



Poročilo o poslovanju Skupine KD  
in KD, finančne družbe, d.d. za obdobje  
od 1. januarja do 30. septembra 2015



## **Vsebina**

Sestava Skupine KD.....	3
Analiza poslovanja.....	4
Poslovanje Skupine KD v obdobju 1-9 2015 .....	4
Poslovanje družbe KD d. d. v obdobju 1-9 2015 .....	10

**SESTAVA SKUPINE KD**

		Delež lastništva v 30.9.2015	Delež lastništva v 2014	Sprememba
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,49%	78,49%	-
<b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b>				
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
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 Kredo 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	50,05%	50,00%	0,05%
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. (51,95%).



## ANALIZA POSLOVANJA

### POSLOVANJE SKUPINE KD V OBDOBJU 1-9 2015

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-9 2015:

- Skupina je poslovala **z izgubo v višini -1,1 milijona evrov**, medtem ko je imela v enakem obdobju lani dobiček v višini +6,6 milijona evrov;
- **izid iz poslovanja** je znašal **+6,6 milijona evrov**, kar je 57 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni prihodki** so znašali **247,7 milijona evrov** oz. 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- **sredstva** so konec septembra znašala **766,6 milijona evrov**, kar je 4 odstotke manj kot konec leta 2014;
- **kapital** je znašal **85,8 milijona evrov** oziroma 5 odstotkov manj glede na konec leta 2014;
- **finančne obveznosti** so znašale **89,9 milijona evrov**, kar je 21 odstotkov oziroma **23,3 milijona evrov manj** kot ob koncu leta 2014.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-9 2015	1-9 2014 prilagojena	Indeks 1-9 2015 / 1-9 2014
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>247.732</b>	<b>253.728</b>	<b>98</b>
Prihodki od zavarovalnih premij	225.888	227.093	99
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	8.047	5.795	139
Prihodki provizij od upravljanja skladov	8.066	7.220	112
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	1.964	9.558	21
Drugi poslovni prihodki	3.768	4.062	93
<b>Pozavarovalni del premije</b>	<b>(7.848)</b>	<b>(35.381)</b>	<b>22</b>
<b>Neto finančni prihodki iz naložb *</b>	<b>4.322</b>	<b>47.767</b>	<b>9</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(237.592)</b>	<b>(250.806)</b>	<b>95</b>
Stroški storitev	(38.845)	(36.515)	106
Stroški dela	(24.345)	(23.031)	106
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(156.295)	(176.523)	89
<i>Čisti odhodki za škode in rezervacije</i>	<i>(162.772)</i>	<i>(135.460)</i>	120
<i>Rezervacije za naložbeno tveganje</i>	<i>6.477</i>	<i>(41.063)</i>	-
Drugi odhodki	(18.107)	(14.737)	123
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(1.440)</i>	<i>(1.325)</i>	109
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(3.954)</i>	<i>(4.185)</i>	94
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(3.520)</i>	<i>(2.800)</i>	126
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(9.193)</i>	<i>(6.427)</i>	143
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>6.615</b>	<b>15.309</b>	<b>43</b>
Finančni odhodki	(5.215)	(4.856)	107
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(319)	(63)	509
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>1.081</b>	<b>10.390</b>	<b>10</b>
Davek iz dobička	(2.046)	(4.312)	47
Odloženi davek	(112)	564	-
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>	<b>(1.077)</b>	<b>6.641</b>	<b>-</b>
Drugi vseobsegajoči donos	(3.239)	9.738	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(4.316)</b>	<b>16.379</b>	<b>-</b>

\* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



<b>BILANCA STANJA</b> <b>(v tisoč EUR)</b>	<b>30. 09. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>	<b>Indeks</b> <b>30. 09. 2015 /</b> <b>31. 12. 2014</b>
<b>Sredstva</b>	<b>766.561</b>	<b>795.278</b>	<b>96</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	102.680	102.864	99,8
Naložbene nepremičnine	27.484	25.932	106
Finančna sredstva in naložbe	244.469	267.775	91
Terjatve, zaloge in drugo	96.121	94.109	102
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	277.294	289.929	96
Denar in denarni ustrezniki	18.513	14.669	126
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>766.561</b>	<b>795.278</b>	<b>96</b>
Kapital *	85.798	90.328	95
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	283.945	277.590	102
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	250.804	257.277	97
Finančne obveznosti	89.906	113.218	79
Poslovne in druge obveznosti	56.107	56.865	99

\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

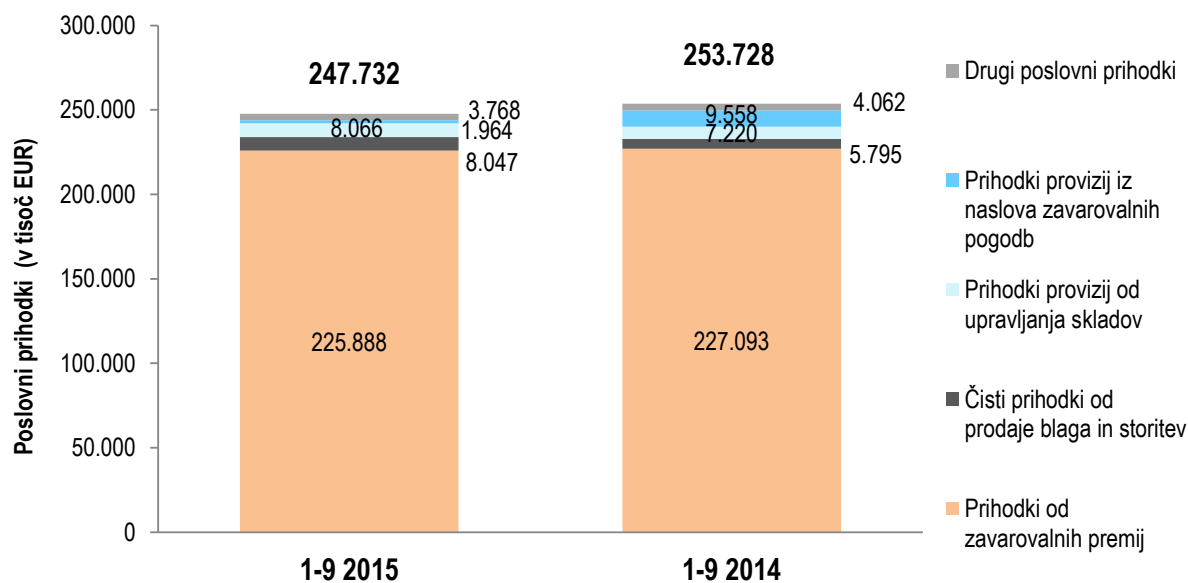
## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-9 2015 znašali 247,7 milijona evrov. Glede na enako obdobje v letu 2014 so se znižali za 2 odstotka. V strukturi poslovnih prihodkov z 91-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 225,9 milijona evrov. Upad premij za 1 odstotek 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 13 odstotkov porasla življenjska zavarovanja, kar je ublažilo padec celotnih zavarovalnih premij. Čeprav so po korekciji v avgustu sredstva v upravljanju Skupine KD precej nižja kot ob polletju, pa so zaradi rasti in višjih provizij v prvih osmih mesecih prihodki od provizij še vedno višji od primerljivega lanskega obdobja. Deloma je rast tudi odraz akvizicije družbe za upravljanje na Hrvaškem, Locuste fondovi. Prihodki od provizij so se tako povišali za 12 odstotkov glede na lansko obdobje in so znašali 8,1 milijona evrov. Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižali za 79 odstotkov, kar je posledica izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se povišali za 39 odstotkov (višji prihodki iz najemnin od naložbenih nepremičnin). Za 7 odstotkov so se znižali drugi poslovni prihodki.



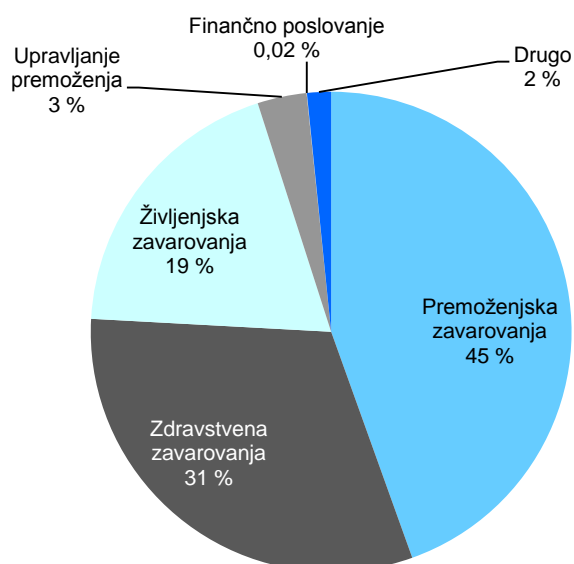
Poslovni prihodki za obdobje 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):



#### Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje<sup>1</sup> so v obdobju 1-9 2015 znašali 244 milijonov evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 31-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 19-odstotnim deležem.

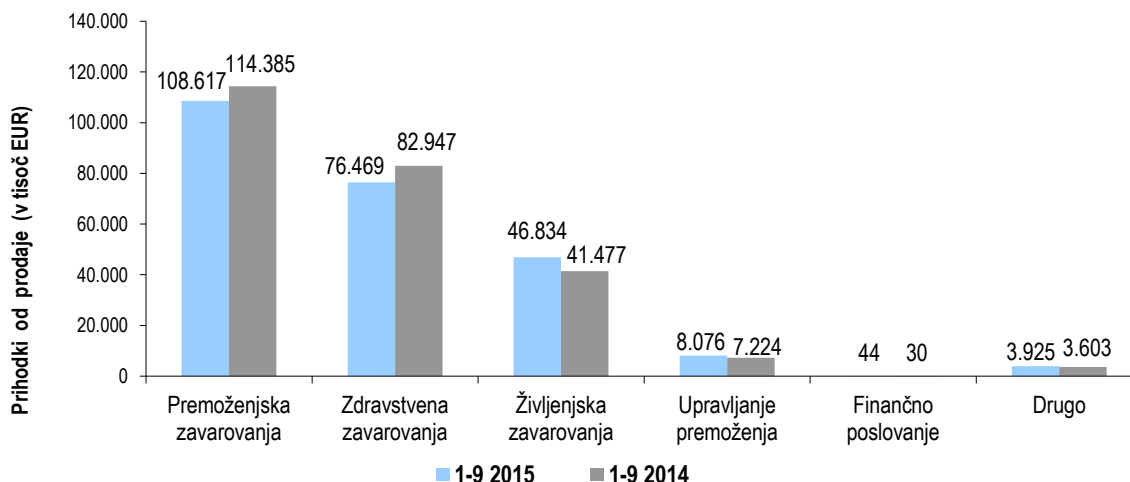
Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2015 (v %):



<sup>1</sup> Prihodki od prodaje: prihodki od zavarovalnih premij + čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki provizij od upravljanja skladov + prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):

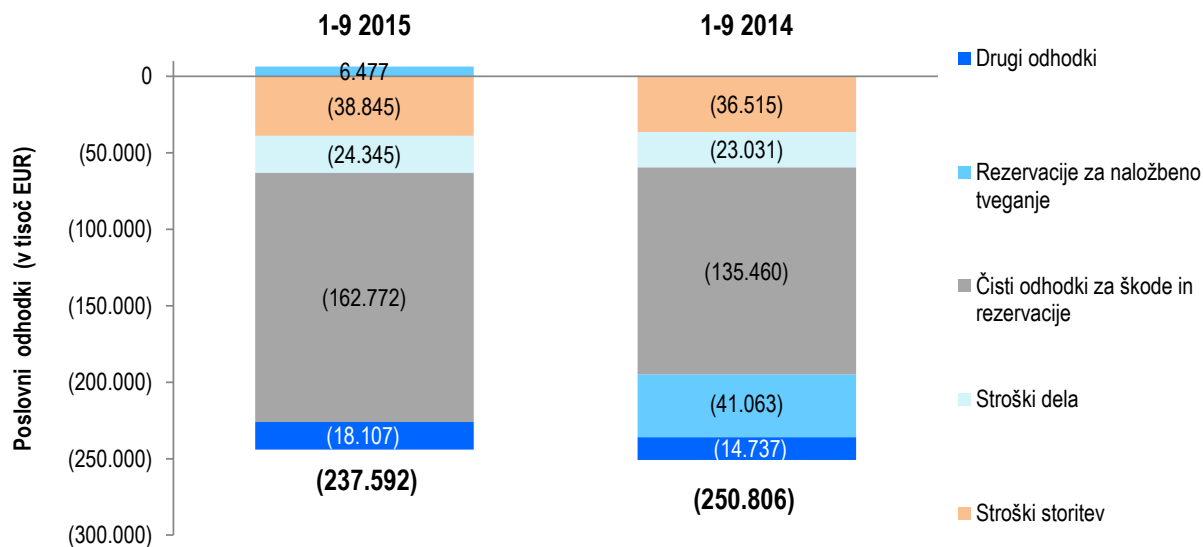


Iz zgornjega grafikona je razvidna rast prihodkov življenjskih zavarovanj (+13 odstotkov) in upravljanja premoženja (+3 odstotke), kot tudi upad prihodkov zdravstvenih zavarovanj (-8 odstotkov), kar je bilo pojasnjeno zgoraj. Pri premoženjskih zavarovanjih (-5 odstotkov) pa se kaže upad prihodkov predvsem na račun izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014 in s tem nižjih provizijah v 2015. Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo premoženjskih zavarovanj (brez prihodkov provizij iz naslova pozavarovanj) je bila le-ta v prvih devetih mesecih 2015 za 1,6 odstotka višja glede na primerljivo lansko obdobje.

## Poslovni odhodki

V obdobju 1-9 2015 so poslovni odhodki znašali 237,6 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju 2014. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za škode in rezervacije (66-odstotni delež), ki so se glede na lani povišali za 20 odstotkov predvsem na račun višjih škodnih rezervacij ter izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014, kar se 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 in stroški dela za 6 odstotkov ter drugi odhodki za 22 odstotkov. Rezervacije za naložbena tveganja kot postavka v bilanci stanja so se znižale za 6,5 milijona evrov (lani so se povišale za 41 milijonov evrov), kar je posledica nižje rasti trga v prvih devetih mesecih 2015 v primerjavi z enakim obdobjem 2014. Na prihodkovni strani na ta račun nižji neto finančni prihodki iz naložb.

Struktura poslovnih odhodkov v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):

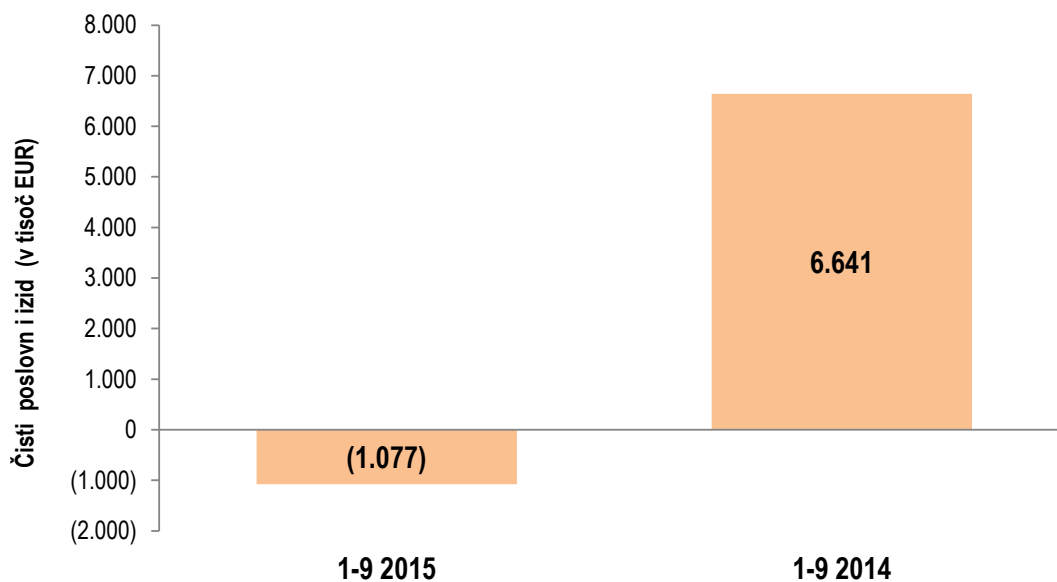




## Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvih devetih mesecih izgubo v višini -1,1 milijona evrov, medtem ko je imela v enakem obdobju lani dobiček v višini +6,6 milijona evrov. Na nižji rezultat Skupine so imele največji vpliv nižje premije zdravstvenih zavarovanj, neugodno škodno dogajanje na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj v primerjavi z 2014 ter povišanje rezervacij.

Čisti poslovni izid Skupine v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):





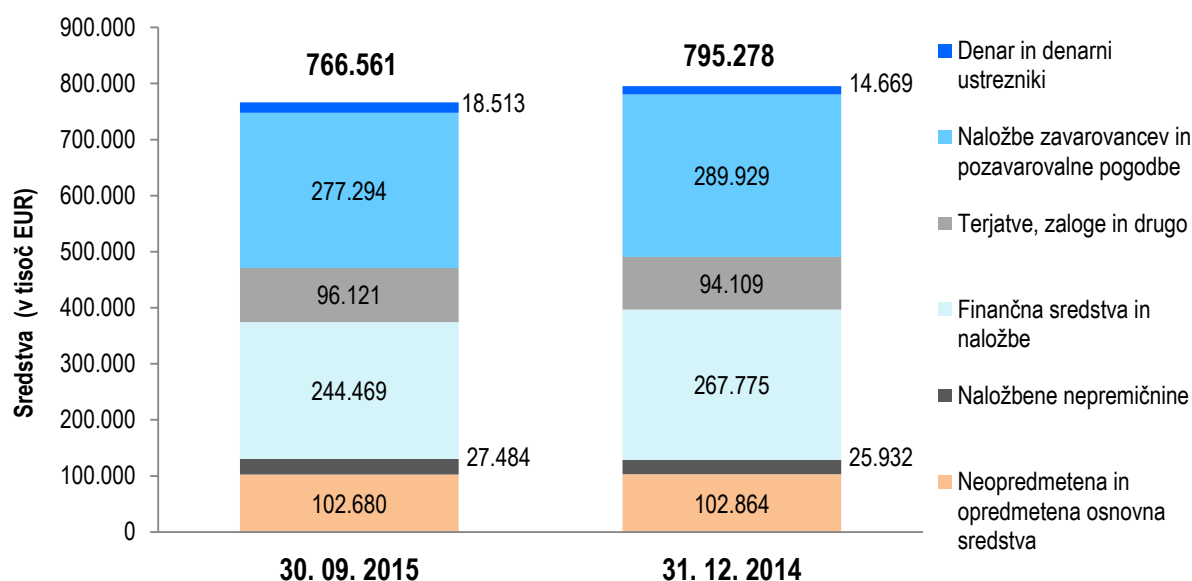


## Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.9.2015 znašala 766,6 milijona evrov oziroma 4 odstotke manj glede na stanje ob koncu leta 2014. V strukturi sredstev prevladujejo s 36-odstotnim deležem naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe ter finančna sredstva in naložbe.

Med sredstvi so največ porasla denarna sredstva (26-odstotna rast), naložbene nepremičnine so povišale za 6 odstotkov ter za 2 odstotka terjatve, zaloge in drugo. Na drugi strani so padec beležile naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (4-odstotni upad naložb predvsem iz naslova padca delniških trgov), za 9 odstotkov so se skrčila tudi finančna sredstva in naložbe (vpliv padca obvezniških trgov).

Sredstva - primerjava na dan 30.9.2015 in 31.12.2014 (v tisoč EUR):

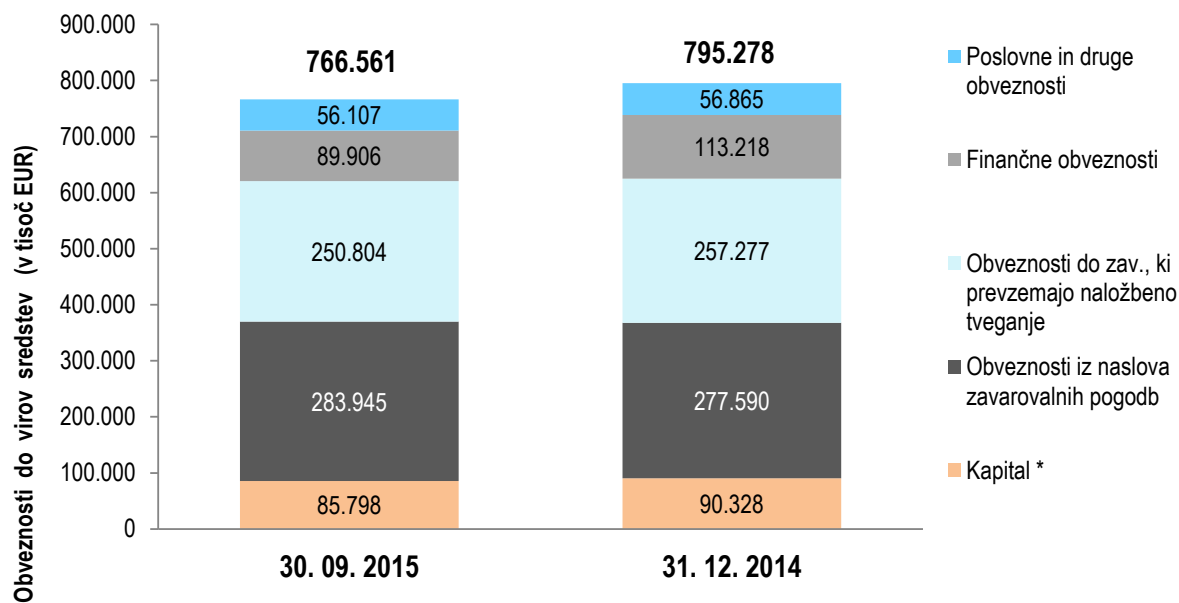


## Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital znižal za 5 odstotkov in je na 30.9.2015 znašal 85,8 milijona evrov. Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so upadle za 3 odstotke predvsem iz naslova padca delniških trgov. Finančne obveznosti (15-odstotno znižanje) so na 30.9.2014 znašale 89,9 milijona evrov oziroma 23,3 milijona evrov manj glede na stanje ob koncu leta 2014. Visoko znižanje je rezultat nadaljnega razdolževanja in refinanciranja Skupine (v začetku leta sklenjeno dolgoročno sindicirano posojilo izboljšuje strukturo ročnosti virov financiranja Skupine). Med ostalimi obveznostmi so porasle obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (2-odstotna rast), znižale pa so se poslovne in druge obveznosti (1-odstotno znižanje) predvsem na račun znižanja obveznosti iz pozavarovanja.



Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.9.2015 in 31.12.2014 (v tisoč EUR):



\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

## POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V OBDOBJU 1-9 2015

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD v obdobju 1-9 2015:

- družba je poslovala z **izgubo v višini -1,3 milijona evrov**, kar je 0,1 milijona več kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni odhodki** so se glede na enako lansko obdobje zvišali za 46 odstotkov in so znašali **328 tisoč evrov**;
- **finančni prihodki** so znašali **130 tisoč evrov**, kar je 56 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- **finančni odhodki** so znašali **1,1 milijona evrov** in so se glede na primerljivo lansko obdobje znižali za 13 odstotkov;
- **celotna sredstva** so ob koncu tretjega kvartala znašala **68,3 milijona evrov**, kar je 10 odstotkov manj glede na konec leta 2014;
- **kapital** se je glede na konec leta 2014 znižal za 3 odstotke in je znašal **37,5 milijona evrov**;
- **finančne obveznosti** so znašale **30,7 milijona evrov**, kar je 6,2 milijona evrov oziroma 17 odstotkov manj glede na konec leta 2014.



<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> (v tisoč EUR)	<b>1-9 2015</b>	<b>1-9 2014</b>	<b>Indeks</b> <b>1-9 2015 /</b> <b>1-9 2014</b>
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>576</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(328)</b>	<b>(224)</b>	<b>146</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(179)	(162)	110
Stroški dela	(59)	(61)	96
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(90)	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	-	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(322)</b>	<b>(223)</b>	<b>145</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>130</b>	<b>298</b>	<b>44</b>
Finančni prihodki iz deležev	130	298	44
Finančni prihodki iz danih posojil	-	-	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(1.114)</b>	<b>(1.282)</b>	<b>87</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(1.106)	(1.282)	86
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(8)	-	-
<b>Drugi prihodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>108</b>
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	-	-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>108</b>
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>108</b>

<b>BILANCA STANJA</b> (v tisoč EUR)	<b>30. 09. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>	<b>Indeks</b> <b>30. 09. 2015 /</b> <b>31. 12. 2014</b>
<b>Sredstva</b>	<b>68.272</b>	<b>75.762</b>	<b>90</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>68.218</b>	<b>68.218</b>	<b>100</b>
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	129	129	100
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>54</b>	<b>7.543</b>	<b>1</b>
Kratkoročna finančna sredstva	-	7.541	-
Kratkoročna poslovna sredstva	54	3	2.091
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>68.272</b>	<b>75.762</b>	<b>90</b>
<b>Kapital</b>	<b>37.548</b>	<b>38.854</b>	<b>97</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>30.724</b>	<b>36.908</b>	<b>83</b>
Finančne obveznosti	30.653	36.834	83
Poslovne in druge obveznosti	71	74	97