpomembnejših borznih družb. Vendar pa ji zaradi hitrega padca ni uspelo niti začeti. Nova vlada Alenke Bratušek je na presenečenje splošne javnosti kmalu po začetku mandata v parlament poslala seznam 15 družb, namenjenih prodaji. Med njimi so se udeleženci kapitalskega trga najbolj razveselili privatizacije Telekoma, pa tudi Aerodroma Ljubljana, Heliosa, Letrike, Cinkarne Celje in Žita. Omenjena podjetja kotirajo na Ljubljanski borzi in so (bila) v portfeljih marsikaterega vlagatelja. Borzni ples se je tako začel že proti koncu leta 2013, na začetku 2014 pa se je optimizem na Ljubljanski borzi še krepil. Z izjemo nekaj vmesnih popravkov konec aprila oziroma v začetku maja, ko je po kongresu vladajoče Pozitivne Slovenije padla tudi vlada Alenke Bratušek, je borzni trg do sredine leta zaznal strmo rast in SBITOP je do meseca junija zrasel za več kot 25 %. Poleti so ankete javnega mnenja nakazovale, da bo novi mandatar postal Miro Cerar, njegova stranka SMC pa relativna zmagovalka jesenskih volitev. Cerar je v začetnih nastopih izražal nasprotovanje začetni privatizaciji in podpiral izločitev infrastrukture iz Telekoma še pred njegovo morebitno prodajo. To bi seveda pomenilo tudi konec prodajnega procesa najpomembnejše družbe na seznamu 15 podjetij. Zato ni bilo nič čudnega, da je evforija na Ljubljanski borzi začela pojemati in je borzni indeks svoj vrhunec dosegel pred parlamentarnimi volitvami septembra. Levosredinska koalicija SMC-SD-Desus borznim vlagateljem namreč ni zbujala upov glede nadaljevanja privatizacije. Klub temu so bili nekateri postopki že tako daleč, da se jih ni dalo ustaviti. Mercator je bil konec junija končno prodan Agrokorju, Aerodrom Ljubljana pa nemškemu Fraportu v začetku septembra. Vlagatelji kljub obema razmeroma velikima prevzemoma do konca leta niso kazali veliko optimizma. Denar iz odkupa malih delničarjev ni našel poti nazaj na borzo, saj so borzni igralci postali previdnejši. Do konca leta je sledilo veliko nihanje borznih tečajev, posamezno smer pa je na žalost določala dnevna retorika političnih strank v zvezi z nadaljevanjem privatizacije. Borzni indeks SBITOP je leto končal 6,6 % nižje od jesenskega vrha.

V jugovzhodni regiji so bili najbolj zadovoljni vlagatelji na Beograjski borzi. Belex15 je v letu 2014 pridobil 19,5 %, vendar pa je treba opozoriti na istočasni padec srbskega dinarja za skoraj sedem %. Kljub temu je Beograjska borza v povprečju realno pridobila slabih 13 %, kar jo uvršča na drugo mesto v regiji. Najbolj zanimiv vrednostni papir so bile delnice Aerodroma Nikole Tesle, saj so jih vlagatelji ob uspešnem prevzemu brniškega letališča dobesedno razgrabili. Delnice letališča so v letu dni zrasle za skoraj 96 %. Borza v Bukarešti lani ni ponovila donosa iz leta 2013, nekoliko pa je upadlo tudi zanimanje tujih vlagateljev. Izvedli so samo en IPO, pa še ta za vlagatelje ni bil tako zanimiv. Družba Electrica namreč prihaja iz panoge preskrba, ki že po definiciji ni tako zanimiva kot naftni sektor. BET je lani pridobil 9 %. Makedonski indeks MBI in bolgarski indeks SOFIX sta v letu 2013 pridobila dobrih 6 %, hrvaški CROBEX pa je končal v rdečih številkah.

2.7.1. Poslovanje Skupine KD v letu 2014

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- Skupina KD je poslovno leto 2014 zaključila z **dobičkom, ki je znašal 3 milijone EUR**, kar je 2 milijona EUR manj kot v letu 2013. Na nižji rezultat skupine so znatno vplivale slabitve naložb v višini 6 milijonov EUR (Seaway Design, DBS, Cimos, Banka Celje),
- **izid iz poslovanja** je znašal **17 milijonov EUR** in je glede na leto 2013 **višji za 5 milijonov EUR**, na kar sta bistveno vplivala izboljšani škodni rezultat ter dober naložbeni rezultat,
- **poslovni prihodki** so v letu 2014 znašali **339 milijonov EUR**, kar je 5 % manj glede na leto 2013 (prilagojeno)¹. Prihodki iz naslova zavarovalnih premij, ki predstavljajo 89-odstotni delež v strukturi prihodkov, so se znižali za 4 % zaradi gospodarske in finančne krize ter s tem splošnega upada zbrane premije v Sloveniji,
- **sredstva** so ob koncu leta 2014 znašala **795 milijonov EUR**. Znižala so se za 2 % glede na konec leta 2013, kar je povezano s poravnavo terjatev in obveznosti iz naslova kvotne pogodbe in s slabitvami naložb,
- **kapital** se je na račun prevrednotovalnega popravka kapitala in čistega dobička v letu 2014 **zvišal za 15 milijonov EUR** in znašal **90 milijonov EUR**,
- **zadolženost** Skupine KD se je v letu 2014 **znižala za 6 milijonov EUR** oziroma za 5 % glede na konec leta 2013. Finančne obveznosti so se znižale s 119 milijonov EUR na **113 milijonov EUR**. Pri tem je treba upoštevati, da se je zadolženost skupine zaradi uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel in njenih finančnih obveznosti povečala za 4 milijone EUR.

Pomembnejši kazalniki

KAZALNIKI	2014	2013	Indeks 2014 / 2013
Donosnost kapitala (ROE)	3,8 %	6,5 %	59
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota)	11,4 %	9,3 %	122
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR)	12,17	19,87	61
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	354,14	298,33	119
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala	0,14	0,12	123

¹ Podrobnejša pojasnila glede metodoloških sprememb so v poglavju **4 Primerljivost podatkov** v konsolidiranih računovodskih izkazih.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2014	2013 - prilagojena	Indeks 2014 / 2013
Poslovni prihodki	339.216	356.637	95
Prihodki od zavarovalnih premij	302.752	316.398	96
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	6.780	3.950	172
Prihodki provizij od upravljanja skladov	9.836	9.142	108
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	13.184	14.600	90
Drugi poslovni prihodki	6.664	12.548	53
Pozavarovalni del premije	(48.377)	(51.671)	94
Neto finančni prihodki iz naložb *	52.927	350	15.121
Poslovni odhodki	(326.361)	(293.121)	111
Stroški storitev	(50.310)	(49.872)	101
Stroški dela	(32.864)	(31.233)	105
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(222.246)	(189.814)	117
<i>Čisti odhodki za škode in rezervacije</i>	<i>(179.080)</i>	<i>(178.631)</i>	<i>100</i>
<i>Rezervacije za naložbeno tveganje</i>	<i>(43.166)</i>	<i>(11.182)</i>	<i>386</i>
Drugi odhodki	(20.941)	(22.202)	94
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(1.755)</i>	<i>(1.482)</i>	<i>118</i>
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(5.857)</i>	<i>(5.323)</i>	<i>110</i>
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(6.711)</i>	<i>(10.047)</i>	<i>67</i>
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(6.617)</i>	<i>(5.351)</i>	<i>124</i>
Izid iz poslovanja	17.406	12.195	143
Finančni odhodki	(6.939)	(7.376)	94
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(3.007)	1.605	-
Poslovni izid pred davki	7.460	6.424	116
Davek iz dobička	(4.805)	(2.363)	203
Odloženi davek	516	793	65
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	3.170	4.854	65
Drugi vseobsegajoči donos	8.652	164	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	11.822	5.019	236

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij. Prihodki provizij so prikazani v posebni alineji.

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

Poudarki iz bilance stanja

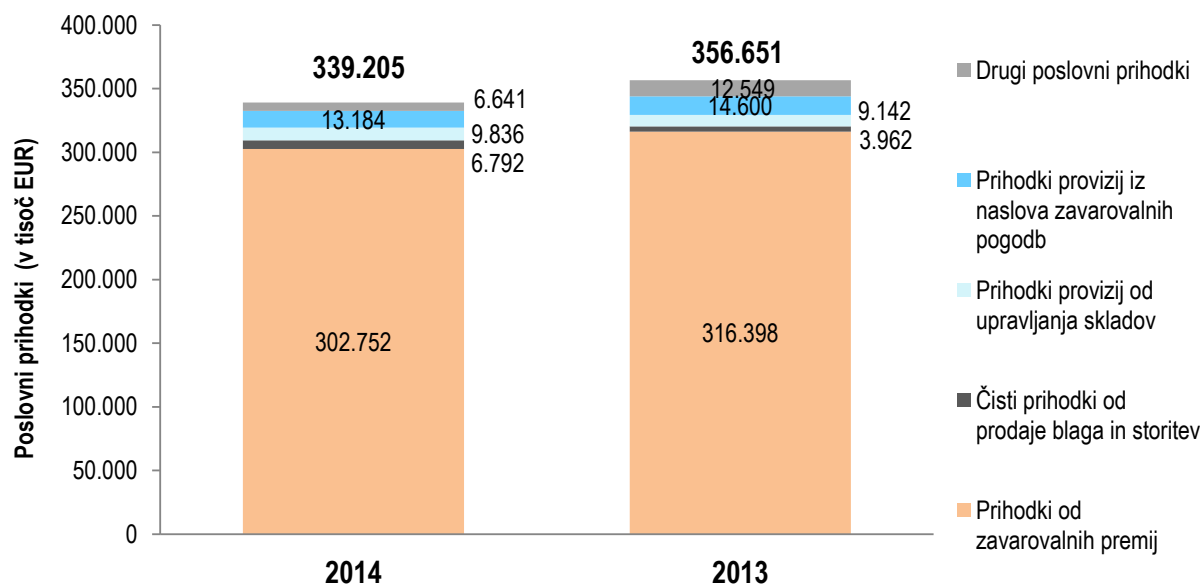
BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks 31. 12. 2014 / 31. 12. 2013
Sredstva	795.278	811.507	98
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	102.864	95.785	107
Naložbene nepremičnine	25.932	31.427	83
Finančna sredstva in naložbe	267.775	280.538	95
Terjatve, zaloge in drugo	94.109	147.176	64
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	289.929	242.795	119
Denar in denarni ustrezniki	14.669	13.785	106
Obveznosti do virov sredstev	795.278	811.507	98
Kapital *	90.328	75.337	120
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	277.590	283.290	98
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	257.277	214.123	120
Finančne obveznosti	113.218	119.294	95
Poslovne in druge obveznosti	56.865	119.463	48

* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

Poslovni prihodki
Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v letu 2014 znašali 339 milijonov EUR, kar je 5 % manj kot leta 2013. V strukturi poslovnih prihodkov so prevladovali prihodki od zavarovalnih premij z 89-odstotnim deležem in so znašali 303 milijone EUR, kar predstavlja 4 % manj kot leta 2013. Upad premij je rezultat splošnega upada premij na slovenskem trgu v letu 2014 na premoženjskih in življenjskih zavarovanjih. Na drugi strani se je uspešno leto na svetovnih kapitalskih trgih odrazilo v rasti sredstev v upravljanju Skupine KD in s tem tudi višjih provizijah. Prihodki od provizij so se povečali za 8 % glede na leto 2013 in so znašali 10 milijonov EUR, kar predstavlja 3-odstotni delež v strukturi prihodkov. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se povišali za 3 milijone EUR na račun uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel – v strukturi prihodkov s 7 milijoni EUR predstavljajo 2-odstotni delež.

Poslovni prihodki po vrstah v letih 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



Prihodki od prodaje

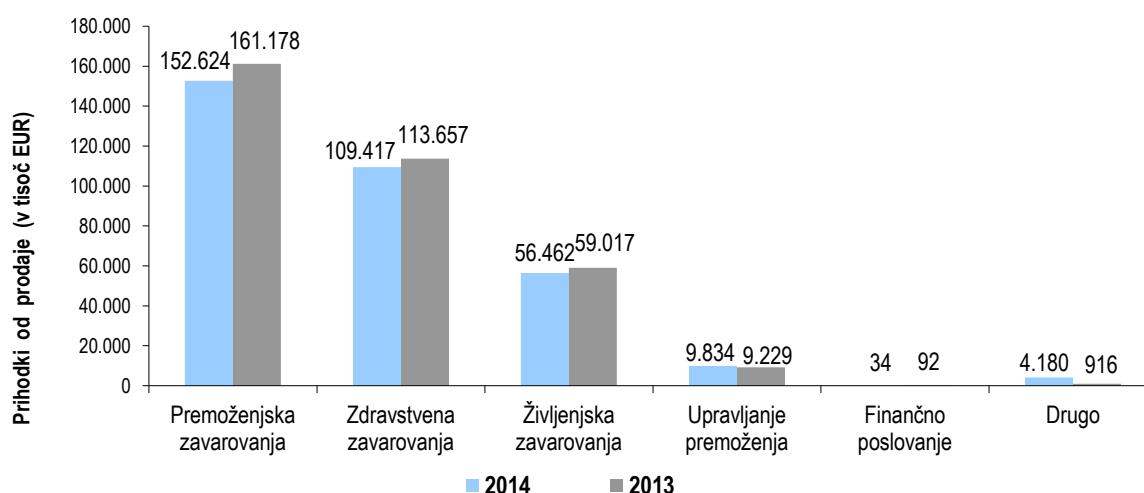
Prihodki od prodaje² so v letu 2014 znašali 333 milijonov EUR. V primerjavi z letom 2013 so se znižali za 3 %. Glavnino prodaje predstavlja zavarovalništvo (v spodnjem grafu skupaj premoženjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja) – v strukturi vseh prihodkov skupine ima 96-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2014 (v %):



² **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.

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

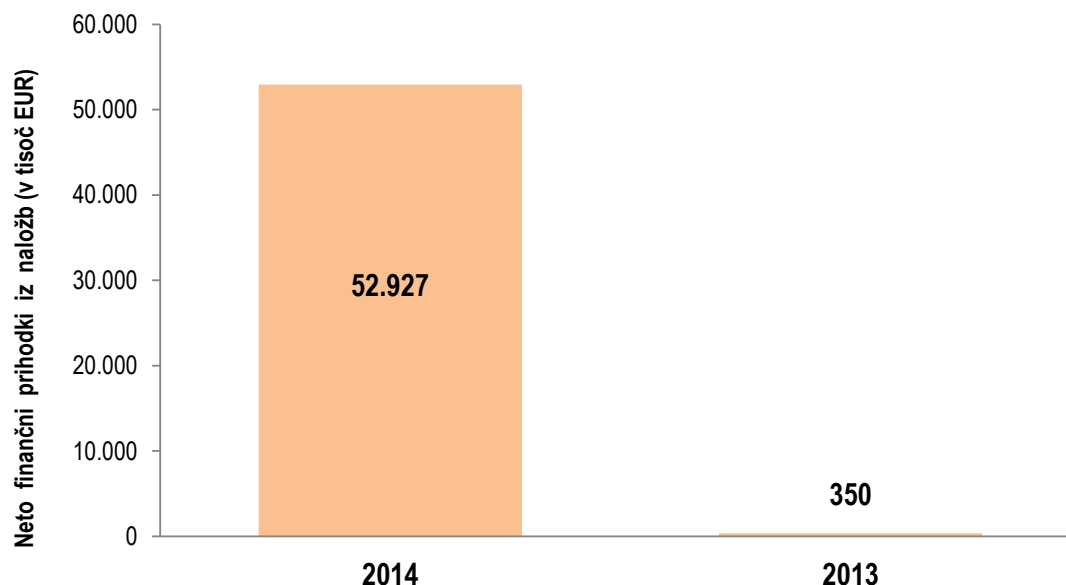


Prihodki od prodaje premoženjskih zavarovanj (153 milijonov EUR) in življenjskih zavarovanj (56 milijonov EUR) so se glede na predhodno leto znižali zaradi splošnega upada premij na slovenskem trgu v letu 2014 in nižjega obsega pobrane premije premoženjskih zavarovanj v Srbiji. Prihodki od prodaje zdravstvenih zavarovanj (109 milijonov EUR) so se znižali za 4 %, kar je odraz znižanja premije v sredini leta 2014 in prehodov zavarovancev med ponudniki dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj. Rast prihodkov za 7 % je beležilo področje upravljanja premoženja (10 milijonov EUR), kar je posledica rasti na svetovnih kapitalskih trgih in s tem tudi rasti sredstev v upravljanju Skupine KD. Slednje se je odrazilo v višjih prihodkih od provizij od upravljanja sredstev. Prihodki od prodaje v področnem odseku drugo so se na račun uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel povečali za 3 milijone EUR.

Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so v letu 2014 znašali 53 milijonov EUR, medtem ko so leta 2013 znašali 0,4 milijona EUR. Razlog za rast neto prihodkov je v ugodnih razmerah in rasti kapitalskih trgov v letu 2014, kar se je odrazilo v visokih finančnih prihodkih skupine. Pomemben del odpade na povečanje vrednosti sredstev zavarovancem, ki se jim je povečala vrednost enot premoženja v zavarovalnih in naložbenih produktih. V primerjalnem letu 2013 smo bili priča nižjim neto finančnim prihodkom tudi zaradi visokih odpisov podrejenih slovenskih bančnih obveznic.

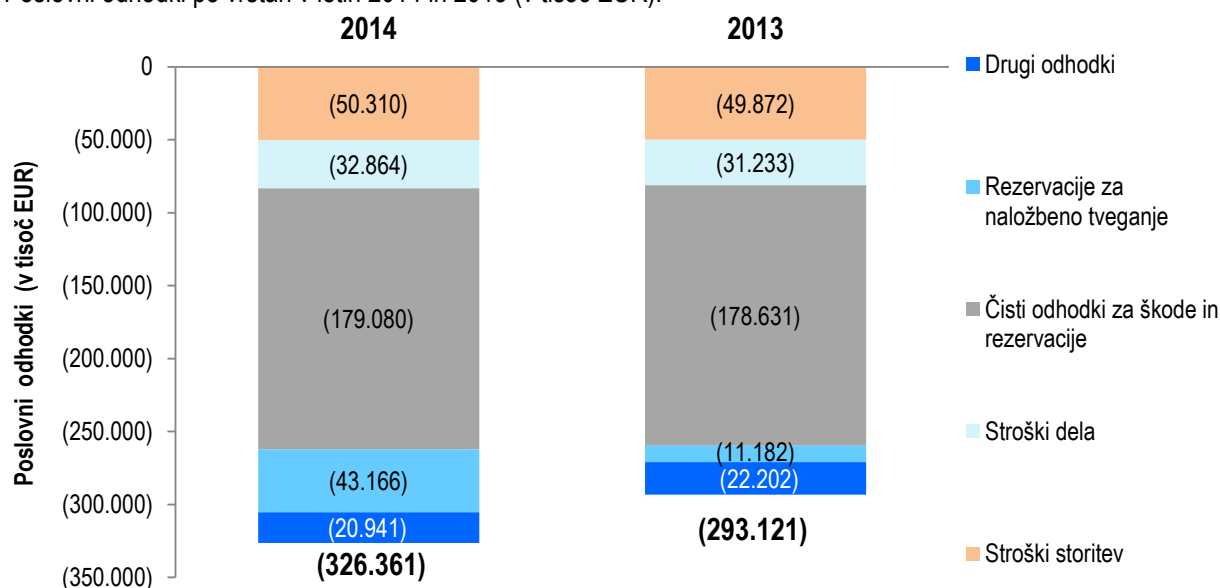
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



Poslovni odhodki

V letu 2014 so poslovni odhodki³ znašali 326 milijonov EUR oziroma 11 % več kot v letu 2013. Povečali so se predvsem zaradi višjih rezervacij za naložbena tveganja (za obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja), ki so se v letu 2014 povečala za 32 milijonov EUR. Na drugi strani so se iz tega naslova povečali finančni prihodki, zato je vpliv na čisti izid skupine nevtralen. V celotni strukturi predstavljajo največji, 55-odstotni, delež čisti odhodki za škode in rezervacije, ki so ostale na enaki ravni kot v letu 2013. Obračunani kosmati zneski škod so bili za 5 milijonov EUR nižji, medtem ko so se rezervacije glede na predhodno leto zvišale za podoben znesek. Stroški dela (5-odstotna rast) in stroški storitev (1-odstotna rast) so se v primerjavi s predhodnim letom povečali predvsem zaradi konsolidacije družbe Žičnice Vogel. Drugi odhodki, med katerimi prevladujejo drugi zavarovalni odhodki, prevrednotovalni poslovni odhodki (slabitve terjatev, posojil in osnovnih sredstev), amortizacija in stroški materiala, so se na račun nižjih drugih zavarovalnih odhodkov v letu 2014 znižali za 6 % glede na predhodno leto.

Poslovni odhodki po vrstah v letih 2014 in 2013 (v tisoč EUR):

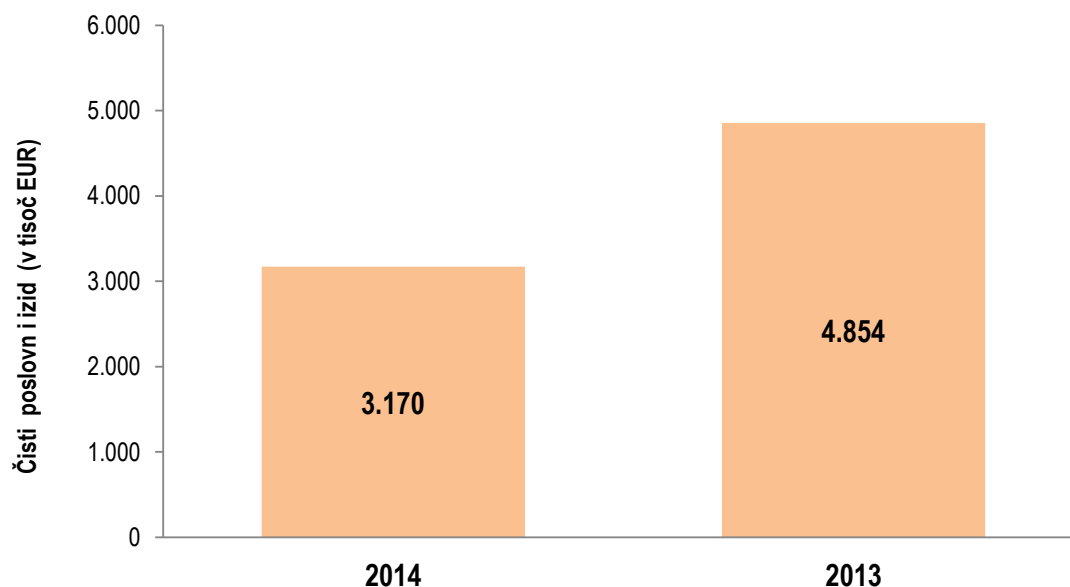


Čisti poslovni izid

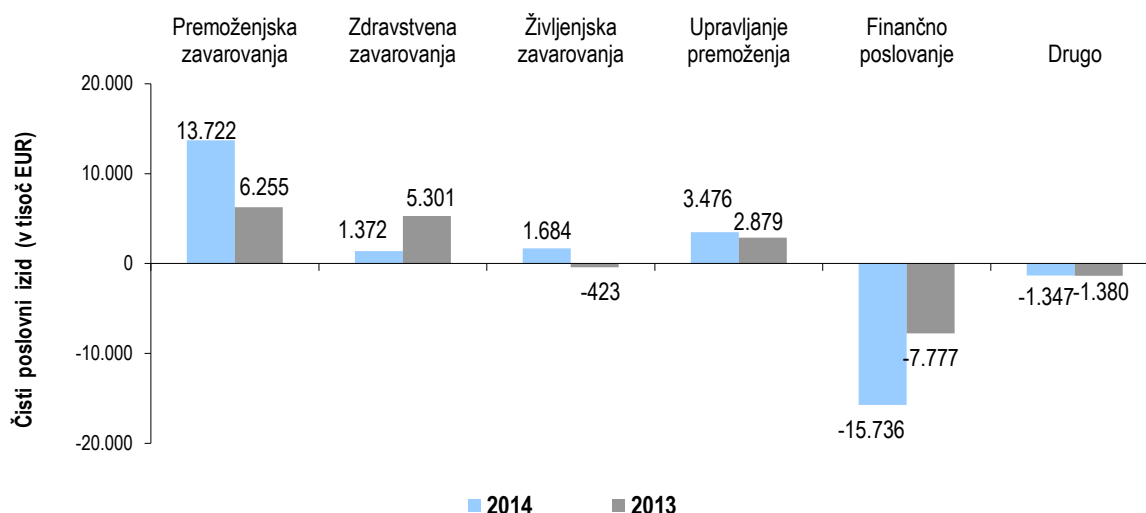
Skupina KD je poslovno leto 2014 zaključila z **dobičkom, ki je znašal 3 milijone EUR**, kar je 2 milijona EUR manj kot v letu 2013. Na nižji rezultat skupine so pomembno vplivale slabitve naložb v višini 6 milijonov EUR (Seaway Design, DBS, Cimos). Izid po področnih odsekih prikazuje, da ima največjo izgubo področje finančnega poslovanja (-16 milijonov EUR), kar je posledica že omenjenih slabitev naložb. Poleg tega je z minimalno izgubo poslovalo še področje drugo (-1 milijon EUR). Vsa ostala področja so izkazovala dobiček. Najvišji je na premoženjskih zavarovanjih (+14 milijonov EUR) zaradi izboljšanega škodnega rezultata in dobrega naložbenega rezultata ter na upravljanju premoženja (+3 milijone EUR) zaradi rasti kapitalskih trgov in s tem višjih provizij.

³ Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom – s tem so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.

Čisti poslovni izid skupine v letih 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



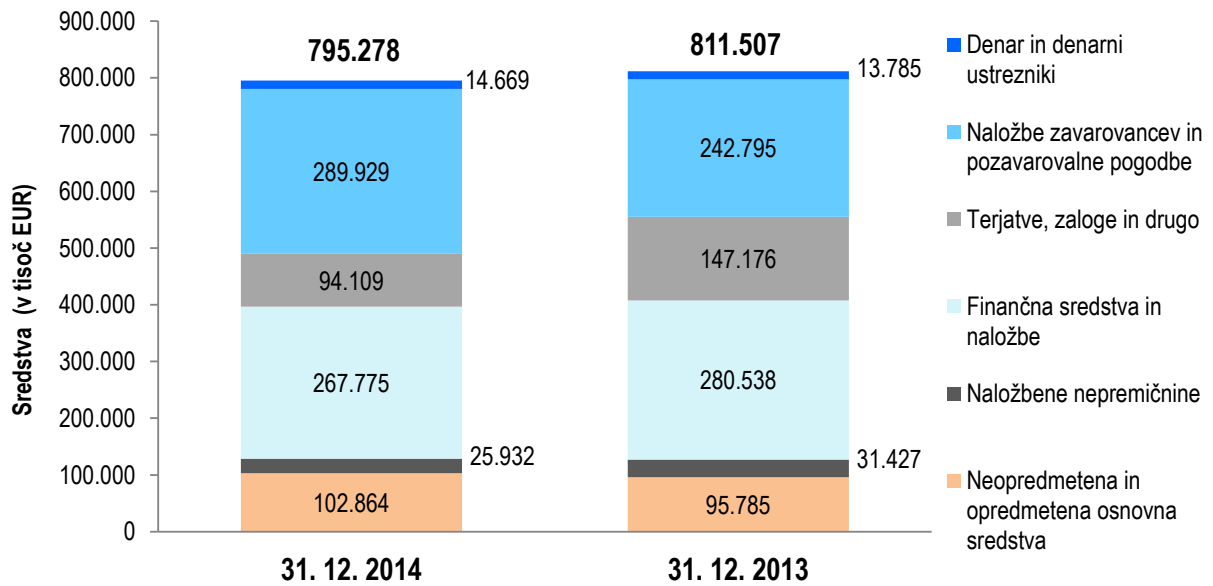
Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



Sredstva

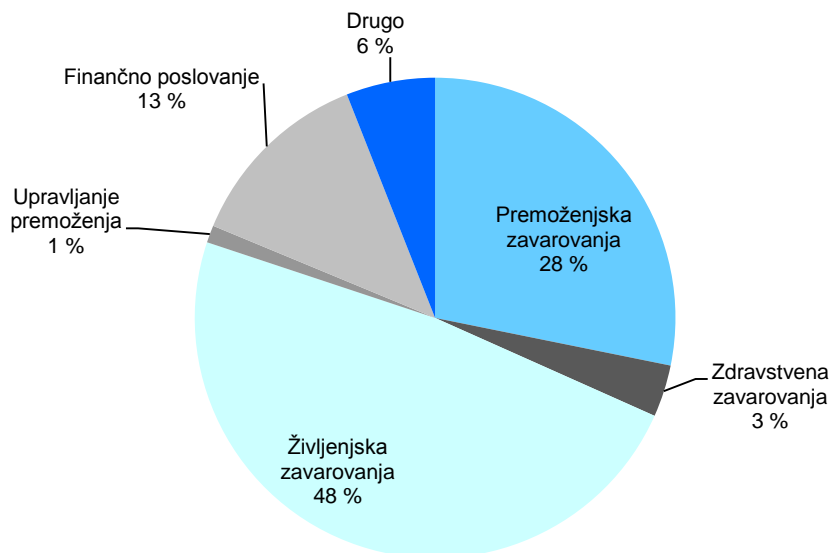
Celotna sredstva skupine so ob koncu leta 2014 znašala **795 milijonov EUR**. Sredstva so se znižala za 16 milijonov EUR glede na konec leta 2013, kar je povezano s poravnavo terjatev in obveznosti iz naslova kvotne pogodbe (terjatve so se znižale za 53 milijonov EUR) ter s slabitvami naložb in s tem finančnimi sredstvi, ki so bila nižja za 13 milijonov EUR. Visoko rast so izkazovale naložbe zavarovancev, ki so se povečale za 47 milijonov EUR ter osnovna sredstva za 7 milijonov EUR predvsem na račun uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel. V strukturi sredstev prevladujejo naložbe zavarovancev (36-odstotni delež) in finančna sredstva (34-odstotni delež).

Sredstva po vrstah na dan 31. 12. 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



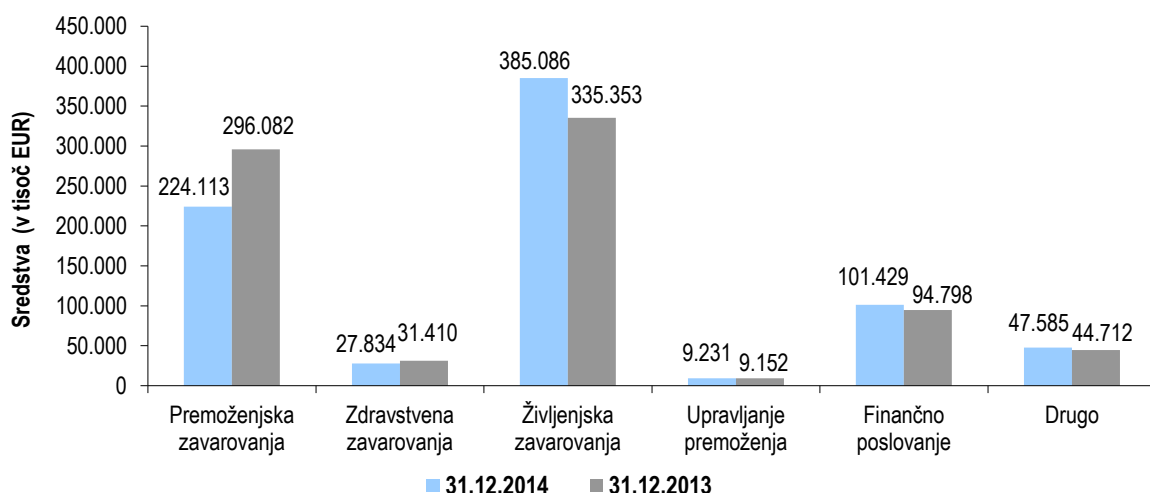
V strukturi sredstev po področjih največji delež odpade na področje zavarovalništva (skupaj 79-odstotni delež) in področje finančnega poslovanja (13-odstotni delež).

Struktura sredstev po področnih odsekih na dan 31. 12. 2014 (v %):



Najvišjo, 15-odstotno, rast sredstev je imelo področje življenjskih zavarovanj (rast naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje). Sredstva premoženjskih zavarovanj (24-odstotni upad) so se znižala zaradi poravnave terjatev iz naslova kvotne pogodbe. Na drugi strani so se sredstva zvišala na področjih finančnega poslovanja in drugo zaradi uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel.

Sredstva po področnih odsekih na dan 31. 12. 2014 in 2013 (v tisoč EUR):

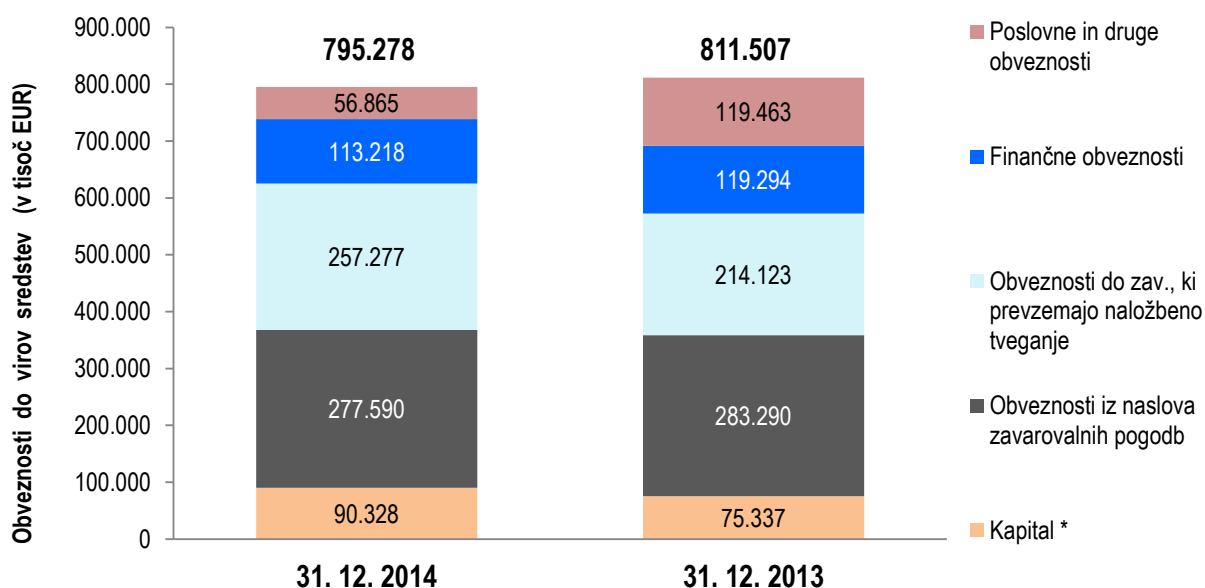


Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je kapital v letu 2014 zvišal za 15 milijonov EUR in je znašal 90 milijonov EUR. Povišanje je posledica prevrednotovalnega popravka kapitala in čistega dobička. Skupina KD se je razdolžila za nadaljnjih 6 milijonov EUR oziroma za 5 % in tako svojo zadolženost znižala s 119 milijonov EUR na 113 milijonov EUR. Pri tem je treba upoštevati, da se je zadolženost skupine zaradi uskupinjevanja družbe Žičnice Vogel in njenih finančnih obveznosti zvišala za 4 milijone EUR. Poslovne in druge obveznosti (52-odstotni padec) so se znižale za 63 milijonov EUR, kar je v večjem delu povezano s poravnavo terjatev in obveznosti iz naslova kvotne pogodbe. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižale za 2 %, medtem ko visoko rast v obsegu 43 milijonov EUR izkazujejo že omenjene obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Kazalnik stopnje samostojnosti kapitala, ki ponazarja delež kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov), se je zvišal in znaša 11,4 % vseh obveznosti (kazalnik je sorazmerno nizek predvsem zaradi specifičnosti zavarovalniških bilanc, ki na strani obveznosti do virov sredstev izkazujejo obveznosti iz zavarovanj).

Obveznosti do virov sredstev po vrstah na dan 31. 12. 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



2.7.2. Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2014

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d.:

- družba KD d.d. je poslovno leto 2014 zaključila z **izgubo v višini 1,6 milijona EUR**,
- **finančni odhodki** so znašali **1,7 milijona EUR** kar je na enaki ravni kot v predhodnem letu,
- **celotna sredstva** so ob koncu leta 2014 znašala **76 milijonov EUR** in so ostala na ravni sredstev predhodnega leta,
- **kapital** družbe se je v primerjavi s koncem leta 2013 znižal za 1,5 milijona EUR zaradi izgube poslovnega leta in je znašal **39 milijonov EUR**,
- **finančne obveznosti** so se povečale za 1,6 milijona EUR in so konec leta 2014 znašale **37 milijonov EUR**. V strukturi vseh virov to pomeni **49-odstotni delež**.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2014	2013	Indeks 2014 / 2013
Kosmati poslovni prihodki	1	8	13
Poslovni odhodki	(294)	(206)	142
Stroški blaga, materiala in storitev	(204)	(117)	174
Stroški dela	(89)	(89)	101
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	-	-	-
Drugi poslovni odhodki	(0)	(0)	-
Poslovni izid iz poslovanja	(292)	(198)	147
Finančni prihodki	398	403	99
Finančni prihodki iz deležev	398	398	100
Finančni prihodki iz danih posojil	-	6	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(1.716)	(1.695)	101
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(1.716)	(1.695)	101
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0)	(0)	27
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(1.611)	(1.490)	108
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	(1)	15	(6)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(1.612)	(1.475)	109
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(1.612)	(1.475)	109

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 31.12.2014 / 31.12.2013
Sredstva	75.762	76.041	100
Dolgoročna sredstva	68.218	75.764	90
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	75.630	90
Dolgoročna poslovna sredstva	129	133	97
Kratkoročna sredstva	7.543	278	2.715
Kratkoročna finančna sredstva	7.541	(0)	-
Kratkoročna poslovna sredstva	3	278	1
Obveznosti do virov sredstev	75.762	76.041	100
Kapital	38.854	40.466	96
Rezervacije	-	-	-
Finančne in poslovne obveznosti	36.908	35.576	104
Finančne obveznosti	36.834	35.226	105
Poslovne in druge obveznosti	74	350	21

2.8. UPRAVLJANJE TVEGANJ

KD je že v 2013 pričela vzpostavljati organizacijske okvire in procese za učinkovito upravljanje z bilanco družbe ter procese upravljanja tveganj.

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

2.8.1. 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 do donosa in tveganj;
- skrbeti za ustrezno likvidnost, dobičkonosnost in kapitalsko ustreznost družbe ter zagotavljati zmožnost izpolnjevanja obveznosti tudi v primeru nepredvidenih scenarijev;
- podpirati sprejemanje odločitev s poglobljenim vpogledom v tveganja in njihove učinke oziroma posledice;
- zagotavljati skladnost poslovanja s predpisi;
- skrbeti za varnost in zadovoljstvo delničarjev, vlagateljev, zaposlenih in strank ter zadovoljstvo vseh ostalih deležnikov družbe/skupine.
- širiti kulturo upravljanja tveganj na vseh ravneh poslovanja.

2.8.2. Proces integriranega sistema upravljanja tveganj

Družba in skupina za doseganje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, kar zahteva sistematičen pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja družbe in 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 dejavno upravljajo tveganja. Področja so odgovorna za učinkovito delovanje notranjih kontrol in izvajanje poslovnih dejavnosti v skladu s predpisanimi limiti, politikami in zastavljenimi strateškimi cilji.

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

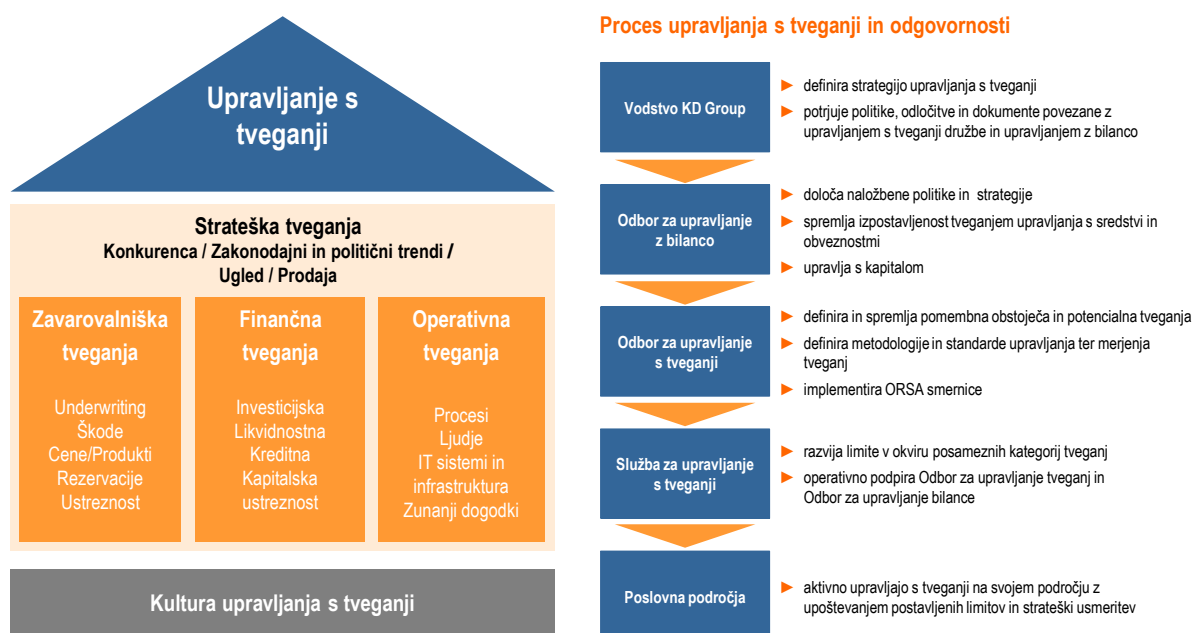
Odbor za upravljanje bilance je bil ustanovljen za učinkovito upravljanje sredstev in obveznosti družbe in skupine, sprejemanje poenotenih naložbenih strategij in politik skupine, upravljanje kapitala, likvidnosti ter tveganj in spremljanje gospodarskih gibanj, ključnih za poslovanje družb skupine.

Odbor za upravljanje s tveganji opredeli in spremlja pomembna obstoječa in morebitna tveganja, opredeli metodologije in standarde upravljanja ter merjenja tveganj ter izvaja ORSA smernice.

Služba za upravljanje tveganj razvija limite v posameznih kategorijah tveganj in operativno podpira Odbor za upravljanje tveganj in Odbor za upravljanje 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.





2.8.3. 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 skupina ukvarja. Upoštevati mora razlike v tveganjih, s katerimi se pri poslovanju soočajo posamezne družbe, posebnosti posameznega podjetja, poslovnega okolja in učinke tveganj posamezne članice na druge članice in celotno skupino. Pri tem skupina posveča posebno pozornost koncentraciji tveganj in njihovi ustrezni razpršitvi.

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

Tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, delimo v pet glavnih skupin: finančna, zavarovalna, operativna, strateška, tveganja upravljanja s kapitalom in druga tveganja.

2.8.4. 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 sta izpostavljeni finančnim tveganjem pri finančnih sredstvih in obveznostih, pozavarovalnih terjativah in zavarovalnih obveznostih.

Glavno finančno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, zmanjšanih za pritoke 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 sodi v regulirane dejavnosti, je to področje delno obvladano že z upoštevanjem zakonskih določil.

V zadnjem obdobju se je izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje bistvenega pomena za doseganje opredeljenih ciljev. Zato družbe v skupini redno mesečno načrtujejo in spremljajo denarne tokove za zagotovitev stabilnosti poslovanja. Družba in skupina način obvladovanja in izpostavljenost finančnim tveganjem razkrivata v letnih poročilih.

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

2.8.4.1. 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 pribitkov in tveganju tržne koncentracije. Valutnemu tveganju smo izpostavljeni v manjši meri.

Izpostavljenost tržnim tveganjem med drugim določa neto pozicija med sredstvi in obveznostmi. Tehnike, s katerimi nadziramo in upravljamo tržna tveganja, vključujejo opredelitev optimalne strateške dodelitve sredstev glede na naravo obveznosti in vpliv zunanega ekonomskega okolja, redno spremljanje pokritosti obveznosti kritnih skladov in kritnega premoženja z razpoložljivimi sredstvi zavarovalnic ter redno spremljanje kapitalske 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. Pri upravljanju premoženja se za spremljanje, merjenje in obvladovanje

tržnih tveganj uporabljajo 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, obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

V skupini za učinkovitejše izvajanje procesa upravljanja naložb in ustrezno upravljanje tržnih tveganj deluje naložbeni odbor.

2.8.4.2. 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 izpostavljammo pri nalaganju sredstev v dolžniške instrumente 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.

Pri izvajanju zavarovalnih poslov se s pozavarovanji, ko zavarovalnica prenese del lastnega zavarovalnega tveganja na drugo pravno osebo v zameno za plačilo ustrezne pozavarovalne premije, zmanjšuje zavarovalno tveganje. Pri tem se izpostavi kreditnemu tveganju, da pozavarovalnica v določenem trenutku ni več sposobna izpolnjevati svojih obveznosti. To vrstno kreditno tveganje se obvladuje s preverjanjem bonitete pozavarovatelja najmanj enkrat letno ob preverjanju pozavarovalnega programa.

2.8.4.3. Likvidnostno tveganje

Tveganje ali nevarnost neusklajene likvidnosti oziroma neusklajenosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev lahko povzroči likvidnostne težave oziroma pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavo 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;
- z uporabo instrumentov kreditnih linij za pokrivanje dodatnih potreb družbe ali skupine.

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

2.8.5. Zavarovalno tveganje

Zavarovalnice v skupini so pri poslovanju dodatno izpostavljene tveganjem, ki so povezana z zavarovalno dejavnostjo in procesi dela v zavarovalništvu. Izpostavljene so v procesu sprejema v zavarovanje (prevzem rizika), pri 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 zavarovalna tveganja pri sprejemu rizikov v zavarovanje in jih z ustreznimi ukrepi omejujejo. Pravilno ovrednotenje tveganj ob sprejemu v zavarovanje je izredno pomembno. Zavarovalna tveganja zavarovalnice povečujejo 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 največje verjetne škode (PML), sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija) ter nezadostno usposobljeni delavci za oceno rizika.

Zavarovalnice so tem tveganjem izpostavljene že pri načrtovanju zavarovalnih produktov. Zavarovalna premija je lahko prenizka zaradi neustreznih statističnih podatkov, neustrezne ocene bodočih škod, prilagajanja premije konkurenci, uporabe neustreznih mortalitetnih, rentnih oziroma bolezenskih tablic, kar ima za posledico finančne izgube zavarovalnice. Nasprotno je lahko premija ob napačnih upoštevanih parametrih tudi previsoka, kar lahko povzroči izgubo bodočega posla zaradi nekonkurenčnosti. Zavarovalnice lahko 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 ter stroški v zavarovalnici in se preverjajo značilnosti zavarovanega portfelja. Glede na zaznane spremembe se prilagodijo produkti.

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

- postavijo limiti za sprejem v zavarovanje;
- izračunavajo lastni deleži in določajo tabele najvišjega 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 izvajajo notranje kontrole in
- redno spremljajo rezultati poslovanja.

2.8.6. 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, neuskladena ali nepopolna procesna dokumentacija);
- nepravilnih ravnanj ljudi, ki sodijo v notranjo poslovno sfero družbe (neustrezno upravljanje kadrov, izguba ključnih zaposlenih, pomanjkanje znanja in sposobnosti, neustrezno ravnanje zaposlenih);
- neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki sodijo 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 obdelave predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. 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 prednostna obravnava tovrstnih tveganj. Eden pomembnih dejavnikov obvladovanja operativnega tveganja je ustrezen sistem upravljanja poslovnih procesov. Slednji vključuje načrtovanje in razvoj enovitih procesov ter 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 načrtovanja in mesečnega poročanja, kar omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb.

Skupina obvladuje operativna tveganja z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol in ciljno usmerjeno notranjo revizijo na področjih, ki so ključna zaradi morebitnih operativnih tveganj.

2.8.7. Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremenjeno poslovno okolje.

To tveganje je odvisno od skladnosti med opredeljenimi strateškimi cilji družbe in poslovno strategijo za doseg te ciljev, dodeljenih sredstev za doseganje ciljev in od kakovosti izvedbe. Za ublažitev strateškega tveganja imata družba in skupina skrbno izdelane strateške načrte, ki določajo cilje družbe, katerih ustreznost se redno preverja.

Uspešnost delovanja glede na zastavljene strateške načrte se redno preverja z izdelanim sistemom rednega poročanja.

2.8.8. 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 v skladu 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 letni ravni spremlja vpliv tveganj na kapital in izračunava kapitalsko ustreznost po direktivi Solventnost 2.

2.8.9. Druga tveganja – tveganje ugleda

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi poslabšanega 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 zvezi 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, vlagateljih in nadzornikih ter povečuje vrednost lastnih blagovnih znamk.

2.8.10. Notranja revizija

Notranja revizija je v letu 2014 v Skupini KD delovala kot dejavni člen sistema notranjega nadziranja in pomagala dosegati opredeljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj. Tako je z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti ustvarjala dodano vrednost. Prav tako je notranja revizija neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in ali je tudi učinkovit, da bi še naprej 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.

Večina zaposlenih v notranji reviziji ima dolgoletne izkušnje v revizijski dejavnosti in tudi v panogi, pridobljene pa ima tudi različne strokovne nazive (preizkušeni notranji revizor, državni notranji revizor, revizor, CRMA). Zadnja zunanja presoja kakovosti delovanja notranje revizije je bila izvedena v Adriatic Slovenici v letu 2013. Prav tako so bile zunanje presoje že izvedene v družbah KD Group in KD Skladi. V obeh presojanih 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 mnenje, da je notranja revizija s svojim delovanjem pomembno prispevala k dodani vrednosti v zavarovalnici.

2.9. ZAPOSLENI

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

Načrtovanje in izvajanje kadrovske dejavnosti smo tudi v letu 2014 prilagodili še vedno zaostrenim razmeram na trgu, kljub temu pa smo si z zagotavljanjem kakovostne podpore in izvajanjem storitev prizadevali spodbujati pridobivanje znanja in vsestranski razvoj ter motiviranje zaposlenih.



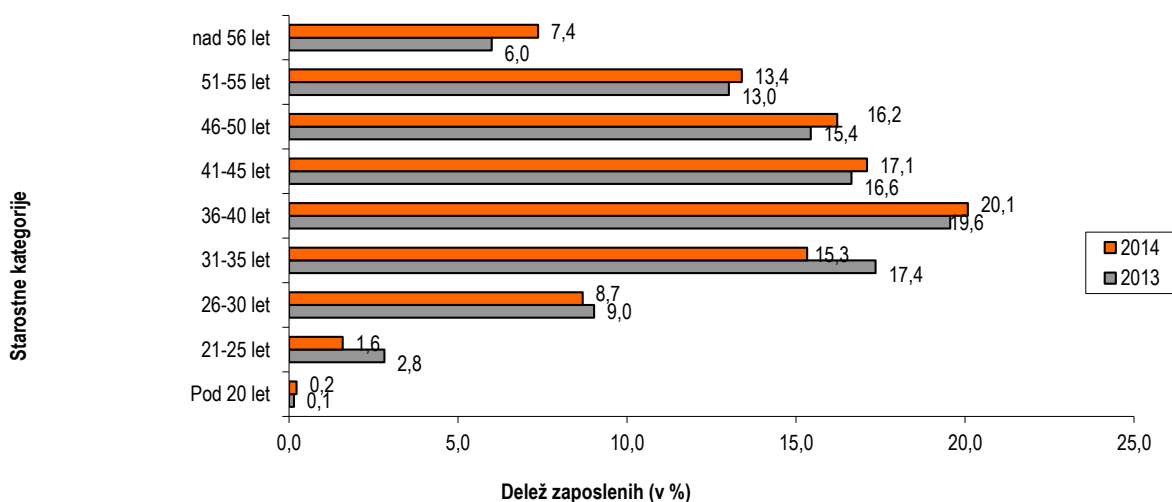
2.9.1. Zaposleni v Skupini KD

Naziv družbe po dejavnosti	31.12.2013		31.12.2014		Indeks 2014/2013	Povpr. št. zaposl. v 2014
	(število)	(delež v %)	(število)	(delež v %)		
Finančne storitve						
KD d. d., Ljubljana	2	0%	1	0%	50	1
KD Group d. d., Ljubljana	32	2%	32	2%	101	32
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	1	0%	1	0%	100	1
KD Asset Management b. v., Amsterdam	0	0%	0	0%	-	0
Manta Marine Ventures Ltd., Road Town	0	0%	0	0%	-	0
Firsthouse Investments Limited LLC, Ciper	0	0%	0	0%	-	0
Kredo Group, Taškent	0	0%	0	0%	-	0
Sarbon Invest, Taškent	0	0%	0	0%	-	0
Zavarovalništvo						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.017	73%	989	75%	97	1007
Prospera d.o.o., Koper	36	3%	33	2%	91	34
VIZ d.o.o., Koper	4	0%	5	0%	125	5
AS Neživotno osiguranje, Beograd	107	8%	50	4%	47	70
KD IT d.o.o., Ljubljana*	12	1%	11	1%	92	11
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	88	6%	61	5%	69	72
Permanens d.o.o., Zagreb	4	0%	7	1%	175	4
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	1	0%	1	0%	100	1
Upravljanje premoženja						
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	37	3%	39	3%	105	37
KD Investments d. o. o., Zagreb	5	0%	5	0%	100	5
KD Fondovi ad, Skopje	4	0%	4	0%	100	4
KD BC Management, Bukarešta	5	0%	1	0%	20	2
ABDS d. d., Sarajevo	7	1%	7	1%	100	7
VIB a. d., Banja Luka	4	0%	4	0%	100	4
Drugo						
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	7	1%	8	1%	114	7
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	0	0%	0	0%	-	0
Žičnice Vogel d.d., Bohinj	0	0%	57	4%	-	33
Šumijev Kwart d.o.o., Ljubljana	0	0%	0	0%	-	0
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	0	0%	0	0%	-	0
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	2	0%	0	0%	-	1
Gea College d. d., Ljubljana	3	0%	0	0%	-	1
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	1	0%	0	0%	-	0
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0%	0	0%	-	0
Radio Kranj, Kranj	6	0%	6	0%	100	6
Skupina KD	1.384	100%	1.321	100%	95	1.346

Konec leta 2014 je bilo v Skupini KD 1.321 zaposlenih, od tega 1.182 oziroma 89 % v 15 družbah v Sloveniji. Tako se je število zaposlenih v Sloveniji glede na stanje konec leta 2013 povečalo za 22 zaposlenih, skupno število zaposlenih v Skupini KD pa se je zmanjšalo za 63 zaposlenih oziroma 5 %.

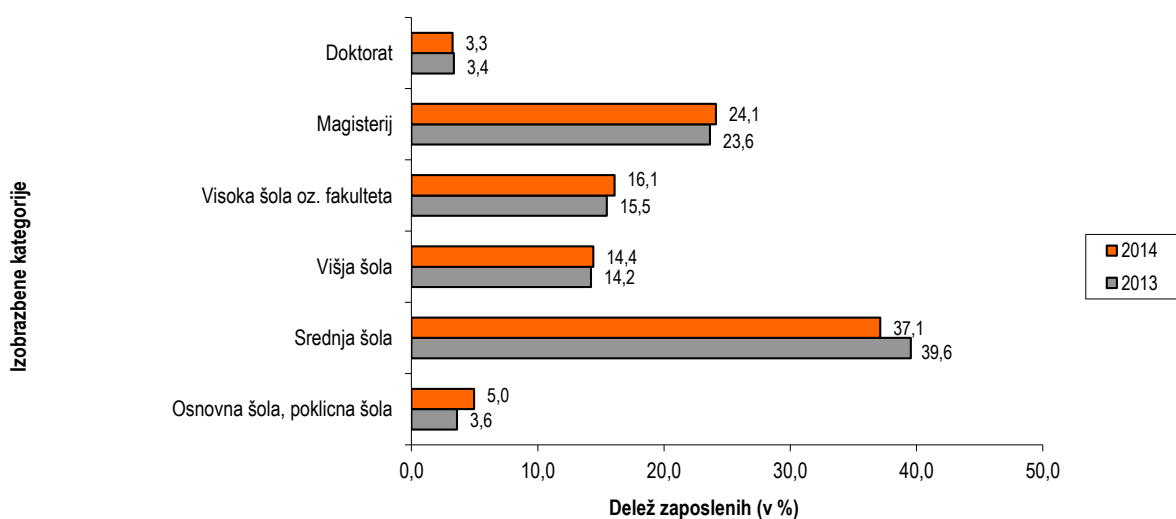
Zaposleni po državah	31.12.2013		31.12.2014		Indeks 2014/2013	Povpr. št. zaposl. v 2014
	(število)	(delež v %)	(število)	(delež v %)		
Slovenija	1.160	84%	1.182	89%	102	1177
Hrvaška	97	7%	73	6%	75	82
Bosna in Hercegovina	11	1%	11	1%	100	11
Srbija	107	8%	50	4%	47	70
Makedonija	4	0%	4	0%	100	4
Romunija	5	0%	1	0%	20	2
Skupaj	1.384	100%	1.321	100%	95	1.346

Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD, na dan 31. 12. 2014 v primerjavi z letom 2013



Povprečna starost zaposlenih v Skupini KD se še vedno viša, čeprav je enako kot leta 2013, v kategoriji 36 do 40 let, še vedno največ zaposlenih. Le še dobra četrtina zaposlenih je mlajša od 36 let, čeprav je bilo v letu 2014 zaznati rahlo povečanje ravno v najnižji starostni kategoriji pod 20 let.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD, na dan 31. 12. 2014 v primerjavi z letom 2013



Konec leta 2014 je bilo v Skupini KD največ zaposlenih s srednješolsko izobrazbo, kar je posledica narave dejavnosti zavarovalniških družb, čeprav se je glede na leto 2013 ravno ta kategorija najbolj skrčila. Leta 2014 se je najbolj povečal delež zaposlenih z dokončano osnovno ali poklicno šolo, kar je posledica konsolidacije družbe

Žičnice Vogel, ki ima zaradi svoje narave dela največ zaposlenih ravno v omenjeni kategoriji, v Skupino KD. Še vedno pa med izobrazbenimi kategorijami v Skupini KD prevladuje kader z najmanj višješolsko izobrazbo.

2.9.2. Izobraževanje in razvoj zaposlenih

V Skupini KD vlagamo v obnavljanje in dopolnjevanje strokovne usposobljenosti, splošnih delovnih kompetenc in spodbujanje inovativnosti naših zaposlenih z izobraževanjem, usposabljanjem, predvsem pa z internim prenosom znanja.

Izobraževanje in razvoj zaposlenih poteka na različnih strokovnih področjih. Najpomembnejša so področja prodaje in prodajnih veščin, osebnega razvoja, komunikacije, vodenja, učenja tujih jezikov, poznavanja lastnih zavarovalnih produktov in uporaba internih informacijskih sistemov. Prav tako dosledno izvajamo strokovna in zakonsko zahtevana izobraževanja, največ s področja varnosti in zdravja pri delu, pa tudi s področja varnostne politike in varnostnega obveščanja.

Zaposlene spodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe. Zaposlenim financiramo izobraževanja in jim zagotavljamo dodatne dneve študijskega dopusta. Prenos znanja med zaposlenimi pa smo tudi v letu 2014 nadaljevali predvsem z internim izobraževanjem, organiziranjem delavnic in vključevanjem notranjih izobraževalcev v proces nenehnega usposabljanja.

Tudi leta 2014 smo poudarjali in krepili interno komunikacijo v Skupini KD in prosta delovna mesta zapolnjevali predvsem z iskanjem notranjih virov in prezaposlovanjem sodelavcev znotraj Skupine KD.

2.9.3. Skrb za zaposlene

Tudi leta 2014 smo naše zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi, kot je letoletno obdarovanje otrok zaposlenih, ter zaposlenim omogočili obisk različnih kulturno-umetniških dogodkov in prireditev.

Zaposlenim smo s sodelovanjem na različnih teambuildingih, internih delavnicah in srečanjih poleg pridobivanja novih znanj in spodbujanja pripadnosti organizaciji omogočili tudi druženje in medsebojno spoznavanje.

Z dejavnostmi športno-kulturnega društva Pravi Asi in športnega kluba Kaj Dogaja smo tudi v letu 2014 spodbujali dejavno druženje zaposlenih v skupini tudi zunaj delovnega časa.

2.9.4. Varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost

V družbah Skupine KD se trudimo svojim zaposlenim zagotavljati optimalne delovne pogoje ter varno in zdravo delovno okolje. Tako smo v letu 2014 na področju zdravja in varnosti pri delu ob pomoči zunanjih izvajalcev zaposlene vključevali v obvezne in razširjene preventivne zdravstvene preglede ter organizirali usposabljanja za varstvo pri delu in požarno varstvo.

Na področju socialne varnosti zaposlenim nudimo možnost vključitve v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje in kolektivno življenjsko zavarovanje, ki ga je delodajalec sklenil za svoje zaposlene.

V Skupini KD podpiramo prostovoljstvo med zaposlenimi z organiziranjem različnih humanitarnih akcij, zaposleni pa so se kot v preteklih letih udeleževali krvodajalskih akcij. Z veseljem darujemo nekaj iz srca in s tem prispevamo k širši družbeni skupnosti.

2.10. RAZISKAVE IN RAZVOJ

Leta 2014 je v družbah v Skupini KD na področju raziskav in razvoja potekalo več dejavnosti. Družba KD Skladi je nadgradila programsko opremo na področju upravljanja tveganj, ki vključuje preglede kazalnikov tveganja in uspešnosti ter učinkovitejši nadzor nad tveganji skladov. Razvili so tudi programske rešitve za optimizacijo portfeljev na podlagi mean CVaR metodologije, ki bo prispevala k večji kakovosti upravljanja in omogočila razvoj novih produktov institucionalnega svetovanja ter produkt finančne svetovalnice. Julija 2014 je bila prenovljena

spletna stran, ki nudi vlagateljem prijaznejšo uporabniško izkušnjo in naj bi se uporabljala kot pripomoček pri naložbenih odločitvah.

V zavarovalnici Adriatic Slovenica so leta 2014 potekali številni razvojni projekti. Razvijala so se nova zavarovanja in poslovni procesi, ki so prispevali k učinkovitejšemu poslovanju družbe. Na področju zdravstvenih zavarovanj je Adriatic Slovenica izvajala ukrepe za večjo racionalizacijo stroškov in standardizacijo ključnih procesov ter pripravila vrsto inovativnih paketnih ponudb zdravstvenih, življenjskih in nezgodnih zavarovanj, s katerimi je obogatila ponudbo in pospeševala prodajo.

Med pomembnejšimi dogodki na področju dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj je bilo znižanje premije 1. 6. 2014, ko je zavarovalnica vsem svojim DZZ zavarovancem podarila brezplačno zavarovanje prehodne oskrbe, ki obsega kritje pomoči na domu in prevoze na kontrolne preglede. Leta 2014 je zavarovalnica sprejela ukrepe za boljši nadzor izvajalcev zdravstvenih storitev za ugotavljanje pravilnosti obračunov v breme dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Na podlagi razpisa je zato kupila programsko orodje SPSS (IBM), s katerim si želi izboljšati škodni rezultat te zavarovalne vrste. Pri drugih zdravstvenih zavarovanjih je zavarovalnica v celoti prenovila ponudbo zavarovanj za športnike in ponudila dve novi asistenčni storitvi, in sicer zavarovanje prehodne oskrbe zaradi nezgode in zavarovanje prehodne oskrbe zaradi bolezni ali nezgode, ki ju je razvijala leto prej. Razvojni cilj na tem področju je doseganje razlikovalne ponudbe za pospeševanje trženja DZZ, ki je še vedno nosilno zavarovanje, in oblikovanje takšne ponudbe za zavarovance, ki jim bo nudila celovito varnost v primeru nezgode in izgube dohodka.

Adriatic Slovenica je leta 2014 na področju življenjskih zavarovanj največ pozornosti namenila oblikovanju ponudbe za različne ciljne skupine prebivalstva (starejšo populacijo, otroke, aktivno populacijo) in razvoju različnih kritij, ki povečujejo zavarovalno zaščito posameznika. Prilagoditev novi pokojninski reformi z razvojem produktov za drugi in tretji pokojninski steber je bila ključna dejavnost. Leta 2014 je potekala prenova prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. Poleg spremenjenega kolektivnega pokojninskega načrta je pripravila tudi pokojninski načrt, namenjen individualnim zavarovancem. Kolektivno Pokojninsko varčevanje AS je namenjeno varčevanju za dodatno pokojnino preko delodajalca. Premije lahko vplačujeta podjetje in zaposleni, s tem pa podjetje poskrbi za finančno in socialno varnost zaposlenih v tretjem življenjskem obdobju in optimizira svoje poslovanje. Dodatna prednost za podjetje je koriščenje davčne olajšave. Marca je zavarovalnica ponudila novo življenjsko zavarovanje z omejeno izdajo Potencial Evrope AS, ki ga je bilo mogoče skleniti od 1. 4. do 30. 6. 2014 in ki je bila ena najboljših možnosti za plemenitenje premoženja z nalaganjem v evropske delnice za obdobje, daljše od desetih let. Maja je v paketu »Priporočena varnost« (namenjen je trženju prek Pošte Slovenije) ponudila novi življenjski zavarovanja, in sicer Priporočena varnost do 65 let in Priporočena varnost nad 65 let. Za obe je značilna enostavna sklenitev in zagotavljanje osnovne zavarovalne zaščite z ugodno premijo. Zavarovanja je dopolnjevala z novimi kritji, med drugim je zavarovanje Življenjski kasko – Asistenca Življenja dopolnila z novim kritjem za kritične bolezni in ga pozneje še obogatila z dodatno možnostjo izbire izplačevanja rente (zdaj je na voljo 10- in 6-letno izplačevanje). Ker zavarovalnica vse bolj združuje različna zavarovanja v priporočene pakete zavarovalne zaščite za stranke, je julija začela tržiti populaciji nad 65 let, t.i. paket dobrodošlice, ki poleg DZZ in nezgodnega zavarovanja vključuje tudi življenjsko zavarovanje za starejše. Oktobra pa je razvila novo življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije Enkratna priložnost AS (z omejeno izdajo do 31. 3. 2015), ki je odlična priložnost za varčevanje.

Zavarovalnica je leta 2014 prenovila tudi številna nezgodna zavarovanja in sklepalne procese pri zavarovanju otrok in mladine. Mladi do 26. leta pa so dobili možnost novih kritij in letne ali večletne zavarovalne police. Za vse zavarovance DZZ je razvila novo nezgodno Zavarovanje oprostivne plačevanja premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v primeru trajne invalidnosti zaradi nezgode (zavarovalnica prevzame plačevanje premije za DZZ do 75. leta za zavarovanca, če postane trajni invalid). Starejšim zavarovancem (od 65. do 85. leta) je ponudila novo vseživljenjsko zavarovanje Nezgoda za mlade po srcu, za ciljno skupino aktivnih zavarovancev od 14. do 64. leta pa so razvili tri nova kritja: invalidnost s 4-kratno progresijo pri več kot 50 % invalidnosti, zlomi, izpahi in opekline ter operacije. Slednje je najprej ponudila športnikom skupaj z zdravstvenimi zavarovanji.

Tudi na področju zavarovanj premoženja je Adriatic Slovenica nadaljevala s posodabljanjem kritij in procesom segmentacije avtomobilskih zavarovanj. V začetku leta je prenovila najbolj priljubljeno zavarovanje stanovanjskih objektov Dom AS. Zavarovanju je dodala nove predmete, ki jih je mogoče zavarovati (na primer plinske peči s kotlom, enote toplotnih črpalk, tablične računalnike, steklene nape ...) in s tem znova dobila ugoden odziv na trgu. Nadaljevala je z oblikovanjem novega zavarovanja za podjetnike in male obrtnike Podjetnik AS, pri zavarovanju

vozil pa se je vse leto prilagajala razmeram na trgu z različnimi prodajnimi akcijami, med katerimi je bila najbolj odmevna Olimpijski popust. Eno od najpomembnejših novih zavarovanj, razvitih v letu 2014, je Podjetnik AS, ki združuje kar šest zavarovalnih vrst iz skupine premoženjskih zavarovanj, in sicer požarno zavarovanje, zavarovanje obratovalnega zastoja, zavarovanje vloma in ropa, zavarovanje stekla, zavarovanje odgovornosti ter zavarovanje živil v zamrzovalnikih. Paket Podjetnik AS ponuja celovito zavarovalno zaščito za zavarovanje malih gospodarskih družb in samostojnih podjetnikov – posameznikov. Oblikovan je v 4 pakete (nadstandardni, optimalni, standardni in osnovni), vsak med njimi pa nudi različne obsege kritij oz. nevarnosti in je namenjen različnemu naboru zavarovanih predmetov. Trženje tega paketa se bo začelo v začetku leta 2015, njegova prednost pa je tudi ta, da so vsa ta kritija zajeta in zelo pregledno predstavljena na eni polici.

Na področju informacijske tehnologije je zavarovalnica sledila poslovnim potrebam in nudila podporo hčerinskim družbam, ki s svojimi informacijskimi storitvami gostujejo v privatnem oblaku družbe AS, ter sodelovala s sestrskimi družbami v Skupini KD. V AS-u je potekala integracija in konsolidacija informacijskih sistemov za podporo življenjskim zavarovanjem, ki so bila prenesena na AS ob oddelitvi KDŽ s prevzemom AS. Tako je v centralnem registru strank (CRS) združila stranke KDŽ in AS ter omogočila celoviti pregled nad portfeljem stranke, ki vključuje tudi police življenjskih zavarovanj iz IS Amarta. V uporabi je prav tako predala novo različico CRS, ki poleg popolnoma prenovljenega uporabniškega vmesnika ponuja še kopico novih atributov stranke. Ob uvedbi na MS Dynamics temelječi rešitvi za avtomatizacijo vodenja in nadzora opravil zaposlenih v prodajni mreži (AOTM) je izvedla tudi nadgradnjo MS Dynamics iz različice 2011 na 2013 in novi različici prilagodila informacijsko rešitev, ki jo uporablja Center za oskrbo strank. AS je še naprej sledil konceptu storitveno usmerjene arhitekture in pripravil storitve, ki so na voljo poslovnim partnerjem, npr. za leasing partnerje so zdaj preko spletnih storitev na voljo informativni izračuni za zavarovanja avtomobilskih zavarovanj, Pošti Slovenije pa storitve, vezane na zavarovalne produkte, ki se tržijo preko njihove prodajne mreže. V portalsko platformo Liferay so prenesli obstoječa in dodali nova spletišča. V novo tehnološko okolje so poleg AS-kluba ter sklepalnikov za produkte Coris in Multirisk med drugim prenesli tudi spletišče WIZ, kjer je zdaj poleg zavarovanja motornih vozil mogoče skleniti tudi dopolnilno zdravstveno zavarovanje. Vzpostavili so modul za enotno registracijo strank, preko katerega se bodo stranke že v letu 2015 lahko registrirale za uporabo strankam namenjenega splošnega portala in namenskega pokojninskega portala zavarovalnice. Podatkovno skladišče so dopolnili z dodatnimi vsebinami, med drugim se zdaj polni tudi s podatki življenjskih zavarovanj iz IS Amarta. V začetku leta 2015 bo preko obstoječih aplikacij Qlikview mogoče spremljati celotni portfelj družbe AS, dodane pa so bile tudi prve aplikacije za spremljanje ključnih kazalnikov uspeha (KPI). Uvedli so orodje IBM SPSS, namenjeno podatkovnemu rudarjenju, ki so ga najprej preizkusili na področju odkrivanja goljufij zdravstvenih zavarovanj. V projektu DigitAS so nadaljevali s prehodom na brezpapirno izvajanje poslovnih procesov in uvedli modul pogodb. Z namensko procesno rešitvijo, ki temelji na BPMS orodju Ultimus, so optimizirali proces knjiženja bančnega izpiska. Adriatic Slovenica je končala prehod na Windows 7 in Office 2010. V visoko produktivnem uporabniškem okolju je na novi portalski platformi zaživel novi intranet Kompas, ki se bo v prihodnje širil tudi na druge družbe v Skupini KD. Začeli so z uvajanjem rešitve MS Lync, ki je namenjena komunikaciji med zaposlenimi in med drugim ponuja možnost videokonferenc. Uvedli so rešitev MS Direct Access, ki zagotavlja varen in preprost dostop do informacijskega okolja družbe tudi od doma. Družba je izvedla projekt nadzornega sistema, s katerim je vzpostavila mehanizme nadzora nad delovanjem ključnih komponent informacijskih sistemov, vzpostavila sistema SIEM in CMDB ter prenovila sistem varnostnega shranjevanja. Z novejšo in zmogljivejšo različico je zamenjala tudi infrastrukturo rešitev Oracle Exadata, na kateri temeljijo ključni zaledni informacijski sistemi. V podporo izpolnjevanju zahtev Solventnost II je AS začel uvajati rešitve Mood's Analytics – Risk Foundation Platform, kjer se bodo med drugim generirala tudi vsa poročila, ki jih zahteva regulator. Ob koncu leta so informacijske sisteme prilagodili še spremenjenemu davku na zavarovalne posle, podprli izdajo e-računa ter izvedli testni prekop na rezervno lokacijo. Družba je veliko pozornosti posvečala tudi izobraževanju uporabnikov.

Adriatic Slovenica je že pred desetimi leti (junija 2004) vzpostavila sistem za kakovostno vodenje in nenehno izboljševanje poslovnih procesov za učinkovito izpolnjevanje zahtev in pričakovanj strank. Sistem vodenja kakovosti so ob uvedbi tudi certificirali v skladu z mednarodnim standardom ISO 9001. Cilj sistema vodenja kakovosti v zavarovalnici je doseganje celovite kakovosti poslovanja z nenehnim izboljševanjem poslovnih procesov in s širjenjem najboljših praks na vse organizacijske enote. Izvajanje sistema vodenja kakovosti (SVK) poteka predvsem s sistemom presoje, notranjih in zunanjih, z vodstvenim pregledom uprave in kolegija poslovnih enot v zvezi s SVK-jem, s sistemom koristnih predlogov in še z nekaterimi drugimi pristopi (projekti, dodelave informacijskih rešitev, dopolnitve notranje normativne ureditve ...). Ugotovitve presojanja in projektne novosti so temelj za ukrepe in izboljšave, ki jih redno preverjajo in analizirajo njihovo učinkovitost, kajti s standardom ISO

9001 si prizadevajo povečati zadovoljstvo strank. Pri tem je bila Adriatic Slovenica leta 2014 zelo uspešna, saj so neodvisne raziskave pokazale, da ima v primerjavi s konkurenco največ zadovoljnih strank.

V Adriatic Slovenici na področju trženja že več let izvajajo dve interni raziskavi zadovoljstva zavarovancev in sodelujejo v nekaterih raziskavah zunanjih raziskovalnih inštitucij. Rezultati so v veliko pomoč pri hitrih in učinkovitih odločitvah, ki se navezujejo na potrebe strank. Interno raziskavo zadovoljstva zavarovancev na področju reševanja zavarovalnih primerov izvajajo že od leta 2007. Z raziskavo temeljiteje preučujejo zadovoljstvo zavarovancev z zavarovalnico in procesom reševanja zavarovalnih primerov ter izpolnjevanjem pričakovanj na tem področju. Raziskavo enkrat letno izvedejo med zavarovanci in oškodovanci drugih zavarovalnic. Od leta 2012 izvajajo tudi raziskavo zadovoljstva zavarovancev z zavarovalnico in procesom sklepanja zavarovanj. Raziskava je smiselno razdeljena na več vsebinskih sklopov glede na prodajno pot, ki jo je zavarovanec izbral za sklepanje ali podaljšanje zavarovanja. Leta 2014 so raziskavo že tretjič izvedli s telefonskim anketiranjem. Analiza rezultatov potrjuje trend naraščanja zadovoljstva strank z zavarovalnico in izpolnitve pričakovanj na analiziranih področjih tudi v letu 2014. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je leta 2014 sodelovala tudi v raziskavah zunanjih raziskovalnih inštitucij, in sicer v naslednjih raziskavah: Ugled 2014 (Kline & partner, april 2014) in Zavarovalniški monitor (GFK, april-maj 2014).

2.11. DRUŽBENA ODGOVORNOST SKUPINE KD

Skupina KD je dejaven partner, ki podpira, soustvarja in izboljšuje okolje, v katerem deluje in živi. Svoje stranke spodbujamo, da prevzamejo odgovornost za svojo finančno varnost in neodvisnost. Ustvarjamo varno, prijetno in stimulatивно delovno okolje za svoje zaposlene in med njimi spodbujamo sodelovanje in povezovanje. Z nacionalnimi in lokalnimi sponzorskimi in donatorskimi projekti se vključujemo v družbeno okolje, saj menimo, da tudi na ta način lahko pripomoremo k uveljavljanju vrednot, v katere trdno verjamemo.

2.11.1. Zaposleni

V Skupini KD si prizadevamo, da svojim zaposlenim zagotavljamo spodbudno delovno okolje in omogočamo njihov strokovni razvoj. Tudi leta 2014 smo omogočili udeleževanje na različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah, kjer je Skupina KD sodelovala pri organizaciji, in konec leta pripravili Dedka Mraza z obdarovanjem otrok v vseh družbah skupine. Zunaj delovnega časa se zaposleni lahko udeležujejo najrazličnejših oblik rekreacije in športnih prireditev v okviru dveh športnih društev.

S športnima društvoma Kaj Dogaja in Pravi As-i vse leto spodbujamo organizirano rekreativno dejavnost naših zaposlenih ter druženje in spoznavanje zaposlenih iz različnih družb v Skupini KD tudi zunaj delovnega časa. Leta 2014 sta društva organizirali rekreacijo za člane društva na vseh lokacijah poslovnih enot (telovadba, košarka, odbojka, namizni tenis, kegljanje, mali nogomet, badminton, bowling, fitnes, plavanje, obisk term), obisk gledaliških predstav (nakup letnih abonmajev), 6 kolesarskih izletov in 3 planinske pohode, sodelovanje članov na zimskih in poletnih športnih igrah ŠIFO, sodelovanje in pomoč pri organizaciji športnih iger vseh družb Skupine KD v Ankaranu, dejavno sodelovanje in pomoč pri organizaciji družabnega srečanja vseh zaposlenih ob 20-letnici Skupine KD v Volčjem potoku, sodelovanje na 1. istrskem maratonu in na obalnem kolesarskem maratonu v Kopru.

Zaposlenim z družinami in upokojencem je omogočeno tudi kakovostno in ugodno preživljanje prostega časa v lastnih počitniških objektih Adriatica Slovenice v Sloveniji in na Hrvaškem. Za tak oddih se je leta 2014 odločilo 148 zaposlenih z družinami.

Za utrjevanje dobrih medsebojnih odnosov in klime v družbi se zaposleni v Skupini KD v prednovoletnem času družijo na prednovoletnem srečanju in v božično-novoletnem času tradicionalno obdarujejo otroke zaposlenih. Vsako leto organizirajo tudi športno-družabno srečanje vseh zaposlenih in leta 2014 so se srečali 22. junija v Arboretumu Volčji Potok, kjer so pripravili srečanje zaposlenih, poslovnih partnerjev in številnih gostov. Skupaj se je zbralo prek 2.000 udeležencev. Srečanje so izvedli pod naslovom Olimpijski dan, saj se je dogodka udeležila vrsta slovenskih olimpijcev in drugih športnikov in tako so posebej obeležili tudi 20. obletnico Skupine KD. Zaposleni se udeležujejo še poletnih in zimskih športnih iger finančnih organizacij (ŠIFO). Udeležbo jim sofinancira družba. Tudi prednovoletno druženje vseh zaposlenih je leta 2014 potekalo skupno za vse družbe in v znamenju praznovanja 20. obletnice Skupine KD, 28. 11. v ljubljanskem klubu Cvetličarna.

Za spremljanje zdravstvenega stanja zaposlenih smo na predhodne, obdobje in usmerjene zdravstvene preglede napotili kar 27 % (oz. 282) zaposlenih in organizirali vsakoletno preventivno cepljenje proti gripi.

V AS-u si prizadevajo za ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih. Zato so leta 2014 izdelali koncept izobraževalnih vsebin za promocijo zdravja na delovnem mestu.

Zaposleni v Skupini KD so vključeni v kolektivno nezgodno zavarovanje in imajo možnost vključitve v dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje, ki ga sofinancira družba. Pod ugodnejšimi pogoji lahko zaposleni nezgodno zavarujejo tudi svoje predšolske in šolske otroke. Zavarovalnica nudi zaposlenim posebno boniteto pri sklenitvi nadstandardnega zavarovanja Zdravje AS, in sicer težke bolezni in operacije, ter ugodno ponudbo zavarovanj za njihove družinske člane.

Vsem zaposlenim, ki so skladno z Izjavo o varnosti z oceno tveganja upravičeni do uporabe osebne varovalne obleke, zagotavljajo vetrovke s snemljivo termo podlogo in nepremočljivo pohodno obutev.

2.11.2. Naravno okolje

Osrednje dejavnosti družb Skupine KD niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem vsakodnevnem delovanju ravnamo odgovorno.

Družbe v Skupini KD vse leto ločujejo nevarne odpadke (tonerje, kartuše) in zbirajo star papir v ločene zabojnike v vseh svojih enotah. Adriatic Slovenica v svojem elektronskem glasilu AS-novice za zaposlene in agencije že od leta 2010 tedensko seznanja zaposlene, v posebni rubriki Eko AS, z novostmi in akcijami za varovanje okolja in jim nudi tudi praktične nasvete za ekološko ravnanje v vsakdanjem življenju in v podjetju, kot je pravilno ločevanje odpadkov, ugašanje luči, računalnikov, poraba vode ... Zaposleni vse leto sodelujejo v akcijah zbiranja plastičnih zamaškov z dobrodelno noto, leta 2014 pa je zavarovalnica AS vse svoje poslovne enote opremila s posebnimi zbiralniki za odpadne baterije za zaposlene in za stranke. V veliko ekološko naložbo je AS maja 2014 prispeval kar 10.000 EUR donacije za obnovo vodohrana Rupnik v Idriji.

2.11.3. Družbeno okolje

V družbeno okolje se dejavno vključujemo predvsem s sponzorstvi in donatorstvom, s katerimi izkazujemo jasno povezanost s korporativnimi vrednotami – zaupanjem, rastjo, spoštovanjem, odličnostjo in podporo. Zaposleni v Skupini KD se že tradicionalno redno udeležujejo krvodajalskih akcij. Ponosni smo na vse zaposlene, ki so se prostovoljno vključili v tečaj o temeljnih postopkih oživljanja in uporabe defibrilatorja in na tečaj za nudenje prve pomoči na delovnem mestu.

2.11.4. Kultura in izobraževanje

V Skupini KD negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter z vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik.

Tudi v letu 2014 so KD Skladi skupaj z družbo AS nadaljevali s tradicionalno podporo delovanju Simfoničnega orkestra RTV Slovenija (od leta 2005).

Adriatic Slovenica od ustanovitve leta 1990 sodeluje v številnih različnih projektih, pobudah in akcijah nacionalnega pomena in pri manjših regijskih in lokalnih prireditvah in dogodkih, ki prispevajo k boljši kakovosti življenja na obrobju in v manjših krajih. Leta 2014 je prek poslovnih enot podprla 37 večjih in več kot 120 manjših projektov.

Na področju kulture zavarovalnica Adriatic Slovenica že vse od ustanovitve podpira delovanje Avditorija Portorož in Gledališča Koper (od leta 2002). Kot partner natečaja Podjetna Primorska od leta 2009 podpira natečaj za najboljši poslovni načrt, ki ga Univerzitetni inkubator Primorske organizira za spodbujanje novih, sodobnih in na znanju temelječih podjetij in prispeva k razvoju podjetništva v primorski regiji ter prenosu znanja z univerze v gospodarstvo. Leta 2014 se je za najboljši poslovni načrt potegovalo 30 poslovnih načrtov, nagradili pa so tiste, ki so posebej inovativni. Zmagoviti projekti so bili načrt s področja spletnih in mobilnih aplikacij Grrreen (kategorija

Navigator), Rosmarina (kategorija Optimist) in projekt ekipe Fakultete za management za Optizir, čelado, ki rešuje težave motoristov, ki pod čelado nosijo očala.

Zavarovalnica je s sodelovanjem Sveta za preventivo v cestnem prometu Mestne občine Ljubljana kot že vrsto let ob različnih drugih preventivnih akcijah z odsevnimi brezrokavniki opremila 500 otrok iz ljubljanskih vrtcev in znova prispevala tudi za boljšo varnost najmlajših udeležencev v prometu. Podelitev je potekala 12. 2. 2014 v vrtcu Trnovo. S Svetom za preventivo je sodelovala tudi v Novem mestu, v akciji Otroci v prometu in v Izoli na prireditvi Zapelji me varno, kjer so predstavili varno ravnanje v prometu 600 otrokom iz vrtcev in osnovnih šol.

Adriatic Slovenica pri vodenju zdravstvenih zavarovanj sodeluje s približno 1.700 izvajalci zdravstvenih storitev in podpira izobraževanje in pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene stroke. Kot glavni pokrovitelj so že 13-ič zapored tradicionalno podprli vseslovensko akcijo Moj zdravnik – izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov. Zavarovalnica je Bolnišnici za ženske bolezni in porodništvo Postojna pomagala kupiti nov ultrazvočni aparat, Zdravstvenemu domu Piran je prispevala za nakup nove EKG naprave, Centru za usposabljanje otrok in mladostnikov Elvira Vatovec v Strunjanu pa pomagala pri nakupu dveh dvižnih ploščadi, ki otrokom in osebju zavoda lajšajo delo in bivanje.

Družba Adriatic Slovenica je leta 2012 pridobila bogato zbirko umetniških del, ki so jo leta 2013 začeli razstavljati v AS galeriji, urejeni na sedežu KDG na Dunajski 63 v Ljubljani. Družba je zbirko leta 2014 dopolnila z več umetniškimi deli domačih in tujih avtorjev. V galeriji redno pripravljajo tematske razstave umetniških del v lasti družbe, najodmevnejša in najbolj obsežna v 2014 pa je bila dokumentarna razstava ob 20. obletnici Skupine KD, ki je na zanimiv način (tudi v virtualni izvedbi) prikazala obdobje delovanja Skupine KD od ustavitve do danes.

2.11.5. Šport

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo o dejavnem in družabnem preživljanju prostega časa.

Družba AS je leta 2014 nadaljevala s podporo športu na različnih ravneh. Za vrhunske slovenske reprezentance je poskrbela tudi kot uradna zavarovalnica olimpijskih reprezentanc (Teama Slovenia) in državne nogometne reprezentance. Zavarovalnica podpira vrh slovenskega športa, Olimpijski komite Slovenije (OKS), od leta 1993, medtem ko je 21. 12. 2012 sklenila pogodbo za nov štiriletni olimpijski cikel do OI v Riu de Janeiru 2016. Junija 2014 smo na dogodku za poslovne partnerje in zaposlene v Arboretumu Volčji Potok proslavili tudi mednarodni Olimpijski dan.

Z Nogometno zvezo Slovenije zavarovalnica sodeluje že 14. leto. 17. 11. 2014 je podpisala novo pogodbo za cikel do leta 2016, do evropskega prvenstva v Franciji. Adriatic Slovenica je na podlagi sodelovanja z NZS razvila tudi različne storitve, ki so namenjene nogometašem in drugim športnikom. Med pomembnejše podpornike se je zavarovalnica leta 2014 znova uvrstila tudi s podporo Kajak klubu Soških elektrarn (zlato sponzor), julija 2014 je kot srebrni sponzor podprla Jadrano zvezo Slovenije, med posamezniki pa že četrti zaporedni olimpijski cikel nadaljuje sponzorstvo uspešnemu jadralcu Vasiliju Žbogarju. Med pomembnimi sponzorstvi na področju športa je bilo tudi štiriletno zlato sponzorstvo moške članske roketne reprezentance Slovenije (do konca tekmovalne sezone 2013/2014) in sodelovanje s Kolesarsko zvezo Slovenije ter Kolesarskim društvom Rog.

Med zanimivimi športnimi dogodki je podprla 8. mednarodni dogodek za otroke Bodi športnik – igraj se z mano, oktobra 2014, na katerem smo skupaj s športniki in glasbeniki razveselili okrog 700 otrok in mladostnikov s posebnimi potrebami iz Ljubljane in tujine.

Zavarovalnica v vsakoletni trženjski akciji za nezgodna šolska zavarovanja že od leta 2010 nagraduje otroke od 5. do 12. leta, mlade nogometne navdušence pa z obiskom domačih tekem slovenske reprezentance. Tudi leta 2014 je nagradila 20 otrok.

2.11.6. Humanitarna dejavnost

V Skupini KD podpiramo prostovoljstvo med zaposlenimi, zato jih prek AS Fundacije vključujemo v različne humanitarne akcije, organiziramo pa tudi krvodajalske akcije, ki se jih udeležuje vse več zaposlenih.

Družbe Skupine KD sodelujejo pri delovanju AS Fundacije (prej Ajda Fundacija), ki od ustanovitve 4. 11. 1995 podeljuje štipendije nadpovprečno nadarjenim dijakom in študentom. AS Fundacija je 1. 7. 2014 začela poslovati s spremenjenim nazivom, in sicer kot AS Fundacija, ustanova, in nadaljevala s podporo svojim uspešnim varovancem, pod svoje okrilje pa je sprejela novo varovanko, mlad pevski talent. 9. 5. je svoj študij uradno zaključil Žiga Pirnat, varovanec AS Fundacije od januarja 2011 in prejel diplomu iz sodobnega pisanja in produkcije ter filmske kompozicije z najvišjo odliko, Summa Cum Laude, na ameriški glasbeni akademiji Berklee College of Music iz Bostona. Pirnat se je uvrstil med najuspešnejše študente na tej akademiji, prav tako pa velja za najuspešnejšega študenta, ki ga je podpirala AS Fundacija. Na isto akademijo se je uspela uvrstiti nova varovanka AS Fundacije, Ajda Stina Turek, ki ji je šola podelila tudi eno najvišjih štipendij, s katero lahko financira svoj študij. Fundacija pa ji s svojim prispevkom omogoča dodatna sredstva za življenje. Eva Nina Kozmus, priznana mlada flvistka in varovanka AS Fundacije od leta 2010, v študijskem letu 2014/2015 obiskuje zadnji letnik druge stopnje študija na francoskem glasbenem konservatoriju, Conservatoire national supérieur musique et danse v Lyonu. Rok Zalokar, varovanec AS Fundacije od leta 2013, je uspešno zaključil prvi letnik študija jazz klavirja, v študijskem letu 2014/2015 obiskuje drugi letnik glasbene akademije Codarts v Rotterdamu na Nizozemskem. Pianistka Petra Koprivec, prav tako pod okriljem AS Fundacije od leta 2013, uspešno nadaljuje svojo akademsko pot kot študentka drugega letnika triletno podiplomske stopnje na Kraljevi akademiji v Bruslju, Belgiji. AS Fundacija ostaja podpornica bratov Šalej. Jakob uspešno nadaljuje študij v drugem letniku na Fakulteti za računalništvo in informatiko Univerze v Ljubljani, Matija pa v šolskem letu 2014/2015 zaključuje šolanje na Gimnaziji Poljane v Ljubljani. AS Fundacija je leta 2014 na pomoč priskočila Saši Nunarju, vsestranskemu mlademu glasbeniku, in mu omogočila nakup profesionalnega inštrumenta bariton. Ustanova je v letu 2014 omogočila tudi izvedbo samostojne retrospektivne razstave umetnice Darje Lobnikar Lovak (od septembra do oktobra 2014) v galeriji KULT3000, na Metelkovi v Ljubljani.

5. 1. 2015 pa je AS Fundacija že tradicionalno razveselila varovance Mladinskega doma Malči Beličeve. Ob pomoči družbe AS je z donacijo prepotrebne računalniške opreme, 10 stacionarnih računalnikov z LCD monitorji, 5 prenosnih računalnikov ter tiskalnika, otrokom, varovancem doma, starih med 6 in 14 let, omogočila intenzivnejše računalniško opismenjevanje, jim olajšala delo pri pisanju domačih nalog in pripravi seminarских nalog ter pri pridobivanju podatkov in znanja s svetovnega spleta.

Leta 2014 je zavarovalnica Adriatic Slovenica nadaljevala partnerstvo s projektom iHELP. Da bi pomagali čim večjemu številu ljudi, skupaj reševali življenja in zmanjšali število žrtev srčnega zastoja ter drugih nenadnih nesreč, so mladi izumitelji razvili mobilno aplikacijo iHELP. Z njo je mogoče preprosto poslati SOS sporočilo in tako s pomočjo posameznikov – laikov in izurjenih reševalcev nuditi kar se da hitro pomoč ponesrečencem. S pomočjo brezplačne mobilne aplikacije iHELP lahko z enim samim dotikom na mobilnem telefonu družinskemu članu, prijatelju, neznanцу ali sebi rešite življenje, saj aplikacija pošlje SOS obvestilo. Tako je aktivirana varnostna mreža, ki jo sestavljajo nujni kontakti (družina, prijatelji), profesionalni reševalci in vsi uporabniki iHELP v neposredni bližini ponesrečenca. S hitro in preprosto uporabo se varnostna mreža aktivira že v 20 sekundah in s tem za 6- do 10-krat skrajšamo čas reševanja in povečamo verjetnost preživetja. V sodelovanju z iHelp-om smo izvajali promocijo aplikacije za javnost, na novinarskih konferencah in med zaposlenimi, 12 krajev v Sloveniji pa je opremila z defibrilatorji.

Zaposleni vseh družb KD so se maja množično odzvali na akcijo zbiranja materialne in finančne pomoči za prizadete v katastrofalnih poplavah v BiH in Srbiji in jo 28. 5. 2014 predali zavodu Krog, ki jo je takoj odpeljal na prizadeta območja.

Družba AS se je leta 2014 posebej zavzela in prek zaposlenih, pozivih javnosti in s svojim prispevkom v okviru projekta Podari malico zbrala sredstva za približno 1.651 malic za otroke iz socialno šibkejših družin.

3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

3.1. ZAVAROVALNIŠTVO

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD vključuje premoženjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja. V Sloveniji sta do 1. 10. 2013 oziroma do združitve poslovali življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica. Po tem datumu Adriatic Slovenica ostaja univerzalna zavarovalnica in trži življenjska in premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skupina na tujih trgih deluje preko samostojnih zavarovalnic na Hrvaškem in v Srbiji. Življenjska zavarovanja trži na hrvaškem trgu preko zavarovalnice KD Životno osiguranje, Zagreb, premoženjska zavarovanja v Srbiji pa preko zavarovalnice AS Neživotno osiguranje, Beograd.

3.1.1. Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2014

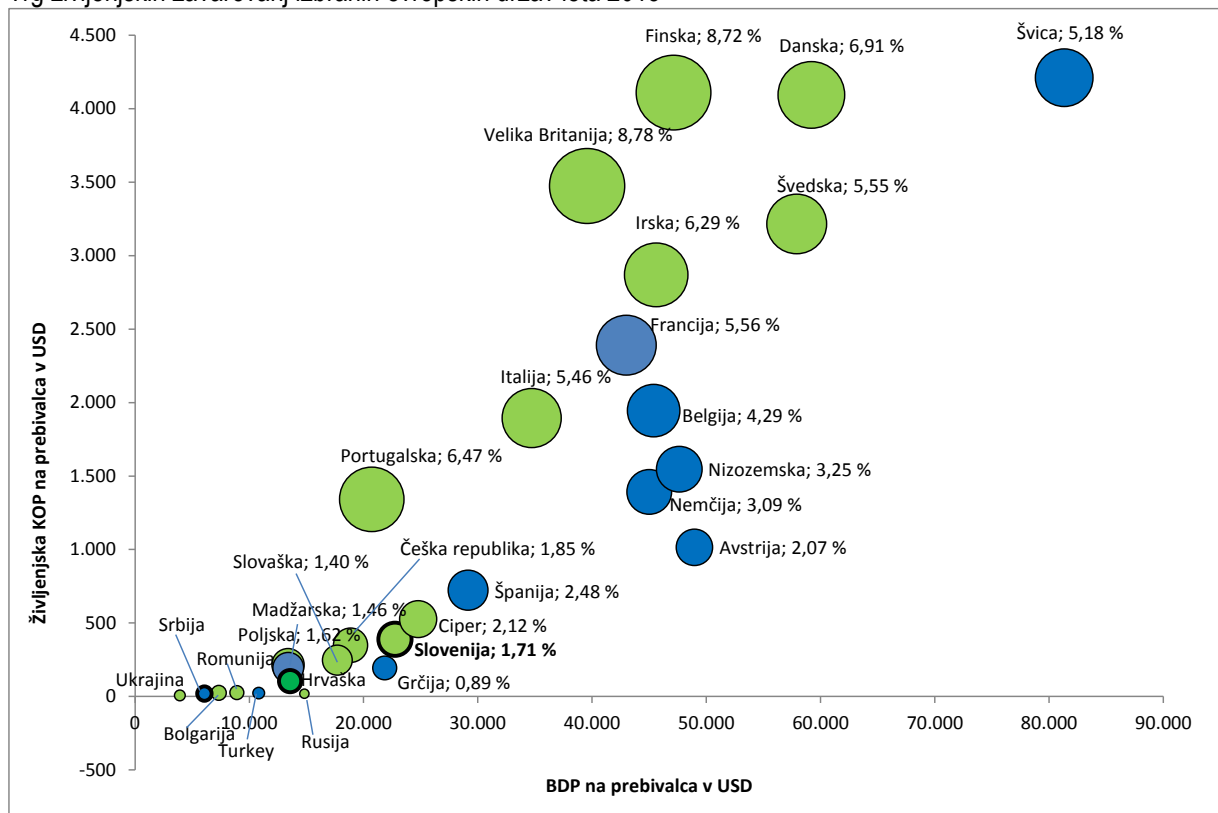
Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja je bilo s strani klasičnih zavarovalnic (brez premije Sklada obrtnikov in podjetnikov) v letu 2014 zbrane za 1.934,2 milijona EUR premije, od tega 1.402,2 milijona EUR (72,5 %) na strani premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi zavarovanji) in 532,0 milijonov EUR (27,5 %) premije življenjskih zavarovanj. Obseg poslovanja klasičnih zavarovalnic, članic združenja, se je tako skrčil za 40,4 milijona EUR oziroma 2 %. K nadaljnjemu krčenju obsega zavarovanj so prispevale večletne slabe gospodarske razmere, kar je še poglobilo nekajletno zmanjševanje razpoložljivega dohodka in s tem materialne blaginje prebivalstva. Na padec pobrane premije je znatno vplival 3,3-odstotni padec trga življenjskih zavarovanj (18 milijonov EUR), medtem ko se je trg drugih zavarovanj zmanjšal za 22,4 milijona EUR, kar predstavlja 1,6-odstotno nazadovanje proučevanega trga. Podatki ne vsebujejo zavarovalnih poslov, ki jih v Sloveniji na podlagi načela svobode opravljanja storitev med državami članicami neposredno opravljajo zavarovalnice iz drugih članic Evropske unije.

Sicer pa je za slovenski trg zavarovanj tudi v letu 2014 značilna visoka stopnja koncentracije. Tri največje zavarovalnice so namreč obvladovale okrog 59,0 % trga zavarovanj. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je s 15,4-odstotnim tržnim deležem utrdila drugo mesto med kompozitnimi zavarovalnicami. Stopnje rasti kosmate obračunane premije je v letu 2014 glede na preteklo leto mogoče opaziti pri zavarovalnicah z večinskim tujim kapitalom. Slednje obvladujejo slabih 11,0 % zavarovalniškega trga.

Slovenski zavarovalni trg zavarovanj se v evropskem in svetovnem merilu uvršča med manjše. Po uradno objavljenih podatkih (Statistični zavarovalniški bilten 2014, Sigma No3/2014) je leta 2013 kosmata obračunana premija zavarovanj znašala 1.977 milijonov EUR, kar predstavlja 0,17 % evropskega trga. Zaradi majhnosti slovenskega trga je primernejša uporaba relativnih kazalcev, kot sta kosmata obračunana premija na prebivalca in zavarovalna penetracija. Tako je za Slovenijo kosmata obračunana premija zavarovanj na prebivalca v letu 2013 znašala 1.805 EUR, zavarovalna penetracija pa 5,8 %, kar je primerljivo s Španijo in Avstrijo, vendar še vedno precej pod povprečjem zahodnoevropskih držav (7,88 %).

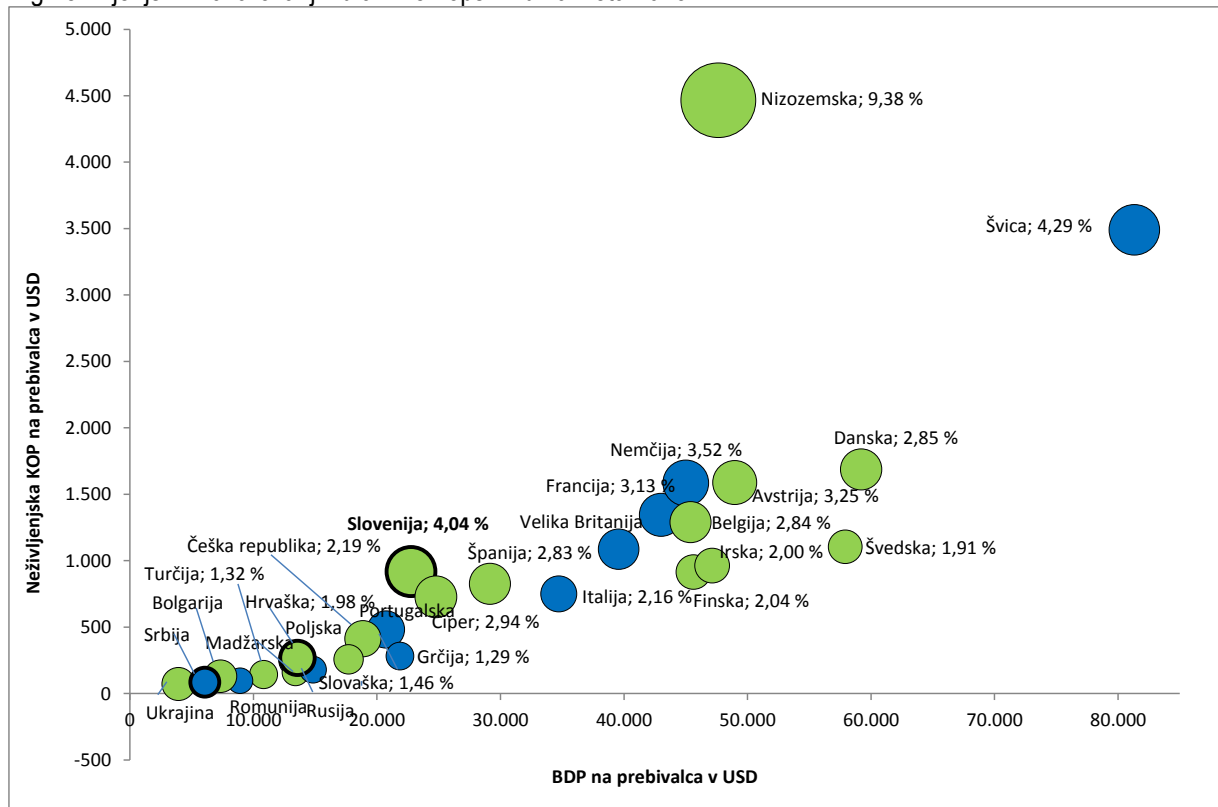
Tudi slika v nadaljevanju prikazuje, da nas vrednost teh kazalnikov uvršča med vzhodno in zahodno Evropo. Velikost kroga predstavlja penetracijo življenjskih zavarovanj (delež kosmate obračunane premije v BDP). Manjši obseg kroga pomeni večji potencial rasti življenjskih zavarovanj v prihodnosti. Zeleno obarvan mehurček ponazarja rast v primerjavi z lanskim letom (modro obarvan mehurček pa padec).

Trg življenjskih zavarovanj izbranih evropskih držav leta 2013



Vir: Sigma Swiss Re, 3/2014 (www.swissre.com)

Trg neživljenjskih zavarovanj izbranih evropskih držav leta 2013



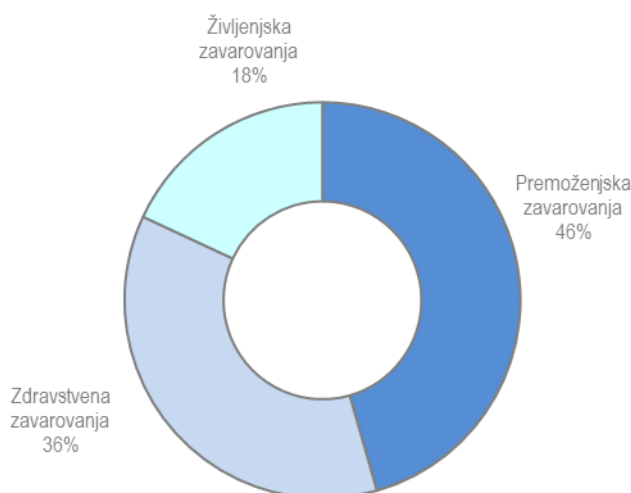
Vir: Sigma Swiss Re, 3/2014 (www.swissre.com)

3.1.2. Zavarovalništvo v Skupini KD

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter na ponudbi celovite palete storitev, dostopnih tudi prek najnovejših oblik prodajnih kanalov. Zavarovalnice v Skupini KD so leta 2014 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove, specializirane produkte za posamezne ciljne skupine.

Leta 2014 je Skupina KD na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 15,4-odstotni tržni delež, kar je za 0,1 odstotne točke manj v primerjavi z letom 2013. Adriatic Slovenica, druga največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu, ponuja premoženjska (46 %), zdravstvena (36 %) in življenjska zavarovanja (18 %).

Struktura premije Adriatic Slovenice po zavarovalnih področjih



Vrednost zavarovalne premije Adriatic Slovenice na slovenskem trgu je v letu 2014 znašala 297,5 milijona EUR (brez premije sprejetega sozavarovanja), kar predstavlja 2,8-odstotni padec glede na predhodno leto. Upad premije je prisoten predvsem pri zdravstvenih in življenjskih zavarovanjih. Tržni delež premoženjskih zavarovanj Adriatic Slovenice (vključno z zdravstvom) je bil v letu 2014 na ravni 17,4 %, kar je za 0,1 odstotne točke manj v primerjavi z letom 2013. Tržni delež življenjskih zavarovanj Adriatic Slovenice je bil v letu 2014 na ravni 10,1 %, kar je za 0,2 odstotne točke manj kot leta 2013.

Zavarovalnica na področju premoženjskih zavarovanj (brez zdravstva) ponuja široko paleto produktov. Leta 2014 znaša zbrana premija premoženjskih zavarovanj 135,5 milijona EUR. Glede na strukturo bruto obračunane premije so posamezne vrste premoženjskih zavarovanj v letu 2014 dosegale naslednje obsege: zavarovanje avtomobilske odgovornosti (30 %), zavarovanje kopenskih motornih vozil (25 %), nezgodna zavarovanja (12 %), zavarovanje požara in elementarnih nesreč (12 %), druga škodna zavarovanja (9 %), splošno zavarovanje odgovornosti (5 %) in ostala zavarovanja (7 %).

Slovenski trg premoženjskih zavarovanj (brez zdravstva) se je leta 2014 skrčil za 1,1 %. Negativni trendi se po večletni stagnaciji počasi umirjajo. Zbrana premija Adriatic Slovenice na področju premoženjskih (t.i. drugih) zavarovanj se je leta 2014 glede na 2013 zmanjšala le za 0,9 %, pri čemer so se obračunane kosmate škode leta 2014 zmanjšale za 6,1 %.

Adriatic Slovenica s široko ponudbo dopolnilnega, dodatnih in vzporednih zdravstvenih zavarovanj ter nezgodnih zavarovanj ostaja eden največjih slovenskih ponudnikov zdravstvenih zavarovanj. Družba je skupaj zbrala 108,2 milijona EUR premije. Dopolnilno zdravstveno zavarovanje, z 98-odstotnim deležem, je še naprej nosilni produkt zdravstvenih zavarovanj, kar hkrati predstavlja temelj za prodajo ostalih zdravstvenih oziroma osebnih zavarovanj. Zbrana bruto premija zavarovalnice je zaradi znižanja premije v sredini leta 2014 in prehodov zavarovancev med ponudniki dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj padla za 3,9 odstotne točke glede na leto 2013, v enakem obsegu

(3,8 %) so se zmanjšale tudi obračunane kosmate škode zavarovalnice. Padal je tudi slovenski trg zdravstvenih zavarovanj. Povprečni padec na trgu je znašal 2,4 %. Z razvojem novih dodatnih, vzporednih zavarovanj ter nezgodnih zavarovanj se bo zavarovalnica tudi v prihodnje dejavno odzivala na želje zavarovancev in tako ohranjala dolgoletno vlogo največjega ponudnika tovrstnih zavarovanj na slovenskem zavarovalnem trgu.

V letu 2014 so življenjska zavarovanja dosegla 18-odstotni delež v strukturi celotne bruto premije zavarovalnice, pri čemer zavarovalnica ponuja produkte z zavarovalnimi in naložbenimi komponentami ter dodatna pokojninska zavarovanja. Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem dosegajo 63-odstotni delež, mešana in riziko zavarovanja 35-odstotni delež in prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja 2-odstotni delež.

Leta 2014 je zavarovalnica zbrala 53,8 milijona EUR premije življenjskih in pokojninskih zavarovanj, kar predstavlja 5,4-odstotni padec glede na leto prej. Glavni razlog za padec prihodkov so nižje povprečne premije polic življenjskih zavarovanj zaradi sprememb v strukturi portfelja življenjskih zavarovanj in večjega obsega doživetij ter prekinitve polic življenjskih zavarovanj. Staranje obstoječega portfelja in s tem povečan obseg doživetij prav tako vpliva na povečanje škodnega rezultata življenjskih zavarovanj v letu 2014.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica z razvejano tržno mrežo omogoča zavarovancem kakovostne zavarovalne storitve na devetih poslovnih enotah v vseh regionalnih središčih Slovenije (Koper, Postojna, Nova Gorica, Ljubljana, Kranj, Novo mesto, Celje, Maribor in Murska Sobota). Svoje storitve nudi še v 5 poslovalnicah in 37 predstavništvi. S pogodbeno mrežo zavarovalno-zastopniških družb (agencij) pa so zavarovalne storitve na voljo še na 134 sklepalnih mestih in v mreži 166 komplementarnih prodajnih mest. Skupno so storitve Adriatic Slovenice tako dostopne kar na 351 prodajnih mestih, zavarovanja AS pa lahko stranke sklenejo tudi v dveh bankah. Od leta 2012 v vseh 9 poslovnih enotah ponujajo strankam tudi produkte KD Skladov.

Zavarovalnica je zavarovalne storitve zagotavljala z lastnimi zastopniki, ki jih je bilo konec leta 2014 kar 266, s 505 zastopniki, ki tržijo zavarovanja preko pooblaščenih agencij in 54 pogodbenimi zastopniki.

Prodajna mreža v Sloveniji

Poslovne enote AS	Naslov
Liubljana	Celovška 206
Koper	Ljubljanska cesta 3a
Maribor	Ulica Eve Lovše 15
Celje	Lava 7
Novo mesto	Novi trg 11
Nova Gorica	Erijavčeva ulica 19
Kranj	Kidričeva cesta 2
Postojna	Novi trg 6
Murska Sobota	Arhitekta Novaka 13

AS Klub ugodnosti je nastal 1. 7. 2013 s preimenovanjem Kluba KD plus. Upravljanje kluba je prevzela zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je poleg družbe KD Skladi soustanoviteljica AS Kluba ugodnosti. V klubu so dejavno skrbeli za pripravo ugodnosti članom kluba pri partnerskih podjetjih. Dejavnosti kluba so bile leta 2014 usmerjene v podporo prodaji na področju fizičnih in pravnih oseb na podlagi privlačnih ponudb za člane v obeh družbah in partnerskih podjetjih in v povečanje števila članov. AS Klub namreč z različnimi ugodnostmi spodbuja in nagraduje nakupe v obeh družbah ustanoviteljicah in drugih partnerskih podjetjih kluba.

Klub je konec leta 2014 imel 93.611 članov.

Viz d.o.o. skrbi za razvoj, obdelavo in podporne procese WIZ zavarovanj, ki jih od 28. 5. 2012 prodaja izključno prek spletnega mesta www.wiz.si. Obiskovalci lahko prek spletne strani poleg obveznega avtomobilskega zavarovanja izbirajo še kritja WIZ Voznik (AO plus), WIZ Kasko (polni kasko), WIZ Asistent (avtomobilska asistenca) in WIZ Nezgoda (nezgodno zavarovanje za primer smrti), WIZ Zdravje (dopolnilno zdravstveno zavarovanje) in WIZ Zdravje plus (kombinacija nadstandardnega zdravstvenega in nezgodnega zavarovanja). Med pomembnejše dogodke družbe leta 2014 sodi dopolnitev ponudbe s produktoma WIZ Zdravje in WIZ Zdravje plus ter dokapitalizacija v višini 72.500 EUR s strani edinega lastnika, zavarovalnice Adriatic Slovenica. Z blagovno

znamko WIZ zavarovanje je zavarovalnica Adriatic Slovenica maja 2012 ponudila prvo povsem na splet usmerjeno avtomobilsko zavarovanje. Gre za preprosto, cenovno ugodno in kakovostno zavarovanje za osebe z dinamičnim življenjskim slogom, ki vsak dan uporabljajo sodobne načine poslovanja.

Leta 2014 so na strani www.wiz.si zabeležili skoraj 140.000 obiskovalcev in prodali več kot 4.000 novih in obnovljenih polic avtomobilskega in dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Hčerinska zavarovalnica v Srbiji, AS Neživotno osiguranje, ki trži različna premoženjska zavarovanja, je leta 2014 spremenila prodajno strategijo, izvedla reorganizacijo in optimizirala število zaposlenih. Nova strategija predvideva trženje zavarovanj premoženja, pri čemer se obseg zavarovanj avtomobilske odgovornosti ohranja na minimalni ravni. Zavarovalnica od junija 2013 ponuja tudi možnost spletnega sklepanja zdravstvenega zavarovanja v tujini in avto asistence AS Direct.

Zaradi spremembe v strategiji je družba AS Neživotno osiguranje leta 2014 beležila padec premije za 24,5 %, obenem pa je zmanjšala tudi stroške poslovanja. Zavarovalnica je v letu 2014 zbrala za 1,9 milijona EUR premij.

Trženje zavarovanj je potekalo prek poslovnih enot v Beogradu, Čačku in Nišu ter na prodajnih mestih v Boru, Leskovcu in Vranju. V letu 2014 je AS neživotno osiguranje sodelovalo z 9 zavarovalno-zastopniškimi agencijami, 8 posredniki in 17 komplementarnimi prodajnimi mesti (tehnični pregledi). V drugi polovici leta je bila tržna mreža zavarovalnice prilagojena spremenjeni strategiji, kar se odraža predvsem v občutnem zmanjšanju prisotnosti na tehničnih pregledih.

Hčerinska zavarovalnica na Hrvaškem, KD Životno osiguranje, ki trži bogato ponudbo življenjskih zavarovanj, je vodilni ponudnik naložbenih življenjskih zavarovanj na hrvaškem trgu. Leta 2014 je delovala v Zagrebu, Osijeku, Varaždinu in Splitu, sodeluje pa z 20 zastopniškimi agencijami na hrvaškem trgu, ki so v Fondpolici prepoznale najboljši način varčevanja za tretje življenjsko obdobje. Zavarovanja trži poleg prek lastne zastopniške mreže tudi v svoji podrejeni družbi, agenciji Permanens. Uspešno prodajo naložbenih življenjskih zavarovanj namerava v naslednjih petih letih še okrepiti s širjenjem tržne mreže in uvajanjem novih zavarovanj. Prav tako je del načrta, da bo družba leta 2015 postala podružnica, ki bo začela tržiti tudi premoženjska zavarovanja.

Družba je v letu 2014 obračunala 2,2 milijona EUR kosmate obračunane premije, kar je za 14,2 % več kot predhodno leto. Pri porazdelitvi kosmate obračunane premije po produktih v proučevanem letu zavzemajo največji delež zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje (84,8 %). Kosmate obračunane škode so bile za 31,3 % višje kot predhodno leto in so znašale 439.000 EUR.

3.1.3. Izzivi v letu 2015

- V letu 2015 doseči rast premije na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj;
- dosegati višje rasti poslovanja glede na glavne konkurente na trgu;
- ohranjati stroškovno učinkovitost poslovanja, povečati dobičkonosnosti in donos na kapital;
- nadgraditi obstoječe zavarovalne produkte in zlasti razvoj navzkrižne prodaje;
- razvijati zavarovanja, prilagojena potrebam trga in posameznih strank, kot je razvoj inovativnih življenjskih in zdravstvenih zavarovanj, posodobiti obstoječa življenjska in premoženjska zavarovanja, predvsem razvoj poenotenih in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razviti dodatne in bogatejše asistenčne storitve, prilagoditi produkte ciljnim skupinam in razviti nove poprodajne dejavnosti. Ključni razvojni cilj na področju zavarovalne ponudbe je razvoj zavarovanj za drugi in tretji pokojninski steber na področju življenjskih zavarovanj, nadgradnja asistenčnih storitev pri zdravstvenih zavarovanjih. Na področju premoženjskih zavarovanj bo največ pozornosti posvečene razvoju paketnih zavarovanj za podjetnike;
- razviti in nadgraditi obstoječe prodajne mreže: Adriatic Slovenica načrtuje ohranitev in razvoj obstoječih prodajnih poti, povečanje učinkovitosti lastne mreže zastopnikov in nadaljnji razvoj prodaje zavarovanj ob uporabi sodobnih prodajnih poti;
- aktivno sodelovati v razpravi o reformi slovenskega zdravstvenega sistema: zavarovalnica Adriatic Slovenica želi tudi v prihodnje ostati pomemben gradnik financiranja slovenskega zdravstvenega sistema;
- pripraviti zavarovalnice na izpolnjevanje zahtev in merjenje tveganj po metodologiji Solventnost II;
- ustanoviti podružnice Adriatic Slovenice na hrvaškem trgu.



Zavarovalnica Adriatic Slovenica bo leta 2015 sledila temeljnim strateškim usmeritvam: partnerstvu s stranko, ponudbi celovite palete zavarovanj in rešitev, načelu stroškovne učinkovitosti in inovativnosti pri razvoju storitev in v trženju. Skladno s pripravami na izpolnjevanje zahtev in merjenje tveganj po metodologiji Solventnost II bo zavarovalnica razvijala izboljšave na področju upravljanja s tveganji ter model za lastno oceno tveganj in solventnosti. Izvajala bo investicije v infrastrukturo za zagotavljanje ustreznih in kakovostnih podatkov, potrebnih za učinkovito obvladovanje tveganj in regulatornega poročanja. Zavarovalnica bo še naprej usmerjena v strokovno, hitro, kakovostno in učinkovito izvajanje zavarovalnih storitev. Ponudbo bo prilagajala posameznim ciljnim skupinam, skrbela za učinkovito in neprekinjeno poprodajno storitev. Za še učinkovitejše reševanje škodnih primerov bo izboljševala informacijske sisteme in procese dela družbe. Na trgih zunaj Slovenije se bo Adriatic Slovenica med drugim ukvarjala z ustanovitvijo podružnice na hrvaškem trgu.

3.1.4. Pomembnejše družbe

Slovenija

Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba, d.d., Koper

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: info@as.si

Spletna stran: www.as.si

Uprava (31. 12. 2014): Gabrijel Škof, predsednik uprave
Willem Jacob Westerlaken, član uprave
Varja Dolenc (od 13. 1. 2014)
Matija Šenk (od 30. 1. 2014)

Prospera družba za izterjavo d.o.o.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 34 80

Direktorica (31.12. 2014): Bojana Merše

Prokurist: Savo Marinšek

Viz zavarovalno zastopništvo d.o.o.

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Brezplačni telefon: 080 11 24

Spletna stran: www.wiz.si

Direktor: Bor Glavič

Marko Štokelj

Srbija

AS Neživotno osiguranje a.d.o., Beograd

Bulevar Milutina Milankovića 7V, 11070 Novi Beograd, Republika Srbija

Telefon: +381 11 260 8676

Faks: +381 11 312 1689

E-pošta: info@as-osiguranje.rs

Spletna stran: www.as-osiguranje.rs

Vodstvo (31. 12. 2014): Aleksandar Mitrović, generalni direktor (od 1. 10. 2014)

Odbor direktorjev: Aleksandar Mitrović, predsednik, izvršni direktor
Bojana Svilar, članica odbora, izvršna direktorica
Willem Jacob Westerlaken, neizvršni direktor, član odbora
Tomaž Peternelj, član odbora, neizvršni direktor (od 4. 11. 2014)

Hrvaška

KD životno osiguranje d.d., Zagreb

Draškovićeve 10, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 6285 101

Telefaks: + 385 1 6197 456

E-pošta: info@kd-life.hr

Spletna stran: www.kd-life.hr

Uprava (31. 12. 2014): Neven Tišma, predsednik uprave
Zvezdan Karlič, član uprave

3.2. UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD je na dan 31. 12. 2014 delovalo 5t družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 25 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in v letu 2014 po izboru revije *Moje finance* tudi družba za upravljanje z največ »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Konec leta 2014 je upravljala KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo 4 družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo 11 investicijskih skladov, od tega 5 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji in 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini. Da bi optimizirali poslovanje in ga prilagodili razmeram na trgih, je bila januarja 2014 v skladu s sklepom romunskega regulatorja (FSA) z dne 28. 1. 2014) sprejeta odločitev o prenosu romunskega sklada KD Maximus na družbo za upravljanje SAI Certinvest S.A.

Skladi vlagajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in v panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno obetavnih 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 ponuditi vlagateljem z vsega sveta celovito paleto vlagan v tej regiji.

Z vidika kapitalskih trgov je bilo to leto eno od boljših v zadnjem obdobju. Okrevanje globalnega gospodarstva je z ohlapnimi monetarnimi politikami glavnih centralnih bank ustvarilo okolje, v katerem so delniške in obvezniške naložbe zabeležile lepe donose. V letu 2014 se je vrednost sredstev v upravljanju KD Skladov povišala s 377 na 446 milijonov EUR. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2014 dosegla 41 milijonov EUR. Visoka strokovnost, izkušnje in odličnost pri upravljanju naših skladov se izražajo v doseženi donosnosti naših skladov. Od 14 podskladov KD Krovnega sklada jih je 12 leto zaključilo s pozitivnim donosom, od tega 10 podskladov z dvomestnim. 11 od 14 podskladov je v obdobju 12 mesecev presegló primerjalne indekse, in 9 od 14 v obdobju 36 mesecev. Izpostaviti je treba KD Balkan, ki je svoj primerjalni indeks presegló za 16,2 odstotne točke v obdobju 12 mesecev in za 32,6 odstotne točke v obdobju 36 mesecev. To dokazuje, da je KD Balkan najboljši naložbeni sklad v jugovzhodni Evropi, in potrjuje poznavanje regije. Izboljšanje analitskih orodij upravljanja portfelja tako kvantitativnih kot kvalitativnih še izboljšuje konkurenčnost upravljanja. Navedeno se je izkazalo tudi pri uspešnosti upravljanja sklada KD Prvi izbor, globalni sklad delniških skladov, ki se je v zadnjem letu uvrščal na 10. mesto na Bloombergovem seznamu vseh svetovnih delniških skladov, ki za svoj primerjalni indeks uporabljajo MXWD.

Odličnost in strokovnost družbe KD Skladi so potrdili tudi neodvisni ocenjevalci revije *Moje finance*, saj so družbo KD Skladi na podlagi ocenjenih skladov v letu 2014 razglasili za slovensko družbo za upravljanje z največ »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Z najboljšo oceno, pet zvezdic so bili nagrajeni KD RASTKO za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški - evropski sklad, KD NOVI TRGI za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški - trgi v razvoju, KD MM za naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni - evro sklad, KD VZHODNA EVROPA za naj sklad zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški - evropski trgi v razvoju, KD INDIJA - KITAJSKA za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški - Azija in Oceanija in KD BALKAN za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški - Balkan. Na lestvico naj upravljavec zadnjega triletnega obdobja so se uvrstili kar štirije upravitelji KD Skladov, in sicer Luka Flere (3. mesto), Sašo Šmigič (7. mesto), Aleš Lokar (8. mesto) in Primož Cencelj (12. mesto). Sašo Šmigič se je na lestvico uvrstil vseh pet let zapored, vse od kar poteka izbor revije *Moje finance*.

Zaupanje vlagateljev KD Skladom že sedmo leto zapored potrjuje tudi nagrada Trusted brand 2014 za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Vsa ta priznanja in nagrade so rezultat dobrega upravljanja premoženja skladov, dogajanja na finančnih trgih in vzpostavitve osebnega stika z vlagatelji. Leta 2014 so družbe za upravljanje naredile velike korake naprej na področju kakovosti upravljanja in skrbi za vlagatelje. V KD Skladih se tržijo stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – svežnji skladov. Kot pripomoček pri sprejemanju naložbenih odločitev se uporabljajo portfelji skladov za tri vrste vlagateljev. To je predlog razporeditve sredstev med podskladi KD Krovnega sklada na podlagi pričakovanj glede prihodnjih gibanj donosov na kapitalskih trgih ob upoštevanju parametrov tveganja in korelacij med skladi. Portfelji se osvežijo vsake tri mesece. Prodajne dejavnosti varčevalnih načrtov so že drugo leto zapored inovativno nadgradili z družbeno odgovornim nagradnim natečajem Vse = mogoče!, s katerim so pritegnili več kot 11.000 sodelujočih na Facebook profilu družbe. Velik poudarek so posvetili izvajanju neposredne komunikacije z vlagatelji (povabilo na osebni finančni posvet) in posledično ohranjanju zaupanja obstoječih in pridobivanju novih vlagateljev. Potekale so tudi redne dejavnosti za institucionalne vlagatelje. Poleg prodajnih dejavnosti so v družbah poudarjali pomen usklajevanja z zakonodajo, optimizacije procesov in portfeljev, nadgradnje sistema IT. Družba KD Skladi je izvedla nadgradnjo programske opreme na področju upravljanja tveganj, ki vključuje preglede kazalnikov tveganja in uspešnosti ter učinkovitejši nadzor nad tveganji skladov. Razvita je bila tudi nadgradnje programske rešitve za optimizacijo portfeljev, ki bo prispevala k večji kakovosti upravljanja. Ob 20-letni prisotnosti Skupine KD na finančnih trgih so se strokovnjaki iz družb za upravljanje kot govorci udeleževali številnih konferenc in seminarjev doma in v tujini. Družbe so se udeležile številnih družbeno odgovornih projektov, organizirana so bila številna predavanja, namenjena vlagateljem in institucionalnim vlagateljem, in obiski ključnih regionalnih podjetij.

3.2.1. Najpomembnejše dejavnosti in dosežki leta 2014

- **Razvoj novih programskih rešitev:** družba KD Skladi je razvila nove programske rešitve, ki bodo prispevale k učinkovitemu nadzoru nad tveganji skladov in optimizacijo portfeljev.
- **Odličnost v upravljanju:** številne nagrade revije *Moje finance* za DZU z največ »naj skladi« so potrditev uspešnosti načrtnega razvoja in izboljševanja procesa upravljanja, ki temelji na iskanju vrednosti, prilagojeni tveganju.
- **Priznanje za zaupanje:** evropska raziskava Trusted brand 2014 je blagovni znamki KD Skladi že sedmič zapored podelila naziv najbolj zaupanja vredne blagovne znamke v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- **Razvojne aktivnosti:** družbe za upravljanje so vlagale v razvoj sodobnih načinov komuniciranja z vlagatelji in izboljšanje poslovanja. Sem sodijo posodabljanje spletnih strani, spletnega poslovanja, informacijskih sistemov za vodenje registra vlagateljev in upravljanja odnosov z njimi, spletnih aplikacij za podporo tržnikom, razvoj mobilnih aplikacij in dejavnosti na družbenih omrežjih.
- **Izboljševanje kakovosti poprodajnih storitev:** v družbah krepijo komunikacijo z vlagatelji na rednih individualnih in skupinskih srečanjih, ki se ukvarjajo z dogajanjem na trgih. Vzporedno potekata redno informiranje prodajne mreže o dogajanjih na kapitalskih trgih in izobraževanje o naložbenih rešitvah.
- **Rdeča nit vseh trženjskih dejavnosti:** ostaja pozicioniranje vzajemnih skladov kot prodajne možnosti za dolgoročno varčevanje (postopni varčevalni načrt) in graditev prepoznavnosti družbe KD Skladi kot zaupanja vredne blagovne znamke.
- **Stalna medijska prisotnost:** strokovnjaki KD Skladov se redno pojavljajo v glavnih tiskanih in elektronskih medijih z borznimi komentarji, članki, ozaveščanjem o dolgoročnem varčevanju in odgovornem korporativnem upravljanju podjetij. Komunicirajo tudi z video vsebinami lastne produkcije. Analiza medijskih objav družbe KD Skladi je za leto 2014 pokazala, da je bilo v letu 2014 kar 653 objav v različnih medijih, od katerih je bil delež pozitivnih 73,4 %, negativnih objav pa ni bilo.
- **Racionalizacija poslovanja in zmanjševanje stroškov:** v družbah za upravljanje so nadaljevali dejavnosti, usmerjene v poslovno odličnost na vseh ravneh poslovanja in upravljanja sredstev, ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Zato je bila v skladu s sklepom romunskega regulatorja (FSA) z dne 28. 1. 2014 sprejeta tudi odločitev o prenosu romunskega sklada KD Maximus na družbo za upravljanje SAI Certinvest S.A.

3.2.2. Izzivi v letu 2015

V družbah za upravljanje v skupini bodo nadaljevali z dejavnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev, ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna

pozornost bo namenjena obstoječim in potencialnim vlagateljem in izboljšanju prodajnih storitev. Glavni izzivi v letu 2015 bodo:

- izboljšati dobičkonosnost podjetja;
- izboljšati upravljanje;
- okrepiti osebni odnos z vlagatelji in prodajne mreže;
- uvesti nove inovativne produkte, ki bodo prinesli nove investicijske strategije v okviru KD Krovnega sklada in nove možnosti varčevanja v skladih;
- okrepiti skrb za obstoječe vlagatelje in povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev;
- okrepiti storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti, domačih in tujih institucionalnih vlagateljev;
- nadaljevati s procesi optimizacije poslovnih procesov s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj.

3.2.3. Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. 12. 2014

Država in ime sklada	Vrsta sklada	VEP (v EUR)	Čista vrednost sklada (v mio EUR)
SLOVENIJA			445,6
KD Galileo	mešani fleksibilni sklad	10,21	111,1
KD Rastko	evropski delniški sklad	23,17	68,6
KD Bond	obvezniški – EUR	16,98	13,3
KD MM	sklad denarnega trga – EUR	54,18	23,2
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	7,19	37,6
KD Balkan	delniški	2,60	40,7
KD Novi trgi	delniški	6,04	32,6
KD Surovine in energija	delniški	4,49	9,7
KD Tehnologija	delniški	7,98	15,8
KD Vitalnost	delniški	1,83	25,5
KD Indija – Kitajska	delniški	1,97	27,3
KD Latinska Amerika	delniški	1,21	2,9
KD Vzhodna Evropa	delniški	0,98	6,2
KD Dividendni	delniški	8,13	31,0
HRVAŠKA			16,0
KD Victoria	delniški	2,48	10,8
KD Prvi izbor	sklad skladov	1,78	1,1
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	1,14	0,8
KD Nova Evropa	delniški	0,71	2,6
KD Energija	delniški	1,17	0,7
MAKEDONIJA			6,3
KD BRIK	delniški	2,25	0,7
KD Nova EU	delniški	1,80	0,4
KD Keš Depozit	sklad denarnega trga	1,78	4,7
KD Top Brendovi	delniški	1,70	0,5
BOSNA IN HERCEGOVINA			56,8
ZIF BIG	zaprti investicijski sklad	4,69	50,0
ZIF VIB	zaprti investicijski sklad	3,39	6,8
SKUPAJ SREDSTVA V UPRAVLJANJU			524,7



3.2.4. Pomembnejše družbe

Slovenija

KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Faks: + 386 1 518 40 88

E-pošta: kd-skladi@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-skladi.si

Uprava (31. 12. 2014):

Predsednik uprave: Luka Podlogar

Član uprave: Casper Frans Rondeltap

Hrvaška

KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o.

Miramarska 105, 10000 Zagreb

Telefon: + 385 1 627 45 55

Faks: + 385 1 627 45 10

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31.12. 2014):

Predsednik uprave: Branko Gladović

Član uprave: Zvonimir Marić

Makedonija

KD Fondovi A. D., Skopje

Ulica Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

Faks: + 389 2 3105 939

E-pošta: kdfondovi@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-fondovi.mk

Upravni odbor (31. 12. 2014):

Izvršni član upravnega odbora: Laze Kamčev

Izvršni član upravnega odbora: Marijan Nikolovski

Predsednik – neizvršni član upravnega odbora: Luka Podlogar

Neodvisni in neizvršni član upravnega odbora: Darja Gabrovšek Polajnar

Neizvršni član upravnega odbora: Casper Frans Rondeltap

Bosna in Hercegovina

ABDS Društvo za upravljanje fondovima d.o.o.

Ferhadija 16/IV, Sarajevo, Bosna in Hercegovina

Spletna stran: www.abds.com.ba

Uprava (31. 12. 2014):

Direktor: Aziba Dizdar

Izvršni direktor: Aziba Fehratović

VIB, a.d. Banjaluka

Miše Stupara 4, Banjaluka, Bosna in Hercegovina

Spletna stran: www.vibfond.com

Uprava (31. 12. 2014):

Direktor: Vladan Jović

3.3. FINANČNE STORITVE IN DRUGO

V Skupini KD je upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb ločeno od strateških in portfeljskih tržnih naložb. Z družbo KD Kapital upravljamo netržne naložbe in posamezne pomembne tržne naložbe. Upravljanju z naložbami se pridružuje tudi upravljanje z nepremičninami preko družbe KD Kwart.

3.3.1. Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2014 s svojim poslovanjem (upravljanjem naložb in prodajo nekaterih izmed njih) znatno pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD in Skupine KD. KD Kapital je neposredni lastnik 20 naložb, med največje pa sodijo: Elektro Ljubljana, Deželna banka Slovenije, Žito, ABDS, Žičnice Vogel, Mlekarna Celeia, Tovarna olja Gea.

3.3.2. Upravljanje nepremičnin

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kwart. Osnovni dejavnosti družbe sta gospodarjenje z nepremičninami in vodenje investicijskega inženiringa. Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov in optimizacija nepremičninskega portfelja skupine KD.

3.3.3. Pomembnejše družbe

KD Kapital, finančna družba, d. o. o., Ljubljana

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 96

Faks: + 386 1 582 68 23

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Zastopnik družbe: Zoran Bošković

KD Kwart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d. o. o.

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 5826 870

Faks: + 386 1 5826 823

E-pošta: kdkwart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-kwart.si

Uprava (31. 12. 2014): Miha Gostiša, direktor

Šumijev kvart, d. o. o.

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 5826 870

Faks: + 386 1 5826 823

E-pošta: kdkwart@kd-group.si

Spletna stran: www.sumicenter.si

Uprava (31. 12. 2014): Miha Gostiša, direktor



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
za Skupino KD
za leto, končano 31. decembra 2014

**Vsebina**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	72
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	73
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	74
KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	75
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	76
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2014.....	77
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBER 2013.....	78
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	79
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	81
1. Splošni podatki.....	81
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.....	81
4. Primerljivost podatkov.....	104
5. Obvladovanje tveganj.....	106
6. Poročanje po področnih in območnih odsekih.....	128
7. Opredmetena osnovna sredstva.....	132
8. Naložbene nepremičnine.....	133
9. Neopredmetena sredstva.....	134
10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe.....	136
11. Finančna sredstva.....	138
12. Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.....	142
13. Poslovne terjatve.....	142
14. Zaloge.....	143
15. Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo.....	144
16. Denar in denarni ustrezniki.....	144
17. Vpoklicani kapital.....	144
18. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički.....	146
19. Prejeta posojila.....	146
20. Zavarovalne pogodbe.....	147
21. Izvedeni finančni instrumenti.....	149
22. Poslovne in druge obveznosti.....	150
23. Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev.....	150
24. Odloženi davki.....	151
25. Prihodki.....	153
26. Stroški.....	154
27. Finančni prihodki od naložb.....	157
28. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.....	157
29. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.....	158
30. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb.....	158
31. Finančni odhodki.....	159
32. Davki.....	159
33. Čisti dobiček/izguba na delnico.....	160
34. Dividende na delnico.....	160
35. Zunajbilančna evidenca.....	160
36. Nakupi in odtujitve odvisnih družb.....	161
37. Posli s povezanimi strankami.....	162
38. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov.....	164
39. Dogodki po datumu bilance stanja.....	164



Poročilo neodvisnega revizorja



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe KD d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe KD d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina KD), ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2014, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev skupinskega finančnega položaja Skupine KD d.d. na dan 31. decembra 2014 ter njenega skupinskega poslovnega izida in skupinskih denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Damjan Ahčin, ACCA
pooblaščen revizor

Ljubljana, 17. april 2015

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Katarina Sitar Šuštar
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD, d. d.. Ljubljana v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2014, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu finančnih instrumentov ter Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Upravni odbor družbe KD, d. d. je sprejel konsolidirane izkaze in letno poročilo Skupine 24. aprila 2015.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze Skupine KD in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2014 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2014;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja Skupine KD.

V skladu s 110. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov člani upravnega odbora družbe KD d. d. izjavljajo:

- da je računovodsko poročilo Skupine KD za leto 2013 sestavljeno v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD;
- da poslovno poročilo Skupine KD za leto 2014 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba Skupina KD izpostavljena.

Ljubljana, 24. aprila 2015

Milan Knežević
predsednik upravnega odbora

Katarina Valentinčič Istenič
namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar
član upravnega odbora / izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
član upravnega odbora

Tomaž Butina
član upravnega odbora

**Konsolidirani izkaz poslovnega izida**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1.–31.12.2014	1. 1.–31.12.2013 - prilagojena
Prihodki od zavarovalnih premij		302.752.229	316.398.048
Pozavarovalni del premije		(48.376.719)	(51.671.058)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	25.1	254.375.510	264.726.990
Finančni prihodki od naložb	27	10.450.170	10.966.671
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	28	8.213.432	3.828.494
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	28	(4.744.958)	(13.548.657)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	29	39.003.345	(853.587)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	29	5.165	(42.897)
Čisti finančni prihodki		52.927.154	350.024
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	25.2	6.780.202	3.949.551
Prihodki provizij od upravljanja skladov	25.2	9.836.276	9.142.485
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	25.2	13.183.879	14.599.638
Drugi poslovni prihodki	25.2	6.663.582	12.547.644
Drugi prihodki		36.463.939	40.239.319
Odhodki za škode	26	(204.237.318)	(208.273.941)
Obračunani del pozavarovateljev	26	26.343.422	26.086.219
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	20	(1.187.968)	3.340.556
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	20	(43.166.119)	(11.182.338)
Odhodki za bonuse in popuste		2.088	215.687
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(222.245.896)	(189.813.816)
Stroški storitev	26.1	(50.310.309)	(49.872.466)
Stroški dela	26.1	(32.863.876)	(31.232.732)
Drugi odhodki	26.2	(20.940.676)	(22.201.995)
Drugi odhodki		(104.114.861)	(103.307.193)
Poslovni izid iz poslovanja	30	17.405.845	12.195.323
Finančni odhodki	31	(6.938.953)	(7.376.479)
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	10	(3.006.705)	1.604.997
		(9.945.658)	(5.771.482)
Poslovni izid pred davki		7.460.187	6.423.841
Davek	32	(4.289.937)	(1.569.683)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.170.251	4.854.158
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		2.087.952	3.433.778
- manjšinskim lastnikom		1.082.299	1.420.380
		3.170.251	4.854.158
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v evrih na delnico)			
- osnovni in popravljeni	33	12,17	19,87

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

(v EUR)		1. 1.-31. 12. 2014	1. 1.-31. 12. 2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.170.251	4.854.158
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	18	10.465.260	475.431
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	18	(14.561)	(103.118)
Davek	18	(1.665.154)	117.716
		<u>8.785.544</u>	<u>490.029</u>
Sprememba vrednosti instrumenta za varovanje denarnega toka	18	51.014	90.923
Davek	18	(8.672)	(11.172)
		<u>42.341</u>	<u>79.751</u>
Tečajne razlike	18	(176.209)	(405.400)
		<u>8.651.676</u>	<u>164.380</u>
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		8.651.676	164.380
Celotni poslovni izid poslovnega leta		11.821.927	5.018.538
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		8.815.743	3.525.591
- neobvladujočemu deležu		3.006.184	1.492.947
Skupaj		11.821.927	5.018.538

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirana bilanca stanja**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013 - prilagoditev
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	7	51.341.276	44.306.418
Naložbene nepremičnine	8	25.932.159	31.426.842
Neopredmetena sredstva	9	51.522.785	51.478.951
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	10	13.816.172	16.184.305
Terjatve za odložene davke	24	13.947.909	15.082.449
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	11	38.704.337	58.936.192
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11	37.350.900	36.328.239
- v posesti do zapadlosti v plačilo	11	21.975.646	27.573.375
- razpoložljiva za prodajo	11	155.928.441	141.236.830
Izvedeni finančni instrumenti		-	279.370
		253.959.324	264.354.005
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	12	260.566.268	216.325.053
Pozavarovalne pogodbe	20	29.362.323	26.470.202
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		3.540.918	2.301.362
Zaloge	14	15.422.612	14.850.770
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	13	49.873.829	108.261.673
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	13	4.648.984	4.232.430
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	13	1.122.926	2.447.177
Denar in denarni ustrezniki	16	14.669.335	13.784.976
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	15	5.551.467	-
Skupaj sredstva		795.278.286	811.506.612
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d. d.			
Vpoklicani kapital	17	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	17	30.896.991	30.896.990
Rezerve iz dobička	18	6.121.212	6.077.854
Lastne delnice	17	(6.101.715)	(6.058.355)
Presežek iz prevrednotenja	18	(8.414.182)	(15.141.973)
Zadržani dobički	18	36.711.761	34.221.181
		60.770.033	51.551.664
Neobvladujoči delež		29.557.800	23.784.983
Skupaj kapital		90.327.833	75.336.647
OBVEZNOSTI			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	20	277.589.828	283.290.497
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	20	257.277.160	214.122.627
Obveznosti iz financiranja	19	113.146.006	119.170.435
Izvedeni finančni instrumenti	21	72.329	123.343
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	23	5.130.791	3.140.738
Obveznosti za davek od dobička		6.204.145	2.609.369
Odložene obveznosti za davek	24	-	-
Obveznosti za izplačilo dividend	22	47.269	650.841
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	22	37.579.347	105.660.104
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	22	7.903.577	7.402.011
Skupaj obveznosti		704.950.452	736.169.965
Skupaj kapital in obveznosti		795.278.286	811.506.611

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2014**

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov								
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2014	1.555.967	30.896.990	6.077.854	(6.058.355)	(15.141.973)	34.221.181	51.551.664	23.784.983	75.336.647
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	2.087.952	2.087.952	1.082.298	3.170.251
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	6.727.791	-	6.727.791	1.923.885	8.651.677
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	6.727.791	2.087.952	8.815.743	3.006.184	11.821.927
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2013	-	-	-	-	-	-	-	(28.321)	(28.321)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	2.731.629	2.731.629
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	541.297	541.297	63.325	604.622
Nakup LD	-	-	-	(43.360)	-	-	(43.360)	-	(43.360)
Sproščanje / oblikovanje rezerv	-	-	43.358	-	-	(43.358)	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(95.311)	(95.311)	-	(95.311)
Skupaj	-	-	43.358	(43.360)	-	402.628	402.626	2.766.633	3.169.259
Stanje 31. decembra 2014	1.555.967	30.896.990	6.121.212	(6.101.715)	(8.414.182)	36.711.761	60.770.034	29.557.800	90.327.833

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov. Pojasnila k tabeli gibanja kapitala so prikazana v razkritju 17 Vpoklicani kapital.

**Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. december 2013**

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov								
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2013	1.555.967	26.594.850	6.068.093	(6.048.594)	(13.481.350)	29.783.875	44.472.841	30.349.498	74.822.339
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	3.422.239	3.422.239	1.431.919	4.854.158
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	103.352	-	103.352	61.028	164.380
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	103.352	3.422.239	3.525.591	1.492.947	5.018.538
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2012	-	-	-	-	-	-	-	(153.484)	(153.484)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	4.302.140	-	-	(1.763.975)	-	2.538.165	1.763.975	4.302.140
Nakup LD	-	-	-	(9.761)	-	-	(9.761)	-	(9.761)
Sproščanje / oblikovanje rezerv	-	-	9.761	-	-	(9.761)	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	1.024.828	1.024.828	(9.667.953)	(8.643.125)
Skupaj	-	4.302.140	9.761	(9.761)	(1.763.975)	1.015.067	3.553.232	(8.057.462)	(4.504.230)
Stanje 31. decembra 2013	1.555.967	30.896.990	6.077.854	(6.058.355)	(15.141.973)	34.221.181	51.551.664	23.784.983	75.336.647

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz denarnih tokov**

(v EUR)	Pojasnilo	2014	2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		7.460.187	6.423.841
Prilagoditev za:			
- Amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev	7	2.327.396	1.821.517
- Amortizacijo naložbenih nepremičnin	8	632.666	587.604
- Amortizacijo neopredmetenih sredstev	9	2.590.253	2.409.475
- (Dobiček)/izgubo pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		605.808	948.049
- (Dobiček)/izgubo pri prodaji neopredmetenih sredstev		-	-
- (Dobiček)/izgubo pri prodaji naložbenih nepremičnin		151.992	-
- Slabitev dobrega imena	9	-	272.820
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	20	(8.849.231)	(18.562.790)
- Gibanje naložbenih pogodb		-	-
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene	22	499.539	(314.289)
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisne družbe	25	302.607	-
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	25	-	-
- Dobiček pri nakupu pridružene družbe	10	-	-
- Finančne prihodke od naložb	27	(10.240.687)	(10.966.671)
- Neto prihodke za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	28	(8.213.432)	(3.828.494)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	28	4.744.958	13.548.656
- Neto prihodke finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	29	(2.487.985)	(6.537.269)
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		3.069.566	1.233.206
- Finančne odhodke	31	6.938.953	8.338.415
- Finančne (prihodke)/odhodke iz deležev v pridruženih družbah	10	3.006.705	(1.604.997)
- Ostale nedenarne postavke	10	(2.037.913)	-
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	14	(487.949)	(543.693)
- Poslovnih in drugih terjatev		58.103.007	(39.927.930)
- Poslovnih in drugih obveznosti		(63.982.166)	42.855.891
Neto pridobitve prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	11	380.706	(10.628.572)
- Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		2.857.474	(1.353.354)
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		7.931.365	4.313.702
- Prejemki od dividend	27	1.031.485	850.557
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		6.335.306	(10.664.326)
Izdatki za obresti		(6.421.146)	(7.140.758)
Izdatki za davek		(584.916)	(5.182.189)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU		(670.756)	(22.987.273)



(v EUR)	Pojasnilo	2014	2013
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	36	-	(1.209)
Izdatki za odkup neobvladajočih deležev		(80.715)	-
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	10	(1.611.416)	(372.051)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	10	-	2.470.801
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev		(4.275.333)	(1.377.808)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		3.027.330	3.122.813
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(2.643.491)	(2.080.788)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		-	-
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin		(172.545)	(2.365.218)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		231.605	-
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	37	-	-
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	37	-	-
Izdatki za dana posojila in depozite		-	(70.329.306)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		17.798.652	106.768.341
Prejemki od obresti		2.631.110	5.050.198
Prejemki od dividend pridruženih družb	10	212.543	194.415
PREBITEK IZDATKOV/PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU		15.117.742	41.080.188
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije neobvladujočih deležev		-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	-
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	-
Prejemki od prejetih posojil		-	40.536.006
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(13.534.067)	(61.730.177)
Izdatki za dividende		-	-
Izdatki za dividende neobvladujočih deležev		-	-
PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		(13.534.067)	(21.194.171)
DENARNI IZID V OBDOBJU		912.918	(3.101.257)
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		13.784.978	16.892.597
Tečajne razlike		(28.561)	(6.364)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		14.669.335	13.784.976

Dodatna pojasnila v zvezi z izkazom denarnih tokov so razkrita v poglavju 38.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

Družba KD, d. d. (v nadaljevanju Družba) in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino, katere glavne dejavnosti so zelo različne - od zavarovalništva, finančnih storitev upravljanja premoženja do drugih dejavnosti (nepremičnine, založništvo...).

Družba KD, d. d. je delniška družba s sedežem v Ljubljani, Dunajska 53, Slovenija. Njene delnice kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze.

Izvršni direktor družbe KD, d.d. je potrdil konsolidirane računovodske izkaze in letno poročilo 17. aprila 2015. Izkazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi in letno poročilo Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe.

Upravni odbor je 24. aprila 2015 na svoji seji odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Spremembe standardov in pojasnil

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 1. 1. 2014 do 31. 12. 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, razen novosprejetih ali spremenjenih standardov in pojasnil, ki so začeli veljati s 1. 1. 2014 in so navedeni v nadaljevanju.

Novi Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna ali jih EU še ni potrdila.

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo morala skupina za prihodnja obdobja upoštevati naslednje nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila.

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

Dopolnila k MRS 19 – Zasluzki zaposlencev

Prispevki zaposlenih: Spremembe so pomembne le za programe z določenimi zasluzki oziroma izpolnjevanje zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:

- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo; in
- so neodvisni od števila let delovne dobe.
- če so ta merila izpolnjena jih lahko (ni pa nujno) družba upošteva kot zmanjšanje stroškov službovanja v obdobju, ko je bila zadevna storitev opravljena.

Dopolnilo k standardu velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Skupina predvideva, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zasluzki, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

OPMSRP 21 Dajatve Pojasnilo daje smernice k opredelitvi obvezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določitvi časovnega okvira za pripoznanje obveznosti plačila dajatve. V skladu s pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sproži plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka. Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju. Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot so najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali prodaje ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti. Pojasnilo tudi določa da, družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju. Vpliv tega pojasnila je odvisen od posamezne dajatve, ki jo je treba poravnati in ki velja na dan prve uporabe. Skupina pojasnila ne bo upoštevala pred začetno uporabo, zato je težko



oceniti vpliv pojasnila na računovodske izkaze. Pojasnilo velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

MSRP 3 – Poslovne združitve

Dopolnilo k MSRP 3 – Poslovne združitve (posledično vključujejo spremembe ostalih standardov) pojasnjuje ko gre pri finančnem instrumentu za pogojno nadomestilo; v tem primeru se skladno z MRS 32 instrument razvrsti kot obveznost ali kapital. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da je treba pogojno nadomestilo, razvrščeno kot sredstvo ali obveznost, na dan poročanja meriti po pošteni vrednosti.

Skupina konec leta 2014 ni izkazovala pogojnih nadomestil.

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Osnove za uskupinjevanje

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov skupine in njenih odvisnih družb na dan 31.12.2014.

Za vse odvisne družbe se uporablja metoda popolnega uskupinjevanja od dne, ko skupina obvladuje odvisno družbo. Iz skupine so odvisne družbe izključene v trenutku, ko preneha kontrolni vpliv matične družbe ali družbe v skupini. Računovodski izkazi družb v skupini so pripravljene za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi matične družbe, z uporabo istih računovodskih usmeritev. Ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi posli, stanja in nerealizirani dobički in izgube, ki so posledica notranjih poslov znotraj skupine, in dividende med povezanimi družbami.

Izguba odvisne družbe se pripiše neobvladujočemu deležu tudi če je posledica tega primanjkljaj. Sprememba v lastniškem deležu odvisne družbe, pri kateri ne pride do izgube vpliva, se obračuna v kapitalu. Ob izgubi vpliva v odvisni družbi mora skupina:

- odpraviti pripoznanje sredstev (vključno z dobrim imenom) in obveznosti odvisne družbe
- odpraviti pripoznanje knjigovodske vrednosti vseh neobvladujočih deležev
- odpraviti celotni znesek tečajnih razlik, ki so bile pripoznane v kapitalu
- pripoznati pošteno vrednost prejetega nadomestila
- pripoznati pošteno vrednost vseh preostalih naložb
- pripoznati vse presežke ali primanjkljaje v izkazu poslovnega izida
- ustrezno prerazvrstiti delež matične družbe v postavkah, ki so bile predhodno pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, v izkazu poslovnega izida ali zadržani dobiček.

2.3 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

a) Poslovne združitve in dobro ime

Poslovne združitve se obračunajo z uporabo prevzemne metode. Stroški v zvezi s prevzemom se določijo v skupni višini nadomestila po pošteni vrednosti na dan prevzema, povečani za znesek vseh neobvladujočih deležev v prevzeti družbi. Za vsako poslovno združitve mora prevzemna družba izmeriti višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi bodisi po pošteni vrednosti bodisi po sorazmernem delu opredeljivih čistih sredstev prevzete družbe. Prevzemna družba pripozna stroške povezane s prevzemom med odhodki v postavki splošni administrativni stroški.

Ob prevzemu skupina oceni, ali je razporeditev pridobljenih finančnih sredstev in prevzetih obveznosti skladna s pogodbenimi določili, gospodarskim položajem in pomembnimi okoliščinami na datum prevzema. Poleg tega mora prevzeta družba ločiti vstavljene izpeljane instrumente od gostiteljske pogodbe.

Pri poslovni združitvi izvedeni na več stopnjah, se poštena vrednost prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu prevzete družbe ponovno izmeri na pošteno vrednost na datum prevzema prek izkaza poslovnega izida. Znesek pogojnega nadomestila, ki bo predvidoma prenesen na prevzemno družbo se pripozna po pošteni vrednosti na datum prevzema. Kasnejše spremembe poštene vrednosti pogojnega nadomestila, ki se šteje za sredstvo ali obveznost, se po MRS 39 pripoznajo bodisi v izkazu poslovnega izida bodisi kot sprememba drugega vseobsegajočega donosa. Če se pogojno nadomestilo pripozna v kapitalu, se ne sme ponovno izmeriti vse dokler ni poračunano s kapitalom.

Dobro ime se pri prvotnem merjenju pripozna po nabavni vrednosti, ki je presežek skupnega zneska prenesenega nadomestila in pripoznanega zneska neobvladujočega deleža nad zneskom opredeljivih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti. Če je nadomestilo nižje od poštene vrednosti čistih sredstev prevzete odvisne družbe, se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida.



Po prvotnem pripoznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti zmanjšani za nabrano izgubo iz oslabilve. Zaradi preizkusa dobrega imena zaradi oslabilve, se od dneva prevzema dobro ime, pridobljeno pri poslovni združitvi, razporedi na vsako denar ustvarjajočo enoto skupine, za katero se pričakuje, da bodo k njej pritekale koristi od poslovne združitve ne glede na to, ali so druga sredstva in obveznosti prevzete družbe dodeljena tem enotam.

Kadar je dobro ime del denar ustvarjajoče enote in se del poslovanja te denar ustvarjajoče enote odtuji, se pri določanju dobička in izgube ob odtujitvi poslovanja dobro ime, ki je povezano s to odtujeno denar ustvarjajočo enoto, pripozna v knjigovodski vrednosti poslovanja odtujene enote. Dobro ime, ki je odsvojeno v teh okoliščinah se meri na osnovi relativne vrednosti odtujene dejavnosti in dela denar ustvarjajoče enote, ki jo skupina obdrži.

2.3.1 Odvisne družbe

Odvisne družbe 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 dneva obvladovanja in izključene iz popolne konsolidacije takoj, ko jih Skupina ne obvladuje več.

V skupinskih računovodskih izkazih so izločene vse transakcije med družbami v Skupini, vsa medsebojna stanja, nerealizirani dobički, prihodki, odhodki in dividende. Računovodske usmeritve posameznih družb v Skupini so usklajene, kjer pa niso, so v računovodskih izkazih izvedene ustrezne prilagoditve. Vse družbe imajo isti datum bilance stanja.

2.3.2 Posli z lastniki neobvladujočih deležev

Vsi posli z lastniki neobvladujočih deležev se v Skupini obravnavajo kot posli z nepovezanimi strankami. Pridobitve deležev odvisnih družb od lastnikov neobvladujočih deležev se odražajo v dobrem imenu (presežek) kot razlika med plačanim denarnim ali drugim nadomestilom in pripadajočim deležem knjigovodske neto vrednosti pridobljenega premoženja odvisne družbe. Odprava deležev odvisnih družb lastnikom neobvladujočih deležev se odraža kot prihodek ali odhodek Skupine, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neobvladujoči deleži so izkazani kot posebna postavka lastniškega kapitala Skupine. Čisti dobiček oziroma čista izguba se razdeli na čisti dobiček oziroma izgubo večinskega lastnika in čisti dobiček oziroma izgubo lastnika neobvladujočega deleža.

2.3.3 Pridružene družbe

Pridružene družbe so vse družbe, v katerih ima Skupina pomemben, vendar ne prevladujoč vpliv, in jih po navadi spremlja posredno ali neposredno lastništvo v kapitalu med 20,00 % in 50,00 %. Finančne naložbe v kapital pridruženih družb so vrednotene po kapitalski metodi, po kateri se naložba najprej pripozna po nabavni vrednosti, nato pa povečuje ali zmanjšuje za pripadajoči del dobička ali izgube ter PPK (prevrednotovalni popravek kapitala) pridružene družbe. Prejete dividende zmanjšujejo nabavno vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo.

Delež Skupine v poslovnem izidu pridruženih družb se pripozna v izkazu poslovnega izida Skupine, njen delež v gibanju rezerv pa se pripozna v rezervah Skupine.

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če taka pridružena družba pozneje začne izkazovati dobiček, se v Skupini začne pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi. Računovodske usmeritve posameznih pridruženih družb v Skupini so usklajene ali pa so izvedene ustrezne prilagoditve v njihovih računovodskih izkazih.

Naložbe Skupine v vzajemne sklade, v katerih ima družba pomemben vpliv, so obravnavane kot naložbe v pridružene družbe in so obračunane po kapitalski metodi. Naložbe, vezane na enote investicijskih skladov, so razvrščene v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, kot dopušča MRS 28 - Naložbe v pridružene družbe (Pojasnilo 10).

V primeru postopnega nakupa pridružene družbe se obračuna dobro ime oziroma slabo ime od posameznih transakcij. V primeru ko nastane slabo ime se le ta pripozna v izkazu poslovnega izida v letu v katerem je družba postala pridružena (za del ki se nanaša na nakupe izvedene v tem letu). Slabo ime v povezavi z nakupi izvedenimi v preteklih letih pa se pripozna direktno v prenesenih dobičkih.

**2.3.4 Odvisne družbe Skupine**

	Sedež družbe	Delež lastništva v 2014 (v %)	Delež lastništva v 2013 (v %)	Sprememba (v %)
Družbe v Skupini - direktno:				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,49	78,49	-
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93	98,93	-
Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00	100,00	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	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 CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	-	100,00	(100,00)
Gea College d.d. Ljubljana	Slovenija	-	98,96	(98,96)
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	-	100,00	(100,00)
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00	100,00	-
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00	100,00	-
KD BC Management s.a. Bukarešta	Romunija	100,00	100,00	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	94,60	94,60	-
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00	100,00	-
KD IT d.o.o., Ljubljana	Slovenija	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	-
KD Skladi 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	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00	100,00	-
Permanens d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00	100,00	-
Prospera d.o.o., Koper	Slovenija	100,00	100,00	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68	52,68	-
Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00	100,00	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00	100,00	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00	51,00	-
VIZ d.o.o., Koper	Slovenija	100,00	100,00	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d., Bohinjsko jezero	Slovenija	50,00	45,10	4,90

Delež glasovalnih pravic ni enak lastniškemu deležu pri naslednjih podjetjih Radio Kranj d.o.o. (58,53%), Žičnice Vogel Bohinj d.d. (50,74%) in Gea College d.d. (100%).

Adriatic Slovenica d.d. kot lastnik družbe AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd je v pismu pisno izrazila pripravljenost, da kot lastnik podjetja AS neživotno osiguranje nudi finančno podporo za nadaljne poslovanje podjetja.



2.4 Področni in območni odseki

Skupina KD spada med večje poslovne skupine v Sloveniji. Posluje v naslednjih dejavnostih:

- zavarovalništvo,
- upravljanje premoženja,
- finančne storitve in drugo.

Ključna dejavnost skupine ostaja tudi v preteklem letu zavarovalništvo, prodaja premoženjskih, zdravstvenih ter življenjskih zavarovanj in upravljanje premoženja. 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.

Področne odseke ključni odločevalci spremljajo na naslednji način:

Zavarovalništvo

V okviru dejavnosti zavarovalništva je nosilna družba Skupine zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti druga največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Adriatic Slovenica je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Življenjska zavarovanja trži Skupine KD Group tudi na Hrvaškem preko samostojne zavarovalnice KD Životno osiguranje Zagreb; premoženjska zavarovanja na srbskem zavarovalnem trgu pa preko premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje, Beograd.

Družba spremlja zavarovalništvo ločeno na premoženjska zavarovanja, življenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja.

Upravljanje premoženja

Osnovna dejavnost družb za upravljanje v Skupini KD Group je upravljanje investicijskih skladov in opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Znotraj Skupine KD Group je na dan 31. 12. 2014 delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji Jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 25 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in v letu 2014 po izboru revije Moje finance tudi družba za upravljanje z največ »naj skladi« v tri in petletnem obdobju. Konec leta 2014 je upravljala KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo štiri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo enajst investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, štiri vzajemne sklade v Makedoniji ter dva zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

Finančno poslovanje in drugo

Z matično družbo KD Group in hčerinsko družbo KD Kapital v skupini KD Group opravljamo finančne storitve in upravljamo naložbe, nepremičnine pa upravljamo preko družb KD Kvart, Šumijev kvart, Fontes group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.

2.5 Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

Postavke v računovodskih izkazih posameznih družb v Skupini so predstavljene v valuti primarnega ekonomskega okolja, v katerem družba posluje („funkcionalna valuta“). Skupinski računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so predstavitvena valuta Skupine.

Stanja in promet

Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če se sam poslovni dogodek pripozna direktno v kapitalu, se tudi tečajne razlike iz prevrednotenja v funkcionalno valuto pripoznajo direktno v kapitalu. Tečajne razlike, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini, se pripoznajo direktno preko drugega vseobsegajočega donosa in se v poslovnem izidu pripoznajo šele ob odprodaji naložb.

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

V okviru spremembe poštene vrednosti denarnih vrednostnih papirjev v tuji valuti, ki so razporejeni v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo, se sprememba odplačne vrednosti zaradi spremembe menjalnega tečaja obravnava ločeno od drugih sprememb knjigovodske vrednosti vrednostnih papirjev. Tečajne razlike, ki nastanejo zaradi preračuna odplačne



vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe knjigovodske vrednosti pa se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

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

Odvisne družbe

Računovodski izkazi odvisnih družb, od katerih nobena ni prisotna v hiperinflacijskem poslovnem okolju in katerih funkcionalna valuta je različna od predstavitvene valute, ki jo uporablja Skupina, so preračunani v to valuto, in sicer:

- sredstva in obveznosti so preračunani po referenčnem tečaju Evropske centralne banke ali tečajnici Banke Slovenije na dan bilance stanja,
- prihodki in odhodki so preračunani po povprečnem letnem referenčnem tečaju ali tečaju Banke Slovenije,
- vse nastale tečajne razlike so pripoznane kot posebna sestavina kapitala (rezerve).

V skupinskih računovodskih izkazih se nastale tečajne razlike iz naslova naložb v odvisne družbe v tujini pripoznajo neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa. Ob odtujitvi take naložbe se tečajne razlike v zvezi z njo pripoznajo v izkazu poslovnega izida skupaj z dobičkom oziroma izgubo pri prodaji.

2.6 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabilitve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po svoji nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju nastanka.

Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Če so ti deli pomembni v razmerju do celotne nabavne vrednosti in imajo različne dobe koristnosti, se obravnava vsak del posebej.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali kadar od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in predstavljajo razliko med prodajno in knjigovodsko vrednostjo sredstva, se izkazujejo med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

Amortizacija

Amortizirljiva vrednost posameznih opredmetenih sredstev se v njihovi življenjski dobi sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

Opredmetena osnovna sredstva

Zgradbe	20 do 59 let
Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	3 do 10 let
Pisarniška in druga oprema	2 do 7 let

Preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih sredstev se preverjata najmanj enkrat na leto na dan bilance stanja in po potrebi se opravijo ustrezne prilagoditve, če je to potrebno. Če je čista nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti sredstva, se razlika takoj pripozna kot odhodek v izkazu poslovnega izida. Čista iztržljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje (Pojasnilo 2.10.2).



2.7 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišče, zgradbe ali del zgradb ali oboje), ki jih Skupina ima, zato da bi prinašale najemnino in/ali povečevale vrednost naložbe ali oboje, ne pa za administrativne potrebe oziroma za prodajo v okviru rednega poslovanja. Na začetku se pripoznajo po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški, pozneje pa se zmanjšujejo za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabilve (model nabavne vrednosti) kot opredmetena sredstva.

Skupina enkrat letno preveri delež naložbenih nepremičnin, ki jih imajo druga podjetja v Skupini v najemu, in ustrezno v skupinskih bilancah izkaže vrednost naložbenih nepremičnin med opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja, obračunavanje amortizacije in oslabilve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev. Stroški rednega servisiranja naložbenih nepremičnin se nanašajo na popravila in vzdrževanje ter se evidentirajo kot strošek.

2.8 Neopredmetena sredstva

Po prvotnem pripoznanju se neopredmetena sredstva vodijo po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabilve (model nabavne vrednosti). Ob pripoznanju Skupina opredeli tudi dobo koristnosti neopredmetenega sredstva, in sicer kot dokončno oziroma nedokončno. Pri dokončni dobi koristnosti se neopredmeteno sredstvo amortizira na podlagi dobe koristnosti oziroma se ne amortizira, če je njegova doba koristnosti nedokončna.

Dobro ime

Sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti, pridobljene v poslovni združitvi, ki jih je mogoče pripoznati ločeno, se vrednotijo po pošteni vrednosti. Presežek nad nakupno vrednostjo poslovne združitve in pridobljenim deležem v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti je dobro ime, izkazano med neopredmetenimi sredstvi z nedokončno dobo koristnosti.

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi in nabavno vrednostjo, zmanjšano za morebitne izgube zaradi slabitev. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat na leto, morebitne slabitve pa se izkažejo v izkazu poslovnega izida. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravlja s cenitvami zunanjih veščakov ali internimi vrednotenji. Odprava slabitev dobrega imena ni mogoča. Dobički in izgube pri odtujitvi odvisnih družb vključujejo tudi vrednost dobrega imena, ki se nanaša na odtujeno odvisno družbo.

Presežek poštene vrednosti s poslovno združitvijo pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad njihovo nakupno vrednostjo se ovrednoti ponovno, kakršen koli preostanek pa se evidentira kot drugi prihodek v izkazu poslovnega izida Skupine.

Dobro ime je za namen preverjanja oslabilve razporejeno na enote, ki ustvarjajo denar. Dobro ime je razporejeno na tiste denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo imele koristi zaradi sinergij, ki izhajajo iz poslovne združitve.

Druga neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi z dokončno dobo koristnosti izkazuje Skupina programsko opremo in licence. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo tudi stroški pridobitve in usposobitve za uporabo, za materialne pravice pa le stroški pridobitve. Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanje amortizacije. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Dobe koristnosti za neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti so naslednje:

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let



2.9 Ne kratkoročna sredstva namenjena prodaji

Med sredstva za prodajo razvrsti skupina tista ne kratkoročna sredstva, za katerih knjigovodsko vrednost se utemeljeno predvideva, da bo poravnana s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Sredstva, ki izpolnijo sodila za razvrstitev, podjetje neha amortizirati in jih izmeri po knjigovodski vrednosti ali po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje (po tisti, ki je nižja).

Pri razvrščanju sredstev na ne kratkoročna sredstva, namenjena prodaji, morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstvo mora biti na voljo za takojšnjo prodajo;
- prodaja mora biti zelo verjetna;
- poslovodstvo mora sprejeti načrt prodaje ter sredstvo aktivno prodajati po razumni ceni glede na pošteno vrednost sredstva; verjetnost, da bo prišlo do pomembne spremembe plana prodaje ali do prenehanja aktivnosti v zvezi s prodajo, mora biti minimalna;
- pričakuje se, da bo prodaja zaključena v enem letu.

Sredstva, pri katerih pogoji niso več izpolnjeni, je treba prerazvrstiti nazaj med osnovna sredstva oziroma drugo kategorijo sredstev (naložbene nepremičnine). V tem primeru je treba takšno sredstvo izmeriti po nižji od obeh vrednosti:

- knjigovodski vrednosti pred razvrstitvijo med ne kratkoročna sredstva za prodajo, zmanjšani za amortizacijo, ki bi bila priznana, če sredstvo ne bi bilo prerazvrščeno; pri tem vsa za nazaj obračunana amortizacija bremeni poslovni izid tekočega poslovnega leta;
- nadomestljivi vrednosti na dan prerazvrstitve z ne kratkoročnih sredstev za prodajo nazaj med osnovna sredstva.

2.10 Finančna sredstva

Glede na namen pridobitve se finančna sredstva ob začetnem pripoznanju razvrstijo v kategorije:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- posojila in terjatve,
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.10.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so razdeljena v dve podskupini: finančna sredstva za trgovanje in finančna sredstva, ki so ob pridobitvi opredeljena kot merjena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

V skupino sredstev za trgovanje se uvrščajo tista sredstva, ki jih je Skupina pridobila za prodajo v bližnji prihodnosti, ali če so sredstva sestavni del portfelja, katerega nakupi in prodaje naj kratkoročno ustvarjajo dobiček.

Finančna sredstva in obveznosti so ob pridobitvi merjeni po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, kadar:

- tako merjenje pomembno zmanjša nedoslednosti, ki bi nastale, če bi bili izvedeni finančni instrumenti namenjeni trgovanju in bi bili osnovni finančni instrumenti vrednoteni po odplačni vrednosti za posojila in avanse, dane bankam in drugim osebam, ali izdani dolžniški vrednostni papirji,
- so nekatere naložbe, kot so na primer kapitalske naložbe, upravljane in vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z opredeljenim obvladovanjem tveganj ali investicijsko strategijo in poročane ključnemu poslovodstvu na tej osnovi, priznane po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

2.10.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki jih Skupina nedvoumno namerava in zmore imeti do zapadlosti. Če želi Skupina odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot sredstva, razpoložljiva za prodajo.



2.10.3 Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu, razen: (a) tistih, ki jih Skupina namerava prodati takoj oziroma v kratkem času in so razvrščena kot namenjena prodaji, in tistih, ki jih je Skupina že ob prvotnem pripoznanju razvrstila med sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, (b) tistih, ki jih je Skupina že ob prvotnem pripoznanju razvrstila med sredstva, namenjena prodaji, ali (c) tistih, katerih lastnik verjetno ne bo dobil v celoti povrnjenih, razen zaradi poslabšanja kreditnih pogojev.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabitve posojil. Posojila se štejejo za neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida, če so poplačila prejeta v tekočem letu, sicer pa povečujejo prihodke.

Skupina vzpostavi regresno terjatev do zavarovalca oziroma dolžnika v višini plačane škode v skladu z določili zavarovalne pogodbe, ob obračunu odškodnine oziroma zavarovalnine, za katero je pridobila ustrezne pravne podlage ali prvo plačilo. Če vrednost izplačila škode s strani Skupine v posameznem primeru presega 30.000 evrov, se pripoznava - vzpostavitev regresne terjatve do zavarovalca oziroma dolžnika v bilančni evidenci opravi največ v višini ocenjene vrednosti poplačila. Regresna terjatev se v tem primeru ocenjuje individualno in z upoštevanjem individualnega oblikovanja popravkov regresnih terjatev. Pri vzpostavljanju regresnih terjatev za avtomobilska zavarovanja ima Skupina na podlagi 7.člena ZOZP-ja in 3. člena Splošnih pogojev pravico uveljavljati povračilo izplačil skupaj z zamudnimi obrestmi in stroški največ v znesku 12.000 evrov, razen če je škoda povzročena namenoma in Skupina uveljavlja povračilo v celoti.

Preden postane regresna terjatev uveljavljena se vodi zunajbilančno kot neuveljavljena regresna terjatev in se zanjo ne oblikujejo popravki terjatev. Izjema so le regresne terjatve kreditnih zavarovanj, ki takoj ob nastanku postanejo uveljavljene regresne terjatve. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zmanjšanje odhodkov za škode.

Skupina odobrava posojila družbam v Skupini in pridruženim podjetjem za izkoriščanje sinergije, saj zaradi svoje finančne moči in intenzivnega sodelovanja s finančnimi institucijami zmore pridobivati posojila pod ugodnejšimi pogoji kot posamezna podjetja v Skupini. Posojila se obrestujejo po obrestni meri za obresti na posojila med povezanimi osebami. Posojila niso zavarovana.

V nekaterih primerih se posojila odobravajo tudi podjetjem zunaj Skupine, kadar obstaja medsebojni interes za poslovno sodelovanje. Posojila niso zavarovana, obrestna mera pa je višja.

Pri regresnih terjativah se popravki vrednosti oblikujejo skupinsko, pri čemer se skupinska oslabitev opravi ločeno za zavarovane (hipotekarne) in za nezavarovane terjatve. Popravek se opravi v odstotku od dejansko neopravljenih poplačil v predhodnem poslovnem obdobju. Za vse regresne terjatve, katerih vrednost presega 10.000 evrov, se zaradi povečanega tveganja neplačila oblikuje popravek vrednosti individualno. Odstotek popravkov vrednosti posamične regresne terjatve se določi na novo po preteku posameznega poslovnega leta le, če se bistveno spremeni povprečna stopnja njihove izterljivosti. Obračunane, toda neplačane obresti iz regresnih poslov, izkazane na kontih terjatev, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz stroškov regresnega postopka, ki niso plačane v 30 dneh po zapadlosti, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz odkupov terjatev se za presojo in izvedbo oslabitev obravnavajo kot regresne terjatve.

2.10.4 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so tista, ki jih ima Skupina nedoločen čas in ki se lahko prodajo ob poslabšanju likvidnosti Skupine ali pri spremembah obrestnih mer, deviznih tečajev in cen vrednostnih papirjev.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Običajni nakupi in prodaje finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančnih sredstev v posesti do zapadlosti in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so pripoznani na dan trgovanja – dan, na katerega Skupina kupi oziroma proda sredstvo.

Finančna sredstva so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa, razen pri finančnih sredstvih, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Ta sredstva so prvotno merjena po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Pripoznanje finančnega sredstva je odpravljeno, ko prenehajo pravice prejemanja denarnih tokov iz njihovega naslova oziroma ko Skupina izgubi večino tveganj in koristi, ki izhajajo iz lastništva. Finančne obveznosti se ne pripoznavajo več, ko so poplačane – ko je obveznost poravnana, preklicana ali zapadla.



Merjenje finančnih sredstev

Finančna sredstva, namenjena prodaji, in finančna sredstva, merjenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se naknadno vodijo po pošteni vrednosti. Posojila, terjatve in sredstva v posesti do zapadlosti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznani neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, dokler finančno sredstvo ni več pripoznano oziroma je oslabiljeno. V tem primeru se kumulativni dobički ali izgube, predhodno pripoznani preko drugega vseobsegajočega donosa, prenesejo neposredno na poslovni izid. Obresti, izračunane po metodi efektivne obrestne mere, in prihodki oziroma odhodki od tečajnih razlik na denarnih postavkah, razvrščenih kot sredstva, namenjena prodaji, se pripoznavajo v izkazu poslovnega izida. Prejete dividende od finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznane v izkazu poslovnega izida, ko Skupina pridobi pravico za njihovo pripoznanje.

Med finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo, ima družba tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Skupina ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh finančnih sredstev po pošteni vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktiven trg, Skupina izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščeni strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu.

2.11 Slabitev sredstev

2.11.1 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilte se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilti zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju Skupine in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- prekinitev pogodbe, kot je neizpolnitev ali odložitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- jamstva Skupine dolžniku zaradi ekonomskih ali pravnih razlogov glede sposobnosti dolžnika, dopustitev, ki sicer upniku ne bi bila dodeljena,
- ko postane verjetno, da bo šel dolžnik v stečaj oziroma se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajateljev s finančnimi težavami,
- ko podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov skupine finančnih sredstev glede na denarne tokove ob začetnem pripoznavanju teh sredstev, čeprav zmanjšanja še ni mogoče povezati s posameznim finančnim sredstvom Skupine, vključujoč:
 - neugodne spremembe v plačilnih sposobnostih dolžnikov Skupine ali
 - nacionalne ali lokalne ekonomske pogoje, ki vplivajo na nesolventnost Skupine.

Skupina najprej oceni, ali obstajajo objektivni dokazi o oslabilti posameznega finančnega sredstva, ki je pomembno posamično. Če Skupina ugotovi, da ni objektivnih dokazov o oslabilti posamičnega finančnega sredstva, posamično pomembnega ali nepomembnega, vključi sredstvo v skupino finančnih sredstev, ki so izpostavljena podobnim kreditnim tveganjem, in jih skupinsko presoja glede morebitne oslabiljenosti do zneska 10.000 evrov. Sredstva, pri katerih je bila oslabilte presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilte pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilte izločijo. Skupina četrletno spremlja znamenja oslabilte individualno in skupinsko. Za dana posojila družbam, ki se ne konsolidirajo in so povezane s skupino prek članov upravnega odbora, so merila presojanja znamenj oslabilte enaka kot za posojila nepovezanim družbam.



Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso zgodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki je v lasti do dospelosti, spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Izračun sedanje vrednosti na podlagi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov se pri zavarovanih finančnih sredstvih, danih v jamstvo, izračuna na podlagi pričakovanih denarnih tokov iz unovčenja poročstva, ki bodo verjetno nastali v prihodnosti, zmanjšanih za stroške poročstva, ne glede na to, ali je unovčenje verjetno ali ne.

Za skupinsko obravnavo oslabitve se finančna sredstva razvrščajo na podlagi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je po modelu ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in druge pomembne karakteristike). Te karakteristike so pomembne za oceno prihodnjih denarnih tokov za skupino teh sredstev glede na to, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

Prihodnji denarni tokovi finančnih sredstev, katerih oslabitev se presoja skupinsko, se ocenjujejo na podlagi pogodbenih denarnih tokov finančnih naložb v Skupini in zgodovinskih izgub, to je na podlagi izpostavljenosti podobnim kreditnim tveganjem v preteklosti. Pretekle zgodovinske izkušnje se prilagodijo na podlagi trenutno opazovanih postavk tako, da odražajo posledice trenutnega stanja, ki morda ni bilo prisotno v obdobju, ko so bile zgodovinske izkušnje pridobljene, da bi se lahko izločil vpliv dejavnikov, ki niso več prisotni.

Ocene sprememb v prihodnjih denarnih tokovih sredstev morajo odražati spremembe v opazovanih podatkih med posameznimi obdobji (npr. spremembe v stopnji nezaposlenosti, ceni nepremičnin, statusu plačil in drugih dejavnikov, ki vplivajo na spremembe glede verjetnih izgub v Skupini in njenih razsežnosti) in biti neposredno konsistentne z njimi. Metodologijo in predpostavke, uporabljene pri oceni prihodnjih denarnih tokov, Skupina občasno ponovno presoja, da bi se izločile ali zmanjšale razlike med ocenjenimi izgubami in dejanskimi izkušnjami glede izgub.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabitve posojil. Posojila se štejejo za neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabitve zmanjša in je zmanjšanje mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabitve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke s pripoznanjem prihodkov v izkazu poslovnega izida.

(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti pod njihovo nabavno vrednost se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 40-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost.

Če taki znaki oslabitve obstajajo, se kumulativna izguba kot razlika med nabavno in trenutno pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve v izkazu poslovnega izida, prenese iz kapitala v izkaz poslovnega izida. Če se v poznejših obdobjih poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega med sredstva, razpoložljiva za prodajo, poveča, povečanje pa se lahko neposredno poveže z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve v dobičku ali izgubi, se odhodki zaradi oslabitve odpravijo z izkazom poslovnega izida.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, se ugotovi poštena vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.



Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabijo s strani posloводства ocenjeni bodoči denarni tokovi in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente. Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije.

2.11.2 Slabitve nefinančnih sredstev

Neopredmetena sredstva, ki se ne amortizirajo, se letno preverjajo zaradi morebitne slabitve. Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve, kadar koli pride do sprememb, iz katerih izhaja, da knjigovodska vrednost teh sredstev ne bi bila v celoti povrnjena. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki je razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost se ugotovi za posamezno sredstvo, razen če sredstvo ustvarja denarne pritoke, v glavnem neodvisne od tistih, ki jih ustvarjajo druga sredstva ali skupine sredstev. V takem primeru se nadomestljiva vrednost ugotovi za enoto, ki ustvarja denar, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, ki ustvarja finančne pritoke, v glavnem neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Merilo za določitev enot, ki ustvarjajo denar, so posamezni področni odseki poslovanja v Skupini. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.

2.11.3 Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Skupina zaradi narave naložb ločeno prikazuje naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in so vrednotena po pošteni vrednosti ter so kot finančna sredstva zavarovalnice uvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ob začetnem pripoznanju. Za vse te naložbe velja ista računovodska politika, kot je opisana pod točko 2.10.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. V sklop finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida skupina vključuje tudi polična posojila iz naslova zavarovanj z naložbenim tveganjem, ki predstavljajo finančne instrumente, ki se vodijo kot enote premoženja in vrednotijo z vrednostjo enot premoženja skladov na policah, v povezavi s katerimi so bila dana.

Vrednost enot finančnih instrumentov, ki predstavljajo naložbe kritnega sklada z naložbenim tveganjem se na dan bilance stanja izračuna tako, da se število enot posameznega finančnega instrumenta pomnoži s ceno, doseženo na delujočem trgu na ta dan. Pri zavarovanjih, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, skupina mesečno prevrednoti finančne naložbe.

2.12 Zaloge

Zaloge se v poslovnih knjigah izkazujejo po nabavni ali iztržljivi vrednosti glede na to, katera je nižja. Med stroške se prenašajo po metodi povprečnih drsečih cen. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške v zvezi s prodajo.

Za zaloge se enkrat letno uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenicima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metodo diskontiranih denarnih tokov. Če je knjigovodska vrednost zaloge nižja od izračunane vrednosti, neposredno povezani stroški povečujejo vrednost zaloge.

2.13 Pobotanje finančnih instrumentov

Finančna sredstva in finančne obveznosti so pobotane in v bilanci stanja izkazane po neto vrednosti le, če obstaja pravna podlaga za to pobotanje in če obstaja namera, da se bodo poravnali v pobotani vrednosti ali sočasno.

2.14 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Kot denar in denarni ustrezniki se izkazujejo gotovina, knjižni denar, denar na poti in depoziti pri bankah na odpoklic. Skupina poroča denarni tok iz poslovanja po posredni metodi, po kateri se čisti dobiček ali izguba prilagodi za učinke nedenarnih transakcij, za odložene ali vračunane pretekle ali prihodnje denarne prejemke ali izdatke in za prihodke in odhodke, povezane z denarnim tokom iz investiranja ali financiranja.



2.15 Ne kratkoročna sredstva za prodajo

V ne kratkoročna sredstva za prodajo se razvrstijo sredstva, ki izpolnjujejo sodila za razvrstitev v to skupino sredstev v skladu z MSRP 5. Sredstva, ki so razvrščena med ne kratkoročna sredstva za prodajo, se izmerijo po knjigovodski vrednosti ali poštene vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje. Upošteva se nižja vrednost. Enako velja za kasnejše merjenje teh sredstev. Pri tem je treba pripoznati izgubo zaradi oslabilve iz naslova začetnih ali naknadnih odpisov sredstva do poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje oziroma dobiček pri naknadnem povečanju poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ki pa ne sme presegati nabrane izgube zaradi oslabilve.

2.16 Vpoklicani kapital

Družba ima izdane navadne imenske delnice in kumulativne participativne prednostne delnice. Stroški in nadomestila, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji novih delnic oziroma opcij oziroma pridobitvi podjetja, se izkažejo kot zmanjšanje kapitala. Izkazujejo se v neto vrednosti, zmanjšani za davke.

Lastne delnice Družbe ali odvisnih družb, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital Skupine. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne in prednostne delnice se pripoznajo kot obveznost na dan, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov Družbe. Predlog uprave o delitvi dividend za poslovno leto, za katero so predstavljeni konsolidirani računovodski izkazi, je pojasnjen v nadaljevanju (Pojasnilo 32).

2.17 Zavarovalne pogodbe

Skupina je v skladu z MSRP 4 svoje zavarovalne produkte razvrstila med zavarovalne pogodbe.

Med zavarovalne pogodbe spadajo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom pri zavarovalnem dogodku in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov presojamo s primerjavo največje razlike med ekonomsko vrednostjo izplačila pri škodnem dogodku in izplačilom v ostalih primerih. Splošna usmeritev Skupine določa kot mejno vrednost za oceno pomembnosti tega tveganja 10 %.

Del zavarovalnih pogodb, ki jih ima Skupina na dan 31. 12. 2014 v svojem portfelju, vsebuje tudi možnost diskrecijske udeležbe oziroma udeležbe v pozitivnem rezultatu (DPF). Udeležba v pozitivnem rezultatu je opredeljena v splošnih pogojih za življenjska zavarovanja in v posebnem Pravilniku. Obveznosti, ki izhajajo iz DPF-ja, se v celoti izkazujejo v okviru matematičnih rezervacij.

V skladu z MSRP 4 je diskrecijska udeležba pogodbeno pravica do dodatnih ugodnosti kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

- takšnih, za katere je verjetno, da so pomemben delež v celotnih pogodbenih ugodnostih,
- takšnih, za katere znesek ali časovni okvir določi zavarovatelj, in
- takšnih, ki pogodbeno temeljijo na:

uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb,

iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosih v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

2.17.1 Pripoznanje in merjenje

Vse zavarovalne pogodbe Skupina razvršča, glede na njihove značilnosti, v štiri glavne skupine:

- zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj,
- zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj,
- zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj in
- zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

2.17.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

Sem spadajo pogodbe nezgodnih zavarovanj, zavarovanja kopenskih motornih vozil, požarnih in drugih škodnih zavarovanj, odgovornostnih zavarovanj, zavarovanj finančnih izgub, transportnih zavarovanj, kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter zavarovanj pomoči in stroškov postopka. Večinoma gre za kratkoročne zavarovalne pogodbe, izjema so kreditna zavarovanja. Za vse našete pogodbe velja, da se premije obračunajo, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila le-teh. Prihodki vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb,



ki se nanaša na še neiztekla kritja ob bilančnem dnevu, je prikazan kot prenosna premija in predstavlja obveznost Skupine. Kot prihodek se pripoznajo obračunane premije, zmanjšane za spremembo prenosne premije. Zneski škod (odhodki) se pripoznajo ob nastanku škode kot ocenjena obveznost. Škode, ki so se zgodile in do bilančnega datuma še niso bile dokončno rešene, se pripoznajo kot obveznosti za škode v obliki škodne rezervacije. Kot odhodek se pripoznajo obračunane odškodnine oz. zavarovalnine, zmanjšane za uveljavljene regrese in povečane za spremembo škodne rezervacije.

2.17.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

Skupina ponuja tri od štirih tipov prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj, ki jih določa Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (v nadaljevanju ZZVZZ), in sicer dopolnilno zdravstveno zavarovanje, dodatna zdravstvena zavarovanja in vzporedna zdravstvena zavarovanja.

Skupina sklepa dolgoročne zavarovalne pogodbe po načelu mesečnih oz. letnih premij.

Premije, škode, prihodki in odhodki se izračunavajo in pripoznavajo v računovodskih evidencah na enak način kot pri zavarovalnih pogodbah premoženjskih zavarovanj.

Zavarovalnice, ki izvajajo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, so po ZZVZZ-ju vključene v izravnalno shemo, s katero se med njimi izravnava razlike v stroških zdravstvenih storitev, ki izhajajo iz različnih struktur zavarovancev posameznih zavarovalnic glede na starost in spol. Skupina je plačnica v izravnalno shemo in te odhodke pripozna kot odhodek za škode.

2.17.4 Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj

Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj obsegajo predvsem: mešano življenjsko zavarovanje, ki med trajanjem zavarovanja vključuje kritje za primer doživetja in smrti, mešano življenjsko zavarovanje z razširjenim kritjem kritičnih bolezni, življenjsko zavarovanje za primer smrti (za vse življenje, za dogovorjeno dobo oziroma s padajočo zavarovalno vsoto), življenjsko zavarovanje za primer smrti zaradi raka in dosmrtno rentno zavarovanje. K določenim vrstam življenjskih zavarovanj se lahko sklenejo tudi dodatno nezgodno zavarovanje, dodatno zavarovanje kritičnih bolezni ter druga dodatna zavarovanja. V skupino skupaj z življenjskimi zavarovanji Skupina razvršča tudi prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN-A01 in rentne pogodbe z določenimi obdobji vplačil in izplačil. Premije, škode, prihodki in odhodki se izračunavajo in pripoznavajo v računovodskih evidencah na enak način kot pri zavarovalnih pogodbah premoženjskih zavarovanj.

Pri teh pogodbah izračunava Skupina tudi matematično rezervacijo. Ta je pripoznana v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti na podlagi sklenjenih pogodb, zmanjšani za sedanje vrednosti ocenjenih bodočih vplačil premij. Obveznosti so določene na osnovi predpostavk o smrtnosti, stornu, stroških ter prihodkih od naložb, kot so upoštevani v izračunih premije produktov oziroma se upoštevajo varnejše predpostavke zaradi možnosti neugodnih odklonov od predvidenih. Sprememba matematičnih rezervacij se pripozna kot odhodek Skupine.

2.17.5 Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje

Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, združujejo varčevanje v vzajemnih skladih, investicijskih skladih ali notranjih kritnih skladih, ki jih izbere zavarovanec, in življenjsko zavarovanje za primer smrti, kjer je zavarovalna vsota zajamčena.

Premije se pripoznajo kot prihodki, ko so plačane. Od vplačanih premij se odbijejo vračunani stroški. Enkrat mesečno se zavarovancu glede na zavarovalni produkt obračunajo upravljavski stroški, premija za tveganje za primer smrti ter pri nekaterih produktih tudi premija za dodatno nezgodno zavarovanje. Pri nekaterih produktih se premija za tveganje obračuna od plačane premije.

Obveznosti iz tovrstnih pogodb se pripoznavajo po pošteni vrednosti. V obveznostih iz naslova dolgoročnih zavarovalnih pogodb, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so izkazane obveznosti, ki jih ima Skupina do svojih zavarovancev v skladu s posamezno zavarovalno pogodbo in produktom.

Obveznosti so povečane za premije ter zmanjšane za stroške. Poleg tega so v višini obveznosti upoštevane spremembe v vrednosti enote premoženja ter so te zmanjšane za upravljavske stroške in premijo za tveganje. V primeru odkupa se obveznosti zmanjšajo, odkupna vrednost pa je enaka obveznostim zavarovalnice, zmanjšanim za izstopne stroške, ki se obračunajo pri odkupu oziroma ob prekinitvi zavarovanja.

Za posamezno pogodbo življenjskega zavarovanja, pri katerem zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, je stanje obveznosti na bilančni dan enako vsoti vrednosti enot na bilančni dan ter neovrednotene čiste plačane premije. Glede na zavarovalni produkt so obveznosti povečane za morebitne izplačane predujme.

Predpostavljeno je, da so v posameznem časovnem obdobju obračunane premije za tveganje glede na pričakovano smrtnost populacije zadostne za kritje škodnih zahtevkov iz upravičenj v primeru smrti, ki presejajo vrednosti enot na posameznih



osebni računih zavarovancev. Iz naslova teh zahtevkov torej niso evidentirane dodatne obveznosti, razen pri posameznih produktih, pri katerih se premija za tveganje v produktu obračunava na drugačen način.

Zavarovalna pogodba, pri kateri zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, je pogodba z vgrajeno povezavo med pogodbenimi plačili in enotami zunanega ali notranjega investicijskega sklada, ki ga izbere zavarovanec. Ta vgrajena povezava se ujema z opredeljitvijo zavarovalne pogodbe in ni evidentirana ločeno od krovne zavarovalne pogodbe.

2.17.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

Skupina KD Group pripoznava prenosne premije v celoti, in sicer v zneskih, kot izhajajo iz ročnosti obračunanih zneskov po zavarovalnih pogodbah po stanju na dan izdelave bilance stanja. Pripadajoči del še realiziranih stroškov pridobivanja zavarovanj v zvezi z obračunanimi zneski za naslednja obračunska obdobja po datumu bilance stanja, ki bi sicer zmanjševal obveznosti iz prenosnih premij, se v celoti pripozna kot posebna postavka razmejenih odhodkov v aktivi bilance stanja. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj se v zavarovalnici izkazujejo na podlagi izračuna deleža kosmatih stroškov sklepalne provizije v kosmati zavarovalni premiji in kosmati prenosni zavarovalni premiji za vsako posamezno zavarovalno vrsto.

2.17.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Na bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Skupina oceni, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne in pri tem uporablja trenutne ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov iz zavarovalnih pogodb, cenilnih stroškov in stroškov administriranja, prav tako pa tudi finančnih prihodkov iz naslova naložb, ki pokrivajo te obveznosti. Če taka ocena pokaže, da knjigovodska vrednost zavarovalnih obveznosti ni ustrezna z vidika ocenjenih prihodnjih finančnih tokov, se celotni primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu.

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti se izvaja na pripoznanih kosmatih obveznostih. Povezana pozavarovalna sredstva se obravnavajo posebej. Pri izvajanju testa ustreznosti obveznosti Skupina med obveznostmi upošteva le tiste obveznosti, ki izvirajo iz pogodb, ki so po standardu razvrščene v kategorijo zavarovalnih pogodb. Med te obveznosti spadajo obveznosti za prenosno premijo, obveznosti iz zavarovalnih pogodb, odloženi stroški zastopniških provizij, obveznosti iz naslova škod in druge obveznosti.

2.17.8 Pozavarovalne pogodbe

Pogodbe, ki jih je Skupina sklenila s pozavarovatelji in po katerih je Skupini povrnjena odškodnina na eni ali več pogodbah, ki jih je izdala in ustrezajo merilom zavarovalnih pogodb, se uvrščajo med pozavarovalne pogodbe.

Upravičenja, ki pripadajo Skupini na podlagi pozavarovalnih pogodb, se pripoznajo kot pozavarovalna sredstva. Ta sredstva so sestavljena iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi nekratkoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, izhajajočih iz povezanih pozavarovalnih pogodb.

Skupina redno preverja morebitne oslavitve pozavarovalnih sredstev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba pozavarovalno sredstvo oslabilo, se zmanjša knjigovodska vrednost pozavarovalnega sredstva in pripozna izguba iz naslova oslavitve v poslovnem izidu.

2.17.9 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

Terjatve in obveznosti vključujejo odprte postavke do agentov, posrednikov in zavarovalcev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabilo, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatev in pripozna izguba iz naslova oslavitve v poslovnem izidu.

2.17.10 Regresni zahtevki in sredstva, pridobljena pri poravnavi škod

Nekatere zavarovalne pogodbe dovoljujejo Skupini prodajo (navadno poškodovane) lastnine, pridobljene s poravnavo škodnega zahtevka. Skupina ima prav tako lahko pravico do regresiranja tretjih oseb za plačilo dela ali vseh stroškov.

Ocene vrednosti sredstev, pridobljenih pri poravnavi škod, se upoštevajo kot odbitek pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti za škode. Pridobljena sredstva so pripoznana med drugimi sredstvi, ko je obveznost poravnana. Odbitek je znesek, ki ga je mogoče v skladu z razumnimi pričakovanji iztržiti ob odtujitvi premoženja.

Tudi regresni zahtevki so vključeni kot odbitek pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti za škode in so pripoznani med drugimi sredstvi, ko je obveznost poravnana. Odbitek je ocena zneska, ki ga je mogoče izterjati v postopku do tretje osebe.



2.18 Finančne obveznosti

Družba med finančnimi obveznostmi izkazuje prejeta posojila in obveznosti iz naslova izdanih obveznic, ki so na začetku izkazana po pošteni vrednosti, brez vključenih stroškov odobritve. Po začetnem merjenju se izkazujejo po odplačni vrednosti, vsa razlika med prvotno pripoznano vrednostjo posojila in plačanim zneskom pa se pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju nastanka z uporabo metode efektivne obrestne mere.

Prejeta posojila se izkazujejo kot kratkoročna, razen če ima Skupina brezpogojno pravico poravnati obveznosti v dobi, daljši od 12 mesecev od dneva izdelave bilance stanja.

Če Skupina odkupi svoj lastni dolg, se njegovo pripoznanje odpravi, razlika med knjigovodsko vrednostjo obveznosti in prejetim nadomestilom pa se vključi med finančne prihodke.

2.19 Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

Izvedeni finančni instrumenti, vključno s terminskimi posli, terminskimi pogodbami in zamenjavami, so v bilanci stanja začetno pripoznani po pošteni vrednosti. Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo po pošteni vrednosti, ki se ustrezno določi na osnovi objavljene tržne cene, modela diskontiranih denarnih tokov ali z uporabo cenovnih modelov. Poštene vrednosti so v bilanci stanja izkazane med sredstvi pri pozitivnem vrednotenju oziroma obveznostmi pri negativnem vrednotenju.

Način pripoznanja dobičkov in izgub iz sprememb poštenih vrednosti je odvisen od tega, ali je izvedeni finančni instrument računovodsko obravnavan kot instrument za varovanje pred tveganjem, in od vrste varovanja. Skupina uporablja izvedene finančne instrumente za varovanje prihodnjih denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznim pripoznanim sredstvom, obveznostim ali zelo verjetnim predvidenim poslom.

Računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji se uporablja, kadar so izpolnjeni nekateri pogoji.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina pripravi formalni dokument, v katerem opiše razmerje med varovano postavko in instrumentom za varovanje pred tveganjem, namen upravljanja tveganja, metodologijo vrednotenja in strategijo varovanja. Prav tako dokumentira tudi oceno uspešnosti instrumentov za varovanje pred tveganjem pri njihovem srečevanju z izpostavljenostjo spremembam poštene vrednosti varovane postavke ali varovanih denarnih tokov posla, ki se pripisujejo varovanju pred tveganjem. Skupina oceni uspešnost varovanja ob sklenitvi posla in nato v dobi trajanja varovalnega razmerja.

Varovanje denarnih tokov pred tveganjem

Del dobička ali izgube iz instrumenta za varovanje denarnih tokov pred tveganjem, ki je opredeljen kot uspešno varovanje pred tveganjem, se pripozna neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa. Neuspešni del dobička ali izgube se pripozna v izkazu poslovnega izida, v okviru postavke čisti dobički/izgube iz finančnih sredstev in obveznosti, namenjenih trgovanju.

Zneski, pripoznani neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, so preneseni v poslovni izid v tistih obdobjih, v katerih varovanje predvidenega posla vpliva na poslovni izid.

Kadar instrument za varovanje pred tveganjem preneha veljati, se proda, ali kadar varovanje pred tveganjem ne izpolnjuje več pogojev za računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji, ostane nabrani dobiček ali izguba iz instrumenta za varovanje pred tveganjem posebej pripoznan neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, dokler ni v izkazu poslovnega izida pripoznan napovedani posel. Če se ne pričakuje več, da bo prišlo do predvidenega posla, se z njim povezani nabrani dobiček ali izguba, ki je bil(-a) pripoznan(-a) neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, takoj prenese v izkaz poslovnega izida.

2.20 Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so prvotno pripoznane po pošteni vrednosti, pozneje pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo efektivne obrestne mere.



2.21 Davek od dohodka

2.21.1 Tekoči davek

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezno državo, v katerih so odvisne družbe Skupine. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 17-odstotni stopnji.

2.21.2 Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja; so ali obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Če posel ni poslovna združitev in ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček, Skupina ne pripozna iz tega izhajajočih odloženih obveznosti ali terjatev za davek niti pri začetnem pripoznanju niti pozneje.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in imajo podjetja v Skupini zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

Terjatve za odloženi davek za začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabi obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Na podlagi sprejete strategije in večletnih poslovnih načrtov se upravičeno pričakuje, da bo Skupina v prihodnjih letih razpolagala z obdavčljivimi dobički, ki se bodo pokrivali z neizrabljenimi davčnimi izgubami.

Učinki pripoznanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida Skupine, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno preko drugega vseobsegajočega donosa ali iz poslovne zdžitve.

2.22 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

V Skupini so družbe v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezane k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Po slovenski zakonodaji se zaposlenci upokojijo po 40 letih delovne dobe, in če izpolnjujejo določene pogoje, so upravičeni do izplačil v enkratnem znesku. Zaposlenci so prav tako upravičeni do dodatnega izplačila za vsakih deset let delovne dobe v Skupini.

Skupina pripozna celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Bodoče obveznosti so izračunane na podlagi aktuarskega izračuna. Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj 2 %,
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke – povprečna stopnja 4 %.



2.23 Prihodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo blaga, proizvodov in storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja Skupine. Izkazani so po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost, vračila, popuste in rabate, in po izvzetju medsebojnih poslov v Skupini. Skupina pripozna prihodke, ko je njihove vrednosti mogoče zanesljivo izmeriti, kadar je verjetno, da bodo gospodarske koristi pritekale v Skupino, in kadar so za vsako od spodnjih aktivnosti izpolnjeni nekateri specifični pogoji. Znesek prihodkov ne velja za zanesljivo izmerjenega, dokler niso odstranjene vse nejasnosti glede prodaje. Ocene Skupine temeljijo na zgodovinskih dejstvih, pri čemer se upoštevajo vrsta stranke, vrsta transakcije in posebnosti vsake pogodbe.

Prihodki so pripoznani, kot je prikazano v nadaljevanju.

- **Prihodki od zavarovalnih premij**

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so izračunani kot kosmata zavarovalna premija, povečana za premijo prejetega sozavarovanja, zmanjšana za premijo oddanega sozavarovanja in pozavarovanja ter zmanjšana za spremembo čiste prenosne premije. Osnova za pripoznavanje kosmatih zavarovalnih premij so fakturirane premije, razen za kritni sklad naložbenega tveganja in življenjskega zavarovanja, kjer je to plačana premija.

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo na naslednji način:

- prihodki pri enkratnih premijah se pripoznajo, ko začnejo veljati zavarovalne police in je vzpostavljena terjatev,
- prihodki pri dolgoročnih zavarovalnih pogodbah, kjer se premija plačuje obročno (mesečno, četrletno, letno), se pripoznajo ob nastanku posamezne terjatve.

Skupina ima v premiji obračunane opravnine (za sklepalne, upravljalne in inkaso stroške), ki jih obračuna zavarovancem in predstavljajo prihodek v obdobju, ko so poravnane. Če je obdobje daljše od enega leta, se del pripozna kot obveznost in se prenaša na prihodke v obdobju veljavnosti police.

- **Prihodki od prodaje blaga in proizvodov**

Prihodki od prodaje blaga in proizvodov so pripoznani, ko je blago oziroma proizvod dobavljen kupcu, ko ga je ta prevzel in ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

- **Prihodki od storitev**

Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena. Od vrste storitve pa je odvisno, ali se za določitev dokončnosti posla upoštevajo pregledi opravljenega dela, opravljene storitve do določenega dneva kot odstotek skupnih storitev, ki naj bi bile opravljene, ali pa so storitve v obračunskem obdobju pripoznane glede na delež stroškov, ki so do določenega dne nastali v ocenjenih celotnih stroških posla.

Med prihodki od prodaje storitev prevladujeta podjetji Prospera, d. o. o., in Žičnice Vogel, d. d. Glavna dejavnost Prospere je izterjava zapadlih terjatev, poglavitni dejavnosti Žičnic Vogel, d. d., pa sta prevoz potnikov in blaga z žičniškimi napravami (vlečnice, sedežnice, nihalna in tovorna žičnica) ter gostinska dejavnost.

- **Prihodki in odhodki od obresti**

Obrestni prihodki in odhodki, ki se nanašajo na obrestovane finančne instrumente, razen za tiste, ki so razporejeni v skupino za trgovanje in skupino pripoznanih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot „obrestni prihodki“ in „obrestni odhodki“ z uporabo efektivne obrestne mere.

Metoda efektivne obrestne mere je metoda, s katero se izračuna odplačna vrednost finančnega sredstva ali finančne obveznosti, in metoda razporejanja obrestnih prihodkov ali odhodkov v določenem obdobju. Efektivna obrestna mera je mera, ki natančno diskontira prihodnje denarne tokove v celotni dobi finančnega instrumenta na njegovo čisto knjigovodsko vrednost. Pri izračunu efektivne obrestne mere Skupina upošteva vsa pogodbeno določila finančnega instrumenta (na primer opcijo predplačil), ne upošteva pa prihodnjih izgub. Izračun upošteva tudi vsa nadomestila, ki so predmet plačil med pogodbenimi partnerji in so sestavni del efektivne obrestne mere, transakcijske stroške in vse druge premije in diskonte.

Po izvedeni oslabitvi finančnega instrumenta se obrestni prihodki instrumenta pripoznajo z uporabo obrestne mere, ki je bila upoštevana pri izračunu diskontirane vrednosti prihodnjih denarnih tokov za merjenje izgube iz oslabitve.

- **Prihodki od dividend**

Prihodki od dividend se v Skupini pripoznajo, ko družbe pridobijo pravico do izplačila.



- **Drugi zavarovalni prihodki**

Skupina med druge zavarovalne prihodke evidentira prihodke od provizij in druge prihodke za upravljanje zavarovalnih pogodb.

- **Drugi prihodki**

Skupina med druge prihodke evidentira zlasti druge čiste zavarovalne prihodke in prevrednotovalne poslovne prihodke. Prav tako so med drugimi prihodki evidentirani prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin, ki se zaračunavajo na podlagi sklenjenih najemnih pogodb, in drugi poslovni prihodki, kot so izterjane odpisane terjatve, prejete kazni in odškodnine ipd.

2.24 Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode so neposredni stroški iz opravljanja zavarovalne dejavnosti. Skupina jih vodi ločeno po zavarovalnih vrstah.

Čisti odhodki za škode so sestavljeni iz kosmatih obračunanih škod, ki vključujejo neposredne cenilne stroške, in so povečane v poslovnem izidu za obračunane škode prejetega sozavarovanja, hkrati pa zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in za obračunane deleže po(so)zavarovateljev ter popravljene za spremembo čistih škodnih rezervacij.

Čisti odhodki za škode zdravstvenih zavarovanj vsebujejo tudi prihodke ali odhodke iz izravnalnih shem.

2.25 Obratovalni stroški

Skupina kosmate obratovalne stroške pripoznava kot izvirne stroške po naravnih vrstah, v izkazu poslovnega izida so stroški prikazani po vlogi (funkcionalnosti). Cenilni stroški so sestavni del odhodkov za škode, stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški pa so v izkazu prikazani ločeno. V razkritjih so prikazani celotni obratovalni stroški po naravnih vrstah in po funkcionalnosti.

2.26 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko nastanejo. Ker se nanašajo na obdobje trajanja pogodbe, se razmejujejo v delu, ki se nanaša na obdobje po obračunskem datumu. Skupina razmejuje stroške pridobivanja premoženjskih zavarovanj.

Pri življenjskih zavarovanjih z DPF-jem in finančnih pogodbah z DPF-jem se stroški pridobivanja zavarovanj razmejujejo na podlagi uporabe zillmerjevega popravka že pri izračunavanju matematičnih rezervacij.

2.27 Drugi zavarovalni odhodki

Skupina med druge zavarovalne odhodke evidentira druge zavarovalne odhodke, kot so odhodki za preventivno dejavnost, prispevki za kritje škod za nezavarovana in neznana vozila in ostali čisti zavarovalni odhodki.

2.28 Drugi odhodki

Skupina med druge odhodke evidentira odhodke od naložbenih nepremičnin, prevrednotovalne poslovne odhodke, ostale poslovne odhodke in finančne odhodke, ki ne izhajajo iz naložb.



3. Računovodske ocene in presoje

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

3.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

Skupina v skladu z računovodsko usmeritvijo, opisano v Pojasnilu 2.8, letno preverja, ali je treba dobro ime morebiti oslabilo. Nadomestljivi zneski enot, ki ustvarjajo denar, so bili določeni na podlagi izračuna vrednosti pri uporabi. Ti izračuni zahtevajo uporabo ocen.

3.2 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

Pri določanju, ali je v izkazu poslovnega izida treba pripoznati izgube iz slabitve posojil in terjatev, je treba presojati, ali obstajajo pokazatelji, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov skupine posojil ali terjatev, preden se določijo glede na posamezna posojila ali terjatve v tej skupini. Taki pokazatelji so lahko spremembe pri odplačevanju posojil ali terjatev v skupini in ekonomske razmere, ki se lahko povežejo s prenehanjem odplačevanja posojil ali terjatev v Skupini. Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

3.3 Ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

Prijavljene škode, vendar še ne izplačane

Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednosti izplačil prijavljenih škod za vsako škodo posebej. Materialne škode ocenjujejo cenilci, zaposleni v zavarovalnih družbah v Skupini, nematerialne škode in škode v sodnih postopkih ocenjujejo pravniki (odvetniki) zavarovalnice. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse ...). V okviru škodne rezervacije so oblikovane tudi rezervacije za škode pri odgovornostnih zavarovanjih, ki se izplačujejo v obliki rent, in sicer v višini kapitalizirane vrednosti rente z upoštevanjem 2,75-odstotne obrestne mere.

Nastale škode, vendar še ne prijavljene (v nadaljevanju IBNR – incurred but not reported)

Večina IBNR-rezervacij je izračunana s pomočjo trikotniške metode pripoznanih škod.

Pripoznane škode se uredijo v trikotnik, kjer predstavljajo vrstice leto nastanka škodnega dogodka, stolpci pa število let zamika od leta nastanka škodnega dogodka do leta pripoznavanja škode. Pripoznana škoda v posameznem letu je seštevek obračunanih zneskov škod z letom nastanka in do vključno leta $i + j$ in zneska škodne rezervacije za prijavljene škode na koncu leta $i + j$. Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Razvojni faktor predstavlja razmerje med pripoznanimi škodami posameznega leta in pripoznanimi škodami predhodnega leta. Če izkazuje trikotnik še nedokončan razvoj, se določi še razvojni faktor za rep. Napovedovanje dokončnih škod temelji na izračunu povprečnih letnih razvojnih faktorjev.

Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod z ocenjenim rezultatom zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višji znesek od obeh zneskov.

**Rezervacije za nastale, a še neprijavljene škode (IBNR), ki so vključene v škodnih rezervacijah**

	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR) 31.12.2014	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR) 31.12.2013
Nezgodno zavarovanje	8.994.948	9.721.424
Zdravstveno zavarovanje	4.700.457	5.122.025
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.631.037	1.933.716
Zavarovanje plovil	108.656	58.731
Zavarovanje prevoza blaga	226.466	61.383
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	772.820	1.021.075
Drugo škodno zavarovanje	1.438.462	1.195.092
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	35.168.936	37.457.267
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	18.721	13.515
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.911.984	12.640.073
Kreditno zavarovanje	10.691	23.571
Kavcijsko zavarovanje	194.306	212.432
Zavarovanje različnih finančnih izgub	49.593	42.066
Zavarovanje stroškov postopka	4.368	2.494
Zavarovanje pomoči	242.163	216.781
Življenjsko zavarovanje	4.009.392	4.610.642
	69.482.999	74.332.286

Ocene posameznih škod se redno pregledujejo in popravljajo ob vsaki novi informaciji. Večjo stopnjo negotovosti pri ocenjevanju obveznosti, ki jih bo morala Skupina poravnati zaradi nastalih škod, predstavljajo obveznosti za nastale in še ne prijavljene škode (IBNR). IBNR-rezervacije določi Skupina na osnovi proučitve preteklega škodnega dogajanja z uporabo različnih matematično-statističnih metod. Skupina predpostavlja, da se bo razvoj škod tudi v prihodnosti realiziral podobno kot v preteklosti oziroma upošteva zaznane trende in odstopanja. Pri izračunu škodne rezervacije se izdelajo tudi ocene za uspešnost bodočega regresiranja in ocena za raven bodočih stroškov reševanja škod. Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja in nove ugotovitve se uporabijo pri naslednjem vrednotenju.

Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih

Trikotnik prikazuje, kako je Skupina spreminjala ocene glede končnih obveznosti za škode premoženjskih zavarovanj. Zneski v trikotniku zajemajo likvidirane oz. rezervirane škode, kot jih je Skupina pripoznala za posamezno leto škode.

Kumulativna ocena škod	Leto nastanka škode								
	pred 2007	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
od koncu škodnega leta	-	108.738.545	120.566.723	118.006.182	107.341.956	105.175.250	110.452.032	92.090.992	95.691.309
1 leto po škodnem letu	-	106.372.343	118.497.261	110.146.325	99.801.747	92.644.518	104.486.627	87.774.218	-
2 leti po škodnem letu	-	105.968.274	117.455.373	109.592.071	96.568.889	90.692.133	96.648.360	-	-
3 leta po škodnem letu	-	105.349.656	117.532.492	107.689.196	95.500.834	89.197.953	-	-	-
4 leta po škodnem letu	-	105.958.430	115.587.514	106.002.829	93.724.734	-	-	-	-
5 let po škodnem letu	-	104.800.746	114.800.364	104.898.820	-	-	-	-	-
6 let po škodnem letu	-	103.746.421	113.669.023	-	-	-	-	-	-
7 let po škodnem letu	-	103.449.456	-	-	-	-	-	-	-
Kumulativna ocena škod:	-	103.449.456	113.677.305	105.729.049	96.522.601	91.066.287	97.779.478	89.284.984	95.946.803
Skupaj likvidirane škode do 31.12.2014	-	100.789.406	109.767.499	100.762.334	91.265.293	82.806.316	88.661.048	73.966.912	53.587.857
Stanje ŠR na 31.12.2014	16.816.072	2.660.051	3.909.806	4.966.715	5.257.308	8.259.971	9.118.429	15.318.072	42.358.946



Škodna rezerva za premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih), pripoznana v bilanci

	Popis + IBNR	ŠR za cenilne stroške	Skupaj
Škodna rezervacija 31. 12. 2013	112.877.536	4.776.897	117.654.433
Škodna rezervacija 31. 12. 2014	108.665.371	4.768.541	113.433.912

3.4 Ocene bodočih izplačil življenjskih zavarovanj

Glavne ocene in predpostavke, ki se uporabljajo za izračun obveznosti iz sklenjenih pogodb življenjskih zavarovanj, se nanašajo na pričakovano smrtnost, storno, naložbene donose, stroške administriranja in prihodnje premije. Te predpostavke se določijo ob sklepanju pogodbe in se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v teku zavarovalne dobe. Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem obdobju, da bi ugotovili ustreznosti predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo tako, da odražajo pričakovanja v skladu z najboljšo oceno. Podrobneje so predpostavke in način njihovega določanja opisane v poglavju o testu ustreznosti oblikovanih obveznosti in v poglavju o zavarovalnih tveganjih.

3.5 Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar pride do velikega ali dlje časa trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod nakupno vrednost. Določitev, kaj je veliko ali dlje trajajoče, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugimi dejavniki normalno volatilito tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitev je potrebna, kadar obstajajo dokazi o poslabšanju finančnega stanja izdajatelja, uspešnosti panoge in sektorja ter spremembah v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja.

V svojih računovodskih usmeritvah je Skupina kot merilo pomembnosti, ki vpliva na pripoznavanje tega dela slabitve v primeru lastniških vrednostnih papirjev v izkazu poslovnega izida, določila znižanje poštene vrednosti pod nabavno za 40 % oziroma trajanje pomembnega znižanja v obdobju 9 mesecev.

Za leto 2014 je poslovodstvo ocenilo, da je prišlo do dlje trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti pod nabavno vrednostjo pri določenih vrednostnih papirjih za več kot 40 % v zadnjih devetih mesecih. Na podlagi strokovne presoje in priporočil ter internih računovodskih usmeritev se je opravila trajna slabitev naložb, ki so izpolnjevale zastavljena merila pomembnosti. Celotna izguba iz trajne slabitve finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se je takoj pripoznala v izkazu poslovnega izida, medtem ko so ostala prevrednotena teh sredstev pripoznana v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

3.6 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

Pri določanju, ali je v izkazu poslovnega izida treba pripoznati izgube iz slabitve posojil in terjatev, je treba presojati, ali obstajajo pokazatelji, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov skupine posojil ali terjatev, preden se določijo glede na posamezna posojila ali terjatve v tej skupini. Taki pokazatelji so lahko spremembe pri odplačevanju posojil ali terjatev v skupini in ekonomske razmere, ki se lahko povežejo s prenehanjem odplačevanja posojil ali terjatev v Skupini. Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

3.7 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina sledi smernicam MRS 39 pri razvrščanju neizvedenih finančnih instrumentov s fiksnimi ali določljivimi izplačili in določenim dospeljem med sredstva v posesti do zapadlosti. Ta klasifikacija zahteva pomembno presojo. Pri tej presoji Skupina preverja svojo namero in zmožnost, da bi ta sredstva imela v lasti do dospelja. Če Skupini ne uspe obdržati teh sredstev do dospelja iz katerega koli vzroka, razen posebnih razlogov, na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti, bo treba uvrstiti celoten razred teh sredstev med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo. Naložbe bi torej bile vrednotene po poštenu vrednosti namesto po odplačni vrednosti.



3.8 Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev so v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznani na podlagi ocene bodočih obveznosti, ki bodo nastale iz:

- izplačila jubilejnih nagrad zaposlenim, ki bodo v prihodnosti izpolnjevali zakonske pogoje,
- odpravnin zaposlenim, ki bodo v prihodnosti izpolnjevali pogoje za upokožitev in bodo na ta dan zaposleni v družbi.

Bodoče obveznosti so izračunane na podlagi aktuarskega izračuna kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov, ob upoštevanju določenih predpostavk.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja,
- pričakovana rast plač v družbi, vključno s pričakovano rastjo plač zaradi napredovanj,
- pričakovana smrtnost je izražena s slovenskimi tablicami iz leta 2007,
- bodoča fluktuacija je določena glede na starost zaposlenih, in sicer za starostno skupino od 20 do 30 let, od 30 do 40 let in za starejše od 40 let.

3.9 Davek od dohodka

Skupina obračunava davek od dohodka skladno z različnimi zakonodajami držav, v katerih poslujejo njene članice. Za določitev davčnih obveznosti je pogosto treba uporabiti nekatere ocene in predpostavke, saj natančna davčna obravnava posameznih poslovnih transakcij v dobi njihovega izvajanja velikokrat ni jasna. Ocene poslovodstva pa so potrebne tudi pri določanju prihodnjih dobičkov, ki bodo omogočili izkoristiti pretekle davčne izgube.



4. Primerljivost podatkov

Leta 2014 je Skupina zaradi čistejšega prikazovanja izkazov spremenila način izvajanja pobotov istovrstnih medsebojnih terjatev in obveznosti znotraj kritnih skladov zavarovalnic in med kritnimi skladi zavarovalnic.

Pred tem je Skupina v končnih izkazih opravila pobot terjatve in obveznosti med kritnimi skladi za vsa zavarovanja samo na skupaj med različnimi skupinami zavarovanj (skupino življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj). S preходом na način medfaznega pobota so se poboti začeli izvajati v treh fazah, in sicer na način, da se:

- v prvi fazi pobotajo terjatve in obveznosti znotraj posameznega kritnega sklada,
- v drugi fazi pobotajo terjatve in obveznosti med kritnimi skladi znotraj skupine življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj,
- v tretji fazi pred končnim prikazom stanja sredstev in obveznosti pobotajo terjatve in obveznosti med različnimi skupinami zavarovanj (skupino življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj).

Zaradi spremembe računovodskih usmeritev se je bilančna vsota primerljivega leta 2013 na zadnji dan zmanjšala za 6.771.190 evrov in hkrati so se zmanjšali prihodki in odhodki v izkazu poslovnega izida. Med prihodki so se zmanjšali prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb v višini 8.681.895 evrov in drugi poslovni prihodki v višini 8.978.554 evrov, medtem ko so se med odhodki drugi zavarovalni odhodki zmanjšali za 16.728.412 evrov, drugi odhodki povečali za 29.899 evrov in drugi finančni odhodki zmanjšali za 961.936 evrov. Največji vpliv na znižanje bilančne vsote in drugih zavarovalnih prihodkov/odhodkov je prispeval dodan nov pobot upravljavskih provizij med kritnimi skladi življenjskih zavarovanj. Upravljavske provizije, ki se zaračunavajo za upravljanje premoženja med kritnimi skladi življenjskih zavarovanj, povečujejo pri enem kritnem skladu prihodke od provizij in hkrati pri drugem kritnem skladu druge zavarovalne odhodke, obenem pa v enakem znesku vplivajo na povišanje terjatev in obveznosti med skladi. S pobotanjem istovrstnih upravljavskih provizij se je znižala bilančna vsota, prikaz premoženjsko-finančnega stanja pa je realnejši.

Učinka v smislu zmanjšanja ali povečanja poslovnega izida zaradi prehoda na izvajanje medfaznih pobotov ni bilo.

V nadaljevanju je prikaz prilagojenega primerjalnega leta zaradi sprememb računovodskih usmeritev ob prehodu na izvajanje medfaznega pobota in zaradi popravkov v letu 2014.

Vpliv sprememb računovodskih usmeritev na postavke bilance stanja:

(v EUR)	31.12.2013 poročano	Prerazvrstitev postavk	31.12.2013 prilagojeno
Skupaj sredstva	818.277.803	(6.771.190)	811.506.613
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	115.032.863	(6.771.190)	108.261.673
Obveznosti	742.941.155	(6.771.190)	736.169.966
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	112.431.294	(6.771.190)	105.660.104
Skupaj kapital in obveznosti	818.277.803	(6.771.190)	811.506.613

Druge spremembe znotraj izkaza poslovnega izida

V letu 2014 so se prihodki za upravljanje zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj v višini 797.845 evrov prerazvrstili iz kategorije prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb med druge poslovne prihodke in jih zavarovalnica vodi kot druge čiste zavarovalne prihodke v okviru drugih zavarovalnih prihodkov. Zaradi prerazvrstitve sprememba ni vplivala na poslovni izid leta 2013.

**Vpliv sprememb računovodskih usmeritev na postavke izkaza poslovnega izida:**

(v EUR)	2013 poročano	Prerazvrstitev postavk	2013 prilagojeno
Prihodki od zavarovalnih premij	316.398.048	-	316.398.048
Pozavarovalni del premije	(51.671.058)	-	(51.671.058)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	264.726.990	-	264.726.990
Finančni prihodki od naložb	10.966.671	-	10.966.671
Neto prihodki – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.828.494	-	3.828.494
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(13.548.657)	-	(13.548.657)
Neto prihodki/(odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	(853.587)	-	(853.587)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	(42.897)	-	(42.897)
Čisti finančni prihodki	350.024	-	350.024
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	3.949.551	-	3.949.551
Prihodki provizij od upravljanja skladov	9.142.485	-	9.142.485
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	24.079.378	(9.479.740)	14.599.638
Drugi poslovni prihodki	20.728.353	(8.180.709)	12.547.644
Drugi prihodki	57.899.767	(17.660.449)	40.239.319
Odhodki za škode	(208.273.941)	-	(208.273.941)
Obračunani del pozavarovateljev	26.086.219	-	26.086.219
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.340.556	-	3.340.556
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	(11.182.338)	-	(11.182.338)
Odhodki za bonuse in popuste	215.687	-	215.687
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(189.813.816)	-	(189.813.816)
Stroški storitev	(49.872.466)	-	(49.872.466)
Stroški dela	(31.232.732)	-	(31.232.732)
Drugi odhodki	(38.900.508)	16.698.513	(22.201.995)
Drugi odhodki	(120.005.706)	16.698.513	(103.307.193)
Poslovni izid iz poslovanja	13.157.259	(961.936)	12.195.323
Finančni odhodki	(8.338.415)	961.936	(7.376.479)
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	1.604.997	-	1.604.997
	(6.733.418)	961.936	(5.771.482)
Poslovni izid pred davki	6.423.841	-	6.423.841
Davek	(1.569.683)	-	(1.569.683)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.854.158	-	4.854.158

Spremembe računovodskih usmeritev, ki niso imele vpliva na primerljivo leto

Poleg opisanih sprememb se je v letu 2014 spremenil način pripoznavanja regresnih terjatev, katerih vrednost izplačila škode s strani zavarovalnice v posameznem primeru presega 30.000 evrov. Zunajbilančno vodena regresna terjatev se do zavarovanca vzpostavi/pripozna največ v višini ocenjene vrednosti poplačila in se kot taka tudi pripozna v bilančni evidenci. Regresna terjatev se v tem primeru ocenjuje individualno in z upoštevanjem individualnega oblikovanja popravkov regresnih terjatev. Konec leta 2014 je na račun te spremembe zunajbilančno vodenih za 557.488 evrov regresnih terjatev. Zaradi tega se sedaj pri evidentiranju regresnih terjatev realneje in v skladu z MRS 18 pripoznavajo tudi prihodki/odhodki iz tega naslova.



5. Obvladovanje tveganj

Skupina KD Group je pri svojem poslovanju izpostavljena strateškim, finančnim, operativnim in naključnim tveganjem. Ker zavarovalno področje predstavlja pretežni del Skupine, je obvladovanje zavarovalnih tveganj za Skupino ključnega pomena.

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

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

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

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

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

Posamezne družbe v Skupini so vzpostavile sistem poročanja za potrebe uprave, ki omogoča redno nadzorovanje tveganj, ki so jim izpostavljene. Zavarovalne družbe v Skupini so vzpostavile naložbene in likvidnostne odbore, ki skrbijo za ALM-funkcijo (upravljanje sredstev in obveznosti).

Zavarovalna tveganja

Tako imenujemo vsa tveganja, s katerimi se Skupina sooča pri opravljanju svoje osnovne dejavnosti, prevzemu tveganja od imetnika police. Zavarovalna tveganja so glede na naravo zavarovalnih pogodb naključna in nepredvidljiva, lahko pa se uresničijo v kateri koli fazi opravljanja osnovne dejavnosti Skupine. Uresničijo se lahko že pri sami zasnovi zavarovalnega produkta (tveganje, da produkt ni ustrezno zasnovan), pri postavljanju cene zavarovanja (cenovno tveganje, da višina zavarovalne premije ne zadošča za pokrivanje pogodbenih obveznosti in škod) ter pri sprejemu tveganj v zavarovanje (gre za napačno odločitev, da se tveganje sprejme v zavarovanje, neupoštevanje cenika in pogojev pri sklepanju zavarovanj, sklenitev zavarovanja na podlagi napačnih podatkov, neustrezno pozavarovanje za posamezno tveganje, napačna ocena največje verjetne škode (PML – probable maximum loss, sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija), nezadostno usposobljeni delavci za oceno tveganja). Po sprejemu tveganja v zavarovanje pa lahko pride še do uresnitve naslednjih tveganj: tveganja nezadostno oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganja škod (tveganje, da bodo škode po številu in/ali višini večje od pričakovanih in za previsok samopridržaj zaradi neustrezne pozavarovalne zaščite, še posebej za katastrofalne dogodke), tveganja spremembe obnašanja zavarovancev (odraža se predvsem v povečanju števila poskusov zavarovalniških goljufij) in tveganje ekonomskega okolja, katerega sprememba lahko vodi do manjšega števila sklenjenih polic zaradi padca kupne moči na eni strani in do večjega števila odpovedi pogodb ter uveljavljenih škodnih zahtevkov na drugi strani.

Skupina navedena zavarovalna tveganja obvladuje predvsem z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol nad doslednim sledenjem notranjih navodil, z notranjo revizijo in z oblikovanjem ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki bodo krile prihodnje obveznosti iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb, in z ustreznim pozavarovanjem. Velika pozornost se posveča samemu razvoju zavarovalnih produktov, kjer se že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverjajo in pridobijo ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk, po uveljavitvi zavarovanja se pozorno spremljajo škodni rezultati po zavarovalnih vrstah in analizirajo vsakršna poslabšanja le-teh ter po potrebi korigirajo premijske stopnje oziroma pogoji zavarovanja. Druga kritična točka za uresničitev zavarovalnih tveganj je sprejem tveganj v zavarovanje. Omenjeno tveganje



Skupina obvladuje z navodili za sprejem tveganj v zavarovanje, s poostrenimi merili in postopki za sprejem tveganja, še posebej za velike zavarovalne vsote in kritja. Strokovne službe, ki so zadolžene za velika tveganja (pri premoženjskih zavarovanjih), spremljajo škodni razvoj po posameznih zavarovalnih pogodbah in lahko zavrnejo obnovitev zavarovalne pogodbe oz. ponovno ovrednotijo sprejeto tveganje. Zelo pomembno orodje za obvladovanje zavarovalnih tveganj predstavlja pozavarovalna zaščita, kateri v nadaljevanju namenjamo podpoglavje.

5.1 Koncentracija zavarovalnega tveganja

Koncentracija zavarovalnega tveganja lahko izhaja iz ene zavarovalne pogodbe ali več pogodb skupaj, ki krijejo dogodke z majhno verjetnostjo dogodka, toda z veliko škodo, kot so npr. potresna zavarovanja ali druge naravne katastrofe.

V nadaljevanju podrobneje prikazujemo mogočo koncentracijo zavarovalnega tveganja, in sicer izpostavljenost velikim zavarovalcem.

			2014	
	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije (v %)	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije (v %)
Življenjska zavarovanja	66.233	0,35	177.789	0,93
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	450.722	1,25	1.505.655	4,18
Zdravstvena zavarovanja	383.020	0,35	542.246	0,50
Premoženjska zavarovanja	10.950.837	7,97	22.939.716	16,69
Skupaj	11.850.811	3,93	25.165.407	8,34

			2013	
	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije (v %)	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije (v %)
Življenjska zavarovanja	47.478	0,30	183.910	1,16
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	230.465	0,58	914.435	2,29
Zdravstvena zavarovanja	306.489	0,27	446.532	0,40
Premoženjska zavarovanja	12.060.364	8,64	23.167.875	16,59
Skupaj	12.644.796	4,09	24.712.751	8,00

Glede na to, da je delež desetih oziroma stotih največjih zavarovancev in zavarovalcev glede na celotni portfelj relativno majhen, lahko sklepamo, da koncentracija velikih zavarovancev ne predstavlja visokega tveganja.

Premoženjska zavarovanja

Za premoženjska zavarovanja so tveganja, katerim je izpostavljena Skupina, različna glede na panoge, v katerih delujejo zavarovanci. Spodnja tabela prikazuje koncentracijo obveznosti iz naslova premoženjskih zavarovanj po panogah, v katerih delujejo zavarovanci, in sicer je prikazana maksimalna izguba (maksimalna zavarovalna vsota), razdeljena glede na višino v tri razrede.



Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
Gradbena tveganja	6.813.722	6.402.532	25.433.864	7.680.000	78.339.276	3.720.000
Industrijska tveganja	279.312.568	268.447.119	378.012.267	264.263.591	3.678.964.840	269.520.000
Komercialna tveganja	4.721.023.458	4.715.292.881	1.765.253.556	1.694.101.841	5.993.567.929	677.070.000
Stanovanjska tveganja	5.932.383.772	5.930.007.772	443.702.927	424.065.460	297.015.889	35.490.000
Skupaj	10.939.533.519	10.920.150.304	2.612.402.614	2.390.110.892	10.047.887.934	985.800.000

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31. 12. 2013

(v EUR)	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja (prilagojen)*	S pozavarovanjem
Gradbena tveganja	9.216.359	7.118.230	13.749.753	5.280.000	159.086.371	3.960.000
Industrijska tveganja	276.232.075	263.118.312	368.862.914	255.698.788	3.555.351.605	252.240.000
Komercialna tveganja	4.105.840.601	4.098.873.140	1.646.639.787	1.630.262.381	6.399.683.522	804.930.000
Stanovanjska tveganja	5.127.579.087	5.124.876.204	412.833.494	407.775.595	320.049.691	42.150.000
Skupaj	9.518.868.122	9.493.985.886	2.442.085.947	2.299.016.764	10.434.171.188	1.103.280.000

* Prilagojena vrednost koncentracije obveznosti prikazuje znižanje izpostavljenosti za 2013, v glavnem pri industrijskih in komercialnih tveganjih, kot posledica spremembe sistema obdelave profilov tveganj.

Za realen prikaz izpostavljenosti je v koncentraciji obveznosti iz premoženjskih zavarovanj prikazana izključno vsota zavarovalnih vsot za osnovne nevarnosti, saj le-te praviloma predstavljajo najvišjo izpostavljenost na polici. Ker so zavarovanja potresnih nevarnosti dodatno zavarovanje, jih nismo vključili v pregled. Omenjena zavarovanja so bila v letih 2013 in 2014 proporcionalno pozavarovana v višini 80%.

Življenjska zavarovanja

Spodnja tabela prikazuje koncentracijo zavarovalnega tveganja za življenjska zavarovanja, in sicer skupno tveganje zavarovalne vsote, zbran v štiri razrede, glede na višino zavarovalne vsote posameznega zavarovanja.

(v EUR)	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb 31. 12. 2014	
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
0–9.999	285.695.852	252.727.729
10.000–29.999	821.669.690	722.270.883
30.000–59.999	706.344.648	507.191.887
60.000–99.999	357.003.683	182.217.347
več kot 100.000	213.107.528	105.972.783
Skupaj	2.383.821.401	1.770.380.628



(v EUR)	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb 31. 12. 2013	
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
0–9.999	404.114.330	385.254.121
10.000–29.999	920.025.611	828.998.497
30.000–59.999	587.523.311	381.110.548
60.000–99.999	200.762.968	79.734.931
več kot 100.000	96.344.146	30.471.750
Skupaj	2.208.770.367	1.705.569.848

Za rentna zavarovanja prikazujemo koncentracijo tveganja s skupnimi letnimi rentami, zbranimi v pet skupin, glede na višino letne rente posameznega zavarovanca. Kot letna renta je upoštevan znesek, ki bi ga zavarovanec dobil, če bi pogodba že zapadla v izplačevanje.

Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta (v EUR)	SKUPAJ LETNE RENTE 2014		SKUPAJ LETNE RENTE 2013	
	znesek	v %	znesek	v %
0–999	626.944	14,21	661.540	14,28
1.000–1.999	1.590.857	36,05	1.655.813	35,74
2.000–2.999	897.960	20,35	957.963	20,68
3.000–3.999	534.640	12,12	552.560	11,93
nad 4.000	762.302	17,28	804.450	17,37
Skupaj	4.412.703	100	4.632.326	100

Koncentracija zavarovalnega tveganja za rentna zavarovanja ostaja enaka kot v letu 2013, najvišja je v razredu letnih rent med 1.000 in 2.000 EUR.

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Skupina izvaja test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb (LAT-test), da bi ugotovila, ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih zavarovalnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga Skupina pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Test se izvaja ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

Življenjska zavarovanja

Za ugotavljanje ustreznosti rezervacij življenjskih zavarovanj Skupina združuje zavarovanja v homogene skupine glede na zavarovalno vrsto, in sicer:

- življenjska zavarovanja,
- življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje,
- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- premije (življenjskega zavarovanja in dodatne nezgode),
- izplačila škod (za smrt, doživetje, rente, odkupe, nezgodne škode),
- stroške (za preostala izplačila provizij, administrativne stroške, stroške škod),
- vse ostale pričakovane denarne tokove, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.



Za posamezne prihodnje denarne tokove se upoštevajo:

- določila na posameznih policah (višina premije, dinamika plačevanja premije, višina zavarovalne vsote za smrt in doživetje, višina rent),
- tehnične osnove pripadajočih produktov (tablice smrtnosti, obrestna mera, stroški sklepalne provizije, ostali administrativni stroški),
- predpostavke (smrtnosti, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija, škodni rezultat nezgodnih zavarovanj ...). Predpostavke so posebej pojasnjene.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Ekonomске in operativne predpostavke

Diskontna stopnja (risk discount rate)

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upoštevajo diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja AAA-rated euro area central government bonds (AAA – bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evrskem območju z dne 2. 1. 2015).

Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja ter v višini 1,5 % za vsa naslednja leta.

Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja zavarovalnih pogodb, stroški reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške. Pri delitvi so upoštevane tudi posebnosti posameznih zavarovalnih produktov.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih zavarovanj. Za rentna zavarovanja pa predpostavke upoštevajo predvideno projekcijo umrljivosti slovenske populacije, in sicer slovenske rentne tablice iz leta 2010.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po zavarovalnih vrstah in zavarovalni dobi. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Škode dodatne nezgode

Škode dodatnega nezgodnega zavarovanja so ocenjene na osnovi izkušnje škodnega rezultata teh zavarovanj lastnega portfelja v preteklih letih.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2014

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2014 na nobeni zavarovalni vrsti življenjskih zavarovanj ni pokazal primanjkljaja.

Premoženjska in zdravstvena zavarovanja

Za obveznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Skupina izvedla test ustreznosti oblikovanih prenosnih premij. Škodne rezervacije in rezervacije za bonuse, popuste in storno se računajo na podlagi trenutnih ocen, zato velja, da so oblikovane v ustrezni višini.

Test ustreznosti je torej omejen na neiztekli del obstoječih zavarovalnih pogodb. Obravnava se razlika med pričakovanimi škodami in stroški za preostali neiztekli del pogodb, ki so veljale na bilančni datum, in zneskom oblikovane prenosne premije.

Pri zavarovalnih vrstah, kjer se ugotovi nezadostna višina prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, Skupina oblikuje dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti in jih pripozna v izkazih kot obveznosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

**Rezervacije za neiztekle nevarnosti**

Na dan 31. 12. 2014 je Skupina oblikovala rezervacije za neiztekle nevarnosti na naslednjih zavarovalnih vrstah in s tem zagotovila ustrezno višino rezervacij: na zdravstvenih zavarovanjih (v višini 476.372 EUR), zavarovanjih kopenskih motornih vozil (v višini 231.639 EUR), letalskih zavarovanjih (v višini 1.250 EUR), zavarovanjih plovil (v višini 209.963 EUR), drugih škodnih zavarovanjih (v višini 456.792 EUR) ter na kreditnih zavarovanjih (v višini 33.575 EUR).

5.2 Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti Skupina ugotavlja vpliv spremembe spodaj navedenih parametrov na poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Tehnična obrestna mera (samo za zavarovalne pogodbe)	Vpliv na spremembo tehnične obrestne mere za ± 1 %
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov, razen stroškov pridobivanja za ± 5 %
Smrtnost (samo za življenjska zavarovanja)	Vpliv na povečanje smrtnosti za 5 %
Smrtnost rentnih zavarovanj (pokojninska in rentna zavarovanja)	Vpliv na zmanjšanje smrtnosti za 5 %
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv na povečanje v škodnem deležu za 5 %

Posamezni izračuni, prikazani v spodnjih tabelah, so narejeni tako, da se upošteva sprememba posameznega dejavnika, pri čemer ostajajo preostale predpostavke nespremenjene.

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leti 2014 in 2013

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dejavnik		
Stroški +5 %	(3.151.454)	(2.848.848)
Stroški -5 %	3.151.454	2.848.848
Tehnična obrestna mera +1 %	14.681.946	11.938.944
Tehnična obrestna mera -1 %	(15.699.310)	(10.216.196)
Smrtnost +5 %	(93.070)	120.115
Smrtnost rentnih zavarovanj -5 %	(353.835)	190.022
Škodni delež +5 %	(12.718.776)	(13.038.407)
Škodni delež -5 %	12.718.776	13.038.407

Skupina je preudarna pri upravljanju tveganj, pri čemer predstavlja pomembno vlogo pozavarovanje, ki Skupino dodatno obvaruje pred tveganji in prispeva k varnejši politiki upravljanja zavarovalniških tveganj.

5.2.1 Obvladovanje tveganj pri pozavarovalni zaščiti**Namen in cilji pozavarovalne zaščite**

Zavarovalna tveganja obvladujemo s programom pozavarovalne zaščite, s katerim zagotavljamo solventnost in likvidnost poslovanja, stabilnost poslovnih rezultatov in finančno trdnost. Pri sklepanju pozavarovalnih pogodb izbiramo le pozavarovatelje z najvišjimi bonitetnimi ocenami.

Skupina načrtuje vrsto, obliko, obseg in strukturo pozavarovalnega programa na osnovi višine maksimalnih lastnih deležev zavarovalnic in obsega, homogenosti, kakovosti ter vrste zavarovalnega portfelja, upoštevajoč lastnosti in posebnosti posameznih zavarovanih vrst ter njihovo korelacijo. Skupina se osredotoča na oblikovanje in zagotavljanje optimalne pozavarovalne zaščite, tako pred posamičnimi velikimi škodami kot tudi pred koncentracijo izpostavljenosti zavarovalnega portfelja naravnim nevarnostim, in sicer po posameznem dogodku in v letnem agregatu.



Pogodbena pozavarovalna zaščita Skupini zagotavlja avtomatično kritje velike večine v zavarovanje prevzetih tveganj do dogovorjenega limita pod vnaprej dogovorjenimi pogoji, pri določenih pozavarovalnih kritjih pa tudi morebitne napake pri oceni tveganja.

Za izjemna tveganja, ki po obsegu kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, Skupina zagotovi pozavarovalno zaščito na fakultativni osnovi. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik fakultativne pozavarovalne zaščite.

V okviru obvladovanja operativnega tveganja je Skupina v obravnavanem letu nadgradila kontrolne mehanizme v informacijskem sistemu.

Analiza portfelja družbe z vidika pozavarovalnega tveganja

Potresna nevarnost predstavlja največjo koncentracijo zavarovalnega tveganja za Skupino. Pozavarovalno zaščito za katastrofalne nevarnosti zato oblikujemo z upoštevanjem tisočletne povratne dobe na osnovi rezultatov modeliranja naše izpostavljenosti potresni nevarnosti po AIR-modelu, ki ga za nas opravi pozavarovalni posrednik Guy Carpenter. Potresno izpostavljenost obvladujemo s proporcionalnim pozavarovanjem, dopolnjenim z neproporcionalnim pozavarovanjem po dogodku ter s pozavarovalnim kritjem letnega agregata škod.

Pozavarovalna zaščita za katastrofalne nevarnosti je namenjena tudi kritju nevarnosti poplave, viharja, toče in drugih naravnih nesreč.

V letu 2014 smo imeli nekaj dogodkov večjih razsežnosti, kot je bil žled v februarju in poplave v novembru, vendar njihova višina ni dosegla praga za uveljavljanje pozavarovalne zaščite.

V portfelju Skupine so premijsko najbolj zastopana avtomobilska zavarovanja. Za avtomobilska zavarovanja smo imeli v letu 2014 poleg neproporcionalnih pozavarovanj za posamezne zavarovalne vrste sklenjeno tudi kvotno pozavarovanje.

Zdravstvena zavarovanja predstavljajo zelo razpršeno tveganje, zato se pri obstoječem obsegu zavarovalnih kritij izravnava izvaja v okviru Skupine. Portfelj življenjskih zavarovanj je homogen, z majhnim deležem zavarovanj, katerih višina presega maksimalni lastni delež Skupine, zato je zaščiten s proporcionalno, v primeru množičnih škod pa z dodatno neproporcionalno pogodbeno pozavarovalno zaščito.

Struktura pozavarovalnega programa je primerljiva z letom 2013, saj se je v preteklih letih ustrezno odzivala na škodne dogodke, ko so presegali lastne deleže, izračunane za posamezne zavarovalne vrste.

Koncentracija pozavarovanja v pogodbenem/merodajnem letu 2014 v EUR

Vrsta pozavarovanja (v EUR)	Pozav. premija	Struktura poz. premije	Pozav. provizija	Obračunane pozav. škode	Spremembe pozav. prenosnih premij	Spremembe pozav. škodnih rezervacij	Vpliv rezultata pozav. na dobiček
Motor QS	(37.668.321)	77,89%	12.245.461	21.371.636	-	1.991.310	(2.059.914)
Kvotno pozavarovanje potresa	(1.806.513)	3,74%	467.355	6.113	21.444	339	(1.311.262)
Premoženjsko Gross Risk XL pozav.	(1.535.131)	3,17%	-	-	-	299.472	(1.235.659)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(159.567)	0,33%	-	42.531	-	(43.800)	(160.836)
Premoženjsko Cat XL poz.	(1.532.781)	3,17%	-	135.548	-	(480.017)	(1.877.251)
Poz. letnega agregata Cat XL škod	(790.000)	1,63%	-	465	(27.049)	(465)	(817.049)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	(627.204)	1,30%	-	424.631	-	1.603.592	1.401.020
XL pozavarovanje avtom. kaska	(68.276)	0,14%	4.139	66.300	-	-	2.163
Ostala pozavarovanja	(2.898.537)	5,99%	227.840	3.971.173	110.485	(649.640)	761.321
Zdravstvena zavarovanja	-	-	-	-	-	-	-
Življenjska pozavarovanja	(1.276.349)	2,64%	328.829	336.349	(7.310)	19.556	(596.306)
Skupaj bilančno leto Pozavarovanje	(48.362.679)	100%	13.273.623	26.354.746	97.570	2.740.347	(5.896.393)
Sozavarovanje oddano	(105.463)		23.801	1.257	(6.147)	(2.612)	(89.165)
Sozavarovanje prejeto	402.841		(75.005)	(12.581)	(30.414)	(22.715)	262.126
Skupaj po(so)zavarovanje	(48.065.301)		13.183.642	26.343.422	61.010	2.714.985	(8.292.593)

**Koncentracija pozavarovanja v pogodbenem/merodajnem letu 2013 v EUR – prilagojeno**

Vrsta pozavarovanja v EUR	Pozav. premija	Struktura poz. premije	Pozav. provizija	Obračunane pozav. škode	Spremembe pozav. prenosnih premij	Spremembe pozav. škodnih rezervacij	Vpliv rezultata pozav. na dobiček
Motor QS	41.519.734	80,99%	13.859.857	22.711.475	-	2.895.434	(2.052.968)
Kvotno pozavarovanje potresa	1.767.777	3,45%	481.931	1.446	(4.782)	(2.221)	(1.291.402)
Premoženjsko Gross Risk XL pozav.	1.568.633	3,06%	-	324.613	-	-	(1.244.019)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	142.758	0,28%	-	-	-	73.800	(68.958)
Premoženjsko Cat XL poz.	1.608.622	3,14%	-	911.173	-	(1.256.955)	(1.954.404)
Poz. letnega agregata Cat XL škod	917.927	1,79%	-	103.235	82.076	(107.103)	(839.718)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	645.300	1,26%	-	250.114	-	250.079	(145.106)
XL pozavarovanje avtom. kaska	46.100	0,09%	-	-	-	-	(46.100)
Ostala premoženjska zavarovanja	2.178.238	4,25%	141.998	701.342	51.636	445.561	(837.701)
Zdravstvena zavarovanja	-	-	-	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja	871.109	1,70%	284.603	272.300	(3.859)	(56.180)	(374.244)
Skupaj po(so)zavarovanje	51.266.197	100,00%	14.768.388	25.275.699	125.071	2.242.416	(8.854.622)

V tabeli je prikazana koncentracija pozavarovanja za vse pogodbe.

Pozavarovalna premija je predstavljala 16,0 % obračunane kosmate premije vseh zavarovanj v letu 2014 in je znašala 48.362.679 evrov. V tem znesku predstavlja 78 % kvotna pozavarovalna premija avtomobilskih zavarovanj. V letu 2013 je pozavarovalna premija predstavljala 16,6 % obračunane kosmate premije vseh zavarovanj in je znašala 51.266.199 evrov (od tega zneska predstavlja 81 % kvotna pozavarovalna premija avtomobilskih zavarovanj).

V letu 2014 je Skupina zabeležila le nekaj individualnih škodnih dogodkov, za katere smo uveljavljali neproporcionalno pozavarovalno zaščito. Iz deležev pozavarovateljev v škodah je bilo v letu 2014 skupaj obračunano 23.613.339 evrov (leta 2013 za 26.252.320 evrov), od tega kar 21.371.636 evrov (leta 2013 za 26.252.320 evrov) iz avtomobilske kvote, na ostalih zavarovanjih pa še 2.241.703 evre škod (leta 2013 za 22.711.475 evrov).

5.2.2 Finančna tveganja

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

Likvidnostna tveganja so tveganja, da Skupina ne bo sposobna poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrožala svojega normalnega poslovanja. Da je Skupina v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti (solventnosti), z ustrežno višino kapitala zagotavlja kapitalsko ustreznost.

Glavni vir kreditnega tveganja Skupine izhaja iz zavarovalniškega področja in se nanaša na finančne naložbe in pozavarovalna tveganja. Gre za tveganje, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanj zneskov ob zapadlosti.

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

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

Valutna tveganja so zaradi vstopa v ERM2 in prevzema evra v letu 2007 postala za Skupino manj pomembna.



Prva tabela prikazuje stanje vseh sredstev in obveznosti po posameznih postavkah ter kako višina posameznih finančnih sredstev in vseh sredstev po posameznih zavarovalnih in finančnih pogodbah ustreza višini obveznosti. V tabeli se ne prikazujejo sredstva in obveznosti naložb, katerih tveganja nosijo zavarovanci. Za leto 2014 so v skupnem znesku ta sredstva znašala 265.005.048 evrov (leta 2013 pa 220.498.833 evrov), od tega se 260.566.268 evrov (leta 2013 pa 216.325.053 evrov) sredstev iz bilance stanja nanaša na kategorijo sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in 4.438.781 evrov (leta 2013 pa 4.173.780 evrov) na ostale bilančne kategorije kritnih skladov zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	Skupaj
SREDSTVA					
	31.12.2014				
Dolžniški vrednostni papirji	77.284.708	54.682.337	4.729.242	6.024.216	142.720.504
Po pošteni vrednosti preko IPI	2.705.066	28.597.885	998.952	-	32.301.903
- tržni	2.538.149	14.040.642	938.952	-	17.517.744
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	166.917	14.557.243	59.999	-	14.784.159
Razpoložljivi za prodajo	56.070.963	22.659.411	3.688.364	6.024.216	88.442.955
- tržni	12.547.217	2.553.882	-	6.024.216	21.125.315
- netržni	-	6.765.384	-	-	6.765.384
- državne obveznice	43.523.746	13.340.146	3.688.364	-	60.552.256
V posesti do zapadlosti	18.508.679	3.425.041	41.926	-	21.975.646
- tržni	6.155.204	3.425.041	41.926	-	9.622.171
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	12.353.475	-	-	-	12.353.475
Lastniški vrednostni papirji	17.201.196	20.102.341	2.464.899	53.273.717	93.042.153
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.030.609	1.941.254	-	77.138	5.049.001
- tržni	3.030.609	1.941.254	-	77.138	5.049.001
- netržni	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	14.170.586	18.161.088	2.464.899	53.196.578	87.993.152
- tržni	11.392.718	17.480.300	2.364.736	23.614.466	54.852.221
- netržni	2.777.868	680.787	100.163	29.582.113	33.140.931
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(1.456.142)	(4.781.260)	(62.029)	(14.208.234)	(20.507.665)
Naložbe v pridružene družbe	189.420	8.254.851	-	5.371.901	13.816.172
Posojila in terjatve	14.390.361	41.464.652	17.870.650	16.952.533	90.678.195
Posojila in depoziti	11.684.009	5.203.366	8.424.972	13.379.217	38.691.565
Zavarovalne terjatve	793.950	31.089.103	8.484.491	34.560	40.402.104
Ostale terjatve	1.912.402	5.172.182	961.187	3.538.756	11.584.527
Naložbene nepremičnine	24.547	22.996.373	32.243	2.878.996	25.932.159
Pozavarovalna sredstva	222.862	29.139.461	-	-	29.362.323
Denar in denarni ustrezniki	4.413.384	5.465.453	859.034	3.299.385	14.037.256
Ostala sredstva	68.188	42.070.210	495.816	98.557.928	141.192.141
Skupaj sredstva	112.338.523	219.394.418	26.389.855	172.150.442	530.273.237
OBVEZNOSTI					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	7.292.934	159.094.881	14.053.086	-	180.440.901
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	1.211.500	63.809.175	328.696	-	65.349.371
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	6.081.434	95.285.706	13.724.389	-	115.091.530
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	96.822.298	-	-	-	96.822.298
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	91.944.634	-	-	-	91.944.634
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	4.877.663	-	-	-	4.877.663
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	-	-	-	-
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
Dolgovi	-	-	-	113.218.335	113.218.335
Ostale obveznosti	2.832.205	38.570.878	5.824.788	5.253.809	52.481.680
Skupaj obveznosti	106.947.437	197.665.759	19.877.874	118.472.145	442.963.214



	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	Skupaj
SREDSTVA					
31.12.2013-prilagojeno					
Dolžniški vrednostni papirji	68.883.282	60.856.910	6.047.640	4.684.319	140.472.151
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.380.739	25.694.534	2.133.940	56.971	31.266.184
- tržni	3.172.284	20.089.098	2.015.876	56.971	25.334.229
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	208.455	5.605.436	118.064	-	5.931.956
Razpoložljivi za prodajo	46.035.332	28.834.495	2.328.588	4.434.178	81.632.593
- tržni	7.420.831	4.169.649	605.945	4.434.178	16.630.603
- netržni	-	6.764.850	-	-	6.764.849
- državne obveznice	38.614.501	17.899.996	1.722.643	-	58.237.141
V posesti do zapadlosti	19.467.211	6.327.881	1.585.112	193.171	27.573.375
- tržni	4.564.069	4.864.772	498.051	193.171	10.120.063
- netržni	302.873	-	-	-	302.873
- državne obveznice	14.600.269	1.463.108	1.087.061	-	17.150.438
Lastniški vrednostni papirji	12.426.412	15.820.962	3.433.082	50.751.876	82.432.331
Po pošteni vrednosti preko IPI	1.133.342	2.112.725	-	1.815.987	5.062.054
- tržni	1.133.342	2.112.725	-	1.815.987	5.062.054
- netržni	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	11.293.069	13.708.237	3.433.082	48.935.889	77.370.277
- tržni	8.239.776	9.972.412	3.332.919	19.008.282	40.553.389
- netržni	3.053.293	3.735.825	100.163	29.927.607	36.816.888
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(954.852)	(2.850.763)	(17.126)	(13.943.299)	(17.766.040)
Naložbe v pridružene družbe	151.166	8.258.965	-	7.774.174	16.184.305
Posojila in terjatve	15.024.294	120.499.308	18.003.610	17.388.374	170.915.586
Posojila in depoziti	13.844.370	25.041.299	5.413.371	14.613.883	58.912.923
Zavarovalne terjatve	881.061	81.179.919	10.664.841	104.253	92.830.073
Ostale terjatve	298.863	14.278.090	1.925.399	2.670.239	19.172.590
Naložbene nepremičnine	387.932	18.407.906	32.704	12.598.299	31.426.842
Pozavarovalna sredstva	210.617	26.259.585	-	-	26.470.202
Denar in denarni ustrezniki	2.572.238	4.691.312	2.035.768	3.791.123	13.090.440
Ostala sredstva	460.641	39.880.626	498.756	86.941.940	127.781.963
Skupaj sredstva	99.161.730	291.824.812	30.034.433	169.986.806	591.007.781
OBVEZNOSTI					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.152.149	165.004.019	15.311.321	-	188.467.489
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	1.271.034	67.088.253	-	-	68.359.286
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	6.881.115	97.915.766	15.311.321	-	120.108.203
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	94.578.185	-	-	-	94.578.185
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	89.649.130	-	-	-	89.649.130
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	4.929.054	-	-	-	4.929.054
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	-	-	-	-
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
Dolgovi	-	-	-	119.293.778	119.293.778
Ostale obveznosti	3.308.666	102.095.700	7.829.996	4.452.369	117.686.731
Skupaj obveznosti	106.039.000	267.099.719	23.141.318	123.746.147	520.026.183

**Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013 - prilagojeno
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	170.721.382	170.331.990
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	15.432.566	12.936.367
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	599.143	507.226
Ostala dolgoročna sredstva	162.111.768	158.478.965
	348.864.859	342.254.547
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	83.237.941	94.022.015
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	13.929.757	13.533.835
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	49.274.686	107.754.446
Ostala kratkoročna sredstva	39.404.775	37.616.716
	185.847.159	252.927.012
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	260.566.268	216.325.053
Sredstva iz finančnih pogodb	-	-
Skupaj sredstva	795.278.286	811.506.613
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	157.294.006	158.008.417
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	-	-
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	34.855.595	96.019.238
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	80.791	150.572
	192.230.391	254.178.227
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	120.295.822	125.282.080
Kratkoročne obveznosti iz finančnih pogodb	-	-
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	78.999.943	23.860.819
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	36.789.025	104.799.908
Ostale kratkoročne obveznosti	19.358.111	13.926.302
	255.442.901	267.869.109
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	257.277.160	214.122.627
Skupaj obveznosti	704.950.452	736.169.963

5.2.3 Likvidnostno tveganje

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

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

Tabele v nadaljevanju prikazuje različne obveznosti Skupine glede na njihovo ročnost.

**Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2014**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	180.440.901	-	109.147.201	39.799.502	16.793.193	6.995.465	876.149
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	96.822.298	-	8.346.625	14.599.482	24.683.905	28.193.769	72.917.562
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	277.263.198	-	117.493.826	54.398.983	41.477.098	35.189.234	73.793.711

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2013

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	188.467.489	-	117.645.570	79.336.640	59.409.583	37.208.333	99.371.358
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	94.578.185	-	8.599.494	16.615.577	24.986.863	26.582.719	67.385.240
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	283.045.674	-	126.245.064	95.952.217	84.396.446	63.791.052	166.756.598

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2014

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	70.748.437	-	60.350.890	6.425.507	-	3.972.040
Posojila in depoziti	42.397.569	-	19.508.263	16.076.258	6.124.448	688.600
Izvedeni finančni instrumenti	72.329	-	72.329	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	5.253.809	225.382	3.260.343	1.643.814	-	124.270
Skupaj obveznosti	118.472.144	225.382	83.191.825	24.145.579	6.124.448	4.784.910

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2013-prilagojeno

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	68.812.395	-	1.863.386	48.856.869	13.790.000	4.302.140
Posojila in depoziti	50.358.040	-	20.081.863	25.883.871	4.392.306	-
Izvedeni finančni instrumenti	123.343	-	-	123.343	-	-
Poslovne in druge obveznosti	4.452.369	398.499	3.816.498	87.766	-	149.606
Skupaj obveznosti	123.746.147	398.499	25.761.747	74.951.848	18.182.306	4.451.746



5.2.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe, posojila in finančne terjatve, terjatve iz zavarovalnih poslov in pozavarovalna sredstva.

Izpostavljenost kreditnim tveganjem Skupina najpogosteje obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Skupina spremlja kreditno tveganje iz terjatev iz zavarovalnih poslov in pozavarovalnih sredstev na podlagi ocenjevanja plačljivosti posamezne terjatve, pri čemer ob ugotovitvi plačilne nesposobnosti dolžnika Skupina terjatev zmanjša za izračunan popravek. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov ter njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri pozavarovanju se, enako kot pri nalaganju finančnih sredstev, nanašajo na preveritev bonitete pozavarovatelja. V skladu s strategijo obvladovanja kreditnega tveganja so obveznosti iz pozavarovanja pozavarovane pri prvovrstnih pozavarovateljih.

**Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju, 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013 – prilagojeno**

	AAA-A		BBB-B		CCC-C		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji	7.860.628	9.414.733	106.838.368	97.396.713	348.707	6.023.629	27.550.457	27.514.733	142.598.160	140.349.808
Po pošteni vrednosti preko IPI	4.675.790	6.247.108	22.262.863	15.703.364	1.649	51.013	5.361.597	9.264.695	32.301.899	31.266.180
Razpoložljivi za prodajo	1.259.658	-	68.138.137	62.519.459	347.057	5.972.616	18.575.763	13.018.177	88.320.615	81.510.253
V posesti do zapadlosti	1.925.180	3.167.624	16.437.368	19.173.890	-	-	3.613.098	5.231.860	21.975.646	27.573.375
Posojila in terjatve	5.878.235	41.946.853	1.407.905	5.161.607	2.812.397	5.423.663	84.251.539	121.624.721	94.350.077	174.156.844
Posojila in depoziti	-	567.414	1.120.347	5.002.025	2.812.397	5.423.663	34.758.822	48.199.190	38.691.566	59.192.293
Zavarovalne terjatve	5.878.235	41.139.362	287.558	159.582	-	-	27.467.174	50.489.544	33.632.967	91.788.488
Regresne terjatve	-	-	-	-	-	-	8.421.275	2.351.335	8.421.275	2.351.335
Ostale terjatve	-	240.077	-	-	-	-	13.604.268	20.584.652	13.604.268	20.824.729
Pozavarovalna sredstva	25.495.241	21.893.364	3.310.142	3.844.412	-	-	556.940	732.426	29.362.323	26.470.202
Denar in denarni ustrezniki	-	3.658.622	4.781.505	2.816.700	2.752.429	1.478.970	7.135.401	5.830.684	14.669.335	13.784.976
Skupaj sredstva	39.234.104	76.913.571	116.337.920	109.219.432	5.913.534	12.926.263	119.494.337	154.970.137	280.979.894	328.291.628

Portfelj obvezniških naložb, ki ne razpolaga z bonitetno oceno, se nanaša v glavnem na dolžniške vrednostne papirje pomembnih slovenskih podjetij in bank, ki so v delni ali stoddotni državni lasti. Kljub temu da navedene družbe nimajo bonitetne ocene, imajo družbe in banke posredno ali neposredno garancijo države in se štejejo za varne naložbe. Med danimi posojili pomemben del celotnega zneska predstavljajo posojila na račun odkupne vrednosti zavarovalne police, za katere so oblikovane obveznosti zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Za obvladovanje terjatev je Skupina ustanovila podjetje Prospera, d. o. o., ki učinkovito deluje na izterjavi terjatev v skupini in zunaj nje.



Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljena in zapadla in oslabljena finančna sredstva na dan 31.12.2014 in 31.12.2013 - prilagojeno

Sredstva (v EUR)	Nezapadlo in neoslajljeno	Zapadlo in neoslajljeno				Zapadlo in oslajljeno				Skupaj knjigovodska vrednost
						individualno		skupinsko		
		do 30 dni	31–90 dni	91–270 dni	nad 271 dni	bruto vrednost	popravek vrednosti	bruto vrednost	popravek vrednosti	
31.12.2014										
Dolžniški VP	142.598.160	-	-	-	-	-	-	122.340	(122.340)	142.598.160
Posojila	34.472.574	-	-	307.450	1.298	9.188.740	(5.720.496)	441.998	-	38.691.564
Terjatve	36.777.696	93.121	41.354	186.729	477.331	9.008.859	(8.170.529)	61.555.142	(44.311.193)	55.658.510
- zavarovalne terjatve	24.680.125	34.919	15.256	76.465	401.582	4.409.523	(4.336.973)	30.782.750	(22.430.681)	33.632.967
- regresne terjatve	3.480	-	-	22.628	-	1.474.560	(1.322.159)	30.094.711	(21.851.946)	8.421.274
- druge terjatve	12.094.091	58.202	26.098	87.636	75.749	3.124.776	(2.511.397)	677.681	(28.566)	13.604.268
Pozavarovalna sredstva	29.362.323	-	-	-	-	-	-	-	-	29.362.323
SKUPAJ	243.210.752	93.121	41.354	494.179	478.629	18.197.600	(13.891.025)	62.119.480	(44.433.533)	266.310.557

31.12.2013										
Dolžniški VP	140.349.807	-	-	-	-	-	-	122.340	(122.340)	140.349.807
Posojila	55.981.901	-	423.919	184.393	25.022	8.407.449	(5.830.392)	-	-	59.192.293
Terjatve	88.757.869	544.024	32.405	181.008	156.701	18.854.639	(15.629.972)	54.227.681	(32.159.805)	114.964.550
- zavarovalne terjatve	81.724.791	502.756	26.118	142.646	-	6.644.298	(3.552.962)	27.574.168	(21.273.329)	91.788.488
- regresne terjatve	1.288.624	-	-	-	-	11.666.861	(11.563.075)	10.977.516	(10.018.591)	2.351.335
- druge terjatve	5.744.454	41.268	6.287	38.362	156.701	543.479	(513.935)	15.675.996	(867.886)	20.824.728
Pozavarovalna sredstva	26.470.202	-	-	-	-	-	-	-	-	26.470.202
SKUPAJ	311.559.780	544.024	456.325	365.401	181.723	27.262.088	(21.460.364)	54.350.021	(32.282.145)	340.976.853

**5.2.5 Analiza občutljivosti tržnih tveganj**

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1 %, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov 31. 12. 2014 za ± 15 %.
Sprememba provizije za upravljanje	Vpliv spremembe prihodkov iz provizij za upravljanje ob padcu vrednosti naložb za 15 %.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Obrestno tveganje

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

Za obvladovanje obrestnega tveganja Skupina uporablja naslednje postopke:

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

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti za spremembo obrestnih mer, spremembo cen lastniških vrednostnih papirjev in spremembo višine provizije za upravljanje, pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida.

(v EUR)	2014	
	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(654.340)	(3.276.710)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	457.735	9.019.282
Sprememba cen delnic + 15%	757.350	10.122.823
Sprememba cen delnic - 15%	(757.350)	(10.122.823)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.475.441	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.475.441)	-



(v EUR)	2013	
	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(580.503)	(2.323.447)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	427.383	2.453.509
Sprememba cen delnic + 15%	759.308	8.900.947
Sprememba cen delnic - 15%	(759.308)	(8.900.947)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.371.373	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.371.373)	-

5.2.6 Valutno tveganje

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

Glede na to, da je bila Republika Slovenija 1. 1. 2007 v sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ERM2 ter glede na vstop v EMU in uvedbo evra kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

(v EUR)	31.12.2014		
	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	32.591.263	4.759.633	37.350.896
– Lastniški vrednostni papirji	2.443.109	2.605.888	5.048.997
– Dolžniški vrednostni papirji	30.148.154	2.153.745	32.301.899
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	151.858.366	4.070.075	155.928.441
– Lastniški vrednostni papirji	64.765.730	2.842.097	67.607.826
– Dolžniški vrednostni papirji	87.092.637	1.227.978	88.320.615
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	21.849.798	125.848	21.975.646
– Dolžniški vrednostni papirji	21.849.798	125.848	21.975.646
Naložbene nepremičnine	25.932.159	-	25.932.159
Posojila in terjatve	92.486.651	1.863.424	94.350.075
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	38.537.206	167.131	38.704.337
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	48.315.957	1.557.871	49.873.829
Aktivne časovne razmejitve in DAC	5.633.487	138.422	5.771.909
Pozavarovalna sredstva	29.081.938	280.385	29.362.323
Denar in denarni ustrezniki	12.618.585	2.050.750	14.669.335
Skupaj sredstva	366.418.760	13.150.115	379.568.875
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	70.748.437	-	70.748.437
Posojila	42.397.569	-	42.397.569
Izvedeni finančni instrumenti	72.329	-	72.329
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	178.020.716	2.746.814	180.767.530
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	96.822.299	-	96.822.299
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-
Skupaj obveznosti	388.061.350	2.746.814	390.808.164



(v EUR)	31. 12. 2013 – prilagojeno		
	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	33.390.063	2.938.176	36.328.239
– Lastniški vrednostni papirji	2.123.883	2.938.176	5.062.059
– Dolžniški vrednostni papirji	31.266.180	-	31.266.180
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	136.648.456	4.588.374	141.236.830
– Lastniški vrednostni papirji	55.397.135	4.329.442	59.726.577
– Dolžniški vrednostni papirji	81.251.321	258.932	81.510.253
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	27.442.817	130.558	27.573.375
– Dolžniški vrednostni papirji	27.442.817	130.558	27.573.375
Naložbene nepremičnine	31.426.842	-	31.426.842
Posojila in terjatve	169.424.325	4.453.149	173.877.474
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	56.345.002	2.591.190	58.936.192
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	106.574.849	1.686.825	108.261.674
Aktivne časovne razmejitve in DAC	6.504.474	175.134	6.679.608
Pozavarovalna sredstva	26.252.780	217.422	26.470.202
Denar in denarni ustrezniki	11.909.746	1.875.230	13.784.976
Skupaj sredstva	436.495.028	14.202.908	450.697.937
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	68.812.395	-	68.812.395
Posojila	50.358.040	-	50.358.040
Izvedeni finančni inštrumenti	123.343	-	123.343
Obveznosti zavarovalnih pogodb	185.211.397	3.500.915	188.712.312
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	94.578.185	-	94.578.185
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-
Skupaj obveznosti	399.083.360	3.500.915	402.584.275

Skupina se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da naložb s stalnimi donosi (obveznice, bančni depoziti, potrdila o vlogi, posojila) ne oblikuje v tuji valuti. Druge valute, katerim je skupina izpostavljena, so zlasti srbski dinar (RSD), novi romunski lev (RON), hongkonški dolar (HKD), konvertibilna marka (BAM), ameriški dolar (USD) in hrvaška kuna (HRK).

Pri investiranju v delnice, ki kotirajo v tuji valuti, je Skupina izbirala delnice takih podjetij, ki so poslovno močno povezana z evrskim območjem, tako da lahko utemeljeno pričakuje, da bo dobiček teh družb, izražen v tuji valuti, naraščal v primeru padca tečaja tuje valute v primerjavi z evrom. Prav tako Skupina sredstva kritnih skladov nalaga v vzajemne sklade, ki nalagajo pretežno v vrednostne papirje, nominirane v domači valuti, ali za katere je na osnovi njihovega prospekta mogoče utemeljeno pričakovati, da se čezmerno ne izpostavljajo tveganju spremembe tečajev tujih valut.

Skupina meri valutno tveganje z deležem valutne neuskkljenosti, tj. deležem naložb, ki so naložene v drugi valuti, kot je valuta obveznosti.



Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno. Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo standardov ISO na ravni Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega načrtovanja ter medletnega in letnega poročanja.

Splošna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva. Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Za obvladovanje tega tveganja Skupina prek svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, na katerih je prisotna.

Upravljanje kapitala

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

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

Obvladujoča družba Skupine KD Group ima v skladu s skupščinskim sklepom oblikovan sklad lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2014 je bila 62.201 redna delnica z oznako KDHR, kar predstavlja 2,32 % osnovnega kapitala.

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

Skupina nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2014 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

Obvladujoča družba ni predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Družba ima odvisne družbe v segmentu upravljanje premoženja in zavarovalništva, katerim kapitalske zahteve določa regulatorni organ.

Poslovodstvo teh družb skrbi za ustrezno višino kapitala (kapitalsko ustreznost) glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravljajo, ter glede na tveganja, ki so jim izpostavljeni pri opravljanju teh poslov.



Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

V Skupini je poštena vrednost finančnih instrumentov ugotovljena takole:

- Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene. Za določanje poštene vrednosti se uporabijo ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti.
- Če za finančne instrumente ni delujočega trga, se uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega instrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metodo diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij, za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalnih instrumentov v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. Z modelom so na podlagi razpoložljivih podatkov enkrat na leto ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.
- Poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- Poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- Za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost.
- Za pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe ni bilo mogoče zanesljivo oceniti poštene vrednosti.



Hierarhija poštene vrednosti

V letu 2009 so bila razkritja finančnih sredstev in obveznosti, merjena po poštenu vrednosti, dopolnjena z novimi razkritji, s katerimi so bila finančna sredstva in obveznosti, merjena po poštenu vrednosti, razkrita tudi po viru vrednotenja z uporabo tristopenjske hierarhije za vsako vrsto finančnih instrumentov. Hierarhija je razdeljena na tri ravni, pri čemer se razkriva poštena vrednost finančnih sredstev ali obveznosti.

- Na nivo 1 so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- Na nivo 2 so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne cene, tržne obrestne mere, kreditni prebitki, ratingji). Na to raven so razvrščeni nekotirajoči dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se cena določi na osnovi primerljivih vrednostnih papirjev yield curva po ročnosti, boniteti, kreditnem pribitku, nekotirajoči sestavljeni dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se poštena vrednosti ugotavlja na osnovi modelov ustvarjalcev trga (market maker), ki upoštevajo tržne spremenljivke, in slovenski bančni ter državni dolžniški vrednostni papirji, za katere ne obstaja delujoči trg. Za določitev poštene vrednosti slovenskih bančnih obveznic je kot osnova pri izračunu upoštevan zahtevani donos državnih obveznic primerljivih ročnosti in kreditni pribitek glede na rating po zahtevah Solvency 2, pri slovenskih državnih obveznicah pa donos slovenskih državnih obveznic primerljivih ročnosti, dosežen na delujočem trgu.
- Na nivo 3 so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
	31.12.2014	31.12.2014			
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	37.350.900	37.350.900	19.172.578	2.911.160	15.267.162
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	21.975.646	28.049.010	7.282.268		20.766.742
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo*	116.579.568	116.579.568	41.136.587	7.308.020	68.134.961
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	175.906.115	181.979.478	67.591.433	10.219.180	104.168.866
Finančna sredstva, za katera je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	25.932.159	25.109.249			25.109.249
Dana posojila in depoziti	38.691.565	38.725.358	31.472.489	-	7.252.868
Terjatve do kupcev in druge terjatve	49.427.169	49.427.169	-	-	49.427.169
Denar in denarni ustrezniki	14.669.335	14.669.335	-	-	14.669.335
Skupaj finančna sredstva, za katera je poštena vrednost razkrita	128.720.228	127.931.111	31.472.489	-	96.458.622
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Izvedeni finančni instrumenti	72.329	72.329	-	72.329	-
Prejeta posojila	42.397.569	42.397.353	21.840.714	20.556.639	-
Izdane obveznice	70.748.437	78.524.530	78.524.530	-	-
Poslovne in ostale obveznosti	51.024.806	51.024.806	-	-	51.024.806
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	164.243.142	172.019.018	100.365.244	20.628.968	51.024.806

*Razlika pri knjigovodski vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo so naložbe vrednotene po nabavni vrednosti



Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 39.741.239 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2014 je Skupina slabila naložbe v višini 2.877.933 evrov.

Skupina je konec leta 2014 izvedla prenos naložb po hierarhiji poštene vrednosti z nivoja 1 na nivo 3 v višini 104.168.866 evrov. Prerazvrstitev v celoti vključuje tržne dolžniške vrednostne papirje, ki se vrednotijo po tečajih "Bloomberg generic" (BGN). Dolžniške vrednostne papirje (obveznice), katere Skupina vrednoti po tečajih, objavljenih na Ljubljanski borzi, ostajajo razvrščene na nivo 1 hierarhije poštene vrednosti.

(v EUR)	Knjigovodska	Poštena	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
	vrednost	vrednost			
	31.12.2013	31.12.2013			
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	36.328.238	36.328.238	33.279.884	3.048.354	-
Izvedeni finančni instrumenti za trgovanje	279.370	279.370	-	279.370	-
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	27.573.375	26.606.244	26.606.244	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo*	100.705.867	100.705.867	89.862.879	10.842.988	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	164.886.850	163.919.719	149.749.007	14.170.712	-
Finančna sredstva, za katera je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	31.426.842	28.845.052	-	-	28.845.052
Dana posojila in depoziti	58.912.923	58.958.828	47.735.993	-	11.222.835
Terjatve do kupcev in druge terjatve	113.280.249	113.280.249	-	-	113.280.249
Denar in denarni ustrezniki	13.784.976	13.784.976	-	-	13.784.976
Skupaj finančna sredstva, za katera je poštena vrednost razkrita	217.404.990	214.869.105	47.735.993	-	167.133.112
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Izvedeni finančni instrumenti	123.343	123.343	-	123.343	-
Prejeta posojila	50.358.040	50.339.103	-	-	50.339.103
Izdane obveznice	68.812.395	49.852.706	49.852.706	-	-
Poslovne in ostale obveznosti	122.383.889	122.383.889	-	-	122.383.889
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	241.677.668	222.699.042	49.852.706	123.343	172.722.993

*Razlika pri knjigovodski vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo so naložbe vrednotene po nabavni vrednosti

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 40.923.330 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2013 je skupina slabila naložbe v višini 2.716.768 evrov.

Sredstva merjena po pošteni vrednosti	01. 01. 2014		Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenos med sredstva za prodajo	31. 12. 2014
	Naložbene nepremičnine	28.845.052	1.257.926	-	-	172.130	-	



6. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2014 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Nizozemska, Slovaška, Romunija, Srbija, Makedonija.

Področni odseki poslovanja

6.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2014

(v EUR)

	2014						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	152.959.602	58.303.359	109.417.430	770.378	10.161.294	4.946.285	336.558.347
Izločitve medsebojnih poslov	(335.404)	(1.841.206)	-	(736.190)	(326.910)	(766.051)	(4.005.761)
Prihodki od prodaje	152.624.198	56.462.153	109.417.430	34.188	9.834.384	4.180.234	332.552.586
Prihodki od obresti	2.197.862	635.832	377.148	354.802	22.542	57.535	3.645.722
Poslovni izid iz poslovanja	16.131.454	3.088.173	1.737.875	(6.625.016)	3.988.272	(914.913)	17.405.845
Finančni odhodki*	(1.820.620)	(216.711)	(639.621)	(2.068.006)	-	-	(4.744.958)
Odhodki iz naslova slabitev	(72.821)	(407.580)	(21.443)	(6.001.995)	(3.022)	(432.092)	(6.938.953)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	89.541	38.238	-	(3.134.484)	-	-	(3.006.705)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	16.148.175	2.718.831	1.716.432	(15.761.496)	3.985.250	(1.347.005)	7.460.187
Davki	(2.426.385)	(1.035.247)	(344.779)	25.944	(509.469)	-	(4.289.937)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.721.790	1.683.584	1.371.653	(15.735.552)	3.475.781	(1.347.005)	3.170.251

*V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.



Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2013

(v EUR)

	2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	161.570.086	61.010.143	113.657.499	668.974	9.458.392	1.723.077	348.088.171
Izločitve medsebojnih poslov	(392.460)	(1.993.427)	-	(576.670)	(228.919)	(806.972)	(3.998.448)
Prihodki od prodaje	161.177.626	59.016.716	113.657.499	92.304	9.229.473	916.105	344.089.723
Prihodki od obresti	2.356.466	1.468.096	366.226	336.833	63.443	53.324	4.644.389
Poslovni izid iz poslovanja	7.305.599	522.123	6.331.017	(4.413.673)	3.383.286	(933.028)	12.195.324
Odhodki iz naslova slabitev	(10.762.572)	(1.209.274)	(311.703)	(1.265.108)	-	-	(13.548.657)
Finančni odhodki*	(98.304)	(480.266)	(41.334)	(6.192.159)	(116.968)	(447.446)	(7.376.478)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	12.127	-	-	1.592.870	-	-	1.604.997
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.219.422	41.857	6.289.683	(9.012.964)	3.266.319	(1.380.475)	6.423.841
Davki	(964.696)	(465.073)	(988.861)	1.235.507	(387.390)	830	(1.569.683)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.254.726	(423.216)	5.300.822	(7.777.480)	2.878.928	(1.379.645)	4.854.135

*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 31. decembra 2014

(v EUR)

31.12.2014

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Amortizacija	(2.019.274)	(1.079.329)	(1.071.211)	(201.244)	(185.792)	(993.462)	(5.550.312)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(2.478.793)	(88.681)	(244.915)	(87.545)	-	(41.858)	(2.941.792)

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2013

(v EUR)

31.12.2013

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.986.040)	(858.334)	(987.360)	(94.763)	(181.672)	(122.823)	(4.230.992)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	-	(55.710)	(147.716)	(1.026.782)	-	(2.998)	(1.233.206)

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 31. decembra 2014:

(v EUR)

31.12.2014

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Sredstva	215.858.377	384.896.496	27.833.882	96.057.422	9.231.421	47.584.516	781.462.115
Pridružene družbe	8.254.850	189.420	-	5.371.901	-	-	13.816.171
Skupaj sredstva	224.113.227	385.085.916	27.833.882	101.429.324	9.231.421	47.584.516	795.278.286
Obveznosti	197.664.689	369.762.614	19.908.533	103.683.889	1.293.759	12.636.968	704.950.452
Finančne obveznosti	-	-	-	103.225.489	-	9.920.532	113.146.021
Investicije v osnovna sredstva	4.805.795	94.485	-	1.395.180	219.724	403.628	6.918.812

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	287.822.579	335.202.124	31.410.309	87.023.337	9.151.526	44.712.434	795.322.309
Pridružene družbe	8.258.965	151.166	-	7.774.174	-	-	16.184.305
Skupaj sredstva	296.081.544	335.353.290	31.410.309	94.797.511	9.151.526	44.712.434	811.506.614
Obveznosti	267.101.300	323.447.461	23.171.973	113.326.560	808.152	8.314.520	736.169.966
Finančne obveznosti	-	-	-	111.350.956	-	7.819.479	119.170.435
Investicije v osnovna sredstva	4.480.469	246.426	-	119.115	-	45.190	4.891.200

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.

Dobro ime po posameznih področnih in območnih odsekih:

(v EUR)

	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Življenjska zavarovanja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.422	15.009.515	2.855.310	-	42.306.247
EU	-	-	-	-	-
Druge države	-	1.107.674	-	377.134	1.484.808
Skupaj 31. 12. 2014	24.441.422	16.117.189	2.855.310	377.134	43.791.055
Slovenija	24.441.422	15.009.515	2.855.310	-	42.306.247
EU	-	-	-	-	-
Druge države	-	1.107.674	-	377.134	1.484.808
Skupaj 31. 12. 2013	24.441.422	16.117.189	2.855.310	377.134	43.791.055

Slabitve dobrega imena segmenta finančnega poslovanja v letu 2014 ni bilo (v letu 2013: 272.820 evrov na območju EU).

**Območni odseki poslovanja****6.2 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih**

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija. Glavne dejavnosti Skupine so premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje, finančno poslovanje (upravljanje premoženja in drugo finančno poslovanje) in drugo (nepremičnine, založništvo itd.).

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

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2014	1. 1. – 31. 12. 2013
Prihodki od prodaje		
Slovenija	311.906.816	310.328.440
EU	16.776.165	17.372.975
Druge države	3.869.605	1.788.670
	332.552.586	329.490.085

(v EUR)	2014	2013
Skupaj sredstva		
Slovenija	619.087.094	591.155.393
EU	152.770.415	201.948.987
Druge države	23.420.776	18.402.232
	795.278.286	811.506.612

(v EUR)	2014	2013
Pridružena podjetja		
Slovenija	12.853.728	16.184.305
EU	-	-
Druge države	962.445	-
	13.816.172	16.184.305

(v EUR)	2014	2013
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	6.862.251	4.459.656
EU	34.598	94.455
Druge države	21.975	337.089
	6.918.824	4.891.200

**7. Opredmetena osnovna sredstva**

(v EUR)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013				
Nabavna vrednost	46.879.799	8.600.260	13.363.031	68.843.090
Popravek in oslabitev vrednosti	(6.432.812)	(6.852.210)	(7.450.518)	(20.735.540)
Neodpisana vrednost	40.446.987	1.748.050	5.912.513	48.107.550
Leto 2013				
Začetna neodpisana vrednost	40.446.987	1.748.050	5.912.513	48.107.550
Tečajne razlike	(10.829)	(274)	(1.022)	(12.125)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 36)	-	144	-	144
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 36)	-	-	-	-
Nabave	-	314.765	1.063.043	1.377.808
Odtujitve	(2.910.549)	(148.596)	(63.668)	(3.122.813)
Amortizacija	(393.264)	(599.184)	(833.415)	(1.825.863)
Slabitve	-	-	(218.282)	(218.282)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	37.132.345	1.314.905	5.859.168	44.306.418
Stanje 31. 12. 2013				
Nabavna vrednost	43.253.165	8.047.826	14.257.034	65.558.024
Popravek in oslabitev vrednosti	(6.120.820)	(6.732.921)	(8.401.203)	(21.254.944)
Neodpisana vrednost	37.132.345	1.314.905	5.855.830	44.303.080
Leto 2014				
Začetna neodpisana vrednost	37.132.345	1.314.905	5.855.830	44.303.080
Tečajne razlike	(87.698)	(1.501)	(9.011)	(98.210)
Nakup odvisne družbe	4.297.720	4.993.319	96.264	9.387.303
Odtujitve odvisne družbe	(102.124)	-	(44.928)	(147.052)
Nabave	1.501.284	620.316	2.153.733	4.275.333
Odtujitve	-	(31.549)	(2.996.343)	(3.027.892)
Amortizacija	(488.331)	(1.116.461)	(722.604)	(2.327.396)
Slabitve	-	-	-	-
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	(975.887)	-	-	(975.887)
Prenos na sredstva namenjena prodaji	-	-	(48.002)	(48.002)
Končna neodpisana vrednost	41.277.309	5.779.028	4.284.940	51.341.276
Stanje 31. 12. 2014				
Nabavna vrednost	48.606.707	22.718.875	11.705.379	83.030.961
Popravek in oslabitev vrednosti	(7.329.399)	(16.939.847)	(7.420.440)	(31.689.685)
Neodpisana vrednost	41.277.308	5.779.028	4.284.940	51.341.276

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 11.285.714 evrov (2013, 12.189.388 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji 31. 12. 2014 je 313.326 evrov (2013, 722.549 evrov).

**8. Naložbene nepremičnine**

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Stanje 1. 1.		
Nabavna vrednost	35.713.151	33.363.183
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.286.309)	(3.697.227)
Neodpisana vrednost	31.426.842	29.665.956
Leto zaključeno 31. 12.		
Začetna neodpisana vrednost	31.426.842	29.665.956
Nabave odvisnih družb	46.292	-
Odtujitve odvisnih družb	(352.286)	-
Nabave	172.545	2.365.218
Prenos na/iz opredmetenih sredstev	975.887	-
Prenos na sredstva namenjena prodaji	(5.165.859)	
Odtujitve	(231.605)	-
Slabitve	(306.990)	-
Amortizacija	(632.666)	(604.332)
Končna neodpisana vrednost	25.932.159	31.426.842
Stanje 31. 12.		
Nabavna vrednost	29.761.108	35.713.151
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.828.949)	(4.286.309)
Neodpisana vrednost	25.932.159	31.426.842

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2014	2013
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.143.781	1.011.818
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	(289.307)	(630.245)

Skupina je pod normalnimi tržnimi pogoji investirala v nepremičnine, in sicer je v Ljubljani opravila nakup dveh nepremičnin (zemljišča in zgradbe) in ju razvrstila med naložbene nepremičnine.

Skupina nima naložbenih nepremičnin, ki ne bi prinašale prihodkov od najemnin. Pogodbe je mogoče predčasno prekiniti.

Naložbe v naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vrednotijo izhodiščno po modelu nabavne vrednosti, pri čemer nabavna cena vključuje tudi stroške nabave. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin se zaradi morebitnih slabitev preverja v normalnih tržnih pogojih s cenitvami pooblaščenih cenilcev nepremičnin na tri do pet let, za nove nepremičnine se upošteva nabavna vrednost kot poštena vrednost nepremičnin.

V letu 2014 je bilo v Skupini opravljeno vrednotenje naložbenih nepremičnin. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin se preverja vsaki dve leti s cenitvami zunanjih pooblaščenih cenilcev.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin 31.12.2014 je bila 25.594.889 evrov (2013: 28.845.052 evrov).

**9. Neopredmetena sredstva**

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013				
Nabavna vrednost	45.654.196	523.801	19.668.722	65.846.719
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.695.680)	(104.462)	(11.438.805)	(13.238.947)
Neodpisana vrednost	43.958.516	419.339	8.229.917	52.607.772
Leto 2013				
Začetna neodpisana vrednost	43.958.516	419.339	8.229.917	52.607.772
Tečajne razlike	-	(148)	(2.594)	(2.742)
Nabave	-	10.272	2.070.516	2.080.788
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 36)	257.369	-	-	257.369
Odtujitve	(128.739)	(45.378)	(319.276)	(493.393)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 36)	-	-	-	-
Amortizacija	-	(34.949)	(2.353.452)	(2.388.401)
Slabitev	(272.820)	(286.351)	-	(559.171)
Končna neodpisana vrednost	(23.271)	-	-	(23.271)
Stanje 31. 12. 2013	43.791.055	62.785	7.625.111	51.478.951
Nabavna vrednost	45.451.592	472.574	21.088.998	67.013.164
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.660.537)	(409.789)	(13.463.887)	(15.534.213)
Neodpisana vrednost	43.791.055	62.785	7.625.111	51.478.951
Leto 2014				
Začetna neodpisana vrednost	43.791.055	62.785	7.625.111	51.478.951
Tečajne razlike	-	-	(10.831)	(10.831)
Nabave	-	348.354	2.295.137	2.643.491
Nakup odvisne družbe	-	-	4.742	4.742
Odtujitve	-	-	(12)	(12)
Prodaja odvisne družbe	-	-	(3.303)	(3.303)
Amortizacija	-	(42.188)	(2.548.065)	(2.590.253)
Slabitev	-	-	-	-
Prilogoditev MSRP 3	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	43.791.055	368.951	7.362.779	51.522.785
Stanje 31. 12. 2014	43.791.055	368.951	7.362.779	51.522.785
Nabavna vrednost	45.451.592	534.432	23.069.612	69.055.637
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.660.537)	(165.482)	(15.706.833)	(17.532.852)
Neodpisana vrednost	43.791.055	368.951	7.362.779	51.522.785

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji 31.12.2014 je 159.645 evrov (2013, 6.836 evrov).



Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Življenjska zavarovanja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.422	15.009.515	2.855.310	-	42.306.247
EU	-	-	-	-	-
Druge države	-	1.107.674	-	377.134	1.484.808
Skupaj 31. decembra 2014	24.441.422	16.117.189	2.855.310	377.134	43.791.055
Slovenija	24.441.422	15.009.515	2.855.310	-	42.306.247
EU	-	-	-	-	-
Druge države	-	1.107.674	-	377.134	1.484.808
Skupaj 31. decembra 2013	24.441.422	16.117.189	2.855.310	377.134	43.791.055

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Preverjanje morebitnih oslabeitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto.

Slabitve dobrega imena segmenta finančnega poslovanja v letu 2014 ni bilo (v letu 2013: 272.820 evrov). Slabitev dobrega imena je pripoznana med drugimi odhodki (razkritje 26).

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2014 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij,
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 11,30-odstotni WACC, 4-odstotna pričakovana donosnost netveganih naložb, 7-odstotna premija za kapitalsko tveganje, 1,12–3,81-odstotna premija naložbe v majhna podjetja, 0,5-odstotna premija za posebna tveganja, 20-odstotni diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja 1,15–1,2,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je 12,3–15,5 % in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonosnost 4–8 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast –3–13 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- doba ocenjevanja denarnih tokov 2015–2019.

Pri analizi občutljivosti se ob spremembi zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala za 1-odstotno vrednost dobrega imena spremeni za 2,1 milijona evrov, ob spremembi predvidene rasti pa se vrednost dobrega imena spremeni za 2,6 milijona evra.

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2013 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij,
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 11,30-odstotni WACC, 4-odstotna pričakovana donosnost netveganih naložb, 7-odstotna premija za kapitalsko tveganje, 1,12–3,81-odstotna premija naložbe v majhna podjetja, 0,5-odstotna premija za posebna tveganja, 20-odstotni diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja 1,15–1,2,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je 12,3–15,5 % in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonosnost 4–8 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast –3–13 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- doba ocenjevanja denarnih tokov 2014–2018.



Pri analizi občutljivosti se ob spremembi zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala za 1-odstotno vrednost dobrega imena spremeni za 2,1 milijona evrov, ob spremembi predvidene rasti pa se vrednost dobrega imena spremeni za 2,6 milijona evra.

Dobro ime segmenta neživiljenjskih zavarovanj se primerja glede na primerljive tržne transakcije in v letu 2014. Analiza v letu 2014 je ugotovila, da ni potrebe po slabitvi dobrega imena neživiljenjskih zavarovanj. V letu 2014 je ustreznost oblikovanega dobrega imena skupina ocenila prek cenitve zavarovalnice, ki je bila izvedena s pooblaščenim cenilcem. Temelj za vrednotenje je bila tržna vrednost zavarovalnice. Preverba vrednosti je pokazala, da ni potrebe po slabitvi dobrega imena ne na življenjskem ne na premoženjskem segmentu.

Vrednost dobrega imena segmenta premoženjskih zavarovanj je bila preverjena z uporabo dveh standardnih investicijsko-bančniških metodologij, in sicer:

1. Izbrane neživiljenjske javne družbe
 - zahodnoevropske neživiljenjske zavarovalnice
 - velike zavarovalnice Srednje Evrope
 - majhne zavarovalnice Srednje Evrope

Dobiček leta 2014 v razponu od 10,0x–11,8x in kapital leta 2014 v razponu od 0,9x–1,7x.

2. Precedenčne transakcije, pri katerih se uporabljata transakciji večkratnik dobička v razponu 14,0x–15,0x in večkratnik kapitala v razponu 1,1x–1.3x.

Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslabitvi dobrega imena.

10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	16.184.295	27.062.789
Pridobitve	1.611.416	2.886.521
Odtujitve	-	(6.384.500)
Priporitve	(3.000)	-
Sprememba pridružene družbe v razpoložljivo za prodajo	(779.481)	(7.207.796)
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	-	-
Pripisi dobičkov in prevrednotenj	444.052	21.696
Izplačane dividende	(212.543)	(194.415)
Slabitve	(3.428.573)	-
Stanje 31. 12.	13.816.166	16.184.295

V letu 2014 so finančnih odhodki iz deležev v pridruženih družbah znašali 3.006.705 evrov (v letu 2013 pa so bili finančni prihodki 1.604.997 evrov).

Podatki o pridruženih družbah Skupine

(v EUR)		Delež lastništva					2014	
Pridružena družba	Sedež	Delež (v %)	Sredstva	Kapital	Obveznosti	Prihodki	Poštena vrednost deleža	Delež dobička/izgube oziroma rezerv
Seaway Design d.o.o.	Slovenija	47,50	-	-	-	-	-	-
Seaway Technologies	Italija	47,50	-	-	-	-	-	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99	30.974.029	10.435.626	20.538.403	60.644.047	-	14.745
Nama d.d.*	Slovenija	48,57	12.475.584	10.462.015	2.013.569	12.473.377	8.801.256	89.677
SRC d.o.o.	Slovenija	36,23	11.538.598	7.734.593	3.804.006	27.313.121	-	293.966
Tovarna olja Gea d.d.*	Slovenija	23,62	17.767.220	14.259.606	3.507.614	27.505.707	2.430.979	67.958
ZIF VIB Fond	BIH	22,26	6.868.864	6.747.938	120.926	228.310	531.719	(45.971)
Skupaj			79.624.295	49.639.777	29.984.518	128.164.562	11.763.954	420.375

* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.



Za naložbo v pridruženo podjetje Nama, d. d., je Skupina presojala znamenja slabitve z uporabo vrednosti za naložbenika (investitorjeva vrednost), ki nakazuje koristi, ki jih ima podjetje iz lastništva sredstva. Vrednost je specifična za to podjetje, kar pomeni, da najverjetneje ni bistvena za tržne udeležence na splošno. V računovodskem smislu je takšna podlaga bližje konceptu vrednosti pri nadaljnji uporabi kot pa trenutni menjalni vrednosti na trgu. Torej gre za dolgoročno potencialno vrednost sredstva (Long-term Sustainable Value). Zahteve za obravnavanje takšne zasnove primerno blizu tržni vrednosti zahtevajo od investitorja izpolnitev pogojev in zmožnosti uporabe nepremičnine v najgospodarnejši obliki oziroma z najboljšo rabo. Hkrati je takšno zasnovano vrednosti treba ustrezno predstaviti s predpostavko, ki predvideva dejstva, različna od tistih na datum ocenjevanja. Torej gre za prikaz učinkov morebitnih sprememb na vrednost sredstva.

Za nekatere družbe v tabeli ni podatkov, saj družbe niso posredovale izkazov, njihova vrednost v konsolidiranih izkazih pa je nič.

(v EUR)		Delež lastništva					2013	
Pridružena družba	Sedež	Delež (v %)	Sredstva	Kapital	Obveznosti	Prihodki	Poštena vrednost deleža	Delež dobička/izgube oziroma rezerv
Seaway Design d.o.o.	Slovenija	47,50	30.393.846	5.525.777	24.868.069	12.622.559	-	313.439
Seaway Technologies	Italija	47,50	-	-	-	-	-	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	45,10	11.807.643	5.399.046	6.408.597	2.945.163	-	64.003
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99	31.096.831	10.509.527	20.587.304	60.909.100	-	179.259
Nama d.d.*	Slovenija	48,57	12.500.080	10.470.432	2.029.648	12.433.755	10.654.152	12.145
SRC d.o.o.	Slovenija	36,23	24.201.337	7.200.144	17.001.193	26.319.756	-	112.376
Tovarna olja Gea d.d.*	Slovenija	23,62	18.245.103	14.363.862	3.881.241	24.933.407	2.062.956	17.808
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65	17.697.668	16.587.288	1.110.380	-	-	(40.057)
Skupaj			145.942.508	70.056.076	75.886.432	140.163.740	12.717.108	658.973

* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.

Za nekatere družbe v tabeli ni podatkov, saj družbe niso posredovale izkazov, njihova vrednost v konsolidiranih izkazih pa je nič.

**11. Finančna sredstva**

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
za trgovanje	26.939.788	24.348.299
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	8.398.047	10.167.434
Dolgoročni del		
za trgovanje	-	-
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.013.066	1.812.505
	<u>37.350.900</u>	<u>36.328.239</u>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	21.975.646	27.573.375
Kratkoročni del	-	-
	<u>21.975.646</u>	<u>27.573.375</u>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	127.641.121	115.391.572
Kratkoročni del	28.287.319	25.845.257
	<u>155.928.441</u>	<u>141.236.830</u>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	19.091.550	25.275.168
Kratkoročni del	19.612.787	33.661.024
	<u>38.704.337</u>	<u>58.936.192</u>
Izvedeni finančni instrumenti	-	279.370
Skupaj	<u>253.959.324</u>	<u>264.354.005</u>

Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2014 znaša 25.132.607 evrov (2013, 21.047.588 evrov).

Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – za trgovanje

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	3.100.484	3.306.513
	-	-
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	9.119.353	15.240.103
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<u>9.119.353</u>	<u>15.240.103</u>
Državne obveznice	14.719.950	5.801.683
Skupaj	<u>26.939.788</u>	<u>24.348.299</u>

**Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druga sredstva**

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	1.948.513	1.755.545
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	8.385.496	10.088.358
- s spremenljivo obrestno mero	12.890	5.763
	<u>8.398.386</u>	<u>10.094.121</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	64.213	130.273
Skupaj	<u>10.411.113</u>	<u>11.979.939</u>

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	9.622.171	10.120.063
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<u>9.622.171</u>	<u>10.120.063</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	302.873
Državne obveznice	12.353.475	17.150.438
Skupaj	<u>21.975.646</u>	<u>27.573.375</u>

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2014
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	54.852.221	40.553.389
Netržni vrednostni papirji	12.755.605	19.173.188
	<u>67.607.826</u>	<u>59.726.577</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	20.986.882	16.493.439
- s spremenljivo obrestno mero	16.094	14.825
	<u>21.002.976</u>	<u>16.508.264</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	6.765.384	6.764.849
Državne obveznice	60.552.255	58.237.140
Skupaj	<u>155.928.441</u>	<u>141.236.830</u>

Naložbena politika se ni spreminjala. Spreminjala se je samo taktična alokacija naložb.

**Finančne naložbe v posojila**

(v EUR)	31.12.2014			31.12.2013		
	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj
Dolgoročna posojila						
fizičnim osebam	664.887		664.887	604.036		604.036
drugim družbam	10.835.679	(136.443)	10.699.236	10.915.704	(16.513)	10.899.191
povezanim družbam	2.300.000	-	2.300.000	1.300.000	-	1.300.000
Kratkoročna posojila						
fizičnim osebam	396.594		396.594	340.006	-	340.006
drugim družbam	11.191.227	(5.584.052)	5.607.175	11.992.632	(5.813.879)	6.178.753
povezanim družbam	1.000.620	-	1.000.620	-	-	-
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	5.427.426	-	5.427.426	12.471.946	-	12.471.946
Kratkoročni	12.595.627	-	12.595.627	27.118.990	-	27.118.990
Skupaj dana posojila	44.412.061	(5.720.496)	38.691.565	64.743.314	(5.830.392)	58.912.922
Terjatve za dividende	12.772	-	12.772	23.270	-	23.270
Skupaj	44.424.833	(5.720.496)	38.704.337	64.766.584	(5.830.392)	58.936.192

Slabitev vrednosti posojil:

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	10.451.106	9.468.235
Slabitve v letu	127.683	1.027.203
Prodaje odvisnih družb	-	-
Odprava slabitev med letom	(4.858.293)	(44.333)
Stanje 31. 12.	5.720.496	10.451.105

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov

	2014 (v %)	2013 (v %)
Dolgoročna posojila	4,00-6,00	1,97-7,50
Kratkoročna posojila	4,35-8,00	4,74-8,00
Posojila povezanim osebam	1,44-6,00	1,44-6,00
Kratkoročni depoziti	0,40-1,30	0,60-4,50

**Gibanje finančnih sredstev**

	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
(v EUR)					
Stanje 1. 1. 2014	11.979.939	24.348.299	141.236.830	27.573.375	205.138.443
Tečajne razlike	(7.885)	173.018	11.626	(39)	176.720
Pridobitve, nakupi	14.367.922	28.715.472	142.446.453	4.757.066	190.286.913
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(55.829)	683.293	8.213.431	-	8.840.896
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj)	-	-	8.145.798	-	8.145.798
Povečanje zaradi obresti	409.765	693.979	3.154.037	1.178.356	5.436.137
Prodaje in odtujitve, prejete obresti	(16.282.801)	(27.674.273)	(142.534.775)	(11.117.994)	(197.609.842)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI	-	-	(4.744.958)	(415.117)	(5.160.075)
Stanje 31. 12. 2014	10.411.113	26.939.788	155.928.441	21.975.646	215.254.987
Stanje 1. 1. 2013	11.396.772	27.613.696	114.960.969	33.423.817	187.395.254
Tečajne razlike	(14.594)	47.839	(248.678)	1.675	(213.758)
Pridobitve, nakupi	17.422.127	35.107.846	150.781.794	85.993	203.397.761
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	8.099	(368.722)	3.828.494	100.019	3.567.890
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj)	-	-	(1.239.602)	-	(1.239.602)
Povečanje zaradi obresti	751.231	854.991	4.816.336	975.783	7.398.342
Prodaje in odtujitve, prejete obresti	(17.583.697)	(38.907.350)	(118.113.827)	(7.013.913)	(181.618.787)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI	-	-	(13.548.657)	-	(13.548.657)
Stanje 31. 12. 2013	11.979.938	24.348.300	141.236.830	27.573.375	205.138.443

* samo vnovčenja

Konec leta 2014 je skupina ocenila pošteno vrednost naložb, razporejenih med razpoložljiva sredstva za prodajo in opravila letno presojo po slabitvi, še zlasti vrednostno pomembnih netržnih vrednostnih papirjev iz preteklih let, ki so vrednoteni po nabavni vrednosti. Na podlagi strokovne presoje in internih računovodskih usmeritev je Skupina opravila trajno slabitev naložb, katerih poštena vrednost je že dalj časa nižja od nabavne vrednosti. Trajna slabitev se nanaša na izbris podrejenih obveznic Banke Celje in prisilne poravnave družbe Cimos. Izguba zaradi trajne slabitve v znesku 4.744.958 (2013, 13.548.657) evrov se je takoj pripoznala med finančnimi odhodki v izkazu poslovnega izida, medtem ko so ostala prevrednotenja teh sredstev pripoznana v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti

	2014	2013
Dolžniški vrednostni papirji		
- razpoložljivi za prodajo	8,19%	8,70%



12. Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in ki skupaj znašajo 260.566.268 evrov, so v celoti naložene v vzajemne sklade, skladno z izbiro zavarovancev.

Gibanje finančnih sredstev življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Stanje 1.1.	216.325.053	207.326.049
Povečanje	80.826.520	53.150.714
zmanjšanje	(76.758.664)	(44.015.606)
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	36.923.891	965.783
Nakazilo depozita	66.817.763	79.232.483
Črpanje depozita	(63.853.078)	(80.385.944)
Pripis obresti	296.367	70.849
Tečajne razlike	(11.585)	(19.275)
Stanje 31.12.	260.566.267	216.325.053

13. Poslovne terjatve

Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2014			31.12.2013		
	Terjatve	Slabitve	Skupaj	Terjatve	Slabitve	Skupaj
Terjatve						
Kratkoročne in dolgoročne	10.232.159	(2.539.964)	7.692.196	22.035.701	(1.381.820)	20.653.880
Terjatve iz zavarovalnih poslov						
do zavarovalcev	48.997.762	(26.334.686)	22.663.077	48.595.349	(24.425.193)	24.170.155
do zavarovalnih posrednikov	4.879.801	(223.657)	4.656.144	26.949.842	(284.028)	26.665.814
iz sozavarovanja in pozavarovanja	6.523.058	(209.311)	6.313.747	41.069.586	(117.068)	40.952.518
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	60.400.621	(26.767.653)	33.632.968	116.614.777	(24.826.290)	91.788.487
Terjatve za regrese	31.595.379	(23.174.105)	8.421.274	23.933.002	(21.581.666)	2.351.335
Dani predujmi	127.391	-	127.391	239.160	-	239.160
Skupaj	102.355.551	(52.481.722)	49.873.829	162.822.639	(47.789.776)	115.032.863

Stanje terjatev se je na zadnji dan leta 2014, glede na stanje predhodnega leta znižalo za 55 %. Na znižanje terjatev je vplivalo zlasti plačilo pogodbenih obveznosti iz naslova avtomobilskega kvotnega pozavarovanja, ki je zapadlo v plačilo konec aprila 2014. S plačilom pogodbenih obveznosti v višini 11.058.799 evrov so se zmanjšale terjatve iz naslova pozavarovanih škod za 40.701.214 evrov in pozavarovalne provizije za 30.897.736 evrov. Učinek plačila teh pogodbenih obveznosti se odraža tudi v bistvenem znižanju obveznosti iz naslova pozavarovalnih premij.

V strukturi terjatev na dan 31. 12. 2014 s 46-odstotnim deležem prevladujejo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov. Te se nanašajo na terjatve, ki jih Skupina izkazuje do zavarovancev iz sklenjene zavarovalne premije. Z višjim deležem v strukturi sledijo terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja ter pozavarovalne provizije v okviru drugih kratkoročnih terjatev iz zavarovalnih poslov.

Skupina v vsakem obračunskem obdobju preverja ustreznost ocen poštene - udenarljive vrednosti terjatev oziroma oceno iztržljive vrednosti izdelka na osnovi dejansko realiziranih denarnih tokov v zadnjem predhodno opazovanem časovnem obdobju za posamezno vrsto terjatev (velja za terjatve iz zavarovalne premije in regresne terjatve). Če pa tovrstni podatki niso na razpolago, se projekcija izdelka na osnovi drugih verodostojnih izhodišč.

**Gibanje popravkov vrednosti terjatev:**

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. januarja	47.789.776	47.964.602
Slabitve v letu	5.251.713	5.367.427
Vstop podjetij v skupino	308	-
Izstop iz skupine	(100.672)	-
Odprava slabitve zaradi poplačila	(459.403)	(5.542.253)
Stanje 31. decembra	52.481.722	47.789.776

V prejšnjih letih je Skupina odprodala največji del »starih« terjatev (z oblikovanimi visokimi popravki) svoji odvisni družbi Prospera d.o.o., katere glavna dejavnost je sodna izterjava. Zato v tekočem letu pri terjatvah zavarovalnice ni moglo priti do tako visokega sproščanja popravkov, kot v predhodnih letih.

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC) in aktivne časovne razmejitev (AČR)

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	4.648.984	4.232.430
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	1.122.926	2.447.177
Skupaj	5.771.909	6.679.608

14. Zaloge

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Nepremičnine v izgradnji za trg	15.285.057	14.836.008
Drugo	137.555	14.762
Skupaj	15.422.612	14.850.770

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje poslovni kompleks Šumi v Ljubljani. Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge drobnega materiala. Zaloge so zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.

Za zemljišče Šumi je bila opravljena študija izvedljivosti konec leta 2014. Uporabljene predpostavke in ocene prihodkov ter stroškov kot tudi celotna ocena izvedljivosti v študiji utemeljuje, da knjigovodske vrednosti zemljišča ni potrebno slabiti. Uporabljene predpostavke so bile prodajna cena stanovanj in poslovnih površin, najemne cene poslovnih površin in ocena stroškov investicije



15. Ne kratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Vrednosti ne kratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo, se nanašajo na odtujitev družbe DRI Naložbe d.o.o.. Prodaja naj bi bila realizirana v juniju, če bodo izpolnjeni dogovorjeni pogoji.

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Nekratkoročna sredstva DRI Naložbe	5.551.467	-
Skupaj	5.551.467	-

V izkazu poslovnega izida so prihodki in odhodki te družbe izkazani v vseh postavkah. Čisti poslovni izid družbe je izguba v višini 8.560 evrov.

Med sredstva za prodajo je Skupina razvrstila sredstva, katerih vrednost utemeljeno predvideva, da bo poravnana s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Skupina je s kupcem podpisala pogodbo o prodaji in so na voljo za takojšnjo prodajo. Predstavitev sredstev izpolnjuje vse pogoje iz računovodske usmeritve:

- prodaja mora biti zelo verjetna;
- poslovodstvo mora sprejeti načrt prodaje ter sredstvo aktivno prodajati po razumni ceni glede na pošteno vrednost sredstva; verjetnost, da bo prišlo do pomembne spremembe načrta prodaje ali do prenehanja aktivnosti v zvezi s prodajo, mora biti minimalna;
- pričakuje se, da bo prodaja zaključena v enem letu.

16. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Denarna sredstva v blagajni in na računih	5.260.576	3.959.201
Depoziti na odpoklic	9.408.760	9.825.775
Skupaj	14.669.335	13.784.976

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila v letu 2014 od 0,25–1,7 % (2013, od 0,6–1,7 %). Skupina ima odprtih kreditnih linij v višini 680.000 evrov.

17. Vpoklicani kapital

Delniški kapital

(v EUR)	Število delnic	Redne delnice (SKDR)	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	13.589	1.555.967	26.594.850	(6.048.594)	22.102.223
Pridobitve lastnih delnic	47	-	4.302.140	(9.761)	4.292.379
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2013	13.636	1.555.967	30.896.990	(6.058.355)	26.394.602
Stanje 1. 1. 2014	13.636	1.555.967	30.896.990	(6.058.355)	26.394.602
Pridobitve lastnih delnic	1.200	-	-	(43.360)	(43.360)
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2014	14.836	1.555.967	30.896.990	(6.101.715)	26.351.242



Število izdanih delnic, vključno z lastnimi je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

Kapitalske rezerve v višini 30.896.990 evrov vsebujejo:

- vplačani presežek v višini 30.749.529 evrov,
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 147.461 evrov.

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

Na 10. skupščini delničarjev KD d. d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 2.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.

Matična družba KD d.d. v letu 2014 ni pridobila lastnih delnic (v letu 2013 pa 47 lastnih delnic). Odvisne družbe so v letu 2014 pridobile 1.200 delnic SKDR, v 2013 niso pridobile delnic SKDR. Skupaj ima skupina v lasti 14.836 lastnih delnic SKDR, kar predstavlja 7,96 delež v osnovnem kapitalu.

Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2000.

Neobvladujoči delež Skupine se je povečal predvsem zaradi vstopa Žičnice Vogel d. d. v Skupino.

Zadržani dobički so se spremenili v višini 604.625 evrov zaradi uskladitev dogodkov preteklih let..

Bilančni dobiček družbe KD d. d.

Bilančni dobiček leta 2014 znaša 6.604.489 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 9.744.692 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2014 v višini 1.611.675 evrov in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 43.361 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 6.604.489 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

**18. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički**

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Uskupinjevalni popravek kapitala	(3.546.502)	(3.408.268)
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(4.796.678)	(11.631.330)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(71.007)	(102.375)
Zadržani dobički	36.711.761	34.221.181
Skupaj	28.297.574	19.079.208

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Izvedeni finančni instrumenti	Uskupinjevalni popravek kapitala- tečajne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	(10.296.356)	(182.126)	(3.002.868)	(13.481.350)
Prevrednotenje – bruto	(1.239.602)	90.923	(405.400)	(1.554.079)
Prevrednotenje – davek	(95.372)	(11.172)	-	(106.544)
Stanje 31. 12. 2013	(11.631.330)	(102.375)	(3.408.268)	(15.141.973)
Stanje 1. 1. 2014	(11.631.330)	(102.375)	(3.408.268)	(15.141.973)
Prevrednotenje – bruto	8.145.798	40.040	(138.234)	8.047.604
Prevrednotenje – davek	(1.311.146)	(8.672)	-	(1.319.818)
Stanje 31. 12. 2014	(4.796.678)	(71.007)	(3.546.502)	(8.414.187)

19. Prejeta posojila

	31.12.2014			31.12.2013		
(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj
Prejeta posojila						
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	22.889.307	17.724.084	40.613.391	26.752.912	16.278.061	43.030.973
Posojila pri drugih	1.671.741	112.437	1.784.178	1.540.377	5.786.691	7.327.067
Izdane obveznice	10.294.547	60.453.890	70.748.437	67.713.427	1.098.968	68.812.395
Skupaj	34.855.595	78.290.412	113.146.006	96.006.715	23.163.720	119.170.435

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 65.855.466 evrov (2013: 55.130.452 evrov). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 7).

Efektivne obrestne mere posojil

	2014	2013
Dolgoročna posojila	4,59-7,00%	3,72-7,00%
Kratkoročna posojila	4,68-7,00%	3,72-7,50%

V okviru kratkoročnega posojila, ki ga imamo pri banki, je kršen kovenant, katerega posledica je višja obrestna mera za 1 odstotno točko.



20. Zavarovalne pogodbe

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	54.284.423	55.177.265
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	65.470.333	70.443.093
– rezervacije za prenosne premije	51.451.875	52.147.937
– rezervacije za bonuse in popuste	395.874	397.970
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	-	-
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.538.241	2.149.078
	173.140.746	180.315.343
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.015.004	1.999.043
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.012.664	4.706.913
– rezervacije za prenosne premije	486.708	537.493
– rezervacije za bonuse in popuste	8	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	792.717	690.893
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	319.686	462.629
	7.626.787	8.396.971
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:	349.221.792	303.771.754
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	91.944.632	89.649.128
– vezane na enote investicijskih skladov	257.277.160	214.122.627
Kratkoročne zavarovalne pogodbe:	4.877.663	4.929.055
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	4.877.663	4.929.055
	354.099.455	308.700.809
Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb	534.866.988	497.413.123
Terjatve iz pozavarovanja		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	17.713.265	15.812.569
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	10.621.300	9.740.854
– rezervacije za prenosne premije	805.228	706.495
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
	29.139.793	26.259.918
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	147.976	128.455
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	498	464
– rezervacije za prenosne premije	74.056	81.365
	222.530	210.284
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe:	-	-
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	-	-
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:	-	-
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	-	-
Skupaj terjatve iz pozavarovanja	29.362.323	26.470.202



(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	36.571.158	39.364.696
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	54.849.033	60.702.239
– rezervacije za prenosne premije	50.646.647	51.441.442
– rezervacije za bonuse in popuste	395.874	397.970
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	-	-
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.538.241	2.149.078
	144.000.953	154.055.425
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	1.867.028	1.870.588
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.012.166	4.706.449
– rezervacije za prenosne premije	412.652	456.128
– rezervacije za bonuse in popuste	8	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	792.717	690.893
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	319.686	462.629
	7.404.257	8.186.687
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:	349.221.795	303.771.757
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	91.944.635	89.649.131
– vezane na enote investicijskih skladov	257.277.160	214.122.627
Kratkoročne zavarovalne pogodbe:	4.877.663	4.929.055
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	4.877.663	4.929.055
	354.099.458	308.700.812
Skupaj	505.504.668	470.942.924

Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije

(v EUR)	2014			2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	57.176.308	(15.941.024)	41.235.284	60.307.386	(15.428.513)	44.878.873
Nastale, a neprijavljene škode	75.150.005	(9.741.318)	65.408.687	81.473.028	(7.997.100)	73.475.928
Skupaj 1. 1.	132.326.313	(25.682.342)	106.643.971	141.780.414	(23.425.613)	118.354.801
Izplačane škode v letu	(39.529.073)	9.778.686	(29.750.387)	(41.164.423)	8.146.863	(33.017.560)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	47.466.826	(13.013.429)	34.453.397	50.324.316	(12.442.642)	37.881.674
– škode preteklega leta	(14.481.642)	434.046	(14.047.596)	(18.613.994)	2.039.050	(16.574.944)
Skupaj 31. 12.	125.782.424	(28.483.039)	97.299.385	132.326.313	(25.682.341)	106.643.971
Nastale in prijavljene škode	56.299.427	(17.861.241)	38.438.186	57.176.308	(15.941.024)	41.235.284
Nastale, a neprijavljene škode	69.482.997	(10.621.798)	58.861.199	75.150.005	(9.741.318)	65.408.687
Skupaj 31. 12.	125.782.424	(28.483.039)	97.299.385	132.326.313	(25.682.342)	106.643.971

**b) Gibanje obveznosti za prenosne premije**

(v EUR)	2014			2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. 1.	52.685.430	(787.860)	51.897.570	58.058.303	(664.578)	57.393.725
Povečanje obveznosti	49.193.812	(879.285)	48.314.527	49.648.025	(787.862)	48.860.163
Zmanjšanje obveznosti	(49.882.273)	787.861	(49.094.412)	(55.010.833)	664.580	(54.346.253)
Neto tečajne razlike	(58.386)	-	(58.386)	(10.065)	-	(10.065)
Skupaj 31. 12.	51.938.583	(879.284)	51.059.299	52.685.430	(787.860)	51.897.570

c) Gibanje obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov

(v EUR)	2014			2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. 1.	214.122.627	-	214.122.627	203.471.099	-	203.471.099
Povečanje obveznosti	65.902.324	-	65.902.324	34.063.212	-	34.063.212
Zmanjšanje obveznosti	(22.736.205)	-	(22.736.205)	(23.392.409)	-	(23.392.409)
Neto tečajne razlike	(11.585)	-	(11.585)	(19.275)	-	(19.275)
Skupaj 31. 12.	257.277.161	-	257.277.161	214.122.627	-	214.122.627

d) Gibanje obveznosti iz kratkoročnih in dolgoročnih zavarovalnih pogodb z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice

(v EUR)	2014			2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. 1.	94.578.185	-	94.578.185	97.603.741	-	97.603.741
Povečanje iz naslova vplačanih premij	13.174.484	-	13.174.484	12.394.127	-	12.394.127
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(12.200.491)	-	(12.200.491)	(16.142.894)	-	(16.142.894)
Povečanje za DPF tekočega leta	1.270.117	-	1.270.117	723.211	-	723.211
Neto tečajne razlike	-	-	-	-	-	-
Skupaj 31. 12.	96.822.295	-	96.822.295	94.578.185	-	94.578.185

e) Gibanje drugih obveznosti iz zavarovalnih pogodb

(v EUR)	2014			2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. 1.	3.700.570	-	3.700.570	4.378.217	-	4.378.217
Povečanje obveznosti	1.770.397	-	1.770.397	2.527.529	-	2.527.529
Zmanjšanje obveznosti	(2.412.854)	-	(2.412.854)	(3.200.651)	-	(3.200.651)
Neto tečajne razlike	(11.587)	-	(11.587)	(4.525)	-	(4.525)
Skupaj 31. 12.	3.046.526	-	3.046.526	3.700.570	-	3.700.570

21. Izvedeni finančni instrumenti

Skupina ima med izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje pred nihanjem prihodnjih denarnih tokov. Poštena vrednost iz naslova obveznosti znaša 72.329 evrov (2013, 123.343 evrov). Izvedeni finančni instrumenti so imeli pozitiven učinek na izkaz poslovnega izida v vrednosti 5.166 evrov (2013, 42.896 evrov).



22. Poslovne in druge obveznosti

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Poslovne obveznosti	6.779.475	6.668.143
Davek od dobička	6.204.145	2.609.369
Obveznosti do povezanih družb	66.413	295.193
Obveznosti do države (razen davka od dobička)	644.252	739.623
Obveznosti do zaposlenih	3.066.784	3.136.247
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	7.903.577	7.402.012
Obveznosti za izplačilo dividend	47.269	650.841
Druge zavarovalne obveznosti	27.022.423	94.820.896
Skupaj	51.734.338	116.322.325

Stanje drugih zavarovalnih obveznosti se je v primerjavi s predhodnim letom na dan 31.12.2014 znižalo za 72 %, predvsem zaradi znižanja obveznosti iz pozavarovanja. Na znižanje teh obveznosti je vplivalo plačilo pogodbenih obveznosti iz naslova avtomobilskega kvotnega pozavarovanja v višini 11.058.799 evrov, ki je zapadlo v plačilo konec aprila 2014. Z zapadlostjo teh pogodbenih obveznosti so se prav tako kot terjatve, zmanjšale tudi obveznosti iz naslova pozavarovalnih premij za 82.657.749 evrov, pri čemer se je za poračun provizije na strani obveznosti evidentirala odprta obveznost za prejeto akontacijo provizij v višini 5.459.290 evrov.

23. Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve

(v EUR)	Rezervacije za zasluge zaposlencev		Ostale rezervacije	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Stanje 1. 1.	3.046.484	3.287.998	94.253	167.029
Oblikovanje	704.878	196.547	220.399	-
Črpanje	(724.318)	(196.274)	(72.956)	(72.776)
Druge spremembe	375.701	(241.786)	1.486.350	-
Stanje 31. 12.	3.402.745	3.046.484	1.728.046	94.253

Rezervacije so izračunane z uporabo metode predvidene pomembnosti enot v skladu s standardom MRS 19 (metoda obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom), pri čemer na izračun vplivajo umrljivost, fluktuacija zaposlenih, prihodnja povečanja plač, pričakovana inflacija ter pričakovana donosnost naložb. V bilanci stanja so obveznosti pripoznane kot sedanja vrednost vseh pozaposlitvenih obveznosti. Prihodnji denarni tokovi so diskontirani s stopnjo, ki jo na trgu določajo visoko kakovostne dolgoročne obveznice na bilančni dan. Predpostavka o diskontni stopnji temelji na ECB-jevi krivulji, upoštevajoč vse države EU, pri čemer je bila vzeta povprečna obrestna mera glede na pričakovano trajanje obveznosti iz naslova odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad. Ustreznost uporabljenih aktuarskih predpostavk se periodično preverja.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj 2 %,
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke – povprečna stopnja 4 %.

Pri oblikovanju rezervacij za jubilejne nagrade se upošteva povprečna bruto plača v zavarovalnici, in sicer od enkratnika do dvakratnika, odvisno od jubileja. Obveznost za jubilejno nagrado ob dopolnjenih 10, 20 ali 30 letih delovne dobe zaposlenega se pripozna proporcionalno z delovno dobo pri delodajalcu.



Kot osnova za oblikovanje odpravnin ob upokojitvi se upošteva višina treh oziroma dveh (individualne/kolektivne pogodbe) bruto plač (zaposlenega ali povprečnih v Republiki Sloveniji, če je ta višja). Obveznost za odpravnino ob upokojitvi se povečuje in pripoznava skozi celoten čas zaposlitve zaposlenca v podjetju.

Obveznosti za rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so pripoznane na podlagi obvez, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb o zaposlitvi in veljavne delovne zakonodaje, vključujejo tudi davke in prispevke delodajalca.

24. Odloženi davki

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

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v EUR) **31.12.2014** **31.12.2013**

Terjatve za odloženi davek:

– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev

13.947.909 15.082.448

13.947.909 15.082.448

Obveznosti za odloženi davek:

– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v roku daljšem od 12 mesecev

-

-

13.947.909 **15.082.448**

(v EUR)

31.12.2014 **31.12.2013**

Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:

- na začetku leta

15.082.448 **14.411.486**

- tečajne razlike

(41) (24)

- nakupi odvisnih družb

- 9.728

- prodaje odvisnih družb

- -

- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 32)

515.502 792.213

- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 18)

(1.650.000) (130.955)

Ob koncu leta

13.947.909 **15.082.448**

Nepobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek

**Terjatve za odloženi davek**

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	266.681	3.512.420	10.622.123	10.262	14.411.486
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	27.564	(259.893)	1.034.804	(10.262)	792.213
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	-	(130.955)	-	-	(130.955)
Nakupi odvisnih družb	-	-	9.728	-	9.728
Prodaje odvisnih družb	-	-	-	-	-
Tečajne razlike	-	64	(88)	-	(24)
Stanje 31. 12. 2013	294.245	3.121.636	11.666.567	-	15.082.448
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(2.551)	402.717	110.882	4.454	515.502
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	-	(1.650.000)	-	-	(1.650.000)
Nakupi odvisnih družb	-	-	-	-	-
Prodaje odvisnih družb	-	-	-	-	-
Tečajne razlike	-	-	(41)	-	(41)
Stanje 31. 12. 2014	291.694	1.874.353	11.777.408	4.454	13.947.909

Odloženi davki, obračunani preko vseobsegajočega donosa v posameznem letu

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Presežek iz prevrednotenja		
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(1.665.154)	117.716
- izvedeni finančni instrumenti	(8.672)	(11.172)
	(1.673.827)	(106.544)

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. Vse davčne izgube se lahko koristijo v časovno neomejenem obdobju.

V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 2.731.188 evrov (2013: 2.499.161 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 16.065.811 evre (2013, 12.835.398 evrov) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za izkoriščenje davčnih izgub.

**25. Prihodki****Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

(v EUR)	2014	2013
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	15.623.790	14.813.121
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	37.880.688	41.966.333
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	-	-
– sprememba prenosnih premij	-	-
	<u>53.504.478</u>	<u>56.779.454</u>
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	248.559.291	254.255.785
– sprememba prenosnih premij	688.460	5.362.809
	<u>249.247.752</u>	<u>259.618.594</u>
Prihodki od zavarovalnih premij	<u>302.752.229</u>	<u>316.398.048</u>
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(48.362.679)	(51.688.836)
– sprememba prenosnih premij	91.424	123.283
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	(105.463)	(105.505)
Odhodki od pozavarovalnih premij	<u>(48.376.719)</u>	<u>(51.671.058)</u>
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij	<u>254.375.510</u>	<u>264.726.990</u>

Finančna kriza je še vplivala na upad premije zavarovanj. Trg življenjskih zavarovanj upada že od leta 2011, lani je v povprečju padel za 3,2 %. Medtem ko se v zadnjih letih na slovenskem zavarovalnem trgu koncentracija premije prerazporeja z večjih, vodilnih zavarovalnic na manjše, je skupina v letu 2014 zadržala tržni delež na slovenskem trgu.

Prihodki in drugi poslovni prihodki (brez čistih prihodkov od zavarovalnih premij)

(v EUR)	2014	2013
Prihodki od prodaje blaga	38.648	1.777.602
Prihodki od provizij od upravljanja skladov	9.836.276	9.142.485
Prihodki od provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	13.183.879	14.599.638
Prihodki od prodaje storitev	6.741.554	2.171.949
	<u>29.800.357</u>	<u>27.691.674</u>
Drugi poslovni prihodki		
– Drugi zavarovalni prihodki	1.857.801	1.905.126
– Drugi poslovni prihodki	5.108.388	10.643.922
– Dobiček/izguba pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 36)	(302.607)	(1.403)
	<u>6.663.582</u>	<u>12.547.645</u>
Skupaj	<u>36.463.939</u>	<u>40.239.319</u>

Vzrok za znižanje drugih poslovnih prihodkov je predvsem v prevrednotovalnih poslovnih prihodkih, ki izvirajo predvsem iz odprave slabitev terjatev iz premije, regresnih terjatev, drugih terjatev in finančnih terjatev. V letu 2014 so se prevrednotovalni prihodki v primerjavi s preteklim letom močno znižali zaradi bistveno nižjih odprav slabitev (v letu 2014 so znašali samo 294.824 evrov, medtem ko so v letu 2013 znašali 6.148.635 evrov). Razlog je v tem, da je Adriatic Slovenica d.d. v prejšnjih letih odprodala največji del »starih« terjatev (z oblikovanimi visokimi popravki) svoji odvisni družbi Prospera d.o.o., katere



glavna dejavnost je sodna izterjava. Zato v tekočem letu pri terjatvah zavarovalnice ni moglo priti do tako visokega sproščanja popravkov, kot v preteklih letih.

Prihodki od prodaje storitev so se povečali predvsem zaradi vstopa v Skupino družbe Žičnice Vogel d. d.

26. Stroški

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	2014						
	Obračunani kosmati zneski škod	Prihodki od od uveljavljenih regresnih terjatev	Delež po(so)zavar ovateljev v obračunanih škodah	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	Sprememba škodnih rezervacij za po(so)zavar ovalni del	Odhodki iz izravnalne sheme	Čisti odhodki za škode
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	27.396.687	(1.664.192)	(8.380.083)	(861.459)	(3.893.823)	-	12.597.130
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	26.630.059	(834.364)	(12.373.222)	(783.198)	354.288	-	12.993.563
Nezgodno zavarovanje	7.347.809	(3.276)	(517.980)	(1.242.341)	(4.472)	-	5.579.740
Zavarovanje pred požarom in elementarnimi nesrečami	8.916.751	(200.554)	(2.964.454)	519.843	(72.537)	-	6.199.049
Drugo škodno zavarovanje	9.009.217	(166.635)	(328.894)	(12.883)	199.467	-	8.700.272
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.183.126	(10.696)	(38.044)	(2.074.629)	50.052	-	1.109.809
Kreditno zavarovanje	693.447	(710.003)	-	(83.266)	-	-	(99.821)
Ostala premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	5.444.376	(168.011)	(1.416.977)	(696.445)	571.854	-	3.734.798
Premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	88.621.472	(3.757.729)	(26.019.654)	(5.234.378)	(2.795.171)	-	50.814.540
Zdravstvena zavarovanja	88.631.491	(203.611)	-	(526.547)	-	4.284.356	92.185.688
Življenjska zavarovanja	13.332.309	-	(322.554)	(747.759)	(19.521)	-	12.242.475
Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	22.207.246	-	(11.538)	81.807	-	-	22.277.515
Dodatno pokojninsko zavarovanje PN-A01	391.682	-	(2.257)	(15.747)	-	-	373.678
Življenjska zavarovanja	35.931.237	-	(336.349)	(681.699)	(19.521)	-	34.893.668
Skupaj	213.184.200	(3.961.341)	(26.356.003)	(6.442.624)	(2.814.692)	4.284.356	177.893.896

**2013**

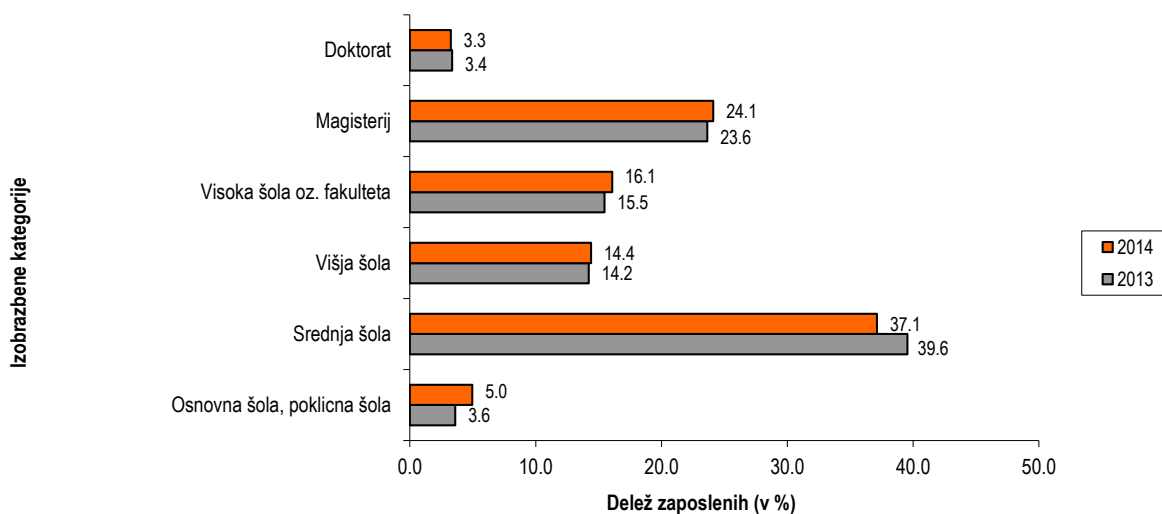
(v EUR)	Obračunani kosmati zneski škod	Prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev	Delež po(so)zavarovateljev v obračunanih škodah	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	Sprememba škodnih rezervacij za po(so)zavarovalni del	Odhodki iz izravnalne sheme	Čisti odhodki za škode
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	28.577.702	(1.002.533)	(8.369.877)	(5.909.329)	(2.890.272)	-	10.405.691
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	30.445.613	(703.761)	(13.864.416)	(1.021.946)	91.235	-	14.946.725
Nezgodno zavarovanje	7.286.753	(4.970)	(460.463)	(1.360.338)	(201.324)	-	5.259.658
Zavarovanje pred požarom in elementarnimi nesrečami	9.031.797	(75.185)	(1.697.640)	(1.386.823)	907.723	-	6.779.872
Drugo škodno zavarovanje	8.980.189	(17.057)	(535.118)	533.285	(122.256)	-	8.839.043
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.681.183	(27.407)	(281.860)	635.261	24.427	-	4.031.604
Kreditno zavarovanje	1.048.465	(892.136)	-	(72.777)	-	-	83.552
Ostala premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	3.425.098	(69.522)	(607.720)	(20.570)	(124.207)	-	2.603.079
Premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	92.476.800	(2.792.571)	(25.817.094)	(8.603.237)	(2.314.674)	-	52.949.224
Zdravstvena zavarovanja	91.938.863	(74.271)	-	(442.597)	-	4.304.559	95.726.554
Življenjska zavarovanja	12.399.545	-	(291.520)	(561.966)	56.180	-	11.602.239
Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	21.065.802	-	-	133.186	-	-	21.198.988
Dodatno pokojninsko zavarovanje PN-A01	710.717	-	-	-	-	-	710.717
Življenjska zavarovanja	34.176.064	-	(291.520)	(428.780)	56.180	-	33.511.944
Skupaj	218.591.727	(2.866.842)	(26.108.614)	(9.474.614)	(2.258.494)	4.304.559	182.187.722

Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v EUR)	2014	2013
Stroški storitev	50.310.309	49.872.466
Stroški dela		
Stroški plač	24.120.493	22.849.107
Stroški pokojninskega zavarovanja	2.394.463	2.427.905
Stroški socialnega zavarovanja	1.767.070	1.634.647
Ostali stroški dela	3.778.103	3.879.394
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	803.747	441.679
	32.863.876	31.232.732
Skupaj	83.174.185	81.105.198
Povprečno število zaposlenih	1.347	1.399



Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD, na dan 31. 12. 2014 v primerjavi z letom 2013



Med stroški storitev so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v letu 2014 znašajo 24.919.946 evrov (2013, 23.990.128 evrov).

Drugi odhodki

(v EUR)	2014	2013
Stroški materiala in blaga	1.755.272	1.481.589
Amortizacija in oslabitve	5.857.302	5.323.227
Drugi zavarovalni odhodki	6.710.633	10.016.636
Drugi poslovni odhodki	6.617.468	5.380.543
Skupaj	20.940.676	22.201.995

Drugi zavarovalni odhodki predstavljajo vrednostno največji del drugih zavarovalnih odhodkov in so nastali zaradi:

- odpisov terjatev iz zavarovalnih premij v višini 1.650.470 evrov (lani 3.774.574 evrov),
- odpisov regresnih terjatev v višini 1.557.114 evrov (lani 3.680.240 evrov),
- odpisov drugih terjatev v višini 250.308 evrov (lani v 127.917 evrov),
- zavarovalnih odhodkov za avtomobilsko asistenco v višini 1.545.148 evrov (lani 1.052.048 evrov),
- odhodkov nadzornih organov in drugih čistih zavarovalnih odhodkov v višini 327.716 evrov (lani 287.981 evrov).

Letno se v Skupini preverja plačljivost starejših in zapadlih terjatev ter presoja o odpisu terjatev, katerih plačljivost je večkrat preverjena in zanje obstajajo zanesljivi dokazi (nezmožnost plačila, stečaj, osebni stečaj ...), da v bodoče ne bodo plačane. Na podlagi sklepa uprave in popisa inventurne komisije se opravijo odpisi terjatev. Odpis terjatev iz zavarovalnih primerov in regresnih terjatev se je v letu 2014 bistveno znižal glede na leto 2013, zlasti zaradi zniževanja strukture starejših in nezapadlih terjatev. Zavarovalnica je namreč v zadnjih letih prodala večji del starejših zapadlih in neplačanih terjatev svoji odvisni družbi Prospera, d. o. o., zato so tudi letni odpisi terjatev nižji.

Slabitve dobrega imena v letu 2014 ni bilo (v letu 2013: 272.820 evrov).

**Stroški povezani z revizijsko družbo**

(v EUR)	2014	2013
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za:		
– revidiranje letnega poročila	230.245	226.066
– druge storitve revidiranja	-	-
– storitve davčnega svetovanja	-	-
– druge nerevizijske storitve	-	-
	<u>230.245</u>	<u>226.066</u>
Druge revizijske družbe		
– revidiranje letnega poročila	5.612	6.544
– druge storitve revidiranja	26.077	63.433
– storitve davčnega svetovanja	59.110	19.311
– druge nerevizijske storitve	134.521	6.808
	<u>225.320</u>	<u>96.096</u>
Skupaj	<u>455.565</u>	<u>322.162</u>

27. Finančni prihodki od naložb

(v EUR)	2014	2013
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	822.001	610.309
– prihodki od obresti, tečajne razlike	3.202.008	3.928.363
	<u>4.024.009</u>	<u>4.538.672</u>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo:		
– prihodki od obresti, realizirane kapitalske izgube in slabitve	811.161	(1.471.338)
Finančna sredstva izmerjena po PV prek poslovnega izida:		
– prihodki od dividend	209.484	240.249
– prihodki od obresti, tečajne razlike	1.759.795	3.014.700
	<u>1.969.278</u>	<u>3.254.949</u>
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve:		
– prihodki od obresti	3.645.722	4.644.389
	<u>3.645.722</u>	<u>4.644.389</u>
Skupaj	<u>10.450.170</u>	<u>10.966.671</u>

28. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v EUR)	2014	2013
Realizirani dobički	9.026.386	4.732.841
Realizirane izgube	(812.955)	(904.347)
	<u>8.213.432</u>	<u>3.828.494</u>
Slabitve	(4.744.958)	(13.548.657)
Odprava slabitve	-	-
Skupaj	<u>3.468.473</u>	<u>(9.720.163)</u>



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

29.1 Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zavarovancev

(v EUR)	2014	2013
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– ob začetnem pripoznanju	36.923.891	(1.463.902)
	<u>36.923.891</u>	<u>(1.463.902)</u>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– ob začetnem pripoznanju	649.160	912.167
	<u>649.160</u>	<u>912.167</u>
Skupaj	<u>37.573.050</u>	<u>(551.735)</u>

29.2. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, Skupine

(v EUR)	2014	2013
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	683.293	(368.724)
– ob začetnem pripoznanju	(55.827)	8.099
	<u>627.466</u>	<u>(360.625)</u>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	485.424	190.360
– ob začetnem pripoznanju	317.404	(131.587)
	<u>802.828</u>	<u>58.773</u>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	5.165	(42.897)
Skupaj	<u>1.435.460</u>	<u>(344.749)</u>

30. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb

V letu 2014 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 17.405.845 evrov (v letu 2013 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 12.195.323 evra).



31. Finančni odhodki

(v EUR)	2014	2013
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(2.461.598)	(3.065.816)
Izdane obveznice	(3.722.311)	(3.633.235)
Drugi	(77.915)	(85.839)
Neto tečajne razlike - druge	(677.128)	(1.553.525)
Skupaj	(6.938.953)	(8.338.415)

32. Davki

(v EUR)	2014	2013
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(4.805.439)	(2.363.061)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	515.502	793.378
Skupaj	(4.289.937)	(1.569.683)

Dejanska obveznost za davek od dohodka Skupine se od teoretično izračunane obveznosti, upoštevajoč povprečno stopnjo obdavčitve odvisnih družb v Skupini, razlikuje zaradi naslednjih prilagoditev:

(v EUR)	2014	2013
Dobiček pred obdavčitvijo	7.460.187	6.423.841
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	1.221.199	1.068.008
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	6.133.311	6.054.332
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	1.234.931	2.177.504
Učinek uporabe davčnih izgub	(1.959.481)	(1.447.506)
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	(10.919.896)	(9.422.022)
Odhodek za davek	(4.289.937)	(1.569.684)
Efektivna davčna stopnja	57,50%	24,44%

V Sloveniji se davek obračunava po 17 odstotni stopnji.

Davčne oblasti lahko kadar koli 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 pregledane, 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 pomenu vodila do morebitne davčne obveznosti.



33. Čisti dobiček/izguba na delnico

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

(v EUR)	2014	2013
Osnovni in popravljene čisti dobiček/izguba na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo pred.delnicarjem	2.087.952	3.433.778
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	171.600	172.811
Osnovni in popravljene čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	12,17	19,87

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

34. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2014 ni izplačala.

35. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Prejeta posojila zavarovana z zastavami nepremičnin	11.285.714	12.189.388
Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev in poroštvu	54.569.752	37.747.913
Druga zunajbilančna evidenca	42.086.464	37.956.153
Prejeta zavarovanja (vrednostni papirji, menice, hipoteke)	18.889.200	7.145.652
Neuveljavljene regresne terjatve	8.473.534	9.898.280
Skupaj	135.304.664	104.937.385

**36. Nakupi in odtujitve odvisnih družb****Nakupi**

V letu 2014 je Skupina pridobila 4,90-odstotni delež v družbi Žičnice Vogel Bohinj, d. d., ki prinaša enak delež glasovalnih pravic (leta 2013 100-odstotni delež Permanens, d. o. o.). Z nakupom je Skupina pridobila čez 50-odstotni delež v družbi. Poleg deleža v družbi pa ima Skupina obvladujoč vpliv nad podjetjem z dvema članoma v nadzornem svetu in s tem so Žičnice Vogel postale odvisna družba. Družba konsolidira Žičnice Vogel od 1. 1. 2014 dalje. Ob pridobitvi kontrolnega deleža je Skupina v poslovnem izvidu pripoznala odhodek v višini 36.745 evrov.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih

(v EUR)	31.12.2014	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	823.452	4.412
Dobro ime pri poslovni združitvi	-	257.369
Presežek pri poslovni združitvi	-	-
Odhodek od predhodnega deleža ob pridobitvi kontrolnega deleža	(36.745)	-

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo

(v EUR)	Vrednosti v KRI	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	219.914	219.914
Opredmetena osnovna sredstva	9.387.303	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	3.520.135	5.393.387
Manjšinski kapital	2.696.683	2.696.683
(v EUR)	Vrednosti v KRI	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	860.197	2.696.704
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	860.197	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)
Izdatki za pridobitev družbe	640.283	640.283

**Odtujitve**

Skupina je v letu 2014 odtujila 100 odstotni delež v kapitalu Skupine GEA College, ki jo sestavljajo družbe GEA College d.d., Gea College CVŠ in GEA College PIC in pri odtujitvi ustvarila 302.607 evrov izgube.

Odtujene družbe v letu 2014

Skupina GEA College

Sredstva in obveznosti prodanih in likvidiranih družb na dan prodaje

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	3.099
Opredmetena osnovna sredstva	147.051
Finančna sredstva	1.263.068
Posojila in terjatve	63.227
Druga sredstva	355.588
Finančne obveznosti	(428.786)
Poslovne obveznosti	(1.100.641)
Neto sredstva	302.607
Dobro ime	-
Neobvladujoči delež	-
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	-
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(3.099)
Prejemki od prodaje družb	(3.099)

37. 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:

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

(v EUR)	2014	2013
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	(108.106)	(75.694)
Skupaj	(108.106)	(75.694)

(v EUR) 2014 2013**Odperte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank****Terjatve:**– pridružene družbe 10.556 -**Skupaj** **10.556 -****Obveznosti:**– pridružene družbe 66.143 18.715**Skupaj** **66.143 18.715**(v EUR) 2014 2013**Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi**Prejemki članov upravnega odbora 2.087.889 1.790.795Prejemki članov nadzornega sveta 510.229 540.745Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi 6.399.047 5.400.294**Skupaj** **8.997.165 7.731.834**

Skupina 31.12.2014 nima danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi (31.12.2013, ni imela poroštev).

Pregled plačil članom organov upravnega odbora in vodstva v letu 2014

Član UO oz. vodstva	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Drugi prejemki iz del. razmerja (regres)	Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO, NS, RK, izvr. dir.	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Bonitete	Zavarovalne premije	Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila
Matjaž Gantar	51.900	-	532	127.366	-	1.056	382	266	-
Aleksander Sekavčnik	-	-	-	98.924	-	594	-	-	-
Tomaž Butina	-	-	-	100.363	-	-	-	-	-
Sergej Racman (do 28.8.2014)	-	-	-	61.462	-	-	-	-	-
Milan Kneževič	-	-	-	10.400	-	-	-	-	-
Katarina Valentinčič Istenič (od 28.8.2014)	-	-	-	20.351	-	-	-	-	-

(v EUR) 2014 2013**Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim**Posojila članom upravnega odbora 86.752 81.633Posojila zaposlenim 74.477 71.027**Skupaj** **161.299 152.660**

Obrestne mere so znašale na 31.12.2014 od 5% do 8% (31.12.2013, 5% - 8%).



(v EUR)	2014	2013
Posojila, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	1.300.000	354.732
Odobrena posojila	2.000.000	1.320.000
Vrnjena posojila	-	(374.750)
Obračunane obresti	119.260	16.473
Plačane obresti	(119.260)	(16.455)
Ob koncu leta	3.300.000	1.300.000

Za posojila, dana pridruženim družbam, v letu 2014 in 2013 niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil. Obrestne mere so znašale na 31.12.2014 6,00% (31.12.2013, 6,00%).

(v EUR)	2014	2013
Posojila dana pravnim osebam povezanim s člani upravnega odbora		
Na začetku leta	9.324.634	9.789.293
Odobrena posojila	127.400	307.200
Odplačilo posojil	(29.700)	-
Slabitve	-	(1.026.782)
Pripis obresti	127.381	254.923
Odprava slabitev zaradi plačila	(5.541.131)	-
Skupaj	4.008.584	9.324.634

Posojila so zavarovana z vrednostnimi papirji prejetimi v zastavo in ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih v višini 5.378.841 evrov (2013, 5.378.841 evrov). Obrestne mere za dana posojila so od 3M EURIBOR+ 1,75% do 8% (2013: 3M EURIBOR+ 1,75% do 8%).

38. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov

Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz podatkov denarnih tokov vseh družb v Skupini in nato korigiran za medsebojne denarne tokove. Pri pripravi skupinskega izkaza denarnega toka Skupina uporablja posredno metodo.

Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter ustrezno korigirani za obračunane postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil.

Nekatere postavke denarnega toka, niso povezljive s ostalimi razkritji, zaradi prikazovanja plačila obresti kot zmanjševanje finančnih sredstev v višini 6,7 milijonov evrov in zaradi vstopov in izstopov družb iz skupine v višini 2,7 milijonov evrov.

39. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba KD Group, d. d., je 23. 2. 2015 sklenila pogodbo o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nova Ljubljanska banka, d. d., tudi kot organizator in agent, Abanka Vipava, d. d., Gorenjska banka, d. d., Banka Celje, d. d., in Nova kreditna banka Maribor, d. d., s katerim so banke zagotovile družbi dolgoročni kredit z ročnostjo 7 let in v višini 67.013.100 evrov.

Sindicirano posojilo je namenjeno refinanciranju finančnih obveznosti Skupine KD Group, kar predstavlja nadaljevanje strategije družbe KD Group, t.j. zagotovitev optimalne strukture financiranja družbe KD Group in Skupine KD Group ter izboljšanje strukture ročnosti virov financiranja.

Družba, Adriatic Slovenica, d. d., bo v letu 2015 nadaljevala aktivnosti, ki naj bi prispevale k učinkovitemu odzivanju na zahtevne razmere na trgu. V okviru širjenja dejavnosti bodo v letu 2015 potekale intenzivne aktivnosti na hrvaškem trgu. Adriatic Slovenica, d. d., bo ustanovila podružnico AS na hrvaškem, ki bo začela prodajati druga zavarovanja (neživiljenjska)



ter prevzela prodajo in izvajanje življenjskih zavarovanj, ki zdaj na hrvaškem trgu poteka preko hčerinske družbe KD životno osiguranje. Do konca leta 2015 pa naj bi se izpeljala tudi pripojitev hčerinske družbe KD životno osiguranje.

Vse aktivnosti bodo potekale v skladu z izdajo posamičnih dovoljenj slovenskih in hrvaških regulatornih organov. Do dneva izdaje revizorjevega mnenja je bil v Skupini izveden naslednji postopek:

- Oddaja vloge s strani obvladujoče zavarovalnice Adriatic Slovenica, d. d., za ustanovitev podružnice na Agencijo za zavarovalni nadzor 1. novembra 2014.
- Po datumu bilance stanja je družba Adriatic Slovenica, d. d., v januarju 2015 dodatno povečala naložbo v odvisno družbo KD životno osiguranje, d. d., z vplačilom v kapital družbe v višini 396.492 evrov.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica, d. d., obračuna in plačuje davek od zavarovalnih poslov v skladu z Zakonom o davku na promet zavarovalnih poslov. 1. januarja 2015 se je stopnja tega davka dvignila s 6,5 % na 8,5% od davčne osnove.

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.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d. d.,
za leto, končano 31. decembra 2014



Vsebina

Poročilo neodvisnega revizorja	168
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2014	169
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014	170
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2014	170
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2014	171
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2014 - nadaljevanje	172
Predlog uporabe bilančnega dobička	173
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2014	174
Izjava posloводства	175
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	176
1.1. Sestava skupine povezanih podjetij	176
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	179
1.3. Opredmetena osnovna sredstva	179
1.4. Finančne naložbe	180
1.5. Terjatve	182
1.6. Denarne postavke	183
1.7. Kapital	183
1.8. Finančne in poslovne obveznosti	183
1.9. Kratkoročne časovne razmejitev	184
1.10. Odloženi davek	184
1.11. Prihodki	185
1.12. Stroški	185
1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim	185
1.14. Odhodki	185
1.15. Davek iz dobička	186
1.16. Izkaz gibanja kapitala	186
1.17. Izkaz denarnih tokov	186
1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa	186
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	187
3. Opredmetena osnovna sredstva	187
4. Dolgoročne finančne naložbe	188
5. Kratkoročne finančne naložbe	189
6. Poslovne terjatve	189
7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	189
8. Aktivne časovne razmejitev	189
9. Kapital	190
10. Finančne obveznosti	192
11. Poslovne obveznosti	195
12. Pasivne časovne razmejitev	195
13. Odloženi davek	195
14. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih	196
15. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	197
16. Finančni prihodki	198
17. Finančni odhodki	199
18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	199
19. Davki	199
20. Zunajbilančne postavke	200
21. Posli s povezanimi podjetji	200
22. Upravljanje s finančnimi tveganji	201
23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	202



Poročilo neodvisnega revizorja



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe KD d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KD d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe KD d.d. na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Damjan Ahčin, ACCA

pooblaščen revizor

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Katarina Sitar Šuštar

partner

Ljubljana, 17. april 2014

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2014**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve			
	2	-	-
Opredmetena osnovna sredstva			
	3	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe			
	4	68.089.555	75.630.445
Dolgoročne poslovne terjatve			
		-	-
Odložene terjatve za davek			
	13	128.836	129.780
		68.218.391	75.763.563
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe			
	5	7.540.890	-
Kratkoročne poslovne terjatve			
	6	1.646	273.795
Denarna sredstva			
	7	877	3.987
		7.543.413	277.782
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve			
	8	40	35
SKUPAJ SREDSTVA			
		75.761.844	76.041.380
Zunajbilančna sredstva			
	20	125.196.972	121.283.942
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
	9		
Vpoklicani kapital			
		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve			
		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička			
		5.913.155	5.869.794
Presežek iz prevrednotenja			
		-	-
Preneseni čisti poslovni izid			
		6.604.489	8.259.525
Čisti poslovni izid poslovnega leta			
		-	-
		38.854.051	40.465.726
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti			
	10	21.123.790	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti			
		-	-
		21.123.790	21.123.790
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti			
	10	15.710.027	14.102.289
Kratkoročne poslovne obveznosti			
	11	59.296	334.537
		15.769.323	14.436.826
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve			
	12	14.680	15.038
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
		75.761.844	76.041.380
Zunajbilančne obveznosti			
	20	125.196.972	121.283.942

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014**

(v EUR)	Pojasnilo	2014	2013
Čisti prihodki od prodaje	15A	439	7.638
Drugi poslovni prihodki	15A	562	
		1.001	7.638
Stroški blaga, materiala in storitev	15B	(204.260)	(117.370)
Stroški dela	15B	(89.226)	(88.675)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	15B	-	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	15B	-	-
Drugi poslovni odhodki	15B	-	-
		(293.486)	(206.045)
Finančni prihodki iz deležev	16	397.850	397.562
Finančni prihodki iz danih posojil	16	16	5.851
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16	-	-
		397.866	403.413
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	17	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	17	(1.716.109)	(1.695.069)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	17	-	-
		(1.716.109)	(1.695.069)
Drugi prihodki		11	-
Drugi odhodki		(14)	-
		(3)	-
Poslovni izid pred davki		(1.610.731)	(1.490.063)
Davek iz dobička	19	-	-
Odloženi davek	13	(944)	14.657
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(1.611.675)	(1.475.406)

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2014

(v EUR)	2014	2013
Čisti poslovni izid	(1.611.675)	(1.475.406)
Spremembe presežka iz prevrednotenj finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	(1.611.675)	(1.475.406)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2014**

(v evrih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice				
1. 1. 2014	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.058.405	(208.061)	8.259.525	-	-	40.465.726
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	(1.611.675)	-	(1.611.675)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	(1.611.675)	-	(1.611.675)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	43.361	-	(1.655.036)	1.611.675	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	-	(1.611.675)	1.611.675	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	43.361	-	(43.361)	-	-	-
Stanje 31. 12. 2014	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	6.604.489	-	-	38.854.051
Bilančni dobiček 2014							6.604.489			6.604.489

**Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2014 - nadaljevanje**

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice				
(v evrih)										
1. 1. 2013	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.048.644	(198.300)	9.744.692	-	-	41.950.893
Spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	(9.761)	-	-	-	(9.761)
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	(9.761)	-	-	-	(9.761)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	(1.475.406)	-	(1.475.406)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	(1.475.406)	-	(1.475.406)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	9.761	-	(1.485.167)	1.475.406	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	-	(1.475.406)	1.475.406	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	9.761	-	(9.761)	-	-	-
Stanje 31. 12. 2013	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.058.405	(208.061)	8.259.525	-	-	40.465.726
Bilančni dobiček 2013										8.259.525

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov



Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta	(1.611.675)	(1.475.406)
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	(43.361)	(9.761)
Preneseni dobiček	8.259.525	9.744.692
Bilančni dobiček	6.604.489	8.259.525

Bilančni dobiček leta 2014 znaša 6.604.489,69 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 8.259.524,93 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2014 v višini 1.611.674,73 evrov in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 43.360,51 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 6.604.489,69 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2014**

(v EUR)	Pojasnilo	2014	2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(293.994)	(183.750)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	450	7.638
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(293.500)	(206.045)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	13, 19	(944)	14.657
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(2.511)	(51.258)
Začetne manj končne poslovne terjatve		272.149	272.960
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(6)	30
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		944	(14.657)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(275.241)	(314.675)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(357)	5.084
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		(296.505)	(235.008)
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		401.767	4.502.970
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		397.867	402.970
Prejemki od odtujitve osnovnih sredstev	4	3.900	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5	-	4.100.000
b) Izdatki pri naložbenju		-	(4.148.194)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	4	-	(48.194)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	5	-	(4.100.000)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		401.767	354.776
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		1.935.750	11.718.800
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	10	-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10	1.935.750	11.718.800
b) Izdatki pri financiranju		(2.044.122)	(11.839.927)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(1.593.800)	(1.813.893)
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	(9.761)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	10	(450.322)	(10.016.273)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(108.372)	(121.127)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		877	3.987
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		(3.110)	(1.359)
Začetno stanje denarnih sredstev		3.987	5.346

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izjava posloводства

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo KD d.d. za leto 2014, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi. Upravni odbor družbe KD d.d. je sprejel izkaze in letno poročilo družbe dne 24. aprila 2015.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze družbe KD d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD d. d. za leto 2014 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2014;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD d. d. pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD d. d.

V skladu s 110. členom zakona o trgu finančnih instrumentov člani upravnega odbora družbe KD d. d. izjavljajo:

- da je računovodsko poročilo družbe KD d.d. za leto 2014 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d. ;
- da poslovno poročilo družbe KD d.d. za leto 2014 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 24. april 2015

Milan Knežević

Predsednik upravnega odbora

Katarina Valentinčič Istenič

Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar

Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik

Član upravnega odbora

Tomaž Butina

Član upravnega odbora



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD d.d. so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju 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.

Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil računovodske izkaze in letno poročilo dne 16. aprila 2015. Izkazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi in letno poročilo družbe KD d.d. se lahko pridobijo na sedežu družbe. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD je na voljo prav tako na sedežu družbe KD d.d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana.

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

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

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

Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznosti se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznosti, ki se merijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Krovna družba: **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD d. d. 1

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

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

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

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

**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

Pridružene družbe 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. Nabavna 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.

Dolgoročne naložbe v delnice in deleže

2014 (v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2014	Poslovni izid 2014	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Odvisna podjetja:					
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	78,49%	88.468.481	(9.026.650)	-
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	5.152.654	1.734.902	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	131.021	26.251	-
KD BC Management S.A. Bukarešta	Romunija	100,00%	399.738	87.558	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(1.287.020)	(38.809)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	106.778.293	18.848.991	-
KD IT d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	8.927.979	371.648	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	3.927.860	(662.594)	-
Permanens d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	6.477	(24.606)	-
KD Kapital d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	36.552.269	(1.271.713)	-
KD Kwart d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	67.986	(225.509)	-
Firsthouse Investments Ltd	Ciper	100,00%	1.525.122	(64.693)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	1.642.175	(70.553)	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	4.507.648	(8.589)	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(378.530)	(137.549)	-
Gea College d.d.	Slovenija	100,00%	659.290	(4.674)	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	239.121	(140.598)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd	Srbija	100,00%	5.070.805	(552.134)	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(1.026.776)	70.323	-
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	94,60%	109.544	(36.477)	-
KD Mark d.o.o. – v likvidaciji	Slovenija	100,00%	-	-	likvidacija
ABDS d.o.o., Sarajevo	FBIH	98,92%	2.632.001	875.328	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	664.636	36.902	-
Sarbon Invest d.d.	Uzbekistan	100,00%	1.261.084	(25)	-
Kredo Group d.d.	Uzbekistan	99,97%	1.477.443	(4.454)	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	1.853.542	(135.827)	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	100,00%	386.182	(41.699)	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	100,00%	100.954	(58.640)	-
Šumijev kvart d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.464.269	(468.149)	-
Prospera d.o.o.	Slovenija	100,00%	8.230.385	239.449	-
Viz d.o.o.	Slovenija	100,00%	36.964	(107.254)	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	50,00%	5.514.617	181.597	dokup
Pridružena podjetja:					
Seaway Design d.o.o. – v stečajju*	Slovenija	47,50%	13.250.702	(2.737.299)	stečaj v letu 2015
Seaway Technologies s.r.l.*	Italija	48,65%	210.804	7.439	-
SRC d.o.o., Ljubljana	Slovenija	36,23%	7.734.593	811.430	-
Nama d.d.	Slovenija	48,58%	10.462.015	184.585	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	10.435.626	56.735	-
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	26,90%	14.259.606	252.593	-
ZIF VIB fond A.D.	FBIH	22,26%	6.747.938	(360.297)	nakup

*podatki za leto 2013



2013	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2013	Poslovni izid 2013	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
(v EUR)					
Odvisna podjetja:					
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	78,49%	97.452.790	489.232	dodaten nakup
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	4.306.475	831.876	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	105.273	(45.078)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	313.765	94.392	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(1.248.211)	(39.822)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	93.188.047	13.583.099	-
KD IT d.o.o. (prej KD Življenje d.d.)	Slovenija	100,00%	10.828.621	(583.043)	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	3.758.242	(708.813)	-
Permanens d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	4.412	(21.679)	nakup
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	37.305.403	1.418.688	-
KD Kwart d.o.o.	Slovenija	100,00%	293.499	(492.508)	-
Firsthouse Investments ltd	Ciper	100,00%	1.589.816	(62.785)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	1.723.070	(26.528)	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	3.824.406	(94.826)	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(240.982)	(200.298)	-
Gea College d.d.	Slovenija	100,00%	1.653.527	33.011	izključitev
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	379.722	(55.534)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd	Srbija	100,00%	4.890.410	(1.154.945)	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(1.097.099)	24.145	-
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	94,60%	145.374	(63.460)	-
KD Mark d.o.o. – v likvidaciji	Slovenija	100,00%	1.403	(25.347)	-
ABDS d.o.o., Sarajevo	FBIH	98,92%	2.726.458	955.400	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	673.751	70.595	-
Sarbon Invest d.d.	Uzbekistan	100,00%	1.283.942	(472)	-
Kredo Group d.d.	Uzbekistan	99,97%	1.508.832	(5.333)	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	1.762.672	107.202	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	100,00%	427.880	(45.490)	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	100,00%	157.215	2.840	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje – v stečaju	Slovenija	50,46%	-	-	stečaj
Šumijev kvart d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.932.419	(16.477)	-
Prospera d.o.o.	Slovenija	100,00%	8.240.977	260.040	-
Viz d.o.o.	Slovenija	100,00%	71.718	(128.972)	-
Pridružena podjetja:					
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	16.587.288	(80.037)	-
Seaway Design d.o.o.	Slovenija	47,50%	5.525.777	78.142	-
Seaway Yachts d.o.o.	Slovenija	24,00%	13.164.225	1.097.985	-
Seaway Technologies s.r.l.	Italija	48,65%	458.286	(3.121)	-
SRC d.o.o., Ljubljana	Slovenija	36,23%	7.200.144	491.659	nakup
Nama d.d.	Slovenija	48,58%	10.470.432	24.999	dodaten nakup
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	45,10%	5.399.046	141.916	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	10.509.527	733.154	-
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	26,67%	14.363.862	77.166	dodaten nakup

V letu 2014 je skupina KD Group zaradi zaključenega postopka likvidacije odpravila pripoznanje naložbe v družbo KD Mark d.o.o. Poleg tega je povečala delež naložbe v družbi Žičnice Vogel Bohinj d.d., ki je tako postala družba v skupini. Na seznam pridruženih družb pa se je z nakupom 20,26% deleža uvrstila družba ZIF VIB fond A.D. Družba Zellner Holdings Limited se je pripojila k družbi Seaway Design d.o.o.



1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki predstavlja razliko med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabilitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine ter nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Knjigovodska vrednost opredmetenih osnovnih sredstev ne sme presegati njihove nadomestljive vrednosti. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Samo če je nadomestljiva vrednost manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabilitve se razveljavijo, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabilitve. V takšnem primeru se knjigovodska vrednost sredstva poveča na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabilitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjene dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.



1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitev, oslabilte ali odprave oslabilte. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.



1.4.1. Naložbe v odvisna podjetja in pridružena podjetja

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.

Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja preverja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost naložbe z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega in strumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donos). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene in strumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb.

1.4.2. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po poštenu vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabilve - so izkazane v drugem vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se oslabijo, kadar pride do velikega ali dlje časa trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod nakupno vrednost. Določitev, kaj je veliko ali dlje trajajoče, zahteva presojo. Pri tej presoji družba preverja med drugimi dejavniki normalno volatilitnost tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitev je potrebna, kadar obstajajo dokazi o poslabšanju finančnega stanja izdajatelja, uspešnosti panoge in sektorja ter spremembah v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja.

Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

1.4.3. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki jih družba nedvoumno namerava in zmore imeti do zapadlosti.

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so vrednotene po odplačni vrednosti.

Če želi družba odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot



sredstva, razpoložljiva za prodajo.

1.4.4. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

1.4.5. Slabitev finančnih sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, vrednotenega po odplačni vrednosti (finančne naložbe v posesti do zapadlosti, posojila, terjatve). Izgube zaradi oslabilve se pripoznajo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznanju finančnih sredstev, ki vpliv(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva. Nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva se nanašajo na pokazatelje, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov, in sicer:

- pomembne finančne težave izdajatelja oz. dolžnika,
- prekinitev pogodbe,
- verjetnost, da bo šel dolžnik v stečaj oz. se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajatelja s finančnimi težavami,
- če podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov glede na denarne tokove ob začetnem pripoznanju ipd.

Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

Ce obstaja objektivni dokaz, da je nastala izguba zaradi oslabilve, se njen znesek izmeri kot razliko med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva, diskontiranih po prvotni učinkoviti obrestni meri finančnega sredstva. Izguba zaradi oslabilve se pripozna v izkazu poslovnega izida.

1.5. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti (blokada transakcijskega računa), uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni učinkoviti obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.



Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

1.6. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah z ročnostjo vezave do treh mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

1.7. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

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

Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

Lastne delnice družbe vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital družbe. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov družbe.

1.8. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.



1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanne stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgi.

Na dan bilanciranja se preverja realnost postavk aktivnih časovnih razmejitve, ki morajo biti utemeljene, postavke pasivnih časovnih razmejitev pa ne skrivajo rezerv. Postavke se prenašajo v izkaz poslovnega izida po načelu upoštevanja nastanka poslovnih dogodkov.

Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

Pasivne časovne razmejitve

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

1.10. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti.

Terjatve za odloženi davek za odbitne začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabi obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.



1.11. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

1.12. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

1.14. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.



Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

1.15. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja od leta 2013 naprej znaša 17 %.

1.16. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

1.17. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II (posredna metoda). V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za denarne tokove. Denarni tokovi pri poslovanju se pridobijo z dopolnjevanjem postavk poslovnih prihodkov in poslovnih odhodkov (brez prevrednotovalnih) ter finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti (brez prevrednotovalnih) iz izkaza poslovnega izida s spremembami terjatev, časovnih razmejitev, rezervacij, poslovnih obveznosti in odloženih davkov v obdobju. Denarni tokovi iz naložbenja in financiranja se pridobijo iz glavne knjige in analitičnih evidenc.

1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki so posledica poslov z lastniki.

**2. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2014	41.744	41.744
Zmanjšanja med letom	(41.744)	(41.744)
Stanje 31. 12. 2014	-	-
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2014	41.744	41.744
Zmanjšanja med letom	(41.744)	(41.744)
Stanje 31. 12. 2014	-	-
Neodpisana vrednost 31. 12. 2014	-	-
Neodpisana vrednost 31. 12. 2013	-	-

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2013	41.744	41.744
Neposrednja povečanja - investicije	-	-
Stanje 31. 12. 2013	41.744	41.744
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2013	41.744	41.744
Amortizacija v letu	-	-
Stanje 31. 12. 2013	41.744	41.744
Neodpisana vrednost 31. 12. 2013	-	-
Neodpisana vrednost 31. 12. 2012	-	-

Družba na 31.12.2014 v bilanci stanja nima neopredmetenih osnovnih sredstev.

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2014	101	3.338	3.439
Zmanjšanja med letom	(101)	(3.338)	(3.439)
Stanje 31. 12. 2014	-	-	-
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2014	101	-	101
Zmanjšanja med letom	(101)	-	(101)
Stanje 31. 12. 2014	-	-	-
Neodpisana vrednost 31. 12. 2014	-	-	-
Neodpisana vrednost 31. 12. 2013	-	3.338	3.338



(v EUR)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2013	101	3.338	3.439
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-
Stanje 31. 12. 2013	101	3.338	3.439
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2013	101	-	101
Amortizacija v letu	-	-	-
Stanje 31. 12. 2013	101	-	101
Neodpisana vrednost 31. 12. 2013	-	3.338	3.338
Neodpisana vrednost 31. 12. 2012	-	3.338	3.338

Družba na 31.12.2014 v bilanci stanja nima opredmetenih osnovnih sredstev.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
Druge dolgoročne finančne naložbe	-	7.540.890
Skupaj	68.089.555	75.630.445

Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Stanje 1. 1.	68.089.555	68.041.361
Pridobitve	-	48.194
Stanje 31. 12.	68.089.555	68.089.555

Druge dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Stanje 1. 1.	7.540.890	7.540.448
Prenos na kratkoročni del	(7.540.890)	-
Plačilo obresti	(397.850)	(397.120)
Pripis obresti	397.850	397.562
Stanje 31. 12.	-	7.540.890

Poštvena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 31.12.2014 znaša 21.000.930 evrov (2013: 14.973.663 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, izkazane med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 31.12.2014 znaša 62.130.084 evrov (31.12.2013 60.136.445 evrov) in poštvena vrednost na dan 31.12.2014 znaša 23.831.120 evrov (31.12.2013: 16.406.247 evrov).

**5. Kratkoročne finančne naložbe**

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge dolgoročne finančne naložbe	7.540.890	-
Skupaj	7.540.890	-

Druge kratkoročne finančne naložbe zajemajo naložbe v obveznice, ki jih je družba razvrstila v skupino v posesti do zapadlosti. Poštena vrednost obveznic na dan 31.12.2014 znaša 6.994.120 evrov (2013: 4.839.890 evrov).

Družba med kratkoročnimi finančnimi naložbami izkazuje tudi dano posojilo v višini 829.264 eur, ki je bilo v celoti oslabljeno že v letu 2012. Posojilo ni zavarovano.

6. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	-	272.995
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.646	800
	1.646	273.795
Skupaj	1.646	273.795

Družba na dan 31. 12. 2014 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2014 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve niso zavarovane. Terjatve so nezapadle.

7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva na računih	877	3.987
Skupaj	877	3.987

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

8. Aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročno odloženi stroški	40	35
Skupaj	40	35

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	35	65
Oblikovanje	5.869	8.675
Črpanje	(5.864)	(8.705)
Stanje 31. 12.	40	35



9. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 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/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

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

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

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

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

Družba na dan 31.12.2014 izkazuje naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 24.780.440 evrov (2013: 24.780.440 evrov),
- zakonske rezerve v višini 19.450 evrov (2013: 19.450 evrov) in
- rezerve za lastne delnice v višini 6.101.766 evrov (2013: 6.058.405 evrov).

Družba je v letu 2014 ustvarila čisto izgubo v višini 1.611.675 evrov.

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2014 ni izplačala.

Družba je na dan 31.12.2014 v dobro prenesenega dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 43.361 evrov in pokrila izgubo tekočega leta v višini 1.611.675 evrov. Bilančni dobiček, sestavljen iz preostanka prenesenega dobička, znaša 6.604.489 evrov.

31. 12. 2014 (v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička*	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.555.967	24.780.440	5.913.155	6.604.489	(1.611.675)	37.242.376
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 0,2%	3.112	49.561	11.739	16.519	(80.931)	-
Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin	1.559.079	24.830.001	5.924.894	6.621.008	(1.692.606)	37.242.376

*postavke kapitala pred pokrivanjem tekoče izgube

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2014 1.692.606 evrov čiste izgube.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2014 znaša 226,42 evrov (31. 12. 2013: 234,18 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 31. 12. 2014 znaša 51,00 evrov (31. 12. 2013: 35,00 evrov).



Dne 28. 8. 2014 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Lastne delnice SKDR v lasti KD d.d.

(v EUR)	2014				
	Vrednost			Vrednost	
	1. 1. 2014	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2014	
SKDR	208.061	-	-	208.061	
Skupaj	208.061	-	-	208.061	

Število delnic	Število				Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2014	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2014	
	SKDR	613	-	-	
Skupaj	613	-	-	613	0,33

(v EUR)	2013				
	Vrednost			Vrednost	
	1. 1. 2013	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2013	
SKDR	198.300	9.761	-	208.061	
Skupaj	198.300	9.761	-	208.061	

Število delnic	Število				Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2013	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2013	
	SKDR	566	47	-	
Skupaj	566	47	-	613	0,33

Lastne delnice SKDR v lasti družb v Skupini KD

Skladno z ZGD-1 se za lastne delnice družbe štejejo tudi delnice, ki so v lasti odvisnih družb. Družba ima oblikovane rezerve za lastne delnice v višini 6.101.766 evrov (2013: 6.058.405 evrov). Rezerve za lastne delnice so oblikovane tudi za lastne delnice v lasti odvisnih družb, in sicer v višini 5.893.705 evrov (2013: 5.850.344 evrov).

(v EUR)	2014				
	Vrednost			Vrednost	
	1. 1. 2014	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2014	
SKDR	6.058.405	43.361	-	6.101.766	
Skupaj	6.058.405	43.361	-	6.101.766	

Število delnic	Število				Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2014	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2014	
	SKDR	13.636	1.200	-	
Skupaj	13.636	1.200	-	14.836	7,96

(v EUR)	2013				
	Vrednost			Vrednost	
	1. 1. 2013	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2013	
SKDR	6.048.644	9.761	-	6.058.405	
Skupaj	6.048.644	9.761	-	6.058.405	



Število delnic	Število			Število 31. 12. 2013	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2013	Nakupi	Prodaja		
SKDR	13.589	47	-	13.636	7,31
Skupaj	13.589	47	-	13.636	7,31

Osnovni in popravljani čisti poslovni izid na navadno delnico

	2014	2013
Tehtano povprečje navadnih delnic (brez lastnih delnic v skupini)	171.600	172.811
Čisti dobiček / (Čista izguba)	(1.611.675)	(1.475.406)
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(1.611.675)	(1.475.406)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(9,39)	(8,54)

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

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (SKDR) 31. decembra 2014

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1	CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	28.732	15,41%
2	SOROLI INVEST LIMITED	LIMASSOL	21.111	11,32%
3	ALPE- ADRIA PRIVATBANK AG	SCHAAN	19.916	10,68%
4	AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	15.513	8,32%
5	TIKAN HOLDING LIMITED	LIMASSOL	14.333	7,69%
6	MIG AM PLUS d.o.o.	LJUBLJANA	12.444	6,67%
7	KD Group d.d.	LJUBLJANA	11.093	5,95%
8	KDG Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	10.120	5,43%
9	Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	7.580	4,07%
10	KDH Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.327	3,93%
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		148.169	79,47%
	Drugi		38.267	20,53%
	Skupaj vseh delnic KDHR		186.436	100,00%

10. Finančne obveznosti

(v EUR)

31. 12. 2014 **31. 12. 2013****Dolgoročne finančne obveznosti**

Dolgoročne finančne obveznosti do bank	7.333.790	7.333.790
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
	21.123.790	21.123.790

Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	15.482.586	13.874.848
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	227.441	227.441
	15.710.027	14.102.289

Skupaj**36.833.817** **35.226.079**

**Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2014
Posojilodajalec						
Banke	7.333.790	-	-	397.850	(397.850)	7.333.790
Obveznice	13.790.000	-	-	-	-	13.790.000
Skupaj	21.123.790	-	-	397.850	(397.850)	21.123.790

Posojilo, prejeto od banke, je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2014 znaša 7.540.890 evrov (poštena vrednost na dan 31. 12. 2014: 6.994.120 evrov). Zastavljeni vrednosti papirji so izkazani v skupini v posesti do zapadlosti. Posojilo, prejeto od banke, je obrestovano s fiksno obrestno mero 5,45% p.a.

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2013	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2013
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	1.456.336	-	-	-	-	1.456.336
Banke	7.333.697	-	-	397.850	(397.757)	7.333.790
Obveznice	13.790.000	-	-	-	-	13.790.000
Skupaj	22.580.033	-	-	397.850	(397.757)	22.580.126

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

Tveganja, povezana z izdajateljem

Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja natančno preučiti informacije, zavedene v prospektu. Opis bistvenih potencialnih tveganj in način upravljanja s tveganji, s ciljem njihovega zniževanja je podrobneje predstavljen v 2. poglavju prospekta. V prospektu navedeni dejavniki tveganja lahko vplivajo na sposobnost KD d.d. glede izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v obveznice.



Predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja.

Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da je izdajatelj zagotovil uvrstitev obveznic v trgovanje na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obveznosti iz naslova obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive, fiksne, obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	2014	2013
Zapadlost od 1 do 2 let	7.333.790	-
Zapadlost od 2 do 3 let	13.790.000	7.333.790
Zapadlost od 3 do 4 let	-	13.790.000
Zapadlost od 4 do 5 let	-	-
Zapadlost nad 5 let	-	-
Skupaj	21.123.790	21.123.790

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2014
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	13.874.848	9.942.157	(8.236.901)	352.959	(450.477)	15.482.586
Obveznice	227.441	-	-	965.300	(965.300)	227.441
Skupaj	14.102.289	9.942.157	(8.236.901)	1.318.259	(1.415.777)	15.710.027



(v EUR)	Dolg 1. 1. 2013	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druga gibanja	Dolg 31. 12. 2013
Posojilodajalec							
Podjetja v skupini	10.834.903	11.718.800	(10.016.273)	331.918	(450.837)	1.456.336	13.874.848
Banke	-	-	-	-	-	-	-
Obveznice	227.441	-	-	965.300	(965.299)	-	227.441
Skupaj	11.062.344	11.718.800	(10.016.273)	1.297.218	(1.416.136)	1.456.336	14.102.289

Kratkoročno dobljena posojila na dan 31.12.2014 od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 1,33 % do 3,50 % p.a. Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini niso zavarovane.

11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.270	1.332
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.987	6.006
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	6.769	6.933
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	47.270	320.266
Skupaj	59.296	334.537

Družba na dan 31. 12. 2014 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo zaposlenih.

12. Pasivne časovne razmejitev

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	14.680	15.038
Skupaj	14.680	15.038

Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	15.038	9.954
Oblikovanje	14.680	15.038
Črpanje	(15.038)	(9.954)
Stanje 31. 12.	14.680	15.038

13. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Terjatve za odloženi davek	128.836	129.780
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj odloženi davek	128.836	129.780

**Gibanje odloženih davkov**

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	129.780	115.123
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(944)	14.657
Stanje 31. 12.	128.836	129.780

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Davčni dobropisi	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	115.123	115.123
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	14.657	14.657
Stanje 31. 12. 2013	129.780	129.780
Stanje 1. 1. 2014	129.780	129.780
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(944)	(944)
Stanje 31. 12. 2014	128.836	128.836

Družba ni pripoznala terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub v višini 1.394.505 evrov (2013: 1.119.801 evrov).

14. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)				31. 12. 2014
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	-	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	-	-	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	68.089.555	-	-	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-	-	-
Odložene terjatve za davek	128.836	-	-	128.836
Kratkoročne finančne naložbe	7.540.890	-	-	7.540.890
Kratkoročne poslovne terjatve	1.646	-	-	1.646
Denarna sredstva	877	-	-	877
Aktivne časovne razmejitev	40	-	-	40
	75.761.844	-	-	75.761.844
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	19.483.790	750.000	890.000	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	14.175.255	1.520.093	14.679	15.710.027
Kratkoročne poslovne obveznosti	59.296	-	-	59.296
Pasivne časovne razmejitev	14.680	-	-	14.680
	33.727.074	2.272.813	907.906	36.907.793



(v EUR)				31. 12. 2013
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	-	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	-	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	75.630.445	-	-	75.630.445
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-	-	-
Odložene terjatve za davek	129.780	-	-	129.780
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	273.795	-	-	273.795
Denarna sredstva	3.987	-	-	3.987
Aktivne časovne razmejitve	35	-	-	35
	<u>76.041.380</u>	-	-	<u>76.041.380</u>
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	20.373.790	750.000	-	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	12.607.890	1.494.399	-	14.102.289
Kratkoročne poslovne obveznosti	334.537	-	-	334.537
Pasivne časovne razmejitve	15.038	-	-	15.038
	<u>33.331.255</u>	<u>2.244.399</u>	-	<u>35.575.654</u>

15. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	2014	2013
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini - doma	439	7.638
Skupaj	<u>439</u>	<u>7.638</u>

B. Analiza stroškov

Stroški po izvornih vrstah

(v EUR)	2014	2013
Stroški materiala		
Stroški materiala	610	795
	<u>610</u>	<u>795</u>
Stroški storitev		
Stroški telefona in interneta	1.531	2.296
Stroški najemnin in vzdrževanja	1.869	1.805
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.070	1.305
Stroški zavarovalnih premij	258	205
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	-	94
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	7.126	18.896
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	121.119	29.331



Stroški drugih storitev	20.760	17.560
Stroški storitev fizičnih oseb	49.917	45.083
	203.650	116.575
Stroški blaga, materiala in storitev	204.260	117.370
Stroški dela		
Stroški plač	73.229	72.052
Stroški pokojninskega zavarovanja	7.245	7.399
Stroški socialnega zavarovanja	5.626	5.625
Drugi stroški dela	3.126	3.599
	89.226	88.675
Amortizacija	-	-
Skupaj	293.486	206.045

Družba je v letu 2014 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške revizije v višini 4.880 evrov (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša KPMG d.o.o. Drugih storitev revizorska hiša v letu 2014 za Družbo ni opravila.

Prejemki članov upravnega odbora in zaposlenih po individualni pogodbi

(v EUR)	2014	2013
Izvršni direktor	60.751	32.551
Člani upravnega odbora - neizvršni	32.484	33.568
Zaposleni po individualnih pogodbah	28.575	48.371
Skupaj	121.810	114.490

Družba na dan 31.12.2014 zaposluje enega zaposlenega za polovični delovni čas.

Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni. Informacija o prejemkih članov vodenja skladno s 5. točko 294. člena Zakona o gospodarskih družbah je razkrita v Poslovnem poročilu.

16. Finančni prihodki

(v EUR)	2014	2013
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz finančnih naložb v posesti do zapadlosti		
Prihodki od obresti	397.850	397.562
Skupaj finančni prihodki iz deležev	397.850	397.562
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	-	5.782
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	16	69
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	16	5.851
Skupaj	397.866	403.413

**17. Finančni odhodki**

(v EUR)	2014	2013
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev drugih naložb	-	-
	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	352.959	331.919
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	397.850	397.850
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	965.300	965.300
	1.716.109	1.695.069
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-	-
	-	-
Skupaj	1.716.109	1.695.069

18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	2014				2013			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	439	-	-	439	7.638	-	-	7.638
Drugi poslovni prihodki	562	-	-	562	-	-	-	-
Stroški materiala in storitev	(204.260)	-	-	(204.260)	(117.370)	-	-	(117.370)
Stroški dela	(89.226)	-	-	(89.226)	(88.675)	-	-	(88.675)
Amortizacija in drugi stroški	-	-	-	-	-	-	-	-
Finančni prihodki	397.866	-	-	397.866	403.413	-	-	403.413
Finančni odhodki	(1.575.615)	(78.194)	(62.300)	(1.716.109)	(1.616.875)	(78.194)	-	(1.695.069)
Drugi prihodki	11	-	-	11	-	-	-	-
Drugi odhodki	(14)	-	-	(14)	-	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(1.470.237)	(78.194)	(62.300)	(1.610.731)	(1.411.869)	(78.194)	-	(1.490.063)

19. Davki

(v EUR)	2014	2013
Poslovni izid pred davki	(1.610.731)	(1.490.063)
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	-
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	(5.177)	(3.525)
Uporaba davčnih olajšav	-	-
Davčna osnova	(1.615.908)	(1.493.588)
Davčna stopnja	17%	17%
Davek iz dobička za poslovno leto	-	-
Vplačane akontacije in v tujini plačan davek	-	-
Terjatev / Obveznost za plačilo davka iz dobička	-	-

**20. Zunajbilančne postavke**

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini – pojasnilo 4	23.590.230	16.165.357
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	19.506.742	23.018.585
Izvedeni finančni instrumenti	2.100.000	2.100.000
Skupaj	125.196.972	121.283.942

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

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

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

21. Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle do povezanih pravnih oseb, do delničarjev, do odvisnih in pridruženih podjetij in do posloводства. Pravni posli oz. pravna dejanja med družbo KD d.d. in povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščena strankama v poslu.

Prodaja povezanim podjetjem

(v EUR z vključenim ddv)	2014	2013
Podjetja v skupini	4.352	7.637
Skupaj	4.352	7.637

Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR z vključenim ddv)	2014	2013
Podjetja v skupini	17.500	16.325
Skupaj	17.500	16.325

Odprte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podjetja v skupini	-	272.995
Skupaj	-	272.995

Odprte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podjetja v skupini	1.270	1.332
Skupaj	1.270	1.332

**Posojila od povezanih oseb**

(v EUR)	2014	2013
Pridobljena posojila in pripisi obresti v letu		
Podjetja v skupini	10.295.115	12.050.718
Skupaj	10.295.115	12.050.718

Dana posojila in pripisi obresti v letu

Podjetja v skupini	-	4.105.782
Skupaj	-	4.105.782

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Prejeta posojila od povezanih podjetij - stanje		
Podjetja v skupini	15.482.586	13.874.848
Skupaj	15.482.586	13.874.848

Obveznice

(v EUR)	2014	2013
Pripis obresti obveznic - prihodki		
Podjetja v skupini	397.850	397.562
Skupaj	397.850	397.562

22. Upravljanje s finančnimi tveganji

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

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

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

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrozila svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

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



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

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

KD ima odobrena dana posojila iz katerih izkazuje terjatve. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje z spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov, ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

23. 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.