



Nerevidirano poročilo o poslovanju
Skupine KD in KD, finančne družbe, d. d.
za prvo polletje leta 2015



Vsebina

Osebna izkaznica	3
Organiziranost Skupine KD	4
Zgodilo se je v letu 2015.....	6
Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2015	7
Pomembni dogodki po datumu poročanja	11
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju	11
Kapitalski trgi	11
Slovenski zavarovalni trg.....	13
Upravljanje tveganj	14
Analiza poslovanja.....	19
Poslovanje Skupine KD v prvem polletju 2015	19
Poslovanje družbe KD d. d. v prvem polletju 2015	25
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	27
Upravljanje investicijskih skladov	27
Zavarovalništvo	27
Nerevidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2015	29
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida	29
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	31
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja.....	32
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2015	33
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2014	34
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov	35
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	36
Nerevidirani nekonsolidirani računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2015	58
Bilanca stanja	58
Izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	59
Izkaz gibanja kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2015.....	60
Izkaz gibanja kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2014.....	61
Izkaz denarnih tokov.....	62
Izjava poslovodstva	69



OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Dunajska 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

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

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Upravni odbor KD

Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora

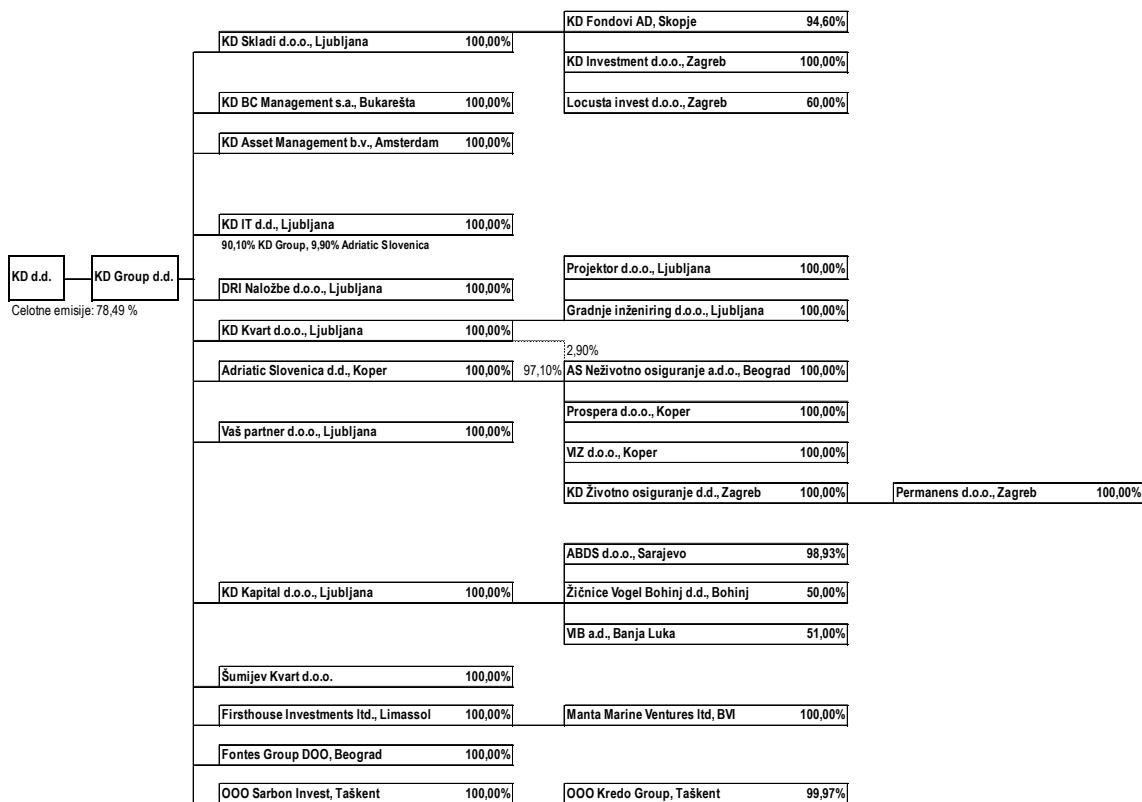
Katarina Valentinčič Istenič, članica upravnega odbora

Mag. Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, član upravnega odbora

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

**ORGANIZIRANOST SKUPINE KD****Organigram na 30.6.2015**

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

Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva
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%
Medium Media d.o.o.	30,00%
Bosna in Hercegovina	
ZIF VIB fond A.D.	22,26%
Italija	
Seaway Technologies s.r.l., Tržič	47,50%



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.

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.

Upravljanje investicijskih skladov

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD je na dan 30. 06. 2015 delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 33 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. Na 30.6.2015 je upravljala KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije deluje 5 družb za upravljanje, ki skupaj upravljajo 19 investicijskih skladov, od tega 13 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

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

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 Kvart, Šumijev kvart, Fontes group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.



ZGODILO SE JE V LETU 2015

Februar

- KD Group, finančna družba, d.d., je dne 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 KD Group d.d. 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 in izboljšanje strukture ročnosti virov financiranja.

Marec

- Družba KD Kwart je ustanovila družbo Projektor d.o.o..
- KD Group, finančna družba, d.d., objavlja, da je mednarodna bonitetna agencija FITCH Ratings potrdila obstoječo kreditno oceno družbi KD Group »BB-« in družbi Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., Koper (v nadaljevanju: Adriatic Slovenica), bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. Ocena gibanja bonitetne ocene je »stabilno«. Potrditev bonitetne ocene družbama KD Group in Adriatic Slovenica je bila izdelana na podlagi objave informacije KD Group o podpisu pogodbe o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nova Ljubljanska banka d.d., Abanka Vipava d.d., Gorenjska banka, d.d., Banka Celje d.d., in Nova kreditna banka Maribor d.d..
- Družba KD Group, finančna družba, d.d., obvešča javnost, da je bil danes, 18. 3. 2015, zaključen postopek prodaje vseh delnic družbe GEA College d.d. Z izpolnitvijo pogojev iz kupoprodajne pogodbe in prenosom delnic na kupca je z dnem 18. 3. 2015 edini delničar in lastnik družbe GEA College d.d. postala družba FT in Partnerji, d.o.o., iz Ljubljane.

April

- KD Group, finančna družba, d.d., obvešča javnost, da je dne 15. 4. 2015 uspešno zaključila izdajo obveznic z oznako KD4 v skupnem znesku 14.622.000 EUR, z zapadlostjo dne 15. 12. 2021 in obrestno mero šestmesečni (6M) EURIBOR + 5,600 odstotkov. Izdaja obveznic je namenjena refinanciranju finančnih obveznosti, ki izhajajo iz obstoječih obveznosti KD Group d.d. Obveznice so bile izdane brez objave prospekta, na podlagi 1. in 2. točke prvega odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov.

Maj

- Družba KD Skladi je pridobila 60,00% delež družbe KD Locusta Fondovi d.o.o., ki prinaša enak delež glasovalnih pravic in tako KD Locusta Fondovi postane odvisna družba Skupine KD Group.

Junij

- Družba KD Kwart je pridobila 30,00% delež družbe Medium Media d.o.o. in s tem postala pridružena družba Skupine KD Group
- Družba KD Kapital je pridobila 37,32% delež družbe Radio Kranj in s skupnim 90,00% deležem in preostalim 10,00% lastnim deležem družbe Radio Kranj postane 100% lastnica te družbe. V tem mesecu pa pride tudi do prodaje družbe Radio Kranj.



POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2015

Januar

- Družba KD Kapital d.o.o. prejme nezavezujočo ponudbo za prodajo 51 % deleža v družbi Žičnice Vogel d.d., upravljavca smučarskega centra Vogel.
- KD Group d.d. prejme nezavezujočo pisno ponudbo za nakup 100 % deleža v družbi Šumijev kvart d.o.o., pod okrilje katere sodi razvoj in izgradnja t.i. Šumi centra, poslovno-stanovanjskega objekta.
- 1. januarja 2015 se je na podlagi Zakona o davku od prometa zavarovalnih poslov (sprejetega 5. 12. 2014 v DZ) zvišala stopnja davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP) iz dosedanjih 6,5 % na novih 8,5 %. DPZP se ne obračunava pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju (DZZ), nezgodnih in življenjskih zavarovanjih, pri katerem zavarovalno razmerje ni krajše od dobe 10 let ter pri zavarovanjih, ki krijejo nevarnosti izven območja Republike Slovenije. Zavarovalnica je zagotovila vse potrebno za obračunavanje povišane davčne stopnje.
- 4. januarja Adriatic Slovenica strankam (tako fizičnim osebam kot tistim, ki sodelujejo z državo in je za njeno uporabo e-računa s 1. 1. 2015 obvezna), posreduje prve e-račune in vzpostavi prijazno ter enostavno spletno stran za prijavo na e-račun in/ali trajnik.
- Adriatic Slovenica ponudi 5. januarja na trgu nov Paket Športnik, ki združuje inovativno kombinacijo nezgodnih in dodatnih zdravstvenih zavarovanj. Športnikom omogoča hitrejšo in učinkovitejšo okrevanje po bolezni ali nezgodi s širokim naborom kritij na področju nezgodnih zavarovanj (invalidnost zaradi nezgode s progresijo, zlomi, izpahi in opekline, operacije zaradi nezgode) in dodatnih zdravstvenih zavarovanj (samoplačniške storitve v specialističnih ambulantah, zavarovanje zdravil, nadstandardna nastanitve v zdravilišču ali v bolnišnici, ortopedski pripomočki).
- Adriatic Slovenica je 15. januarja svoje avtomobilске zavarovance, ki so utrpeli škodo, nagradila z boni storitve Moj servis. Storitve zavarovancem omogoča kakovostni servis v AS-ovi mreži servisov, saj lahko na enem mestu uredijo vse, od prijave, cenenitve do popravila. Odločitev zavarovanca, da uporabi AS-ovo mrežo servisov, je nagrajena še z brezplačno uporabo nadomestnega vozila in bonom, ki prinaša prihranek pri obnovi ali sklenitvi novega avto zavarovanja.
- Odvisna družba Adriatic Slovenice Viz d.o.o., ki preko portala www.wiz.si nudi on-line sklepanje avtomobilskih in zdravstvenih zavarovanj, je 15. januarja zaključila nagradno igro »V novo leto z gratis vinjeto«, v sklopu katere so podarili pet vinjet.
- 16. januarja je Adriatic Slovenica pridobila osnovni certifikat Družini prijazno podjetje in pripravila načrt vpeljave 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 potreb zaposlenih, ki izhajajo iz družinskega življenja.
- Adriatic Slovenica je januarja 2015 posredovala Agenciji za zavarovalni nadzor, ta pa hrvaškemu nadzornemu organu, dopolnjeno vlogo za ustanovitev podružnice na Hrvaškem.
- 24. januarja 2015 je pričela veljati Uredba o sofinanciranju zavarovalnih premij za zavarovanje primarne kmetijske proizvodnje in ribištva, ki je znižala državno sofinanciranje zavarovalne premije za zavarovanje živali s 30 na 20 odstotkov, za zavarovanje posevkov in plodov pa s 40 na 20 odstotkov, kar bo vplivalo na nadaljnje zmanjšanje obsega kmetijskih zavarovanj na trgu in v Adriaticu Slovenici.
- 29. januarja je Adriatic Slovenica dokapitalizirala odvisno družbo KD životno osiguranje z vplačilom v višini 396.492 evrov.
- V povezavi s prihajajočo direktivo Solventnost II Adriatic Slovenica izdela kadrovske politiko in prenovi sistem tveganj za kadre.
- Adriatic Slovenica je celovito prenovila sistem internega izobraževanja. V prvi polovici leta so izbrali tudi strateškega partnerja za izvedbo projekta Prodajna akademija, ki traja letos in se nadaljuje v letu 2016 ter vključuje štiri ciljne skupine udeležencev.



Februar

- Adriatic Slovenica je 1. februarja 2015 ponudila trgu novo zavarovanje za manjša podjetja, namenjeno gostinskim, trgovskim, frizerskim in kozmetičnim dejavnostim. Zavarovanje Podjetnik AS nudi na eni polici zavarovanje podjetja pred nevarnostjo požara, obratovalnega zastoja, vloma, razbitja steklenih površin in drugimi nevarnostmi. Zavarovalnica dodatno omogoča širok nabor kritij zavarovanj odgovornosti za kakovostno zaščito pred odškodninskimi zahtevki tretjih oseb.
- WIZov interaktivni city light iz kampanje »Ni obvezno, je pa nujno« odvisne družbe Adriatica Slovenice Viz d.o.o. se je uvrstil med 5 finalistov tekmovanja Outstanding, ki ga organizira družba Europlakat. Med 15-imi deli je zasedel končno 4. mesto, nagrade pa so namenjene najboljšim delom v zunanjem oglaševanju.
- Adriatic Slovenica prične vzpostavljati referenčno mrežo izvajalcev zdravstvenih storitev, s katero želi ponuditi svojim zavarovancem visoko kakovostne zdravstvene storitve brez čakalne dobe.
- Adriatic Slovenica je 13. in 14. februarja za lastno prodajno mrežo v Portorožu organizirala osrednji dogodek za lastno prodajno mrežo - sedmo letno prodajno konferenco, ki se je udeležilo čez petsto udeležencev.
- 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 KD Group d.d. dolgoročni kredit z ročnostjo 7 let in v višini 67.013.100,00 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 in izboljšanje strukture ročnosti virov financiranja.
- Na podelitvi nagrad revije Moje finance najboljšim vzajemnim skladom za leto 2014 KD Skladi prejmejo 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

- S 1. marcem vpelje Adriatic Slovenica zaradi pogostih poplav nove premijske stopnje za zavarovanje poplave in nekoliko spremeni razvrstitev krajev v nevarnostne razrede.
- Mednarodna bonitetna agencija Fitch Ratings 5. marca potrdi obstoječo kreditno oceno družbi KD Group BB- in zavarovalnici Adriatic Slovenica, bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice BBB-. Ocena gibanja bonitetne ocene je »stabilno«. Potrditev bonitetne ocene družbama KD Group in Adriatic Slovenica je bila izdelana na podlagi objave informacije KD Group o podpisu pogodbe o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nova Ljubljanska banka d.d., Abanka Vipava d.d., Gorenjska banka, d.d., Banka Celje d.d., in Nova kreditna banka Maribor d.d..
- 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.
- 14. marca je Adriatic Slovenica izpeljala tretji »Družinski dan« na Krvavcu. Na dogodke, ki so se vrstili od januarja in so promovirali novosti zavarovalnice ter AS kluba ugodnosti, je priregnila več kot 800 udeležencev, klubu pa se je v prvem trimesečju pridružilo 914 članov, tako da je število članov kluba preseglo 98 tisoč.
- 20. marca je Adriatic Slovenica z vpisom v sodni register zaključila postopke za ustanovitev podružnice na Hrvaškem. Podružnica z imenom Adriatic Slovenica d.d., Podružnica Zagreb za osiguranje, ima sedež na Draškovičevi 10 v Zagrebu.
- 20. marca je Adriatic Slovenica ponudila novo zavarovanje oprostitve plačila premije pri stanovanjskem, avtomobilskem in dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju. Zavarovanje lajša finančno stisko in nudi plačilo premije zaradi izgube zaposlitve in v primeručasne nezmožnosti opravljanja dela zaradi bolezni ali nezgode. Poleg tega omogoča še dodatno kritje nujnih stroškov oz. znesek, ki ga zavarovalnica mesečno nakaže stranki, če izgubi zaposlitev ali ni zmožna opravljati svojega dela.



- 24. marca Adriatic Slovenica ponudi novo, inovativno vseživljenjsko zavarovanje z zajamčenim izplačilom Varna leta AS, ki strankam nudi varnost v primeru nezgode in boleznih ter zagotavlja varnost svojcev. Zavarovanje nudi večkratna izplačila za zdravljenje raka, številna nezgodna kritja (med drugim za izpahe, zlome in opekline), izplačilo zaradi hospitalizacije in negodno rento v primeru invalidnosti, kritje zaradi operacij, nadstandardno namestitev v zdravilišču in trajno oprostitev plačila premije v primeru trajne invalidnosti.
- V okviru pokroviteljstva Nogometne zveze Slovenije je Adriatic Slovenica pripravil cikel komunikacije, namenjene širjenju nogometnega navdušenja med mamicami z otroki. Nagradna igra Mami, pelji me med nogometne AS-e srečnim mamicam s svojimi otroki omogoči enkratno izkušnjo ogleda treninga slovenske reprezentance in ogled tekme s posebnega dela na stadionu, ki je namenjen mamicam in otrokom. Izžrebanih 15 mamic z otroki (med 377 prijavljenimi) si 25. marca ogleda uradni trening naših reprezentantov in jih osebno spozna. 27. marca so si v družinskem sektorju ogledali tekmo za kvalifikacije na evropsko prvenstvo med reprezentancama Slovenije in San Marina.

April

- 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.
- Družba KD Skladi je v Mariboru in Ljubljani organizirala srečanje z vlagatelji.
- Družba KD Skladi je s preostalimi članicami konzorcija lastnikov Pivovarne Laško, d. d., katerega delnice skupaj predstavljajo 51,11% lastniškega deleža. (Družba za upravljanje terjatev bank, d. d., Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Alpen invest, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., Abanka Vipava, d.d., Nova kreditna banka Maribor, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d., Sklad obrtnikov in podjetnikov, Banka Koper d. d.), dne 13. 4. 2015 dosegla dogovor o prodaji svojega deleža novemu lastniku, družbi Heineken iz Nizozemske.
- Konzorcij prodajalcev, ki sta ga koordinirala družba KD Skladi d. d. in SDH, je dne 21. 4. 2015 po uspešno zaključenih pogajanjih z družbo Podravka, d. d., sklenil pogodbo o prodaji 183.386 (51,55 %) delnic družbe Žito, d. d.
- 2. aprila Adriatic Slovenica že 13. zapored podpre akcijo Moj zdravnik. Dolgoletna podpora akciji ni naključna, saj so vrednote zaupanja, veselja in strasti do dela, ki jih akcija spodbuja med zdravniki, tudi vrednote zavarovalnice. Z dolgoletno podporo akciji Adriatic Slovenica sporoča svojo odgovornost do okolja, v katerem deluje.
- 15. aprila Adriatic Slovenica v Ljubljani na konferenci malih in srednjih podjetij predstavi zavarovanje Podjetnik AS. Konferenca se je udeležilo okrog 120 domačih in tujih podjetnikov ter predsednik vlade Miro Cerar. Novo zavarovanje zavarovalnica intenzivno promovira, saj je bila 18. marca tudi pokrovitelj poslovnega dogodka 500 podjetnic.
- Aprila Adriatic Slovenica nadaljuje z intenzivno prenovo produktivnih spletnih strani, kjer predstavi prenovljeno in poenostavljeno zavarovanje Paket Športnik in novo spletno aplikacijo za sklepanje zavarovanja.
- Analiza slovenske zavarovalniške panoge na spletu 2015, ki jo pripravlja E-laborat, je v kategoriji »Predstavitev ponudbe« spletno mesto WIZ odvisne družbe Adriatica Slovenice Viz d.o.o. postavila na prvo mesto.
- Konzorcij prodajalcev, ki sta ga koordinirala družba KD Skladi d. d. in SDH, je dne 21. 4. 2015 po uspešno zaključenih pogajanjih z družbo Podravka, d. d., sklenil pogodbo o prodaji 183.386 (51,55 %) delnic družbe Žito, d. d.

Maj

- Adriatic Slovenica za še uspešnejšo komunikacijo med vodji in zaposlenimi ter za uresničevanje skupnih poslovnih ciljev vzpostavi AS Dialog – interni sistem za stalno in strukturirano komuniciranje med vodji in zaposlenimi. Za vse zaposlene so izvedene delavnice, na katerih je podrobno predstavljen model kompetenc v družbi.
- 3. maja je bila Slovenija že drugič prizorišče dobredelnega svetovnega dogodka, teka Krila za življenje, ki zbrana sredstva namenja raziskavam na področju zdravljenja poškodb hrbtenjače. Adriatic Slovenica je bila lokalni partner dogodka, na teku je nastopila z najštevilčnejšo ekipo tekačev, v komunikacijo pa je vključila tudi promocijo novega zavarovanja Paket Športnik.



- 7. maja Adriatic Slovenica zaključi pomemben projekt, ki s pomočjo orodja SPSS poskrbi za vzpostavitev celovitega sistema za odkrivanje in obvladovanje goljufij v segmentu zdravstvenih zavarovanj. Vzpostavljena je celovita analitična platforma, ki je osnova za strateški razvoj poslovne analitike v zavarovalnici. Funkcionalnosti platforme so uporabne na vseh poslovnih področjih in ne zgolj za odkrivanje goljufij.
- 8. maja je uprava Adriatica Slovenice gostila Regionalno srečanje Združenja Manager, kjer so udeleženci lahko spoznali priporočila združenja pri sklepanju managerskih pogodb ter aktivnosti Združenja za nižjo obremenitev plač.
- Adriatic Slovenica vzpostavi e-račun tudi za prejemanje računov s strani dobaviteljev.
- Adriatic Slovenica je v okviru podpore Olimpijskemu komiteju Slovenije podprla ustanovitev Fundacije za pomoč športnikom iz socialno šibkih okolij.
- 15. maja, na mednarodni dan družin, je bil Adriaticu Slovenici tudi uradno podeljen osnovni certifikat Družini prijazno podjetje s strani Evklib Inštituta in Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve.
- Arboretum Volčji potok je bil 17. maja prizorišče Koncerta v cvetju, ki ga je Adriatic Slovenica v sodelovanju z Big bendom RTV Slovenija pripravila za partnerje komplementarnih prodajnih poti, zdravstvenih izvajalcev in za zunanje obiskovalce. Obenem je bila to tudi priložnost za komuniciranje podpore mladim vrhunskim glasbenikom na šolanju v tujini, ki jo družbe iz skupine KD Group izvajajo preko ustanove AS Fundacija.
- 18. maja Adriatic Slovenica ponudi nov paket dodatnih zavarovanj Preventiva AS, ki vsebuje kritje za primer kritičnih bolezni (izplačilo za zdravljenje) in preventivno storitev za zdravje (tri DNK analize). Preventiva AS se lahko priključi obstoječim in novim življenjskim zavarovanjem z obročnim plačilom premije in varčevalno komponento pod pogojem, da je do izteka zavarovanja vsaj 10 let.
- Adriatic Slovenica je prenovila paket zavarovanj ZASE, ki se trži preko klicnega centra, z novim dodatnim zavarovanjem Preventiva AS.
- 21. maja je Adriatic Slovenica izvedla dokapitalizacijo odvisne družbe Viz d.o.o. v višini 80.000 EUR.
- Zadnjo soboto v maju so se zaposleni vseh družb skupine KD Group zbrali na najštevilnejšem dogodku za zaposlene, na Športnih igrah – srečanju zaposlenih 2015 v Izoli.
- Ustanova AS Fundacija je objavila razpis finančne pomoči za študij glasbene umetnosti v tujini za nadarjene mlade glasbenike, ki svoj študij nadaljujejo na uglednih mednarodnih ustanovah.
- Adriatic Slovenica maja uvede novost v ceniku zdravstvenega zavarovanja v tujini z asistenco. Ta omogoča vsem, ki letujejo samo na Hrvaškem, posebno ugodno kritje z omejitvijo asistencije samo na to državo.
- 26. 5. 2015 je skupina dijakov Gimnazije Vič - zmagovalna ekipa lanskoletnega družbenoodgovornega natečaja družbe KD Skladi Vse=mogoče! po treh letih trdega dela, slavnostno predstavila svojo podmornico Calypso in jo uspešno krstno splavila v Jadransko morje.
- Družba KD Skladi, d. o. o., je dne 15. maja 2015 prejela dovoljenje Hrvaške agencije za nadzor finančnih storitev (Hrvatska agencija za nadzor finančnijski usluga) za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi Locusta Invest, d. o. o., Hrvaška, v višini 60 % osnovnega kapitala. Družba KD Skladi bo nadaljevala postopek pridobitve vseh ustreznih dovoljenj za združitev družb Locusta Invest, d. o. o., in KD Investments, d. o. o., Hrvaška.

Junij

- V sodelovanju z Nogometno zvezo Slovenije Adriatic Slovenica ponovi nagradno akcijo Mami, pelji me med nogometne AS-e. Izžrebanih 15 mamic z otroki (med 954 prijavljenimi) si 4. junija ogleda trening in se sreča z nogometaši, 14. junija pa si v družinskem sektorju na stadionu ogledajo tekmo Slovenija: Anglija.
- Adriatic Slovenica je prejemnica nagrade Marketinška odličnost v kategoriji velikih podjetij, ki pretežno poslujejo s strankami (B2C). Nagrado je letos prvič podelilo Društvo za marketing Slovenije v okviru 20. Slovenske marketinške konference.
- Adriatic Slovenica pripravi niz dogodkov Zajtrk prihodnosti (v Novi Gorici, na Smedniku, v Ankaranu, v Velenju). Namenjeni so poslovnim partnerjem, obstoječim in potencialnim zavarovancem. Strokovnjaki predstavljajo rešitve, ki so jih za podjetja in njihove zaposlene pripravili na področju pokojninske zakonodaje in predstavljajo prihranek za podjetje, obenem pa večjo varnost za obdobje po upokojitvi za zaposlene.



- Na 16. Regionalni konferenci informacijske in komunikacijske tehnologije ICTI 2015 v Osijeku je spletno mesto WIZ odvisne družbe Adriatica Slovenice Viz d.o.o. prejelo prvo nagrado v kategoriji agencij za zastopanje in prodajo zavarovanj.
- Na CIO konferenci 2015 se je Edvard Šimec, izvršni direktor za področje IT v Adriaticu Slovenici, uvrstil med tri finaliste za nagrado IT direktor leta.
- Prek različnih družabnih in športnih dogodkov Adriatic Slovenica aktivno trži dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ostala zdravstvena in nezgodna zavarovanja (Tek štirih mostov, Maraton Franja, ...).
- Adriatic Slovenica je skladno s Sklepom o višini maksimalne obrestne mere (Uradni list RS, št. 95/2014), izdanim s strani Agencije za zavarovalni nadzor o znižanju maksimalne predpisane tehnične obrestne mere (Uradni list RS, št. 95/2014), prilagodila zavarovalne produkte. Predmet prilagoditve so življenjska zavarovanja z dodatnimi zavarovanji z zajamčenim izplačilom za primer smrti (in doživetja) in rentna zavarovanja. Pri naložbenih zavarovanjih je uvedena nova naložba z zajamčenim donosom - Zajamčeni AS 2, pri vseh varčevalnih produktih pa dodan paket Preventiva AS. Posodobljeni so tudi obstoječi produkti življenjskih zavarovanj z dodatnima kritjema oprostitve plačila premije in mesečnega nadomestila v primeru brezposelnosti ali delovne nezmožnosti ter oprostitve plačila premije v primeru trajne invalidnosti. Vita AS Royal in Vita AS Royal Plus sta nadomeščena s poenotenim zavarovanjem Vita Royal AS.

POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

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.

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

PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

Prvo polletje 2015 je prineslo vsaj začasno konec privatizacije. Tako vsaj gre soditi iz Strategije in klasifikacije državnih naložb, ki jo je pripravila vlada. Najpomembnejši dokument za domači trg kapitala je prinesel veliko razočaranje, saj so vsa podjetja, kjer ima država lastniški delež označena za strateška (država obdrži 51 % delež) ali pomembna (država obdrži 25 % delež). Kakor kaže konec junija, bo najverjetneje propadla tudi prodaja Telekom Slovenije, saj so politiki s svojimi dejanji in izjavami v času trajanja prodajnega postopka uspeli odgnati vse potencialne kupce. Edini preostali kupec, angleški sklad zasebnega kapitala Cinven, pa ima, kot kaže v trenutku, ko pišemo to poročilo, težave pri sestavljanju donosne finančne sheme. Angleži so namreč želeli nakup financirati s pomočjo obveznic, vendar pa so v zadnjih tednih prvega polletja zahtevane donosnosti tovrstnih obveznic močno poskočile. Prodajalec - Slovenski državni holding (SDH) je Cinvenu podal zadnji rok za nakazilo kupnine v vrednosti od 715-845 milijonov evrov (v odvisnosti od v prihodnje izgubljenih tožb), do 23. julija.

Slovenski borzni indeks SBI TOP je tako v prvem polletju 2015 izgubil 6,4 odstotne točke, saj vlagatelji svežega denarja iz lanske leto zaključenih prevzemov niso želeli reinvestirati v druge slovenske delnice. Poleg tega do konca obdobja še vedno nista bila zaključena prevzema Pivovarne Laško in Žita, saj prevzemniki še čakajo dovoljenje Urada za varstvo konkurence RS. Poplačilo malih delničarjev bo tako na vrsti šele proti koncu leta.

Razviti trgi

Kapitalni trgi po vsem svetu so po pozitivnem začetku leta ob koncu prve polovice leta doživeli negativen obrat, vendar letna rast ostaja pozitivna. Večina razvitih trgov je prvo polovico leta 2015 glede na začetek leta zaključila pozitivno. Med zmagovalce lahko uvrstimo japonski kapitalni trg, indeks NIKKEI je namreč v prvem polletju pridobil 23,6 odstotka, merjeno v evrih. V istem obdobju je evropski delniški indeks MSCI Europe porasel za 10,7 odstotka, medtem ko je ameriški indeks S&P 500 porasel za 8,7 odstotka (v evrih).

Medtem ko je prvo četrtletje leta 2015 na razvitih trgih zaznamovala aktivnost centralnih bank, padanje vrednosti EUR glede na USD ter ohlajanje ameriškega gospodarstva ob ugodnih podatkih iz Evrope ter Japonske, je razvite trge v drugem četrtletju zaznamovalo okrevanje Evrope in ZDA, predvsem pa povečano tveganje zaradi Grčije. Obvezniški trgi v Evropi so



bili v zadnjih treh mesecih pod večjim pritiskom zaradi pogajanj Grčije o plačilu in prestrukturiranju dolgov z državami upnicami in Mednarodnim denarnim skladom (MDS), ki se vlečejo že od začetka letošnjega leta. Kljub velikim prizadevanjem evropskih politikov za sklenitev sporazuma pa Grčija ni pravočasno poravnala svojih obveznosti in ob koncu meseca junija tudi uradno postala prva razvita država, ki ni izpolnila svojih zapadlih obveznosti do MDS. Zaradi na referendumu izglasovane odločitve ljudstva o prenehanju pogajanj o strogih varčevalnih ukrepih, je bila Grčija od začetka julija deležna strogih sankcij med katere spada začasno zaprtje lokalnih bank. Na zaprtje bank so vplivali večji odlivi depozitov, ki jih vodi strah pred izstopom Grčije iz evroobmočja. Evropske obvezniške trge v večji meri od aprila podpirala le ECB, ki odkupuje državne in podjetniške obveznice iz sekundarnega trga in s tem povečuje trenutno zelo nizko likvidnost na trgu.

Makroekonomski podatki za Evropo že celo leto pozitivno presenečajo in še dodatno spodbujajo zasebno potrošnjo. Vrednosti indikatorjev razpoložena ravno tako ostajajo na večletnih vrhovih. Izboljšanje napovedi zarast BDP ter stabilizacija cen energentov sta privedla do višjih inflacijskih pričakovanj, ki so na drugi strani povzročili pritisk na cene obveznic in povečali pričakovanja glede hitrejšega začetka rasti obrestnih mer v evroobmočju. Kljub umiritvi deflacijskih pričakovanj, ECB še naprej vodi ekspanzivno monetarno politiko in drži referenčne obrestne mere na rekordno nizkih ravneh, v juniju pa je celo povečala nabor korporativnih vrednostnih papirjev, ki so primerni za odkupe, ki naj bi jih vodili vse do konca leta 2016. Na četrti TLTRO avkciji je ECB v juniju plasirala za 73,8 mrd EUR svežih sredstev bankam, kar je bilo nad pričakovanim zneskom 60 mrd EUR in pomeni, da so banke postale bolj aktivne pri svoji posojilni dejavnosti. Pozitivno sliko kažejo tudi podatki o količini denarja v obtoku in posojilni pogoji poslovnih bank malim in srednje velikim podjetjem. Obrestne mere denarnega trga ostajajo na zgodovinsko nizkih ravneh, kar pomeni, da je Evropa še naprej v procesu okrevanja. Zahtevana donosnost referenčne 10 letne nemške obveznice je v zadnjem polletju precej nihala in se od začetka leta povzpela iz 0,49 na 0,76 %, medtem ko je 20. aprila dosegla najnižjo vrednost v zgodovini pri 0,08 %. Skupni indeks zaupanja nabavnih managerjev (PMI) je v juniju dosegel najvišjo vrednost v zadnjih 4 letih (53,6) in kaže na nadaljevanje okrevanja v proizvodnem in storitvenem sektorju v Evropi, kar se je odrazilo tudi na delniških tečajih. Geopolitične težave med Ukrajino in Rusijo niso razrešene, zato je EU v juniju za šest mesecev podaljšala gospodarske sankcije proti Rusiji, kar bo negativno vplivalo na poslovanje evropskih podjetij, ki so močneje izpostavljeni ruskemu tržišču.

Ekonomski podatki za ameriško gospodarstvo so v juniju na trg vzbudili mešane občutke, kljub temu pa se za ZDA po padcu BDP v prvem kvartalu 2015, v drugem četrtletju pričakuje rast v višini 2,7 odstotka. Oživitev gospodarske rasti je odvisna predvsem od potrošnikov, ki so na začetku leta pretežno varčevali in v drugem kvartalu ob rasti razpoložljivega dohodka ter pozitivnega trenda na trgu dela začeli trošiti več, kar je privatno potrošnjo v maju 2015 dvignilo za 0,9 odstotka na najvišjo vrednost po avgustu 2009. Okrevanje je zaznati tudi na nepremičninskem trgu, kjer se povečuje prodaja novih stanovanj, ki jo podpira tudi večje število odobrenih hipotekarnih posojil, višje plače in višja privatna potrošnja. Izboljšani ekonomski podatki iz drugega kvartala, kljub upočasnitvam na segmentu trajnih naročil ter industrijske proizvodnje, povečujejo verjetnost dviga obrestnih mer s strani FED. Sočasno - se pojavljajo poročila, ki predvidevajo določeno oklevanje na strani ameriške centralne banke za dvig referenčne obrestne mere v času povečane volatilitnosti na trgu obveznic, izhajajoče iz grške krize. V drugi polovici leta lahko na trgih pričakujemo večjo volatilitnost, - predvsem v času zasedanj FED-a, na katerih se bo odločalo dvigu obrestne mere iz zgodovinskega dna. Tečaj EUR-USD je v prvem polletju padel za 7,9 %, pri čemer je vrednost evra v drugem kvartalu proti dolarju narasla kljub potencialnemu izhodu Grčije iz evroobmočja. Trg dela še naprej ostaja pozitivna točka v ameriškem gospodarstvu, FED pa naj že letos dosegel planirano stopnjo brezposelnosti. Nekateri analitiki napovedujejo, da bi lahko stopnja brezposelnosti padla na le 5 % (trenutno pri 5,3 %).

Dobički ameriških podjetij za leto 2014 so bili nad pričakovanji. Kar 67 odstotkov vseh podjetij je preseglo napovedi, profitne marže pa ostajajo na rekordnih nivojih. Obenem ima veliko ameriških podjetij v svojih bilancah precejšen delež denarnih sredstev. Po pričakovanjih bi lahko ta podjetja denar porabila za nove investicije, prevzeme in odkupovanje delnic na borzi. Prevzemna aktivnost v svetu je trenutno zelo močna in po pričakovanjih se bo trend nadaljeval tudi v drugi polovici leta.

Trgi jugovzhodne Evrope

V prvem polletju 2015 je referenčni borzni indeks Stoxx Balkan ex Greece & Turkey zrastel za 2,6 odstotka. Celotno rast omenjenega indeksa gre pripisati pozitivnemu trendu na romunski borzi vrednostnih papirjev, saj je delniški indeks borze v Bukarešti polletje končal dobrih 5 odstotkov višje kot ob koncu leta 2014. Romunska borza tako iz leta v leto postaja bolj pomembna, saj je ponudba kvalitetnih delnic, ki so tudi za regijske razmere izredno likvidne, v Bukarešto privabila marsikaterega tujega institucionalnega vlagatelja. Letos pomembnejših IPO dogodkov sicer ni bilo, se pa zato pričakujejo v letu 2016. Romuni načrtno razvijajo svoj kapitalski trg, saj je njihov srednjeročni cilj, da se Romunija kot država klasificira v kategorijo Emerging market (Trgi v razvoju) po MSCI klasifikaciji. Trenutno imajo tako kot Slovenija in ostale države v regiji status Frontier market (mejnih trgov), morebitni skok v višjo kategorijo pa bi jih tako rekoč uvrstil na globalni finančni zemljevid. To namreč pomeni, da bi na borzo v Bukarešti lahko vlagali vsi največji svetovni investicijski skladi. Kot pogoj za to, pa mora romunska država na borzo uvrstiti še nekaj velikih podjetij, prva med njimi naj bi bila v letu 2016 Hidroelectrica.



Preostale borze v regiji so prvo polletje 2015 zaključile v negativnem območju. Hrvaška se je komajda izvila iz dolgotrajne recesije, Srbija pa zaradi lanskih katastrofalnih poplav v recesiji še vedno vztraja. Obe državi imata tudi velik problem s potrošniško porabo, saj je dolgotrajna recesija pustila posledice pri nakupovalnih navadah prebivalstva. Crobex je tako do konca junija zdrsnil za 1,56 %, Belex pa za 1,96 %. Največji padec v regiji je utrpela borza v Skopju, saj je tamkajšnji indeks izgubil kar 11 %. Makedonija se namreč sooča s težko politično krizo, parlamentarna demokracija trenutno praktično ne funkcionira, za nameček pa je znova nemirno tudi narodnostno vprašanje. Olje na ogenj je prilil tudi teroristični napad pred nekaj meseci.

Trgi v razvoju

Po uspešnem zaključku leta so trgi v razvoju (MSCI EM Indeks) v drugem četrtletju upadli za okoli 4 odstotke, vendar pa so prvo polovico leta kljub temu zaključili s pozitivnim donosom v višini okoli 10 %, merjeno v EUR. V nasprotju z razvitimi trgi, predvsem Evropo, gospodarska aktivnost na trgih v razvoju v 2015, kaže znake ohlajanja. Vrednost indeksa zaupanja menedžerjev (HSBC Emerging Markets Index), kazalnik ravnih gospodarske aktivnosti na podlagi ankete med gospodarstveniki, v celotnem prvem četrtletju kaže na relativno stagnacijo, saj je povprečje v prvem trimesečju na nivoju 51,6, na nivoju povprečja v zadnjem četrtletju 2014 (51,5). Vrednost nad nivojem 50 še vedno kaže na gospodarsko rast, vendar zniževanje vrednosti nakazuje na upočasnjevanje aktivnosti. V ospredju - so bile, podobno kot na razvitih trgih, akcije centralnih bank, oziroma velika raznolikost v vodenju monetarnih politik teh gospodarstev. Na eni strani je brazilska centralna banka konec januarja zvišala obrestne mere kot ukrep proti visoki inflaciji, medtem ko je vrsta držav v razvoju v zadnjem obdobju nadaljevala z nižanjem obrestnih mer. V to skupino lahko uvrstimo Kitajsko, Rusijo, Turčijo in Indijo. Poudariti velja tudi dogovor o premirju v Ukrajini, ki je bil dosežen v Minsku. Od implementacije sporazuma v praksi bo tako odvisna tudi usoda gospodarskih sankcij proti Rusiji, ki so rusko gospodarstvo močno prizadele in ki bodo, kot omenjeno zgoraj, trajale še vsaj 6 mesecev.

Med donosnejšimi trgi merjeno v evrih je bila za Rusijo (MSCI Rusia je v prvi polovici leta 2015 porasel za 33 odstotkov) Kitajska. MSCI China indeks je v prvi polovici leta pridobil okoli 22 odstotkov, večino v prvem četrtletju. Gibanje kapitalnega trga na Kitajskem, predvsem gibanje notranjega trga (A-delnice v Šanghaju), pa je bilo v toku polletja vedno bolj neodvisno od ekonomskih podlag. HSBC PMI Indeks za Kitajsko je v prvem polletju 2015 upadel pod nivo 50, ki predstavlja mejo za rast gospodarske aktivnosti, notranji delniški trg pa je v tem obdobju močno rasel. Kitajsko gospodarstvo kaže znake upočasnjevanja tudi v storitvenem sektorju ter na segmentu investicij, le ti pa so v drugem četrtletju postali še bolj vidni. Kitajska vlada je zato sprožila zelo agresiven niz stimulatивnih ukrepov za spodbuditev gospodarske rasti, ki se v 2015 pričakuje okoli 7 %. Stimulativni ukrepi so zavzemali vse od agresivnega nižanja referenčne obrestne mere, ki jo je kitajska centralna banka od novembra 2014 znižala že štirikrat, do drugih likvidnostnih spodbud. Zaskrbljujoče je, da ti aktivni ukrepi v prvem polletju niso pokazali učinkov v realnem gospodarstvu, kjer inflacija (1,2% v juniju) še vedno zaostaja za ciljnim 2%, so pa spodbudili rast kapitalnega trga.

Makroekonomska slika je najslabša v Braziliji, ki se dejansko nahaja v recesiji z PMI kazalcem pod nivojem 50 že peti zaporedni mesec. Proizvodnja je v Braziliji v zadnjih mesecih upadla v največji meri po finančni krizi. Močna upočasnitev gospodarske aktivnosti je bila v prvem četrtletju prav tako opazna v Rusiji, kjer je ob koncu polletja PMI indeksi ponovno upadel pod mejo 50 in napoveduje nadaljnje krčenje gospodarske aktivnosti.

Med trgi BRIC se je najslabše odrezala prav Brazilija, indeks MSCI Brazil je, merjeno v evrih, padel za približno 2,8%.

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

V prvem polletju 2015 je bruto obračunana premija klasičnih zavarovalnic znašala 1.058 mio €, kar je za 0,3 odstotka več glede na lanskoletno primerljivo obdobje.

Vrednost bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj je bila v prvem polletju 2015 v višini 778 mio €. Upad bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj je v prvem polletju 2015 na nivoju 0,8 odstotka, kar je glede na povprečni upad bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj v letu 2014 na nivoju 1,6% ugodnejše. Na znižanje upada premije sicer še nadalje najbolj vpliva dogajanje na avtomobilskih zavarovanjih, kjer ostra konkurenca vpliva na znižanje cen.

Vrednost bruto obračunane premije življenjskih zavarovanj klasičnih zavarovalnic je bila v prvem polletju 2015 v višini 279 mio €. Porast bruto obračunane premije življenjskih zavarovanj v prvem polletju 2015 na nivoju 3,5 odstotkov je v primerjavi z upadom trga življenjskih zavarovanj, kateremu smo bili priča v letu 2014, vzpodbuden podatek. Zavarovalnice so del izpada premije pri naložbenih zavarovanjih uspele nadoknaditi z višjo prodajo klasičnih življenjskih zavarovanj.



Makroekonomsko okolje, v katerem poslujejo zavarovalnice v zadnjih letih, je izredno zahtevno. Priča smo zniževanju povpraševanja po zavarovalnih produktih, zniževanju povprečnih premij, povečuje se tveganja neplačila premije, tveganja prekinitve zavarovanj in tveganja, povezana s selekcijo v zavarovanja prevzetih rizikov. Konkurenca na trgu je vse večja.

UPRVLJANJE TVEGANJ

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

Ključni cilji učinkovitega sistema upravljanja tveganj:

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

Proces integriranega sistema upravljanja tveganj

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

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

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

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

Odbor za upravljanje bilance je bil ustanovljen je namenom učinkovitega upravljanja sredstev in obveznosti družbe in Skupine, sprejemanja poenotenih naložbenih strategij in politik Skupine, upravljanja kapitala, likvidnosti ter tveganj in spremljanja relevantnih gospodarskih gibanj, ključnih za poslovanje družb Skupine.

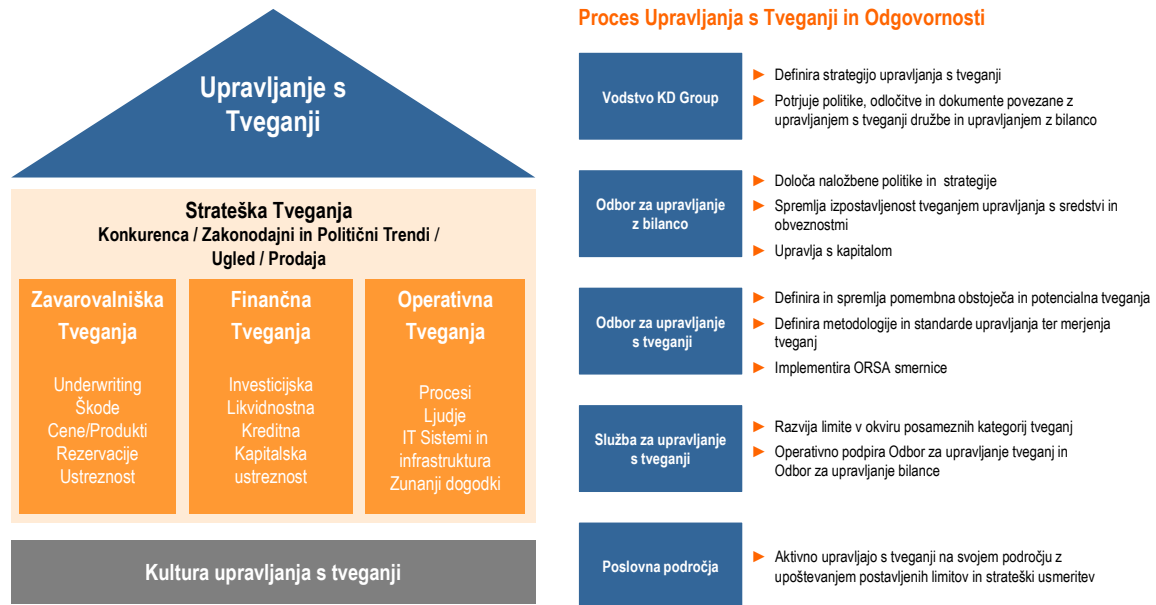
Odbor za upravljanje s tveganji definira in spremlja pomembna obstoječa in potencialna tveganja, definira metodologije in standarde upravljanja ter merjenja tveganj ter implementira ORSA smernice.

Služba za upravljanje tveganj razvija limite v okviru posameznih kategorij 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.



Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD

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

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

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

Finančna tveganja

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

Glavno finančno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb, 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 spada v regulirane dejavnosti, je to področje delno obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil.

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

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



Tržno tveganje

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

Izpostavljenost tržnim tveganjem med drugim določa neto pozicija med sredstvi in obveznostmi. Tehnike, s katerimi nadziramo in upravljamo tržna tveganja, vključujejo opredelitev optimalne strateške alokacije sredstev glede na naravo obveznosti in vpliv zunanjega ekonomskega okolja, redno spremljanje pokritosti obveznosti kritnih skladov in kritnega premoženja z razpoložljivimi sredstvi zavarovalnic ter redno spremljanje 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. V dejavnosti upravljanja premoženja, za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj, se uporablja kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti. Zavarovalnice morajo že po zakonu o zavarovalništvu naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

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

Kreditno tveganje (tveganje neplačila nasprotne stranke)

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

Likvidnostno tveganje

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

Izpostavljenost likvidnostnem tveganju se uravnava (obvladuje):

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

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



Zavarovalno tveganje

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

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

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

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

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

Operativno tveganje

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

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

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

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



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

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

Strateško tveganje

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

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

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

Tveganje upravljanja s kapitalom

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

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

Druga tveganja – tveganje ugleda

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

Notranja revizija

Notranja revizija je v letu 2014 v Skupini KD delovala kot aktivni člen sistema notranjega nadziranja in pomagala dosegati postavljene 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 nadalje zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost poslovanja. Notranja revizija je v revizijskih poročilih podajala predvsem priporočila za zmanjšanje ugotovljenih tveganj in izboljševanje sistemov notranjih kontrol.

Zaposleni v notranji reviziji imajo večinoma dolgoletne izkušnje tako v revizijski dejavnosti kakor tudi v panogi, pridobljene pa imajo 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 tudi mnenje, da je notranja revizija s svojim delovanjem pomembno prispevala k dodani vrednosti v zavarovalnici.

**ANALIZA POSLOVANJA****POSLOVANJE SKUPINE KD V PRVEM POLLETJU 2015**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2015:

- Skupina je imela **dobiček v višini 1,3 milijonov evrov**, kar je 60 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- **izid iz poslovanja** je znašal **6,1 milijona evrov**, kar je 32 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni prihodki** so znašali **164,5 milijona evrov** oz. 3 odstotke manj kot v enakem obdobju lani;
- **sredstva** so ob polletju znašala **796,7 milijona evrov**, kar je za 0,2 odstotka več kot konec leta 2014;
- **kapital** je znašal **90,2 milijona evrov** oziroma 0,1 odstotka manj kot konec leta 2014;
- **finančne obveznosti** so znašale **96,7 milijona evrov**, kar je 15 odstotkov oziroma **16,5 milijona evrov manj** kot ob koncu leta 2014.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2015	1-6 2014 prilagojena	Indeks 1-6 2015 / 1-6 2014
Poslovni prihodki	164.479	169.299	97
Prihodki od zavarovalnih premij	149.100	151.861	98
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	5.048	4.147	122
Prihodki provizij od upravljanja skladov	5.356	4.600	116
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	934	6.378	15
Drugi poslovni prihodki	4.043	2.313	175
Pozavarovalni del premije	(5.314)	(23.609)	23
Neto finančni prihodki iz naložb *	23.914	30.019	80
Poslovni odhodki	(177.010)	(166.799)	106
Stroški storitev	(24.834)	(24.370)	102
Stroški dela	(16.387)	(15.442)	106
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(125.718)	(117.032)	107
<i>Čisti odhodki za škode in rezervacije</i>	<i>(108.501)</i>	<i>(91.943)</i>	<i>118</i>
<i>Rezervacije za naložbeno tveganje</i>	<i>(17.217)</i>	<i>(25.089)</i>	<i>69</i>
Drugi odhodki	(10.072)	(9.955)	101
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(964)</i>	<i>(1.007)</i>	<i>96</i>
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(2.777)</i>	<i>(2.815)</i>	<i>99</i>
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(2.326)</i>	<i>(1.726)</i>	<i>135</i>
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(4.004)</i>	<i>(4.407)</i>	<i>91</i>
Izid iz poslovanja	6.070	8.909	68
Finančni odhodki	(3.059)	(3.433)	89
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(117)	95	-
Poslovni izid pred davki	2.893	5.571	52
Davek iz dobička	(1.564)	(2.789)	56
Odloženi davek	(5)	502	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	1.324	3.283	40
Drugi vseobsegajoči donos	(1.103)	7.680	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	221	10.964	2

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 06. 2015	31. 12. 2014	Indeks 30. 06. 2015 / 31. 12. 2014
Sredstva	796.664	795.278	100,2
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	102.441	102.864	100
Naložbene nepremičnine	26.034	25.932	100
Finančna sredstva in naložbe	253.422	267.775	95
Terjatve, zaloge in drugo	93.174	94.109	99
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	303.250	289.929	105
Denar in denarni ustrezniki	18.344	14.669	125
Obveznosti do virov sredstev	796.664	795.278	100,2
Kapital *	90.213	90.328	99,9
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	284.429	277.590	102
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	274.522	257.277	107
Finančne obveznosti	96.711	113.218	85
Poslovne in druge obveznosti	50.789	56.865	89

* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

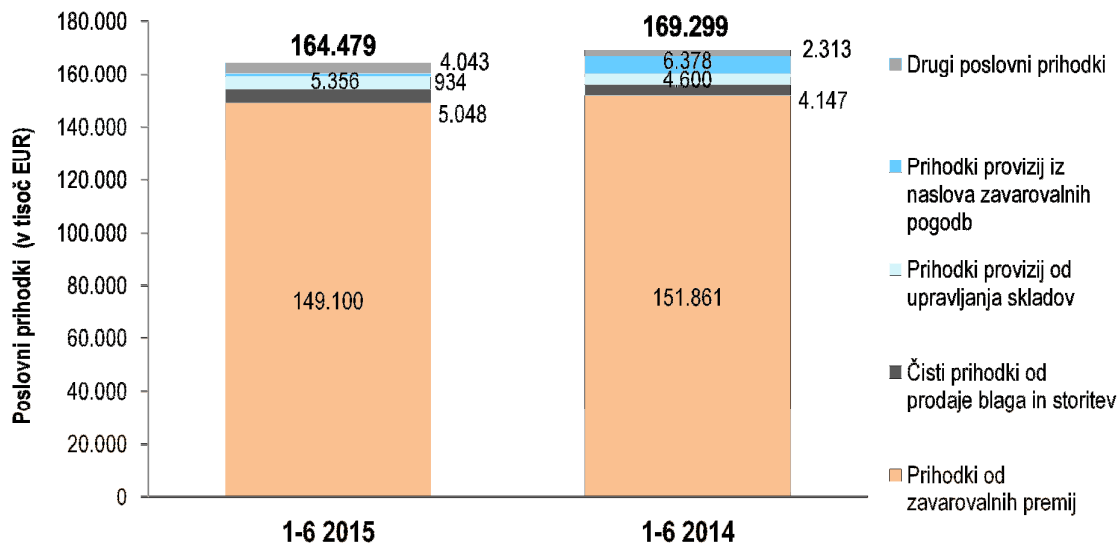
Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2015 znašali 164,5 milijona evrov. Glede na enako obdobje v letu 2014 so se znižali za 3 odstotke. V strukturi poslovnih prihodkov z 91-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 149 milijonov evrov. Upad premij za 2 odstotka je rezultat nadaljnjega upada premij na področju zdravstvenih zavarovanj (upad je deloma posledica pocenitev dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v juniju 2014). Na drugi strani so za 8 odstotkov porasla življenjska zavarovanja, kar je ublažilo padec celotnih zavarovalnih premij. Kljub v zadnjem času negativnemu obratu, je kapitalski trg zadržal pozitivno rast, kar se je odrazilo tudi na rasti sredstev v upravljanju in višjih provizijah Skupine KD. Prihodki od provizij so se tako povišali za 16 odstotkov glede na prvo polletje 2014 in so znašali 5,4 milijona evrov. Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižali za 85 odstotkov, kar je posledica izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se povišali za 22 odstotkov (višji prihodki iz najemnin od naložbenih nepremičnin), prav tako so se za 75 odstotkov povišali tudi drugi poslovni prihodki (odprava slabitev terjatev).



Poslovni prihodki v prvem polletju 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-6 2015 znašali 160 milijonov evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 44-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 32-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 19-odstotnim deležem.

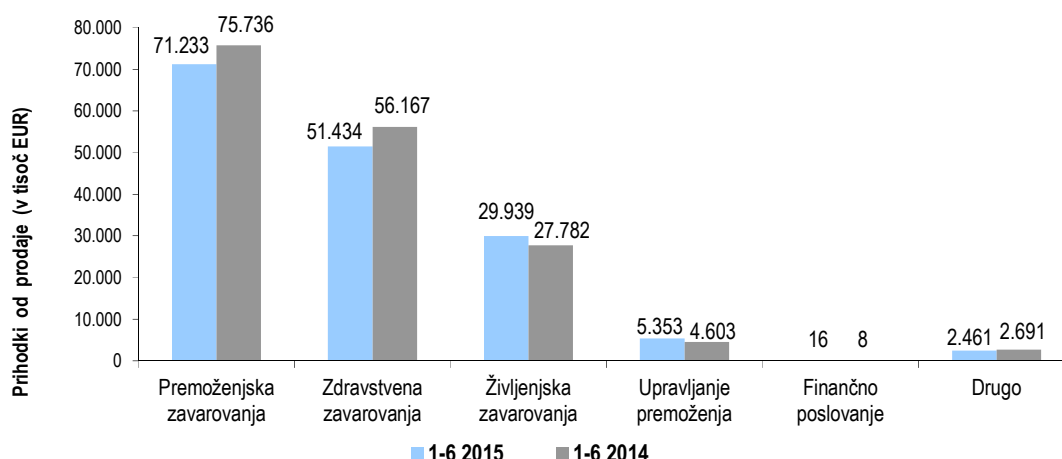
Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2015 (v %):



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 prvem polletju 2015 in 2014 (v tisoč EUR):

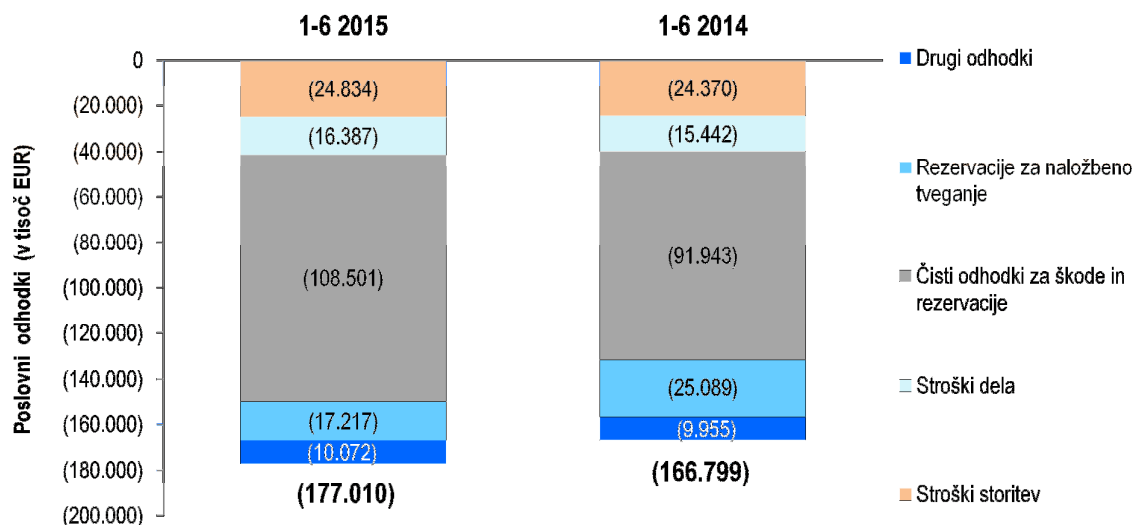


Iz zgornjega grafikona je razvidna rast prihodkov življenjskih zavarovanj in upravljanja premoženja, kot tudi upad prihodkov zdravstvenih zavarovanj, kar je bilo pojasnjeno zgoraj. Pri premoženjskih zavarovanjih pa se kaže upad prihodkov predvsem na račun izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014 in s tem nižjih provizijah v prvem polletju 2015. Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo premoženjskih zavarovanj je bila le-ta v prvem polletju 2015 za 3 odstotke višja glede na primerljivo obdobje lani.

Poslovni odhodki

V prvem polletju 2015 so poslovni odhodki znašali 177 milijonov evrov, kar je 6 odstotkov več kot v enakem obdobju 2014. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za škode in rezervacije (61-odstotni delež), ki so se glede na lani povišali za 18 odstotkov predvsem na račun povišanja kosmatih obračunanih škod ter višjih rezervacij, poleg tega pa je imelo pomemben vpliv tudi iztek kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014, kar se je odraža v padanju pozavarovalnih škod iz obdobja v obdobje (na drugi strani se ne obračunava več pozavarovalne premije). Povišale so se tudi ostale postavke poslovnih odhodkov: stroški storitev za 2 odstotka, stroški dela za 6 odstotkov ter drugi odhodki za 1 odstotek. Rezervacije za naložbena tveganja so se znižale, kar je posledica nižje rasti trga v prvi polovici 2015 v primerjavi z enakim obdobjem 2014 (na prihodkovni strani so na ta račun nižji neto finančni prihodki iz naložb).

Struktura poslovnih odhodkov v prvem polletju 2015 in 2014 (v tisoč EUR):

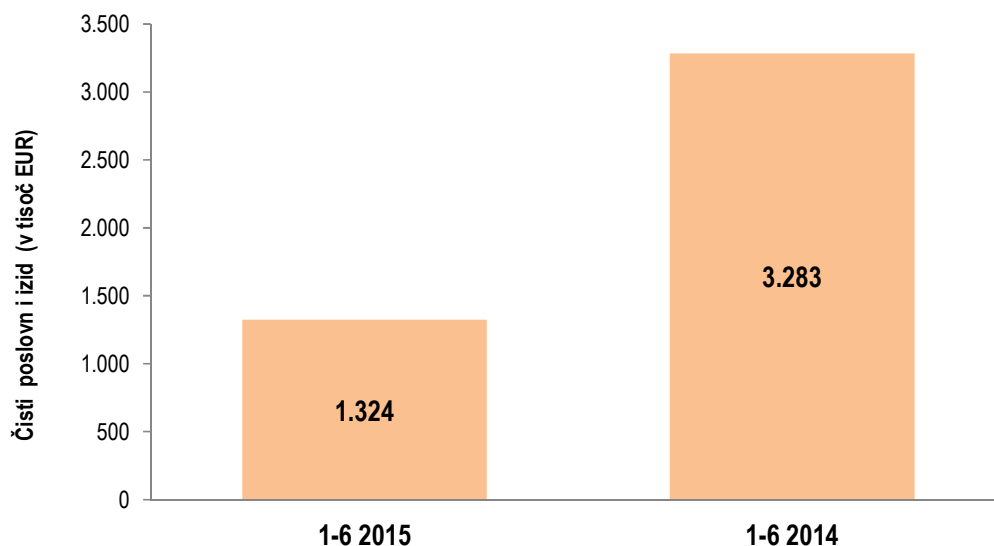




Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvem polletju 2015 čisti dobiček v višini +1,3 milijona evrov, kar je 60 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. Na nižji rezultat Skupine so imele največji vpliv nižje premije zdravstvenih zavarovanj, neugodno škodno dogajanje na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj v prvi polovici 2015 ter povišanje rezervacij.

Čisti poslovni izid Skupine v prvem polletju 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



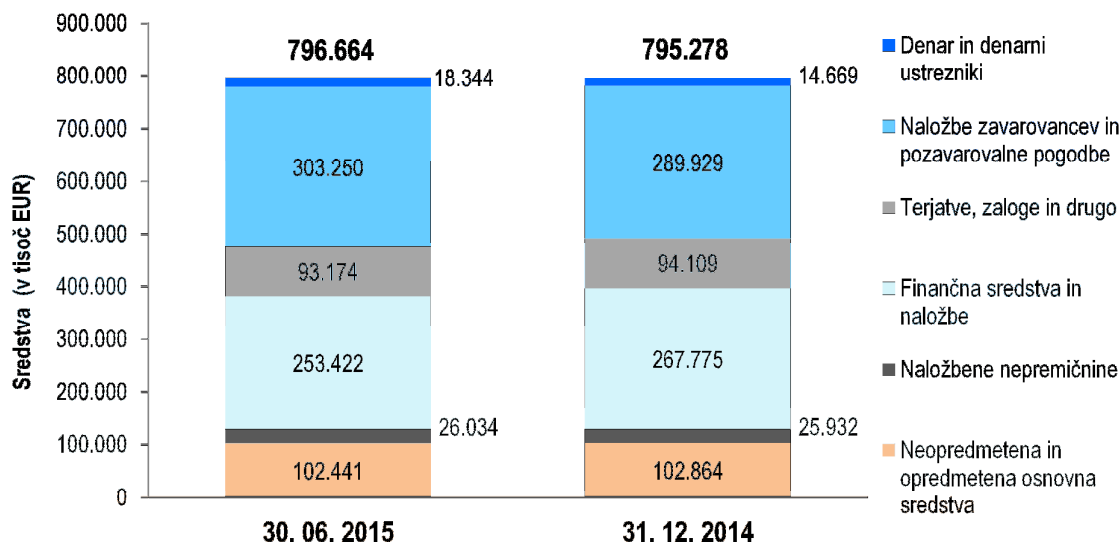
Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.6.2015 znašala 796,7 milijona evrov oziroma 0,2 odstotka več glede na stanje ob koncu leta 2014. V strukturi sredstev prevladujejo naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe z 38-odstotnim deležem ter finančna sredstva in naložbe z 32-odstotnim deležem.

Med sredstvi so rast beležile naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (5-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v prvi polovici 2015), največ pa so porasla denarna sredstva (25-odstotna rast). Na drugi strani so se za 5 odstotkov skrčila finančna sredstva in naložbe (vpliv padca obvezniških trgov), za 1 odstotek pa terjatve, zaloge in drugo. Naložbene nepremičnine in osnovna sredstva so ostala na podobni ravni kot ob koncu leta 2014.



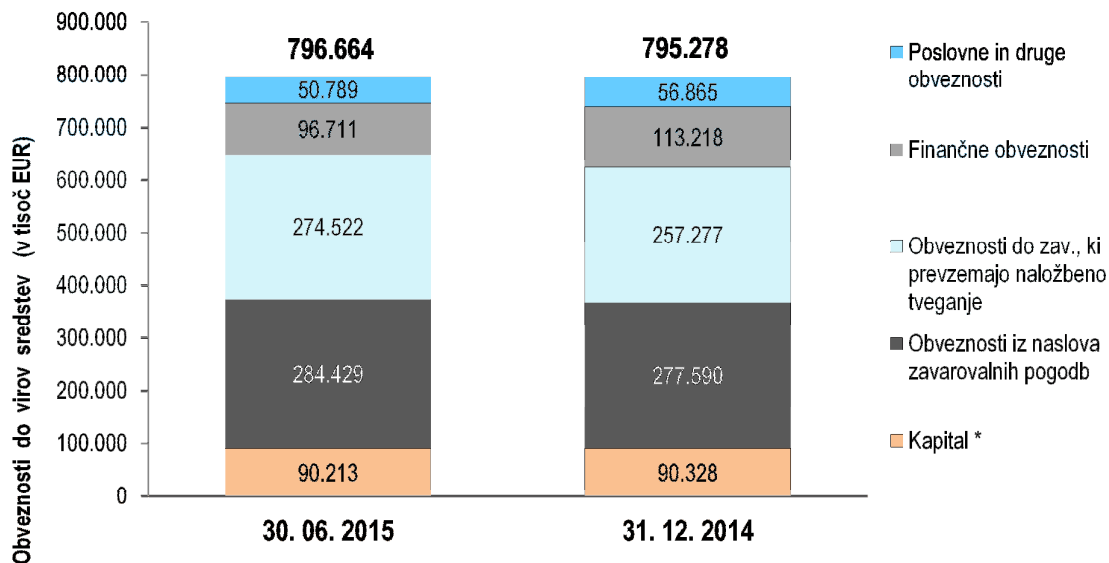
Sredstva - primerjava na dan 30.6.2015 in 31.12.2014 (v tisoč EUR):



Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 30.6.2014 znašal 90,2 milijona evrov kar je za 0,1 odstotek manj kot ob koncu leta 2014. Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (7-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v prvi polovici 2015) ter obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (2-odstotna rast), znižale pa so se poslovne in druge obveznosti (11-odstotno znižanje) predvsem na račun znižanja obveznosti iz pozavarovanja. Finančne obveznosti (15-odstotno znižanje) so na 30.6.2014 znašale 96,7 milijona evrov oziroma 16,5 milijona evrov manj glede na stanje ob koncu leta 2014. Visoko znižanje je rezultat nadaljnjega razdolževanja in refinanciranja Skupine (v začetku leta sklenjeno dolgoročno sindicirano posojilo izboljšuje strukturo ročnosti virov financiranja Skupine).

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2015 in 31.12.2014 (v tisoč EUR):



* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

**POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V PRVEM POLLETJU 2015**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD v obdobju 1-6 2015:

- družba je v prvem polletju 2015 poslovala s **čistim dobičkom v višini 14,7 milijona evrov**, kar je 48 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni odhodki** so se glede na enako lansko obdobje zvišali za 22 odstotkov in so znašali **2,4 milijona evrov**;
- **finančni prihodki** so znašali **20,3 milijona evrov**, kar je 11 odstotkov več glede na prvo polletje 2014;
- **finančni odhodki** so znašali **4 milijone evrov** in so se glede na primerljivo lansko obdobje znižali za 42 odstotkov;
- **celotna sredstva** so ob polletju znašala **235,1 milijona evrov**, kar je 3 odstotke več glede na konec leta 2014;
- **kapital** se je v prvem polletju povišal za 16 odstotkov glede na konec leta 2014 in je znašal **106,2 milijona evrov**;
- **finančne obveznosti** so znašale **128,3 milijona evrov**, kar je 7,7 milijona evrov oziroma 6 odstotkov manj glede na konec leta 2014. V strukturi vseh virov predstavljajo finančne obveznosti **55-odstotni delež** (ob koncu leta 2014 je bil ta delež 60).

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2015	1-6 2014	Indeks 1-6 2015 / 1-6 2014
Kosmati poslovni prihodki	6	1	576
Poslovni odhodki	(154)	(167)	92
Stroški blaga, materiala in storitev	(114)	(124)	92
Stroški dela	(40)	(43)	93
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	-	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	(0)	-
Poslovni izid iz poslovanja	(148)	(166)	89
Finančni prihodki	130	197	66
Finančni prihodki iz deležev	130	197	66
Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	10
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(777)	(850)	91
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(777)	(850)	91
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-	-
Drugi prihodki	0	0	2
Drugi odhodki	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(796)	(819)	97
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	-	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(796)	(819)	97
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(796)	(819)	97



BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 06. 2015	31. 12. 2014	Indeks 30. 06. 2015 / 31. 12. 2014
Sredstva	68.266	75.762	90
Dolgoročna sredstva	68.218	68.218	100
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	129	129	100
Kratkoročna sredstva	48	7.543	1
Kratkoročna finančna sredstva	-	7.541	-
Kratkoročna poslovna sredstva	48	3	1.873
Obveznosti do virov sredstev	68.266	75.762	90
Kapital	38.059	38.854	98
Rezervacije	-	-	-
Finančne in poslovne obveznosti	30.208	36.908	82
Finančne obveznosti	30.136	36.834	82
Poslovne in druge obveznosti	72	74	98



KLJUČNI Poudarki poslovanja glavnih dejavnosti

UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Sredstva v upravljanju v skladih družbe KD Skladi so se od začetka leta 2015 povečala s 446 na 476 milijonov evrov ob polletju. Število vlagateljev konec junija 2015 je 57.146.

K temu sta prispevala rast trgov, deloma pa tudi postopno večanje vplačil vlagateljev. V prvem poletju 2015 smo bili priča posegom centralnih bank v referenčne obrestne mere, ki so na rekordno nizkih ravneh. Posledica je bila tudi znižanje depozitnih obrestnih mer kar je vodilo vlagatelje v prenos sredstev iz depozitov v vzajemne sklade. Z izjemo meseca januarja so bili v vseh mesecih neto prilivi v KD Sklade pozitivni. Največ neto prilivov je bilo v mesecu marcu, ko je v KD Sklade steklo skoraj dva milijona evrov. Optimizem med vlagatelji je prispeval, da je bil april 2015 po neto vplačilih v vse slovenske vzajemne sklade rekorden v zadnjih sedmih letih. Konec polletja pa je zaznati padec optimizma, predvsem zaradi povečanega tveganja, ki ga prinaša situacija v Grčiji.

V ospredju vseh odločitev družbe za upravljanje KD Skladi so vedno vlagatelji. V okviru prenovljenega sektorja finančnega svetovanja uvajamo nove prodajne pristope, ki se prilagajajo vsakemu posameznemu vlagatelju, zajemajo pa tudi obprodajne aktivnosti kot so redno komuniciranje s strankami, regijska srečanja z vlagatelji po Sloveniji, trženjske akcije s specifičnimi ugodnostmi, brezplačni finančni posveti. Že tretjič zapored smo za naše vlagatelje pripravili informativno izobraževalno revijo Optimum. V pripravi je pa tudi že tretji družbeno odgovoren natečaj VSEJE MOGOČE!. V okviru našega mednarodnega delovanja utrjujemo svoj položaj na Hrvaškem, kjer potekajo procesi pridobitve vseh ustreznih dovoljenj za združitve nedavno prevzete družbe Locusta Invest, d. o. o., in KD Investments, d. o. o., Hrvaška.

ZAVAROVALNIŠTVO

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2015 zbrala za 28 mio € premije življenjskih zavarovanj. Nadaljuje se uspešna prodaja enkratnih naložbenih zavarovanj, riziko ter dodatnih zavarovanj. Družba v prvem polletju dosegla 6% rast zbrane premije življenjskih zavarovanj, tako produktov z varčevalno komponento kot tudi riziko zavarovanj. Zaradi staranja obstoječega portfelja zavarovanj se glede na preteklo leto povečuje obseg doživetij.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2015 zbrala 124 milijonov evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj. Preseganje lanskoletnih polletnih vrednosti je prisotno v okviru nezgodnih zavarovanj, avtomobilskega kaska, zavarovanj prevoza blaga, zavarovanj avtomobilske odgovornosti, zavarovanj splošne odgovornosti in zavarovanje pomoči; premija drugih zavarovanj je glede na lansko polletje višja za 3%. Medtem ko je bruto obračunana premija zdravstvenih zavarovanj v primerjavi z istim obdobjem lani nižja za 8%. Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj (ob upoštevanju popisa škodne rezervacije) brez zdravstvenih zavarovanj je v prvem polletju 2015 glede na isto obdobje lani za 4% višje, predvsem v okviru nezgod, avtomobilskega kaska, ter zavarovanja pomoči. Obseg škodnega dogajanja v okviru zdra



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
za Skupino KD
za polletje, končano 30. junija 2015

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2015****ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2015	1. 1. - 30. 6. 2014 prilagojeno
Prihodki od zavarovalnih premij		149.099.884	151.860.504
Pozavarovalni del premije		(5.313.786)	(23.609.465)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij		143.786.098	128.251.038
Finančni prihodki od naložb		4.852.744	4.631.744
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		4.290.220	2.608.292
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(380.153)	(13.548.657)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10	15.257.700	(853.587)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	10	(106.574)	(79.735)
Čisti finančni prihodki		23.913.936	30.019.292
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev		5.047.507	4.147.369
Prihodki provizij od upravljanja skladov		5.355.681	4.599.914
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb		933.738	6.378.426
Drugi poslovni prihodki		4.042.624	2.312.802
Drugi prihodki		15.379.549	17.438.510
Odhodki za škode	11	(114.250.703)	(103.045.268)
Obračunani del pozavarovateljev	11	6.475.915	12.747.618
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	11	(692.988)	(1.621.939)
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11	(17.216.715)	(25.088.543)
Odhodki za bonuse in popuste		(33.442)	(23.871)
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(125.717.933)	(117.032.003)
Stroški storitev		(24.833.936)	(24.370.112)
Stroški dela		(16.386.631)	(15.442.405)
Drugi odhodki		(10.071.541)	(9.954.820)
Drugi odhodki		(51.292.108)	(49.767.337)
Poslovni izid iz poslovanja		6.069.541	8.909.500
Finančni odhodki		(3.059.012)	(3.433.296)
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah		(117.269)	94.536
		(3.176.281)	(3.338.760)
Poslovni izid pred davki		2.893.260	5.570.740
Davek	12	(1.569.272)	(2.287.282)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.323.988	3.283.458



Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		776.203	2.300.154
- manjšinskim lastnikom		547.785	983.304
		1.323.988	3.283.458
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	13	4,16	12,34

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	1.1. - 30. 6. 2015	1. 1. - 30. 6. 2014
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.323.988	3.283.458
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	(2.203.232)	9.118.805
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	465.861	21.065
Davek	218.017	(1.358.990)
	(1.519.354)	7.780.879
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	72.329	19.545
Davek	(12.296)	(3.323)
	60.033	16.222
Tečajne razlike	356.436	(116.778)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka	(1.102.885)	7.680.324
Celotni poslovni izid poslovnega leta	221.103	10.963.782
Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	(97.805)	7.687.624
- neobvladujočemu deležu	318.908	3.276.159
Skupaj	221.103	10.963.782

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**

(v EUR)	30.06.2015	31.12.2014
SREDSTVA		
Opredmetena osnovna sredstva	50.832.066	51.341.276
Naložbene nepremičnine	26.033.665	25.932.159
Neopredmetena sredstva	51.608.847	51.522.785
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	14.061.217	13.816.172
Terjatve za odložene davke	14.150.044	13.947.909
Finančna sredstva:		
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	34.452.678	38.704.337
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	29.756.905	37.350.900
- v posesti do zapadlosti v plačilo	22.259.758	21.975.646
- razpoložljiva za prodajo	152.891.704	155.928.441
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
	239.361.044	253.959.324
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	276.764.538	260.566.268
Pozavarovalne pogodbe	26.485.389	29.362.323
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb	3.931.614	3.540.918
Zaloge	15.415.523	15.422.612
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	46.235.806	49.873.829
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	5.370.011	4.648.984
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	2.549.114	1.122.926
Denar in denarni ustrezniki	18.343.645	14.669.335
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	5.521.877	5.551.467
Skupaj sredstva	796.664.402	795.278.286
KAPITAL		
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d. d.		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	30.896.991	30.896.991
Rezerve iz dobička	6.121.212	6.121.212
Lastne delnice	(6.101.715)	(6.101.715)
Presežek iz prevrednotenja	(9.288.190)	(8.414.182)
Zadržani dobički	37.389.424	36.711.761
	60.573.688	60.770.033
Neobvladujoči delež	29.639.559	29.557.800
Skupaj kapital	90.213.248	90.327.833
OBVEZNOSTI		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	284.429.063	277.589.828
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	274.521.896	257.277.160
Obveznosti iz financiranja	96.660.925	113.146.006
Izvedeni finančni instrumenti	49.951	72.329
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	5.331.461	5.130.791
Obveznosti za davek od dobička	3.508.943	6.204.145
Obveznosti za izplačilo dividend	91.630	47.269
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	33.692.041	37.579.347
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	8.165.244	7.903.577
	706.451.154	704.950.452
Skupaj obveznosti	706.451.154	704.950.452
Skupaj kapital in obveznosti	796.664.402	795.278.286

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2015**

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Neobvladujoči delež	Skupaj kapital	
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički			Kapital večinskega lastnika
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2015	1.555.967	30.896.990	6.121.212	(6.101.715)	(8.414.182)	36.711.761	60.770.033	29.557.800	90.327.833
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	776.203	776.203	547.785	1.323.988
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(874.008)	-	(874.008)	(228.877)	(1.102.886)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(874.008)	776.203	(97.806)	318.908	221.102
Izplačilo dividend za leto 2014	-	-	-	-	-	-	-	(78.218)	(78.218)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	(75.236)	(75.236)
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	453	453	(1.772)	(1.320)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(79.637)	(79.637)	(81.923)	(161.560)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	(19.355)	(19.355)	-	(19.355)
Skupaj	-	-	-	-	-	(98.540)	(98.540)	(237.149)	(335.689)
Stanje 30. junija 2015	1.555.967	30.896.990	6.121.212	(6.101.715)	(9.288.190)	37.389.424	60.573.688	29.639.559	90.213.246

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

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

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Neobvladujoči delež	Skupaj kapital	
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenj	Zadržani dobički			Kapital večinskega lastnika
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 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	-	-	-	-	-	2.300.154	2.300.154	983.304	3.283.458
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	5.387.470	-	5.387.470	2.292.855	7.680.325
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	5.387.470	2.300.154	7.687.624	3.276.159	10.963.783
Izplačilo dividend za leto 2013	-	-	-	-	-	-	-	(10.289)	(10.289)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	3.153.311	3.153.311
Ostale spremembe	-	-	-	(43.361)	-	224.719	224.719	46	181.404
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	1.441.465	1.441.465	-	1.441.465
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	(43.361)	-	1.666.184	1.666.184	3.143.068	4.765.890
Stanje 30. junija 2014	1.555.967	30.896.990	6.077.854	(6.101.716)	(9.754.503)	38.187.519	60.905.472	30.204.210	91.066.319

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2015	1. 1. - 30. 6. 2014
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	12.804.975	6.065.879
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	-	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah	-	(80.715)
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	(14.625)	(1.008.4169)
Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	(2.422.936)	(2.304.618)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	452.829	172.278
Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite	4.149.139	7.070.855
Prejemki od obresti	1.027.921	1.872.871
Prejemki od dividend pridruženih družb	118.173	212.543
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	3.310.500	5.934.800
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Izdatki za nakup lastnih delnic	-	-
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov	-	-
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	(12.446.063)	(5.193.535)
Izdatki za dividende	-	-
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	(12.446.063)	(5.193.535)
DENARNI IZID V OBDOBJU	3.669.412	6.807.143
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	14.669.335	13.784.976
Tečajne razlike	4.898	(495)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	18.343.645	20.591.625

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zgoščenih medletni izkazi so pripravljene v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom (MRS) 34 – Medletno računovodsko poročanje. Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine KD za leto 2014, zato jih je potrebno brati v povezavi s letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014.

1.2 Sezonskost poslovanja

Značilno sezonskost poslovanja ima v Skupini KD družba Žičnice Vogel, katere dejavnost ima vpliv na prihodke od prodaje Skupine v prvih treh do štirih mesecih leta v času zimske sezone.

O sezonskosti oziroma konjunktornosti prihodkov iz naslova zavarovalne premije bi lahko govorili tudi na področju zdravstvenih zavarovanj, kjer se ob koncu leta za naslednje zavarovalno obdobje fakturira letna premija, katera se zmanjšuje s prenosno premijo in nima vpliva na izkaz uspeha.

2. Odvisne družbe Skupine

Sedež družbe	Delež		Sprememba	
	lastništva v 30.6.2015	lastništva v 2014		
Družbe v Skupini - direktno:				
KD d.d., Ljubljana	Slovenija	78,49%	78,49%	-
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
KD Asset Management b. v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD BC Management s.a. Bukarešta	Romunija	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%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%	100,00%	-
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	100,00%	100,00%	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	98,93%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	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 Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%	100,00%	-
OOO Kreda Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%	99,97%	-
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)
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%	50,00%	-
Projektor d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	-	100,00%
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb	Hrvaška	60,00%	-	60,00%

Delež glasovalnih pravic ni enak lastniškemu deležu pri naslednjih podjetjih Žičnice Vogel Bohinj d.d. (50,74%).



3. Področni in območni odseki

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

Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.6.2015 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Slovaška, Nizozemska, Romunija in Srbija.

Področni odseki poslovanja

Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za prvo polletje do 30.6.2015 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.6.2015						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	71.430.820	30.655.877	51.433.996	365.735	5.670.001	2.919.534	162.475.964
Izločitve medsebojnih poslov	(197.632)	(717.021)	-	(349.492)	(316.751)	(458.259)	(2.039.154)
Prihodki od prodaje*	71.233.189	29.938.856	51.433.996	16.243	5.353.250	2.461.276	160.436.810
Prihodki od obresti	802.644	678.577	135.235	161.059	2.739	1.767	1.782.020
Poslovni izid iz poslovanja	5.530.549	2.480.841	(1.145.499)	(2.378.145)	2.224.249	(104.963)	6.607.031
Odhodki iz naslova slabitve	(270.623)	(85.911)	(23.619)	-	-	-	(380.153)
Finančni odhodki**	(72.932)	(511.474)	(15.748)	(2.872.125)	607	(124.830)	(3.596.502)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(107.402)	-	-	(9.866)	-	-	(117.269)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.350.214	1.969.367	(1.161.247)	(5.260.137)	2.224.856	(229.793)	2.893.260
Davki	(860.762)	(605.542)	188.395	(2.554)	(288.808)	-	(1.569.272)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.489.452	1.363.825	(972.852)	(5.262.691)	1.936.048	(229.793)	1.323.988

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

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



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

(v EUR)	1.1. – 30.6.2014						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	75.903.268	28.713.804	56.166.812	387.529	4.692.408	3.118.386	168.982.207
Izločitve medsebojnih poslov	(167.424)	(931.711)	-	(379.434)	(89.672)	(427.755)	(1.995.996)
Prihodki od prodaje*	75.735.844	27.782.093	56.166.812	8.095	4.602.736	2.690.631	166.986.211
Prihodki od obresti	1.261.218	326.734	214.759	187.431	17.460	27.381	2.034.983
Poslovni izid iz poslovanja	6.992.451	997.375	1.592.408	(2.059.332)	1.611.027	(224.429)	8.909.500
Odhodki iz naslova slabitve	(414.503)	(112.817)	-	(199.259)	-	-	(726.579)
Finančni odhodki**	(76.204)	(203.189)	(19.169)	(2.907.334)	(7.298)	(220.103)	(3.433.297)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(55.125)	-	-	149.661	-	-	94.536
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.861.122	794.186	1.573.239	(4.817.004)	1.603.729	(444.532)	5.570.740
Davki	(1.162.726)	(661.783)	(288.783)	24.608	(198.598)	-	(2.287.282)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.698.396	132.403	1.284.456	(4.792.396)	1.405.131	(444.532)	3.283.458

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

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

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junija 2015, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2015						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.040.906)	(508.252)	(558.237)	(99.304)	(100.548)	(469.302)	(2.776.549)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(699.523)	(20.000)	(169.691)	(8.713)	-	-	(897.927)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junij 2014, so bile naslednje:

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

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



Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 30. junij 2015:

(v EUR)							30.6.2015
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Sredstva	200.529.447	402.986.422	24.459.370	98.777.393	8.579.393	47.271.160	782.603.185
Pridružene družbe	8.147.449	189.420	-	5.709.723	-	14.625	14.061.217
Skupaj sredstva	208.676.896	403.175.842	24.459.370	104.487.116	8.579.393	47.285.785	796.664.402
Obveznosti	189.485.993	398.135.829	18.572.357	89.563.294	1.189.020	9.504.661	706.451.154
Finančne obveznosti	-	-	-	89.254.490	-	7.406.435	96.660.925
Investicije v osnovna sredstva	2.018.039	75.296	-	50.760	252.989	25.851	2.422.936

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	-	-	-	103.225.475	-	9.920.532	113.146.007
Investicije v osnovna sredstva	4.805.795	94.485	-	1.395.180	219.724	403.628	6.918.812

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

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

4.2 Območni odseki poslovanja

4.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

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

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

(v EUR)	1.1.-30.6.2015	1.1. - 30.6.2014
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	157.818.474	158.460.671
EU	1.905.240	7.613.698
Druge države	713.096	911.842
	160.436.810	166.986.211



(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Skupaj sredstva		
Slovenija	633.780.038	619.087.094
EU	150.513.407	152.770.415
Druge države	12.370.958	23.420.776
	796.664.402	795.278.286

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Pridružena podjetja		
Slovenija	13.052.801	12.853.728
EU	-	-
Druge države	1.008.416	962.445
	14.061.217	13.816.172

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	2.410.527	2.465.096
EU	8.688	26.725
Druge države	3.721	2.728
	2.422.936	2.494.549

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



4. Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 51.608.847 evrov, od tega je dobrega imena 44.211.960 evrov.

Finančne obveznosti

Na dan 30. 06. 2015 se je stanje bilančne kategorije finančnih obveznosti v primerjavi z zadnjim dnevem preteklega leta znižalo zaradi poplačila zapadlih obveznic KDH1 in KDH2, ter delno tudi zaradi odplačila bančnih posojil. Finančne obveznosti so se zmanjšale delno iz sredstev družbe, drugi del pa je bil poplačan z najemom sindiciranega posojila v višini 67.013.000 evrov.

Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb

Pomemben vpliv na spremembe izkazov med primerjalnimi obdobji je prispevalo tudi kvotno pozavarovanje avtomobilskih zavarovanj. S koncem leta 2014 se je namreč zaključilo kvotno pozavarovanje avtomobilskih zavarovanj, zaradi česar se od 01.01.2015 ne obračunava več pozavarovalne premije, provizije iz pozavarovalne pogodbe in pozavarovalne škode iz tega naslova.

Stroški storitev

Med stroške storitev v vrednosti 24.833.936 evrov so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v polletju 2015 znašajo 12.336.695 evrov.

Drugi odhodki

Drugi odhodki v znesku 10.071.541 evrov so sestavljeni iz:

- stroškov materiala in blaga v vrednosti 963.789 evrov,
- amortizacije in oslabitve 2.776.549 evrov,
- drugih zavarovalnih odhodkov 2.326.205 evrov in
- drugih poslovnih odhodkov 4.004.485 evrov.

Pogojna sredstva in obveznosti

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi obravnavamo potencialne terjatve in obveznosti, vodene iz izvenbilančni evidenci.

Med temi se kot potencialne terjatve vodijo prejeta zastavljena jamstva z vrednostnimi papirji in hipoteko na nepremičnino kot zavarovanje za dana kratkoročna posojila v višini 7.105.709 evrov in terjatve do države v višini 3.225.338 evrov, iz zavarovalnih poslov pa terjatve za še neveljavljene regrese v višini 8.414.720 evrov ter terjatve za premije v višini 1.570.676 evrov.

Na strani potencialnih terjatev oziroma sredstev so se spremenile terjatve, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, kot so terjatve za še neveljavljene regresne terjatve, ki so se znižale za 58.814 evra in terjatve za premije pokojninskih zavarovanj, ki so se z vplačili povečale za 455.822 evrov. V primerjavi z zaključkom predhodnega leta so na dan 30. 06. 2015 porasle terjatve za zastavljene vrednostne papirje kot jamstvo za dana posojila v višini 432.000 evrov in terjatev do države za natečene obresti v višini 1.046.885 evrov.

Skupina med potencialnimi obveznostmi na dan 30. 06. 2015 izkazuje nerešene obveznosti iz naslova prejete tožbe od Pozavarovalnice Sava d. d. v višini 1.593.878 evrov, potencialne obveznosti, ki izhajajo iz delovno-pravnih sporov v višini 37.697 evrov in zavarovalno-pravnih sporov (tožbe z lekarnami) v višini 33.536 evrov. Med potencialnimi obveznostmi pa se vodijo tudi dana jamstva z vrednostnimi papirji in hipoteko na nepremičnino kot zavarovanje za prejeta posojila v višini 43.870.672 evrov in zastava 100% deleža odvisne družbe KD skladi in Adriatic Slovenice v višini 201.800.000 evrov. V primerjavi z zaključkom predhodnega leta so se na dan 30.6.2015 znižale obveznosti za zastavljene vrednostne papirje in hipoteke kot jamstvo za prejeta posojila v višini 9.135.933 evrov.

V okviru potencialnih obveznosti so tudi dana poroštva v višini 6.828.585 evrov, ki so se v primerjavi z zaključkom predhodnega leta znižala za 888.157 evrov.

Družba KD d.d. je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poroštva. Višina obveznosti za družbo KD d.d. v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za družbo KD d.d. po tem dogovoru je od 0 do 6.700.000 EUR.

**Spremembe gospodarskih razmer, ki so vplivale na pošteno vrednost finančnih sredstev in obveznosti**

V prvi polovici leta 2015 so na pošteno vrednost finančnih sredstev in obveznosti vplivale predvsem zahtevane donosnosti na evropskih obvezniških trgih, kjer ima Skupina investirano večino svojih naložb. V prvem kvartalu letošnjega leta so na hitro rast poštene vrednosti finančnih naložb vplivala predvsem pričakovanja o sprožitvi programa kvantitativnega sproščanja s strani ECB začeti v marcu ter deflacijska pričakovanja s spodbujena s strani naglega padca cene nafte konec lanskega leta. V drugem kvartalu je prišlo do negativne korekcije in hitre normalizacije cen obveznic zaradi okrevanja cen energentov, gospodarskega okrevanja in rekordno nizkih zahtevanih donosnosti obveznic, kar se je zopet odrazilo v hitrem padcu vrednosti finančnih naložb.

Nekoliko drugače so se v prvem polletju 2015 gibale vrednosti naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Te naložbe so v Skupini posredno ali neposredno usmerjene predvsem na delniške trge, ki so kljub dinamičnemu dogajanju na globalnih delniških trgih v zadnji polovici leta, z izjemo posameznih regionalnih trgov (predvsem t.i. novih trgov) in naložbenih razredov (plemenite kovine, surovine) pridobivale na vrednosti. Okolje nizkih obrestnih mer, nizke stopnje inflacije in nadaljevanje gospodarskega okrevanja v ZDA in Evropi je pozitivno vplivalo na rast delniških tečajev ter s tem na rast sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

5. Finančna sredstva

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	18.997.049	26.939.788
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6.571.141	8.398.047
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.188.715	2.013.066
	29.756.905	37.350.900
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	22.259.758	21.975.646
Kratkoročni del	-	-
	22.259.758	21.975.646
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	123.920.876	127.641.121
Kratkoročni del	28.970.828	28.287.319
	152.891.704	155.928.441
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	19.157.755	19.091.550
Kratkoročni del	15.294.923	19.612.787
	34.452.678	38.704.337
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-
Skupaj	239.361.044	253.959.324

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida – za trgovanje

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	3.789.320	3.100.484
Netržni vrednostni papirji	-	-
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:	2.295.227	9.119.353
– s fiksno obrestno mero	-	-
– s spremenljivo obrestno mero	2.295.227	9.119.353



Državne obveznice	12.912.501	14.719.950
Skupaj	18.997.049	26.939.788

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

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.140.782	1.948.513
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	8.569.189	8.385.496
– s spremenljivo obrestno mero	49.885	12.890
	8.619.074	8.398.386
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	-	64.213
Skupaj	10.759.856	10.411.113

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	10.084.068	9.622.171
– s spremenljivo obrestno mero	-	-
	10.084.068	9.622.171
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	12.175.691	12.353.475
Skupaj	22.259.758	21.975.646



Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na dan bilance stanja 31.12. letno ocenjuje, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi 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,
- prekinitvev 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 oslabilvi posameznega finančnega sredstva, ki je pomembno posamično. Če Skupina ugotovi, da ni objektivnih dokazov o oslabilvi 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. Sredstva, pri katerih je bila oslabilitev presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilitve pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilitve izločijo.

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 oslabilitve, 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 dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilitve 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 oslabilitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi 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 oslabilitve 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 oslabilitev 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.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	53.457.055	54.852.221
Netržni vrednostni papirji	12.450.688	12.755.605
	65.907.743	67.607.826
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	17.028.712	20.986.882
– s spremenljivo obrestno mero	16.344	16.094
	17.045.056	21.002.976
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	6.776.085	6.765.384
Državne obveznice	63.162.820	60.552.255
Skupaj	152.891.704	155.928.441

Skupina na dan bilance stanja 31.12. letno ocenjuje, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabilnosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim inštrumentom 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% 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 inštrument ni delujočega trga, se ugotovi pošteno 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 inštrumenta, 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 inštrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi to metodo.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani poslovodstva ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente. Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni inštrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije.

V prvem polletju 2015 je Skupina pripoznala izgube zaradi slabitve finančnih naložb v višini 380.153 evrov. Slabile so se naložbe v delnice Elektro Celje d.d. za katere se je pri preverjanju poštene vrednosti ugotovila, potreba po slabitvi. Tržna vrednost teh delnic je odstopala od ocenjene poštene vrednosti in bila 30 % nižja od knjigovodske vrednosti. Slabitev je bila



v celoti opravljena v skupini za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev. Izgube zaradi slabitve teh naložb so se pripoznale med finančnimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

Finančne naložbe v posojila

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Dana posojila		
Dolgoročna posojila	14.343.510	13.664.123
Kratkoročna posojila	5.815.734	7.004.388
Skupaj dana posojila	20.159.244	20.668.512
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni depoziti	4.814.245	5.427.426
Kratkoročni depoziti	9.044.664	12.595.627
Skupaj depoziti pri bankah	13.858.909	18.023.053
Terjatve za dividende	434.525	12.772
Skupaj	34.452.678	38.704.337

Hierarhija poštene vrednosti

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

- v Nivo 1 so vključene naložbe kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- v Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne cene, tržne obrestne mere, kreditni prebitki, ratingi). V ta nivo so razvrščeni nekotirajoči dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se cena določi na osnovi yield curva primerljivih vrednostnih papirjev po ročnosti, boniteti, kreditnemu pribitku, nekotirajoči sestavljeni dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se poštena vrednostni ugotavlja na osnovi modelov market makerjev, ki upoštevajo tržne spremenljivke in slovenski bančni ter državni dolžniški vrednostni papirji za katere ne obstaja delujoč 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.
- v Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 30.6.2015	Poštena vrednost 30.6.2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko					
poslovnega izida	29.756.905	29.756.905	25.691.891	4.065.013	-
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	22.259.758	28.278.171	28.220.538	57.634	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo*	152.891.704	113.845.805	102.862.982	9.530.182	1.452.641
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	204.908.367	171.880.881	156.775.411	13.652.829	1.452.641
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	26.033.665	24.888.331	-	-	24.888.331
Dana posojila in depoziti	34.018.153	34.048.230	30.726.915	-	3.321.315
Terjatve do kupcev in druge terjatve	45.145.893	45.145.893	-	-	45.145.893
Denar in denarni ustrezniki	18.343.645	18.343.645	-	-	18.343.645
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	123.541.356	122.426.099	30.726.915	-	91.699.184
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
	49.951	49.951	-	49.951	-
Izvedeni finančni instrumenti	77.240.808	77.240.808	69.839.333	7.401.475	-
Prejeta posojila	22.292.807	34.840.816	34.840.816	-	-
Izdane obveznice	44.653.819	44.653.819	-	-	44.653.819
Poslovne in ostale obveznosti	49.951	49.951	-	49.951	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	144.237.386	156.785.395	104.680.149	7.451.426	44.653.819

*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 39.045.899 evrov. Skupina letno po stanju na dan 31.12. preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2015 do datuma 30.06.2015 je skupina že slabila naložbe v višini 380.153 evrov, saj je trg ali poslovanje družbe nedvoumno pokazal, da je bila oslabitev potrebna že v medletnih izkazih.

Na dan 31.12.2014 je bila poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), ki so bili razvrščeni v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti določena po Bloomberg generic Price (BGN) tečajih, objavljenih s strani informacijskega sistema Bloomberg. S 1.1.2015 je Skupina spremenila način za določanje poštene vrednosti tovrstnih naložb in po novem določa pošteno vrednost naložb na podlagi cen iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service). Zaradi spremembe Vira na Bloomberg-u se je 1.1.2015 dolžniške vrednostne papirje iz nivoja 3 preneslo v nivo 1 in v nivo 2.



Skupina je skladno z novim načinom ugotavljanja poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), opravila naslednjo prerazvrstitev, in sicer;

- Iz nivoja 3 je prerazvrstila za 78.230.960 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 1 in za 2.728.536 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2.
- Iz nivoja 1 je prerazvrstila za 1.173.195 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2.

Poštena vrednost prerazvrščenih naložb je zaradi prehoda na nov način izračunavanja poštene vrednosti višja za 37.981 evrov, kar predstavlja 0,0132 % portfelja prerazvrščenih naložb.

(v EUR)	Knjigovodska	Poštena			
	vrednost	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 katere 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 katere 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 inštrumenti	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 39.348.873 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 iz nivoja 1 v nivo 3 v višini 104.168.866 evrov. Prerazvrstitev v celoti vključuje tržne dolžniške vrednostne papirje, ki se vrednotijo po "Bloomberg generic" (BGN) tečajih. Dolžniške vrednostne papirje (obveznice), katere Skupina vrednoti po tečajih objavljenih s strani ljubljanske borze ostajajo razvrščene v nivo 1 hierarhije poštene vrednosti.

6. Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Vrednosti nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo, se nanaša na odtujitev družbe DRI Naložbe d.o.o.. Prodaja naj bi bila realizirana v letu 2015, če bodo izpolnjeni dogovorjeni pogoji.

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Nekratkoročna sredstva DRI Naložbe	5.521.877	5.551.467
Skupaj	5.521.877	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 34.372 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. Prestavitev sredstev izpolnjuje vse pogoje iz računovodske usmeritve, ki so:

- prodaja mora biti zelo verjetna;
- poslovodstvo mora sprejeti plan 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 roku enega leta.

7. Lastne delnice

(V EUR)	30.06.2015			31.12.2014		
	Nabavna vrednost 1.1.2014	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 30.06.2014	Nabavna vrednost 1.1.2014	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 31.12.2014
SKDR	6.101.766	-	6.101.766	6.058.405	43.361	6.101.766

	30.6.2015				31.12.2013			
	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 30. junija	Delež (%) v os.kapitalu	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 31. decembra	Delež (%) v os.kapitalu
Število delnic:								
SKDR	14.836	-	14.836	7,96	13.636	1.200	14.836	7,96

**8. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb**

(v EUR)	30.06.2015	31.12.2014
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	53.237.329	54.284.423
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	67.503.083	65.470.333
– rezervacije za prenosne premije	56.597.408	51.451.875
– rezervacije za bonuse in popuste	429.325	395.874
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	20.931	-
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.515.959	1.538.241
	179.304.035	173.140.746
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.183.496	2.015.004
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.897.880	4.012.664
– rezervacije za prenosne premije	463.011	486.708
– rezervacije za bonuse in popuste	-	8
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	888.923	792.717
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	219.915	319.686
	7.653.225	7.626.787
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:	364.954.867	349.221.792
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	90.432.971	91.944.632
– vezane na enote investicijskih skladov	274.521.896	257.277.160
Kratkoročne zavarovalne pogodbe:	7.038.830	4.877.663
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	7.038.830	4.877.663
	371.993.697	354.099.455
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	558.950.957	534.866.988

Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovanja prenosne premije in dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov**a) Gibanje obveznosti za prenosne premije**

(v EUR)	30.06.2015			31.12.2014		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	51.938.583	(879.284)	51.059.299	52.685.430	(787.860)	51.897.570
Povečanje obveznosti	6.269.441	(2.943.577)	3.325.864	49.193.812	(879.285)	48.314.527
Zmanjšanje obveznosti	(1.147.992)	30.830	(1.117.162)	(49.882.273)	787.861	(49.094.412)
Neto tečajne razlike	387	(643)	(256)	(58.386)	-	(58.386)
Skupaj	57.060.419	(3.792.674)	53.267.745	51.938.583	(879.284)	51.059.299

**b) Gibanje obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov**

(v EUR)	30.06.2015			31.12.2014		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	257.277.161	-	257.277.161	214.122.627	-	214.122.627
Povečanje obveznosti	17.376.827	-	17.376.827	65.902.324	-	65.902.324
Zmanjšanje obveznosti	(160.112)	-	(160.112)	(22.736.205)	-	(22.736.205)
Neto tečajne razlike	28.021	-	28.021	(11.585)	-	(11.585)
Skupaj	274.521.897	-	274.521.897	257.277.161	-	257.277.161

9. Izdane obveznice

	30.06.2015			31.12.2014		
	Število	Nabave /	Število	Število	Nabave /	Število
	1. januarja	Odtujitve	30. junija	1. januarja	Odtujitve	31. decembra
Število obveznic:						
SKD1	72.450	-	72.450	81.350	(8.900)	72.450
Skupaj	72.450	-	72.450	81.350	(8.900)	72.450

	30.06.2015			31.12.2014		
	Nominalna vrednost	Dokup	Nominalna vrednost	Nabavna vrednost	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost
	01.01.2015		30.06.2015	01.01.2014		31.12.2014
SKD1	7.245.000	-	7.245.000	8.135.000	(890.000)	7.245.000
Skupaj	7.245.000	-	7.245.000	8.135.000	(890.000)	7.245.000

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

(v EUR)	30.6.2015	30.6.2014
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
- v posesti za trgovanje	108.639	604.169
- ob začetnem pripoznanju	11.815.421	22.974.929
	11.924.060	23.579.098
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
- v posesti za trgovanje	128.482	112.957
- ob začetnem pripoznanju	3.205.158	(106.485)
	3.333.640	6.472
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(106.574)	(79.735)
Skupaj	15.151.125	23.505.835



V prvem polletju leta 2015 so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižali neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, saj so bili finančni prihodki sredstev ob začetnem pripoznanju – nerealizirani kapitalski dobički bistveno manjši.

11. Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode

(v EUR)	30. 6. 2015	30. 6. 2014
Obračunani kosmati zneski škod	(107.458.229)	(105.100.272)
Sprememba kosmatih škodnih in matematičnih rezervacij	(7.518.904)	409.194
Obračunani deleži po(so)zavarovateljev v kosmatih škodah (+/-)	6.475.915	12.747.618
Sprememba rezervacij za naložbeno tveganje	(17.216.715)	(25.088.543)
Skupaj	(125.717.933)	(117.032.003)

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

12. Davki

(v EUR)	30. 6. 2015	30. 6. 2014
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(1.564.260)	(2.789.453)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(5.012)	502.171
Skupaj	(1.569.272)	(2.287.282)

V Sloveniji se davek za leto 2015 obračunava po 17% davčni stopnji.

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

13. Čisti dobiček na delnico

(v EUR)	30. 6. 2015	30. 6. 2014
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	776.203	2.300.154
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)	4,16	12,34

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

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



14. Vstopi in izstopi odvisnih družb

Vstop

V prvem polletju 2015 je Skupina pridobila 60% delež v družbi KD Locusta Fondovi.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	627.000	860.197
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	627.000	860.197
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	303.990	823.452
Dobro ime pri poslovni združitvi	323.010	-
Presežek pri poslovni združitvi	-	(36.745)
Odhodek od predhodnega deleža ob pridobitvi kontrolnega deleža	-	(36.745)

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo, so:

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	40.123	40.123
Opredmetena osnovna sredstva	-	-
Finančna sredstva	-	-
Posojila in terjatve	-	-
Druga sredstva	-	-
Finančne obveznosti	207.271	207.271
Poslovne obveznosti	98.879	98.879
Neto sredstva	303.990	303.990
Manjšinski kapital	-	-

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	303.990	303.990
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	303.990	303.990
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	627.000	627.000
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(40.123)	(40.123)
Izdatki za pridobitev družbe	586.877	586.877

**Izstop**

V prvem polletju 2015 je iz Skupine izstopila družba Radio Kranj.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	585
Opredmetena osnovna sredstva	211.511
Finančna sredstva	-
Posojila in terjatve	48.067
Druga sredstva	32.738
Finančne obveznosti	(24.830)
Poslovne obveznosti	(55.311)
Neto sredstva	212.760
Dobro ime	-
Manjšinski kapital	21.283
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev*:	-
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(585)
Prejemki od prodaje družb	(585)

*Kupnina bo prejeta po prejemu dovoljenja Ministrstva za kulturo

15. Posli s povezanimi strankami

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

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1.1. - 30.6.2015	1.1. - 30.6.2014
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	42.617	108.106
Skupaj	42.617	108.106

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Odprije terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	9.838	10.556
Skupaj	9.838	10.556
Obveznosti:		
– pridružene družbe	45.924	66.143
Skupaj	45.924	66.143



(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	3.300.000	1.300.000
Odobrena posojila in depoziti	-	2.000.000
Vrnjena posojila in depoziti	-	-
Obračunane obresti	98.186	119.260
Plačane obresti	(98.186)	(119.260)
Skupaj	3.300.000	3.300.000

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

16. Dogodki po datumu bilance stanja

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



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za polletje, končano 30. junija 2015

**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2015****BILANCA STANJA**

(v EUR)	30. 6. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	68.089.555	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-
Odložene terjatve za davek	128.836	128.836
	68.218.391	68.218.391
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročne finančne naložbe	-	7.540.890
Kratkoročne poslovne terjatve	6.732	1.646
Denarna sredstva	36.979	877
	43.711	7.543.413
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	4.290	40
SKUPAJ SREDSTVA	68.266.392	75.761.844
Zunajbilančna sredstva	38.802.022	125.196.972
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička	5.913.155	5.913.155
Preneseni čisti poslovni izid	6.604.489	6.604.489
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(795.509)	-
	38.058.542	38.854.051
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	13.790.000	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
	13.790.000	21.123.790
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	16.345.702	15.710.027
Kratkoročne poslovne obveznosti	64.132	59.296
	16.409.834	15.769.323
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	8.016	14.680
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	68.266.392	75.761.844
Zunajbilančne obveznosti	38.802.022	125.196.972

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2015	1.1. – 30. 6. 2014
Čisti prihodki od prodaje	5.768	439
	5.768	439
Stroški blaga, materiala in storitev	(113.768)	(123.520)
Stroški dela	(40.368)	(43.304)
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	-	-
	(154.136)	(166.824)
Finančni prihodki iz deležev	129.710	197.290
Finančni prihodki iz danih posojil	2	15
	129.712	197.305
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(776.853)	(850.169)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-
	(776.853)	(850.169)
Drugi prihodki	-	11
Drugi odhodki	-	(1)
	-	10
Poslovni izid pred davki	(795.509)	(818.677)
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(795.509)	(818.677)
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Odloženi davek od vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(795.509)	(818.677)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ GIBANJA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2015**

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31. 12. 2014	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	-	6.604.489	-	-	38.854.051
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe lastniškega kapitala -												
B.1. transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos												
B.2. poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(795.509)	(795.509)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(795.509)	(795.509)
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2015	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	-	6.604.489	-	(795.509)	38.058.542

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

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
A.1. 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
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe lastniškega kapitala -												
B.1. transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos												
B.2. poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(818.677)	(818.677)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(818.677)	(818.677)
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2014	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	6.058.405	(208.061)	-	8.259.525	-	(818.677)	39.647.049

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2015	1.1. – 30. 6. 2014
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(148.368)	(166.375)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih	5.768	450
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(154.136)	(166.825)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance	(11.164)	(20.350)
Začetne manj končne poslovne terjatve	(5.086)	(9.731)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	(4.250)	(3.402)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	4.836	7.821
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	(6.664)	(15.038)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)	(159.532)	(186.725)
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	338.992	401.765
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	338.992	397.865
Prejemki od odtujitve opredemetenen osnovnih sredstev	-	3.900
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	-	-
b) Izdatki pri naložbenju	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-	-
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)	338.992	401.765
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	427.000	476.700
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	427.000	476.700
b) Izdatki pri financiranju	(570.358)	(695.707)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(231.368)	(306.385)
Izdatki za nakupe lastnih delnic	-	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(338.990)	(389.322)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)	(143.358)	(219.007)
Č. Končno stanje denarnih sredstev	36.979	20
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	36.102	(3.967)
Začetno stanje denarnih sredstev	877	3.987

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD d.d. so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen SRS je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba je zavezana k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2015 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.



2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
Druge dolgoročne finančne naložbe	-	-
Skupaj	68.089.555	68.089.555

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 30. 6. 2015 znaša 18.900.837 evrov (31. 12. 2014: 21.000.930 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisne družbe zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2015 znaša 68.089.555 evrov (31.12.2014: 62.130.084 evrov) in poštena vrednost na dan 30. 6. 2015 znaša 18.900.837 evrov (31.12.2014: 16.406.247 evrov).

3. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 30. 06. 2014 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

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

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

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

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

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

Družba je v obdobju od 1. januarja do 30. junija 2015 ustvarila izgubo v višini 795.509 evrov.

Do 30. 6. 2015 dividenda za leto 2014 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2015 znaša 221,79 evrov (31. 12. 2014: 226,42 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih kosovnih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 30. 6. 2015 znaša 66,00 evrov (31. 12. 2014: 51,00 evrov).

Na dan 30. 6. 2015 ima družba, skupaj z delnicami odvisnih družb, ki se skladno z ZGD-1 štejejo za lastne delnice, v lasti 14.836 lastnih delnic (31. 12. 2014: 14.836 lastnih delnic).

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.

**Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico**

	30. 6. 2015	31. 12. 2014	30. 6. 2014
Tehtano povprečje navadnih delnic	171.600	171.600	172.200
Število prednostnih delnic	-	-	-
Čisti dobiček / (izguba)	(795.509)	(1.611.675)	(818.677)
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(795.509)	(1.611.675)	(818.677)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(4,64)	(9,39)	(4,75)

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

4. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	-	7.333.790
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
Druge dolgoročne finančne obveznosti	-	-
	13.790.000	21.123.790
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	15.639.578	15.482.586
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	706.124	227.441
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	-
	16.345.702	15.710.027
Skupaj	30.135.702	36.833.817

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

Podatki o obveznici

Oznaka	SKD1
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	navadna imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
ISIN koda	SI0032103135
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	137.900
Skupna nominalna vrednost	13.790.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,00 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	7. 10. 2017
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	7. 10.
Zapadlost prvega kupona	7. 10. 2011
Pravica do odpoklica	Ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	Ne
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje
Kotacija	Vstopna kotacija LJSE
Začetek trgovanja	17. 2. 2011

**Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2015	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 30. 6. 2015
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	15.482.586	427.000	(338.990)	168.458	(99.476)	15.639.578
Obveznice	227.441	-	-	478.683	-	706.124
Banke	-	-	-	-	-	-
Skupaj	15.710.027	427.000	(338.990)	647.141	(99.476)	16.345.702

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 1,33 % do 3,5 % p.a. in niso zavarovana.

5. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
Skupaj	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.272	1.270
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	8.300	3.987
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	7.240	6.769
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	47.320	47.270
Skupaj	64.132	59.296

6. Analiza stroškov**Stroški po izvornih vrstah**

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2015	1. 1. – 30. 6. 2014
Stroški materiala	513	610
Stroški materiala	513	610
Stroški storitev	113.255	122.910
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	12.860	539
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	66.598	83.658
Stroški drugih storitev	11.144	10.861
Stroški storitev fizičnih oseb	22.653	27.852
Stroški blaga, materiala in storitev	113.768	123.520
Stroški dela	40.368	43.304
Stroški plač	32.816	34.465
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.218	3.503
Stroški socialnega zavarovanja	2.527	2.670
Drugi stroški dela	1.807	2.666
Skupaj	154.136	166.824



7. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2015	1. 1. – 30. 6. 2014
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Realizirani dobički	-	-
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb		
Obresti	129.710	197.290
Skupaj finančni prihodki iz deležev	129.710	197.290
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	-	-
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	2	15
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	2	15
Skupaj	129.712	197.305

8. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2015	1. 1. – 30. 6. 2014
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	168.458	174.196
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	129.712	197.290
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	478.683	478.683
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-
Skupaj	776.853	850.169

9. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30. 6. 2015	31. 12. 2014
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini	18.900.837	23.590.230
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	10.972.600	80.000.000
Druga poroštva	6.828.585	19.506.742
Izvedeni finančni instrumenti	2.100.000	2.100.000
Skupaj	38.802.022	125.196.972

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 10.972.600 EUR. Zapadlost obveznic je 25. 10. 2015.

Družba KD d.d. je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poroštva. Višina obveznosti za družbo KD d.d. v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za družbo KD d.d. po tem dogovoru je od 0 do 6.700.000 EUR.



10. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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



IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 27. avgusta 2015 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Skupine KD in KD d.d. za prvo polletje leta 2015.

Pri pripravi polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2014. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2015, so pripravljene v skladu z MRS 34 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014.

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

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2015, pripravljene tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD,
- da je nerevidirano polletno računovodsko poročilo družbe KD d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2015, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d.,
- da nerevidirano polletno poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2015, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 27. avgust 2015

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Katarina Valentinič Istenič
Članica upravnega odbora

Mag. Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora