



Nerevidirano poročilo o poslovanju
Skupine KD in
KD, finančne družbe, d. d. za
obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016



Vsebina

Osebna izkaznica	3
Organiziranost Skupine KD	4
Zgodilo se je v letu 2016.....	6
Spremembe v sestavi skupine KD.....	6
Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2016	6
Pomembni dogodki po datumu poročanja	9
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju.....	10
Kapitalski trgi	10
Slovenski zavarovalni trg.....	12
Upravljanje tveganj.....	12
Analiza poslovanja.....	17
Poslovanje Skupine KD v obdobju 1-6 2016	17
Poslovanje družbe KD d. d. v obdobju 1-6 2016	22
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	24
Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016	26
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida	26
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	27
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja.....	28
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016	29
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2015	30
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov	31
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	31
Nerevidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi KD, finančne družbe, d. d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016.....	49
Zgoščena bilanca stanja.....	50
Zgoščen izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	51
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016	52
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2015	53
Zgoščen izkaz denarnih tokov.....	54
Izjava poslovodstva.....	61



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

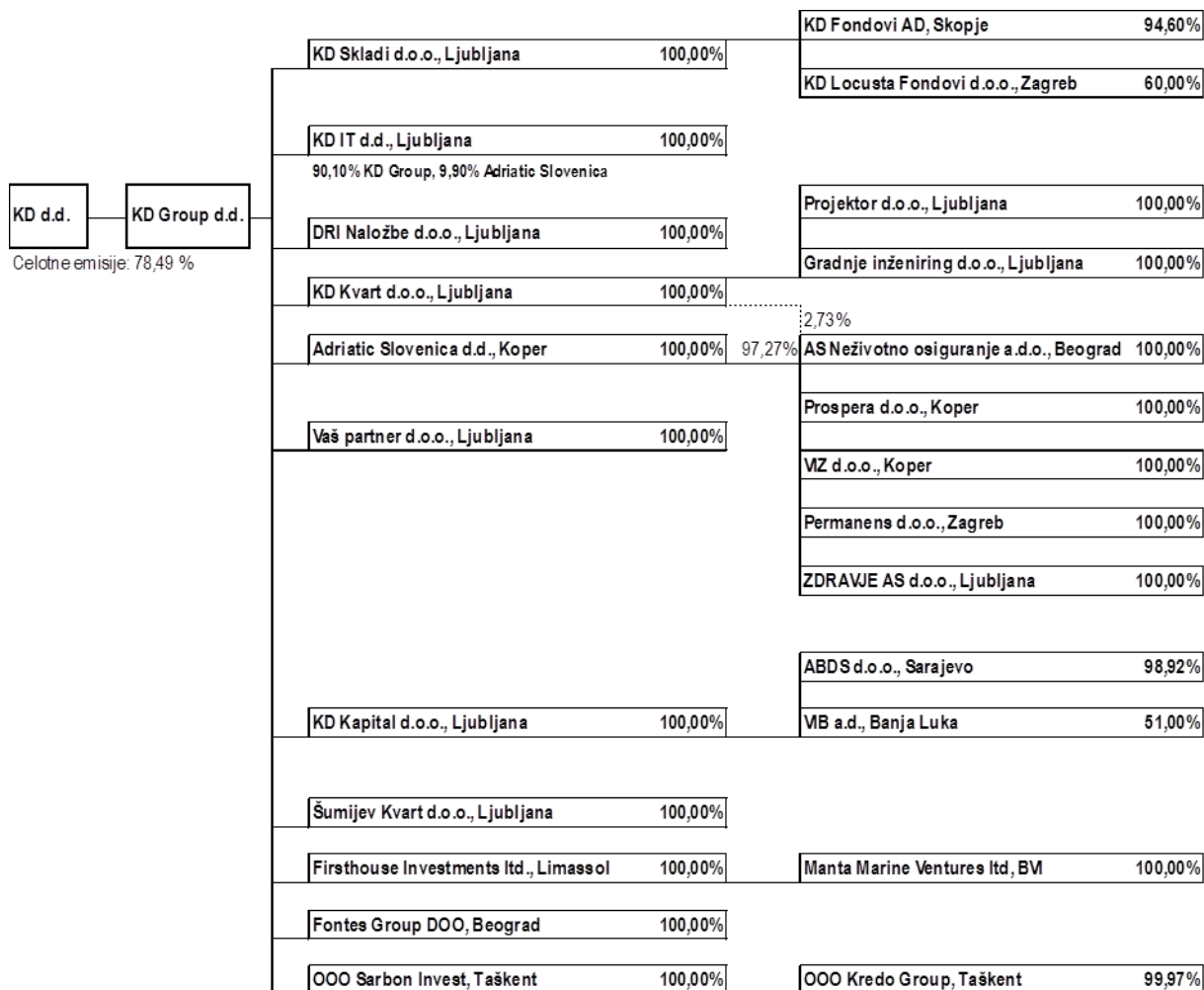
Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Upravni odbor KD

- **Milan Knežević**, 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 30.6.2016**

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 na 30.06.2016

Pridružene družbe	Delež lastništva
Slovenija	
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrov če	25,99%
Nama d.d.	48,58%
Tovarna olja Gea d.d., Slovenska Bistrica	26,90%
SRC d.o.o.	34,80%



Dejavnosti Skupine KD

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

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

Ključne dejavnosti skupine 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

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. Adriatic Slovenica, kot nosilna družba zavarovalniške dejavnosti v Skupini, posluje v Sloveniji kot univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj Skupina deluje tudi na Hrvaškem, kjer Adriatic Slovenica trži zavarovanja preko podružnice AS Osiguranje. Do konca leta 2015 je Skupina tržila premoženjska zavarovanja tudi v Srbiji, z letošnjim letom se je odločila za izstop iz srbskega zavarovalnega trga in z dovoljenjem Narodne banke Srbije izvedla prenos zavarovalnega portfelja premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje, na drugo srbsko zavarovalnico.

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

Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD so na dan 30. 06. 2016 delovale 4 družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 44 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in na dan 30. 6. 2016 upravljala KD Krovni sklad s 15 podskladi in Ilirika Krovni sklad z 9 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo 3 družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo 20 investicijskih skladov, od tega 15 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 1 zaprt investicijski sklad 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 finančnih možnostih, 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. Družbo KD Skladi odlikuje odličnost v upravljanju naložb in finančnem svetovanju, za kar prejema številna priznanja, tudi mednarodna. Po izboru revije *Moje finance* je družba KD Skladi najboljša družba za upravljanje 2015 v triletnem obdobju z najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov, ki je Primož Cencelj. V letu 2015 je odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada začela spremljati tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Na dan 30. 6. 2015 so 4 od 10 podskladov KD Krovnega sklada, ki so predmet ocenjevanja, imeli najvišjo oceno 5 (ali 4 zvezdice, kar pomeni uvrstitev v zgornjih najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji (v primeru 5 Morningstar zvezdic) oziroma, naslednjih 22,5 % skladov (v primeru 4 Morningstar zvezdic).

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 2016

SPREMEMBE V SESTAVI SKUPINE KD

Februar

- KD Group, finančna družba, d. d., je 2. 2. 2016 prodala 22,26 % delež v pridruženi družbi ZIF VIB Fond. Skupina KD tako nima več finančnih sredstev v družbi ZIF VIB Fond.
- 05.02.2016 je Adriatic Slovenica od družbe KD Kwart pridobila 100 % poslovni delež v odvisni družbi Atis inženiring d.o.o. in jo še istega dne preimenovala v ZDRAVJE AS d.o.o. Osnovna dejavnost družbe je specialistična zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost.

Marec

- Družba KD Kwart d. o. o. je 22. 3. 2016 prodala 30,00 % delež pridružene družbe Medium Media d. o. o.. Skupina KD po tem datumu nima več finančnih sredstev v družbi Medium Media d. o. o..

Maj

- Družbe, Adriatic Slovenica d. d., KD Group d. d. in KD Kapital d. o. o., so 10. 5. 2016 prodale 26,90 % delež pridružene družbe KR d. d.. Skupina KD tako nima več finančnih sredstev v družbi KR d. d..
- 25. maja je Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., Koper, kot kupec, sklenila pogodbo o nakupu in prodaji vseh poslovnih deležev v družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d. o .o. z družbo KD Group, finančna družba, d.d., Dunajska cesta 63, Ljubljana, kot prodajalcem. Prenos poslovnih deležev v družbi KD Skladi, d. o. o. na Adriatic Slovenico d. d. bo izveden po izdaji dovoljenja Adriatic Slovenici d. d. za pridobitev kvalificiranega deleža s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev.

POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2016

Januar

- Neodvisna mednarodna agencija Morningstar je konec januarja zvišala oceno upravljanja podskladov KD Krovnega sklada. Kar 6 od 10 podskladov KD Krovnega sklada, ki so predmet ocenjevanja, ima največ 5 ali 4 zvezdice, kar pomeni uvrstitev med najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji (v primeru 5 Morningstar zvezdic) oziroma, naslednjih 22,5 % skladov (v primeru 4 Morningstar zvezdic). Na dan 31. 1. 2016 so imetniki 5-ih ali 4-ih Morningstar zvezdic: KD Balkan, skupna ocena 5 zvezdic v kategoriji delniški – razvijajoča Evropa, KD Vitalnost, skupna ocena 5 zvezdic v kategoriji delniški – globalni, velika podjetja, KD Prvi izbor, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji fleksibilni delniški, KD Bond, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji EUR razpršeni obvezniški, KD Latinska Amerika, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – Latinska Amerika, KD Tehnologija, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – tehnologija.
- 1. januarja začne veljati nov pokojninski načrt za izplačevanje pokojninske rente Dodatna pokojnina AS, januarja pa zavarovalnica tudi uspešno nadaljuje prenos sredstev iz drugih pokojninskih načrtov v svoj pokojninski načrt.
- 1. januarja AS kot pokrovitelj Olimpijskega komiteja Slovenije v duhu olimpijskega leta začne posebno prodajno akcijo Olimpijska ponudba in strankam začne ponujati Bon Zdravje AS. Strankam ponudi vrsto ugodnosti, med drugim za ekskluzivno zavarovanje Specialisti in zdravila, pomoč na domu, ki je unikatna storitev AS na slovenskem trgu, storitev novega Centra Zdravje AS in dodatne ugodnosti pri AS-ovih poslovnih partnerjih.
- 7. januarja AS v AS Galeriji osvoji pozornost umetniške javnosti z odprtjem razstave Izginjajoča ljudstva reke OMO, fotografov Armeta Hodaliča in Katje Bidovec, ki jo kasneje tudi odkupi in ponudi na voljo drugim galerijam; serijo odmevnih razstav nadaljuje z razstavo slik mladega armenskega akademskega slikarja Arshaka Sharkishiana 12. aprila.
- 27. januarja na novinarski konferenci v Zagrebu AS predstavi spletno prodajo avtomobilskih zavarovanj www.as-direct.hr, ki jih AS-ova Podružnica Zagreb odslej trži preko blagovne znamke AS Osiguranje; podružnica nadaljuje tudi s trženjem življenjskih zavarovanj.
- 30. januarja se je na Pokljuki več kot 60 tekmovalcev pomerilo na 24. smučarskem teku gospodarstvenikov, diplomatov in politikov, AS prav toliko let stoji ob strani organizatorjem.



Februar

- Člani nadzornega sveta družbe KD Skladi so na konstitutivni seji 9. 2. 2016 za predsednika nadzornega sveta družbe izvolili g. Tomaža Butino, za namestnika predsednika nadzornega sveta pa g. Matija Šenka.
- Družba KD Skladi je začela z uvajanjem novega pristopa finančnega svetovanja v Sloveniji, prilagojenega vsakemu posameznemu vlagatelju. V proces finančnega posveta je implementirala inovativen mehanizem, elektronsko finančno svetovalnico, ki temelji na kvantitativnih izračunih in vlagateljevi dani toleranci do tveganja.
- Družba KD Skladi je 29. 2. 2016 pridobila soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi pravil upravljanja KD Krovnega sklada. Spremenjena pravila upravljanja omogočajo učinkovitejše izvajanja in boljše opredeljenosti naložbenih politik ter oblikovanje novega podsklada KD Amerika, delniški. Ključne spremembe pravil upravljanja so sprememba regionalne usmeritve treh podskladov - KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, in KD Dividendni, delniški - od »globalnega sklada« h »globalnemu skladu razvitih trgov«, sprememba merila za ocenjevanje uspešnosti upravljanja (benchmarka) podsklada KD MM, sklad denarnega trga – EUR (zaradi ukinitve objavljanja indeksa pri tujem ponudniku finančnih indeksov), uvedba uporabe tehnike varovanja sredstev pred tržnimi tveganji tudi pri podskladu KD Bond, obvezniški – EUR, širitev vrst izvedenih finančnih instrumentov pri varovanju sredstev podskladov (poleg prodajnih opcij so dopustne še nakupne opcije ter standardizirane termenske pogodbe, t. i. kratke pozicije v standardiziranih termenskih pogodbah) in oblikovanje novega podsklada KD Amerika, delniški, z naložbeno usmeritvijo v gospodarstvo ZDA. Spremenjena pravila upravljanja so začela veljati 17. 4. 2016.
- 1. februarja začeta veljati nov kolektivni in individualni pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS, ki strankam nudita varno dolgoročno nalaganje sredstev za pokojnino. Sredstva v sodelovanju z zavarovalnico upravlja sestrška družba KD Skladi, ki jo odlikuje odličnost in vrsta najvišjih priznanj za upravljanje premoženja.
- AS neživotno osiguranje a. d. o., Beograd je konec leta 2015 z družbo Sava osiguranje, a. d. o., Beograd sklenila pogodbo, s katero bo na navedeno pogodbeno stranko prenesla celoten zavarovalni portfelj z obveznostmi. Februarja je zavarovalnica AS neživotno osiguranje a. d. o., Beograd posredovala Narodni banki Srbije ustrezno dokumentacijo za odobritev predlagane transakcije.
- Upravni odbor družbe KD Group d.d., je na svoji seji dne 28. 1. 2016 za izvršnega direktorja družbe, ki ni član upravnega odbora, imenoval Jureta Kvaternika z mandatom do 16. 11. 2017. Upravni odbor je novemu izvršnemu direktorju Juretu Kvaterniku dodelil poslovna področja finance, računovodstvo in kontroling.

Marec

- Družbi KD Skladi in ILIRIKA DZU, sta dne 04.03.2016 sklenili Pogodbo o prenosu upravljanja, s katero bo opravljen prenos upravljanja podskladov ILIRIKA Krovnega sklada na družbo KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o..
- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2016 je bila družba KD Skladi že devetič zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Marca 2016 je družba KD Skladi za dosežke na področju upravljanja prejela tudi naslednja priznanja revije *Moje Finance*:
 - priznanje za najboljšo družbo za upravljanje v triletnem obdobju;
 - naziv za najboljšega upravljavca vzajemnih skladov v Sloveniji, ki je Primož Cencelj;
 - KD Bond, obvezniški - EUR, najboljši sklad zadnjih treh let v kategoriji obvezniški – evropski;
 - KD Vzhodna Evropa, delniški, najboljši sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju;
 - KD Balkan, delniški, najboljši sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan;
 - KD MM, sklad denarnega trga – EUR, najboljši sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evro sklad.Poleg omenjenih priznanj, je strokovna žirija revije *Moje finance* z oceno 5 zvezdic ocenila še dva vzajemna sklada:
 - KD MM, sklad denarnega trga – EUR, za triletno obdobje (kategorija denarni - evro) in
 - KD Rastko, evropski delniški sklad, za triletno obdobje (delniški - evropski).
- 1. marca AS uspešno aktivira nov, sodoben, varen in hiter portal MOJ AS, s katerim lahko stranke same pregledujejo svoje zavarovalne police, preverjajo plačila, spreminjajo način plačevanja, prijavijo škodo in spremljajo potek njenega reševanja. V svojo osebno e-zavarovalnico lahko stranke vstopijo preko računalnika, tablice in mobilnika. Del portala je tudi nov pokojninski portal, ki stranki omogoča dnevni vpogled v stanje na svojem pokojninskem računu, izračun pokojnine in predloge za izboljšanje varčevanja za pokojnino.
- AS-ova prodajna mreža ob lastnih zavarovanjih posevkov začne prodajati tudi sodobna zavarovanja posevkov Agro zavarovalnice (slovenske podružnice avstrijske zavarovalnice Hagelversicherung).



April

- Nadzorni svet družbe KD Skladi je dne 19. 4. 2016 imenoval Luko Podlogarja za predsednika uprave za nov štiriletni mandat, ki prične teči 27. 7. 2016.
- 18. 4. 2016 je družba KD Skladi začel tržiti nov podsklad KD Amerika, delniški.
- AS uspešno zaključi preoblikovanje pokojninskih načrtov podjetij iz starega v novi pokojninski načrt in v celoti ohrani obseg portfelja pokojninskih zavarovanj oziroma ga še poveča.
- 6. aprila družbe Skupine KD Group v soorganizaciji Poslovne akademije časnika Finance pripravijo finančni posvet z naslovom Demografija - Ekonomija - Tehnologija: Kam gremo? Strokovnjaki več kot 180 udeležencem predstavijo analizo makroekonomskih razmer in vpliv megatrendov na investiranje premoženja.
- 7. aprila v Cankarjevem domu v Ljubljani poteka slavnostna podelitev priznanj za jubilejno, že 20. akcijo Moj zdravnik v organizaciji revije Viva, v kateri javnost izglasuje najbolj cenjene zdravnike leta. AS je že 14. leto zapored glavni pokrovitelj prireditve.
- 14. aprila AS na Slovenski konferenci za odnose z javnostmi v Portorožu predstavi primer dobre prakse zavarovanja Specialisti in zdravlila z uporabniško izkušnjo zdravstvene storitve - pregleda pri zdravniku specialistu, ki jo zavarovalnica ponuja v okviru tega zavarovanja.
- med 19. aprilom in 20. majem pripravi AS 6 novinarskih konferenc (Kranj, Maribor, Nova Gorica, Novo mesto, Celje, Murska Sobota), namenjenih regionalnim medijem za informiranje o pomembnosti pokojninskega varčevanja in sporočanje novosti na področju zdravstvenih zavarovanj.
- 25. aprila AS posodobi zavarovanje Težke bolezni in operacije. Zavarovanje je še vedno namenjeno zavarovancem med 18. in 64. letom, krije 13 težkih bolezni in več kot 2.000 različnih operativnih posegov, med drugim tudi nove, endoskopske operacije.
- AS začne konec aprila tržiti prenovljena dodatna zavarovanja za primer smrti pri življenjskem zavarovanju. Življenjskemu kasku - Asistenci življenja doda novo kritje nezgodne rente nad 25 % - 50 % trajne invalidnosti, Varnim letom AS pa doda dve novi kritji: nezgodno rento nad 25 % - 50 % trajne invalidnosti in kritje za primer trajne invalidnosti zaradi nezgode

Maj

- KD Skladi so pričeli z upravljanjem sredstev v kritnih skladih Pokojninskega varčevanja AS.
- 3. maja je Podružnica Zagreb odprla novo pisarno AS Osiguranja v Splitu.
- 8. maja AS kot partner dogodka aktivno sodeluje na dobrodelnem teku Wings for Life World Run s svojo ekipo in ambasadorko, paraolimpijko Tanjo Cerkvenik. Na 34 trasah v 33 državah na 6 kontinentih v 12 časovnih pasovih je teklo kar 130.732 tekačev, zbrana štartnina pa je namenjena raziskovanju zdravljenja poškodb hrbtenjače. Obenem AS na spletu objavi 3 videe z zdravstvenimi temami in nasveti za tekače ter stranke o zdravljenju pogostih bolezni, in sicer izkrivljenega nožnega palca, krčnih žil in bolečin v hrbtenici.
- AS pred začetkom sezone zavarovanja plovil izda prenovljene zavarovalne podlage za kasko zavarovanje plovil.
- 11. maja Filip Flisar potrди sodelovanje z blagovno znamko WIZ Adriatica Slovenice še za naslednje leto. Kot ambasadorja znamke se mu pridružita še profesionalni freestyle snowboarder Marko Grilc ter active-life in lifestyle bloggerka Urška Ahac.
- 15. maja AS avtomobilskim zavarovancem ponudi brezplačno storitev Pomoč na cesti, ki jim zagotavlja vedno dosegljivo pomoč v primeru škodnega dogodka že z enim klicem na brezplačno telefonsko številko. Zanje organizirajo pomoč na cesti, nudijo pomoč ob prijavi škodnega dogodka, s storitvijo Moj servis pa zagotavljajo kakovostno popravilo, uporabo nadomestnega vozila in prihranek pri zavarovanju.
- 24. maja AS na podlagi ponudbe za izdajo vrednostnih papirjev, naslovljene na dobro poučene vlagatelje, izda obveznice v skupni nominalni vrednosti 50.000.000,00 evrov. Obveznice, ki ustrezajo določilom evropske direktive Solventnost II, so uvrščene v večstranski sistem trgovanja (MTF) Irske borze - Irish Stock Exchange's Global Exchange Market (»GEM«). Zbrana sredstva je Adriatic Slovenica uporabila za krepitev kapitalske ustreznosti in nakup poslovnih deležev v družbi KD Skladi, d.o.o. Izdajo podrejenih obveznic je organizirala investicijska banka Jefferies.
- 28. maja so v Ankaranu Športne igre – srečanje zaposlenih za vse družbe v Skupini KD Group, kjer se je zbralo več kot 700 zaposlenih.
- 31. maja se s koncertom Za njimi stojimo zaključi izobraževalna priložnost, ki jo je AS Fundacija pripravila skupaj s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija in Cankarjevim domom. Na njem se s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija predstavi pet finalistov Ana Dolžan (violina), Katarina Leskovar (violončelo), Jošt Lampret (kontrabas), Luka Mitev (fagot) in Kristof Hrastnik (tolkala), ki jim je AS Fundacija namenila tudi donacijo v višini 1.000 EUR kot prispevek k glasbenemu izobraževanju ali nakupu glasbene opreme.



Junij

- 10. 6. 2016 je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. pričela z upravljanjem Ilirika Krovnega sklada.
- 2. in 3. junija v Portorožu potekajo Slovenski zavarovalniški dnevi, njihov začetek z nagovorom pospremi tudi predsednik uprave AS Gabrijel Škof, kot predsednik organizacijskega odbora. Osrednja tema so bili novi potrošniški trendi, nova zakonodaja in spremenjena demografska slika prebivalstva.
- Med naložbene možnosti življenjskih zavarovanj AS doda možnost izbora novega delniškega sklada KD Amerika.
- Zaključena je prenova AS-ovih počitniških apartmajev v Termah Ptuj in v Kranjski Gori, ki je bila izvedena po načrtih zmagovalne ekipe arhitektov nagradnega natečaja AS IZZIV. Prenovljene kapacitete omogočajo zaposlenim kakovostno preživljanje prostega časa po dostopnih cenah.
- 24. junija zaživi nova spletna stran Center Zdravje AS, ki predstavlja dobrodošle prednosti DZZ zavarovancev AS in je namenjena pospeševanju prodaje zdravstvenih zavarovanj.
- AS uvede blagovno znamko CORIS AS, ki obsega zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS in turistično zavarovanje oseb v tujini »MULTIRISK«.

POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

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-group.com.



PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

Slovenski borzni indeks SBITOP je bil 30. 6. 2016 1,8 % nižji kot na zadnji trgovni dan lanskega leta. Najbolj so se podražile delnice velenjskega Gorenja, največjo pocenitev pa so beležile delnice Krke. Donosnost do dospelja desetletne državne obveznice je bila 1,1 %. Po zadnjih objavah je bila brezposelnost v maju 11,1 %, kar je nad evropskim povprečjem. Gospodarstvo je v prvem četrtletju zraslo za 2,5 % na letni ravni, cene življenjskih dobrin pa so se pocenile v vseh mesecih razen v juniju, ko je bila inflacija 0,3 %. Dokončno je bil zaključen postopek prodaje Nove kreditne banke Maribor ameriški družbi Apollo za 250 milijonov evrov. Ostale neuspešne privatizacije iz lanskega leta, med katerimi je največja prodaja Telekom Slovenije, tudi letos niso bile dokončane.

Razviti trgi

Globalni delniški trgi so prvo polletje leta 2016 zaključili 1,9 % nižje, merjeno z delniškim indeksom MSCI Global izraženim v evrih. Tečaji so se močno pocenili v januarju in rast v naslednjih mesecih ni bila zadostna, da bi tečaje prinesla na nove vrhove. Na trgu je bila povišana volatilitnost in kot najuspešnejša naložba so se izkazale investicije v državne obveznice. Največji padec so zabeležili trgi v Evropi, ki so se pocenili za 9,3 %, medtem ko so vrednosti delnic na drugi strani Atlantika izgubile dober odstotek, oba merjena z indeksom MSCI, izraženem v evrih.

V ZDA so se najbolj podražila podjetja iz sektorja oskrbe, ki so donosna naložba v času padajočih obrestnih mer. Sledile so delnice iz energetskega sektorja, katerih podražitev lahko pripišemo stabilizaciji cen surove nafte. Najslabše pa so jo odnesla finančna podjetja, saj so prikazala slabe rezultate, nizke obrestne mere pa so znižale bančne marže. Po dvigu obrestne mere decembra 2015 se je v letu 2016 pričakovalo nadaljnje 4, a ameriška centralna banka v prvem polletju ni ukrepala in tudi pričakovanja o nadaljnjih dvigih so se močno znižala. Glavni razlog zato je po utemeljitvi predsednice FED, Janet Yellen, nizka inflacija in slaba globalna makroekonomska slika. Trg dela se je še naprej krepil in stopnja brezposelnosti je dosegla 4,9 %, kar je na meji polne zaposlenosti. A kljub temu rast prihodkov še vedno ne dosega zadovoljivih nivojev. Rast v gospodarstvu se je upočasnila in je bila v prvem četrtletju 2,1 %, kar gre pripisati predvsem vplivu močnejšega dolarja in posledično znižanju povpraševanje po ameriških dobrinah in storitvah v tujini. Okrevanje nepremičninskega trga je počasno, saj se veliko prebivalstva še vedno sooča z oteženim dostopom do hipoteke, kljub pojenjujočim kriterijem s strani bank. Na drugi strani rastejo višine najemnin, povprečno 3 % na letni ravni. Vidna je tudi povišana aktivnost v gradnji večstanovanjskih stavb, kar kaže na to, da se Američani odmikajo od tradicionalnega nepremičninskega trga v predmestjih. Zmagovalca predvolilnega predsedniškega boja sta stara znanka Washingtona, Hillary Clinton, iz tabora demokratov in newyorški poslovnež Donald Trump, ki je močno presenetil vse napovedi.

Delniški indeks MSCI Europe se je pocenil za 9,3 %. Največji padec tržne kapitalizacije so tudi v Evropi občutile banke. Poleg nižjih obrestnih marž je vlagatelje skrbela tudi zadostna kapitalna ustreznost bank in konvertibilne obveznice, s katerimi so banke v preteklih letih dogradile kapital. V Italiji so še dodaten problem slaba posojila, ki zajemajo 18 % vseh posojil. Potek sanacije in kolikšno breme bodo nosili lastniki podrejenega dolga je še neznanica. Gospodarstvo evrskega območja je v prvem četrtletju raslo z 1,7 % letno stopnjo, kar je sicer boljše kot v preteklih letih, toda še vedno nezadostno za občutno znižanje brezposelnosti, ki je bila v maju še vedno nad 10 %. Glavni gonilnik gospodarske rasti je bila zasebna potrošnja. Stimulativni ukrepi ECB so bili še povečani, kar se je pozitivno odrazilo na kreditni dinamiki. Deflacija je bila prisotna tudi v prvih šestih mesecih, saj so se cene življenjskih dobrin pocenile v februarju, aprilu in maju. Glavni vzrok za to je bil padec cen energentov na začetku letošnjega leta. ECB je znižala ključno obrestno mero na -0,4 % in pri zadnjem znižanju je Mario Draghi naznanil, da novih nižanj najverjetneje ne bo, kar pa še ne pomeni, da se centralna banka ne bo zatekla k uporabi drugih, nekonvencionalnih orodij monetarne politike. Na marčevskem zasedanju je ECB povečala odkup obveznic iz 60 milijard na 80 milijard evrov mesečno. ECB bo sedaj odkupovala tudi podjetniške obveznice in obveznice finančnih podjetij (ne bank) z investicijsko bonitetno oceno. Novi ukrepi bodo tudi kompenzirali banke za posojila pri centralni banki, v kolikor bodo le te povečale posojila podjetjem.

V Veliki Britaniji je bil 23. junija referendum o izstopu iz EU, na katerem se je prebivalstvo z 52 % odločilo za izstop. Kapitalni trgi so bili pod pritiski že več mesecev pred »Brexitom«, saj so raziskave javnega mnenja kazale izenačen boj. Britanska centralna banka se je odzvala s pripravljenostjo nuditi likvidnost finančnemu sektorju v primeru odliva kapitala. Trenutna dokončna usoda Britanije je nejasna in v prihodnjih mesecih lahko pričakujemo kar nekaj dogajanj povezanih z odcepitvijo, ki jo bo vodil novi premier, ki bo nadomestil Davida Camerona, pristaša kampa za ostanek v EU.

Na Japonskem gospodarstvo ni dobilo zagona kljub znižanju obrestne mere. Abenomics – ekonomska politika premierja Shinzō Abeja ni prinesel gospodarskega napredka in dvig davkov so odmaknili na čas po volitvah, ki bodo v začetku julija. V drugem polletju pričakujemo nove ukrepe centralne banke. Delniški indeks NIKKEI je v polletju izgubil dobrih 15 %, če



izvzamemo učinek rasti jena je bil padec le dobrih 4 % (merjeno v evrih). Japonske državne obveznice so še bolj zdrsnile v negativno območje donosov, sedaj ima že 10-letna obveznica od februarja negativno donosnost do dospelja, v območje negativne obrestne mere pa je padla tudi 15 letna. Skupni indikator nabavnih menedžerjev PMI se je skozi celotno obdobje nižal in je bil junija 49, nivo pod 50 označuje poslabšanje. Oživitve v gospodarstvu lahko pričakujemo le v primeru fiskalnega stimulusa.

Na valutnem trgu je dolar izgubljal vrednost proti evru in končal pri 1,11 dolarja za evro oziroma 2,25 % več kot na koncu lanskega leta, še bolj občuten pa je bil padec dolarja proti jenu, in sicer 14 %. Glavni razlog šibkejšega dolarja gre pripisati odmiku ameriške centralne banke od restriktivne monetarne politike. Pod največjim pritiskom je bil britanski funt, ki je močno oslabil po izidu volitev in pristal pri vrednosti 0,83 funta za evro, kar je najceneje v zadnjih 2 letih. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je obdobje zaključila pri -0,13 %, medtem ko je ameriška obveznica z enako ročnostjo imela donosnost do dospelja 1,47 %

Trgi jugovzhodne Evrope

V prvem polletju 2016 je referenčni borzni indeks Stoxx Balkan ex Greece & Turkey zrastel za 4,75 odstotka. Naložbe v bolgarske delnice so se podražile za 11 %, za skoraj 2 % so se podražile tudi hrvaške delnice, medtem ko so se ostali trgi v regiji pocenili. Romunija ostaja najhitreje rastoče gospodarstvo v regiji. Potek privatizacije se je ustavil in letos se tudi ne pričakuje večjih sprememb. Privatizacija večjih podjetij, kot je na primer Hidroelectrica, je potrebna, v kolikor bi bila država klasificirana kot Emerging market (trgi v razvoju) po MSCI klasifikaciji. Trenutno so vsi trgi v regiji zaradi nizkih tržnih kapitalizacij klasificirani kot Frontier market (mejni trgi). Na Hrvaškem so poslanci Sabora dali nezaupnico predsedniku vlade Tihomirju Oreškoviću. Predčasne volitve bodo v septembru. V Srbiji se še vedno soočajo z visoko stopnjo brezposelnosti, ki je z 19 % ena izmed višjih v Evropi. Na predčasnih volitvah v marcu je zmagala stranka SNS Aleksandra Vučića. Obe državi imata tudi velik problem s potrošniško porabo, saj je dolgotrajna recesija pustila posledice pri nakupovalnih navadah prebivalstva. Države v regiji so se soočale tudi z begunsko problematiko, saj je bil zahodni Balkan ena izmed glavnih poti sirjskih in afganistanskih beguncev v srednjo in severno Evropo.

Trgi v razvoju

Po padcu v drugi polovici leta 2015, so trgi v razvoju pridobili 3 %, merjeno z indeksom MSCI izraženem v evrih. Toda rast ni bila enaka med vsemi državami. Največjo rast tečajev so zabeležili v Braziliji, in sicer več kot 40 % (merjeno v evrih), pozitiven donos so prinesle tudi ruske delnice, Indija in Kitajska pa sta se pocenili. Glavni razlog za takšno razliko gre pripisati rasti cen energentov in materialov, predvsem industrijskih kovin, od katerih sta najbolj odvisni Rusija in Brazilija. Na drugi strani se kitajska ekonomija, ki je bila glavna gonilna sila globalne gospodarske rasti po globalni recesiji, ohlaja.

Cena sodčka zahodno teksaške lahke surove nafte je v februarju dosegla najnižjo vrednost po letu 2003. Večina proizvajalcev pri cenah po 30 dolarjev ne pokriva proizvodnih stroškov, kar je povzročilo upad svetovne ponudbe. Največji padec proizvodnje so občutili v ZDA, zaradi politične nestabilnosti se je črpanje zmanjšalo v Venezueli, Nigeriji in Libiji. Na drugi strani pa so se večji Zalivski proizvajalci, Iran in Rusija borili za tržni delež in povečevali proizvodnjo, kar je tudi privedlo do zgodovinsko nizkih cen. Na zasedanju OPEC in Rusije dogovora o omejitvi proizvodnje ni bilo zaradi sporov med Savdsko Arabijo in Iranom, ki bo po odpravi mednarodnih sankcij lahko povečal svoj izvoz. Toda večino teh držav je bila že kar nekaj mesecev na vrhu svojih proizvodnih zmognosti in brez novih investicij v črpališča bodo težko povečali proizvodnjo. Upad črpanja prej omenjenih držav in nezmožnost povečanja drugih je privedlo trg do preobrata in cena surove nafte je pridobivala na vrednosti vse do konca junija, ko je bila 48,3 dolarja za sodček.

Kitajska gospodarska rast v prvem četrtletju je bila 6,7 %, kar je najnižja rast po letu 2009. Indeks nabavnih menedžerjev PMI v proizvodnih dejavnostih je pod ključno mejo 50, bolj optimistično sliko kažejo dejavnosti storitvenega sektorja. Nepremičninski trg se je po solidni rasti konec lanskega leta še naprej krepil. Potrošniško zaupanje je upadlo.

Brazilija in Rusija sta bili v prvem četrtletju še vedno v gospodarski recesiji, in sicer BDP prve je upadel za 5,4 %, druge pa za 1,2 %. Poleg ekonomskih težav se je Brazilija soočala tudi s politično krizo. Predsednica Dilma Rousseff je bila razrešena in nadomestil jo je dosedanji podpredsednik. V obeh državah je stopnja rasti cen okoli 7 %. Indeksi PMI za Brazilijo so bili skozi celotno obdobje okoli vrednosti 40, kar govori in kaže na krčenje gospodarstva, to tudi potrjujejo podatki o BDP. Na drugi strani je bil skupni indeks PMI za Rusijo v juniju 53, kar kaže pozitivno ekonomsko sliko in občutno izboljšanje v zadnjih šestih mesecih. Najhitreje rastoče gospodarstvo pa ostaja Indija, katere BDP se je povečal za 7,9 % na letni ravni v prvem četrtletju, toda smer kapitalskih trgov bo odvisna bolj od uspešnosti reform premierja Modija.



SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Makroekonomsko okolje Slovenije se izboljšuje, kar predstavlja pomemben okvir za poslovanje zavarovalnic v letu 2016. Po drugi strani pa je v zadnjih letih za slovenski zavarovalni trg značilna močna konkurenca, na trgu je navzoč stalni pritisk na znižanje cen zavarovalnih kritij. Podatki za leto 2015 so izkazovali ponovno okrevanje in rast povpraševanja po zavarovalnih produktih, v letu 2016 se nivo premije predhodnega leta ohranja.

V prvem polletju 2016 je bruto obračunana premija klasičnih zavarovalnic znašala 1.058,8 milijonov evrov, kar je na nivoju lanskoletnega primerljivega obdobja.

Vrednost bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj je v prvem polletju 2016 znašala 795,3 milijonov evrov. Trg premoženjskih zavarovanj je narasel za 2,0 odstotka, kar je glede na stopnjo upada premije premoženjskih zavarovanj v primerljivem obdobju 2015 ugodno (-0,8 odstotka). Za trg premoženjskih zavarovanj je tudi v letošnjem letu značilna močna konkurenca med ponudniki zavarovalnih produktov, ki vodijo v zniževanje cen pri avtomobilskih zavarovanjih in fluktuacije zavarovancev med ponudniki zdravstvenih zavarovanj.

V okviru življenjskih zavarovanj so klasične zavarovalnice v prvem polletju 2016 zbrale 278,9 milijonov evrov bruto obračunane premije. Trg življenjskih zavarovanj je upadel za 5,5 odstotkov, kar glede na porast premije življenjskih zavarovanj v primerljivem obdobju 2015 (3,7 odstotkov) ni ugodno. Trg življenjskih zavarovanj je pod vplivom upadanja povprečnih premij in povečevanja obsega doživetij, katerim so priča največji ponudniki storitev. Navkljub temu, se z izboljševanjem gospodarskih kazalcev pričakuje postopna rast premije življenjskih zavarovanj do konca leta 2016.

UPRAVLJANJE 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 z 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.



Proces Upravljanja s Tveganji in Odgovornosti



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 (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 sproti, 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 priritkov 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 zunanega ekonomskega okolja, redno spremljanje pokritosti obveznosti kritnih skladov in kritnega premoženja z razpoložljivimi sredstvi zavarovalnic ter redno spremljanje kapitalske ustreznosti družb.

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

Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v finančne instrumente s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. 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 izpostavimo 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 likvidnostnemu tveganju se uravnava (obvladuje):

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



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

Zavarovalno tveganje

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

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

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

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

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

Operativno tveganje

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

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

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



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

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

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

Strateško tveganje

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

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

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

Tveganje upravljanja s kapitalom

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

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

Druga tveganja – tveganje ugleda

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

Notranja revizija

Notranja revizija je v letu 2016 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 OBDOBJU 1-6 2016**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2016:

- Skupina je poslovala **z izgubo v višini 1 milijon EUR**, medtem ko je imela v enakem obdobju lani dobiček v višini 1,3 milijona EUR;
- **izid iz poslovanja** je znašal **2,1 milijona EUR**, kar je 65 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni prihodki** so znašali **157,6 milijona EUR** oz. 4 odstotke manj kot v enakem obdobju lani;
- **sredstva** so ob polletju znašala **769,7 milijona EUR**, kar je 4 odstotke več kot konec leta 2015;
- **kapital** je znašal **84,8 milijona EUR** oziroma 1 odstotek več glede na konec leta 2015;
- **finančne obveznosti** so znašale **99,7 milijona EUR**, kar je 16 odstotkov oziroma **14 milijonov EUR več** kot ob koncu leta 2015.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015	Indeks
Poslovni prihodki	157.631	164.479	96
Prihodki od zavarovalnih premij	149.179	149.100	100
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.766	5.048	35
Prihodki provizij od upravljanja skladov	4.851	5.356	91
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	823	934	88
Drugi poslovni prihodki	1.013	4.043	25
Pozavarovalni del premije	(5.206)	(5.314)	98
Neto finančni prihodki iz naložb *	12.618	23.914	53
Poslovni odhodki	(162.933)	(177.010)	92
Stroški storitev	(25.164)	(24.834)	101
Stroški dela	(16.161)	(16.387)	99
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(113.030)	(125.718)	90
Čisti odhodki za škode in rezervacije	(107.684)	(108.501)	99
Rezervacije za naložbeno tveganje	(5.346)	(17.217)	31
Drugi odhodki	(8.578)	(10.072)	85
Stroški materiala in blaga	(647)	(964)	67
Amortizacija in oslabitve	(2.307)	(2.777)	83
Drugi zavarovalni odhodki	(2.027)	(2.326)	87
Drugi poslovni odhodki	(3.596)	(4.004)	90
Izid iz poslovanja	2.110	6.070	35
Finančni odhodki	(2.990)	(3.059)	98
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	803	(117)	-
Poslovni izid pred davki	(76)	2.893	-
Davek iz dobička	(1.004)	(1.564)	64
Odloženi davek	126	(5)	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	(954)	1.324	-
Drugi vseobsegajoči donos	1.517	(1.103)	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	564	221	255

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015	Indeks
Sredstva	769.660	739.825	104
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	99.181	95.815	104
Naložbene nepremičnine	30.002	30.146	100
Finančna sredstva in naložbe	243.802	236.989	103
Terjatve, zaloge in drugo	74.938	76.401	98
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	287.436	281.779	102
Denar in denarni ustrezniki	34.301	18.695	183
Obveznosti do virov sredstev	769.660	739.825	104
Kapital *	84.769	84.167	101
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	280.377	271.663	103
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	265.102	259.698	102
Finančne obveznosti	99.743	85.751	116
Poslovne in druge obveznosti	39.670	38.546	103

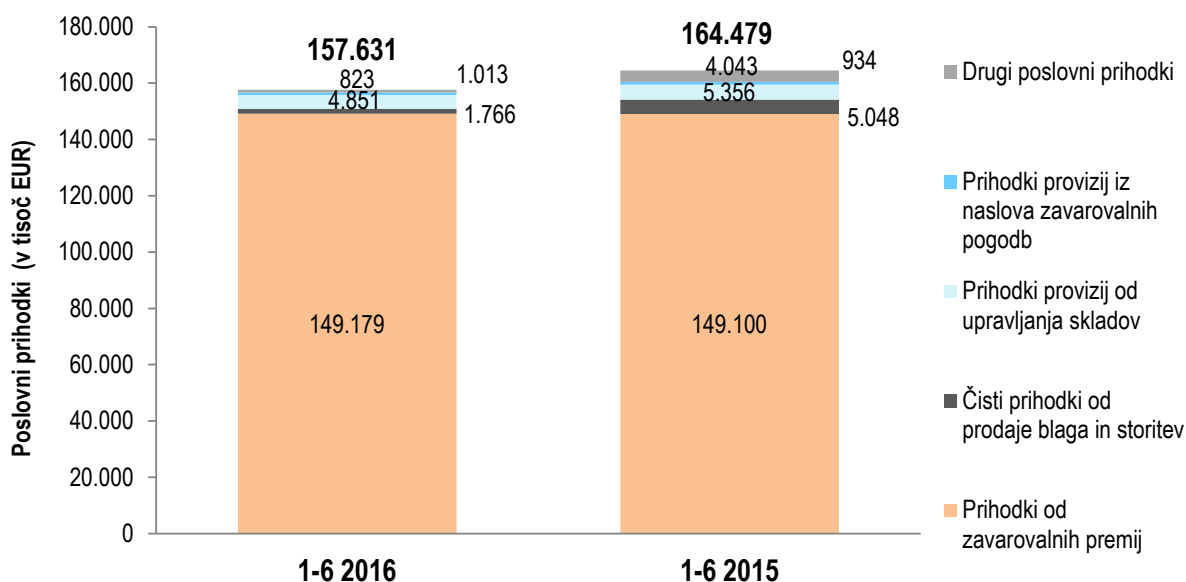
* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2016 znašali 157,6 milijona EUR. Glede na enako obdobje v letu 2015 so se znižali za 4 odstotke. V strukturi poslovnih prihodkov s 95-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 149,2 milijona EUR in so za 0,1 odstotka višje kot v enakem obdobju lani. Premije so rasle predvsem na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj, medtem ko se na področju zdravstvenih zavarovanj nadaljuje trend padanja premije. Prihodki od provizij so se v prvem polletju 2016 znižali za 9 odstotkov - ob koncu lanskega leta je na kapitalstskih trgih prišlo do negativnega obrata, kar se je odrazilo v nižjih sredstvih v upravljanju in s tem nižjih provizijah Skupine v 1. polovici letošnjega leta. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se znižali za 65 odstotkov (nižji prihodki zaradi odprodaje družbe Žičnice Vogel, ki ni več del Skupine, medtem ko je lani v enakem obdobju še bila; nižji prihodki iz naslova izterjave terjatev ter nižji prihodki iz najemnin od naložbenih nepremičnin), prav tako so se za 75 odstotkov znižali tudi drugi poslovni prihodki (v lanskem letu visoke odprave slabitev terjatev).

Poslovni prihodki za obdobje 1-6 2016 in 1-6 2015 (v tisoč EUR):

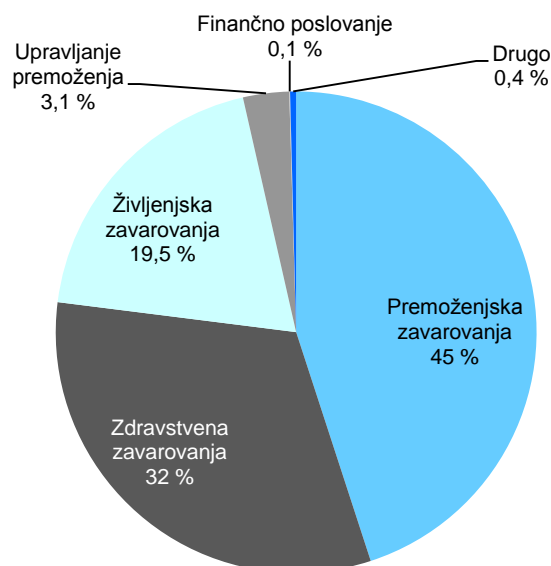




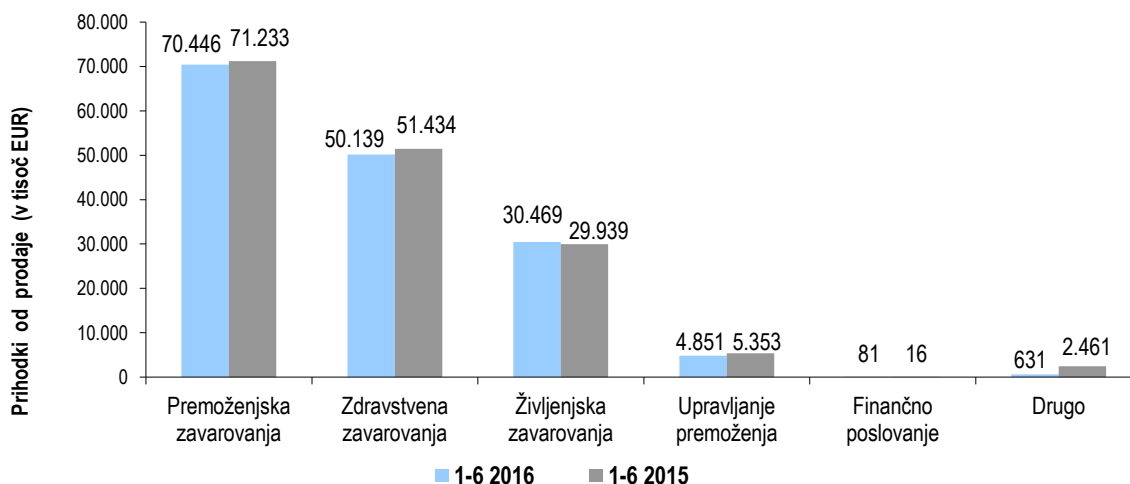
Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-6 2016 znašali 156,6 milijona EUR in so 2 odstotka nižji kot v enakem obdobju lani. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 32-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 19,5-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2016 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2016 in 1-6 2015 (v tisoč EUR):



Večjo rast so med področnimi odseki imela le življenjska zavarovanja (+2 odstotka), vsa ostala področja razen finančnega poslovanja so beležila upad prihodkov, predvsem zaradi upoštevanja še ostalih komponent prihodkov (odprave slabitev prihodkov, prihodki iz najemnin,...). Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo, je bila le-ta višja na premoženjskih in življenjskih zavarovanj, medtem ko se na področju zdravstvenih zavarovanj nadaljuje trend padanja premije.

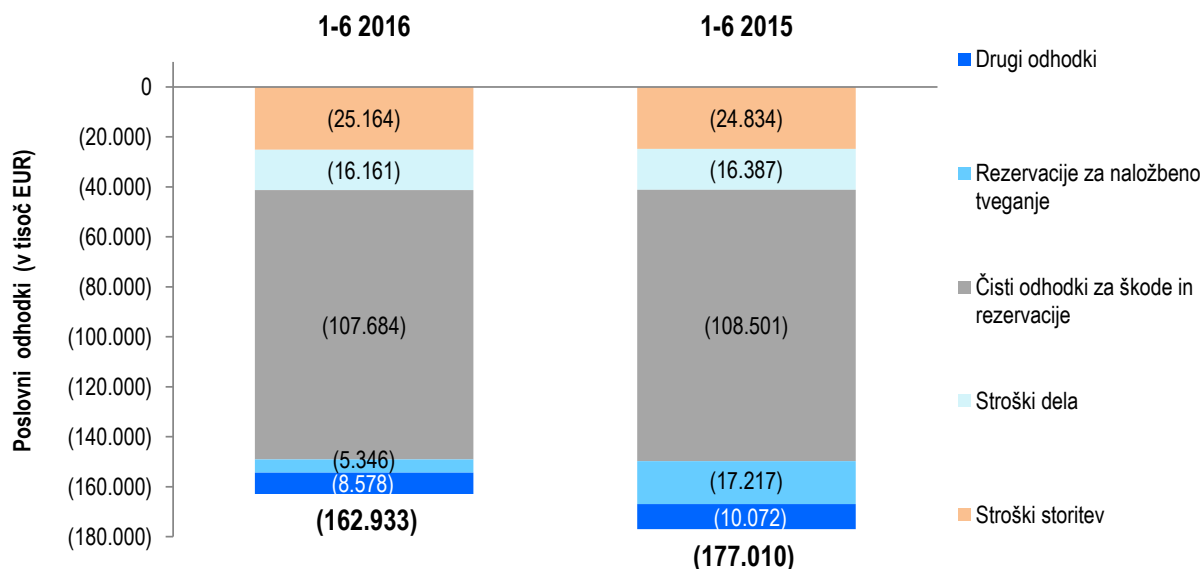
² Prihodki od prodaje (ne vsebuje drugih poslovnih prihodkov): prihodki od zavarovalnih premij + čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki provizij od upravljanja skladov + prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb



Poslovni odhodki

V prvem polletju 2016 so poslovni odhodki znašali 162,9 milijona EUR, kar je 8 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. Največ so se znižale rezervacije za naložbena tveganja (69 odstotkov), kar je posledica nižje rasti trga v prvi polovici 2016 v primerjavi z enakim obdobjem 2015 (na prihodkovni strani so na ta račun nižji neto finančni prihodki iz naložb). Znižali so se tudi stroški dela za 1 odstotek ter drugi odhodki za 15 odstotkov, medtem ko so stroški storitev porasli za 1 odstotek. Čisti odhodki za škode in rezervacije (66-odstotni delež), ki imajo znotraj poslovnih odhodkov največji delež, so se glede na lani znižali za 1 odstotek.

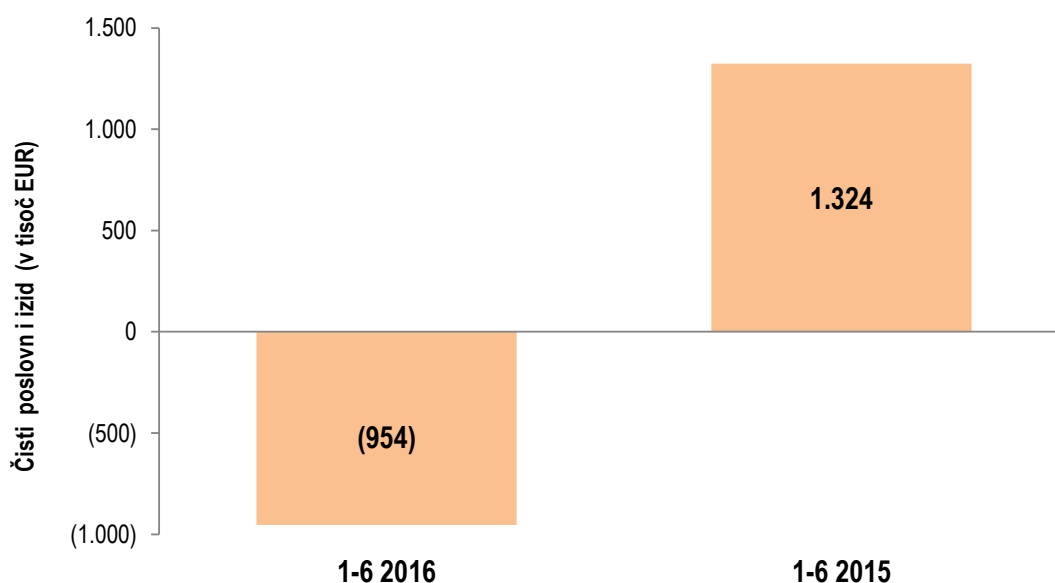
Struktura poslovnih odhodkov v obdobju 1-6 2016 in 1-6 2015 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvem polletju 2016 izgubo v višini -1 milijon EUR, medtem ko je imela v enakem obdobju lani dobiček v višini 1,3 milijona EUR. Na nižji rezultat Skupine je imelo največji vpliv neugodno škodno dogajanje na področju zdravstvenih zavarovanj ter nižji donosi finančnih naložb.

Čisti poslovni izid Skupine v obdobju 1-6 2016 in 1-6 2015 (v tisoč EUR):



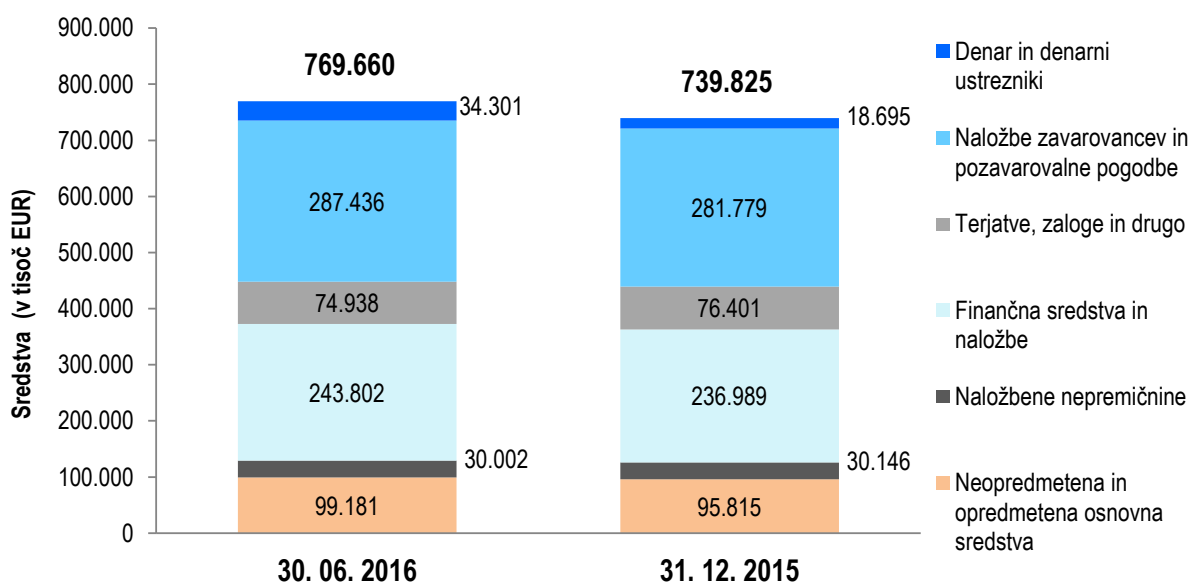


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.6.2016 znašala 769,7 milijona EUR oziroma 4 odstotke več glede na stanje ob koncu leta 2015. V strukturi sredstev prevladujejo naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe s 37-odstotnim deležem ter finančna sredstva in naložbe z 32-odstotnim deležem.

Med sredstvi so rast beležile finančna in osnovna sredstva (3-odstotna rast) ter naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (2-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v prvi polovici 2016), največ pa so porasla denarna sredstva (83-odstotna rast). Na drugi strani so se za 2 odstotka skrčile terjatve, zaloge in drugo. Naložbene nepremičnine so ostale na podobni ravni kot ob koncu leta 2015.

Sredstva - primerjava na dan 30.6.2016 in 31.12.2015 (v tisoč EUR):

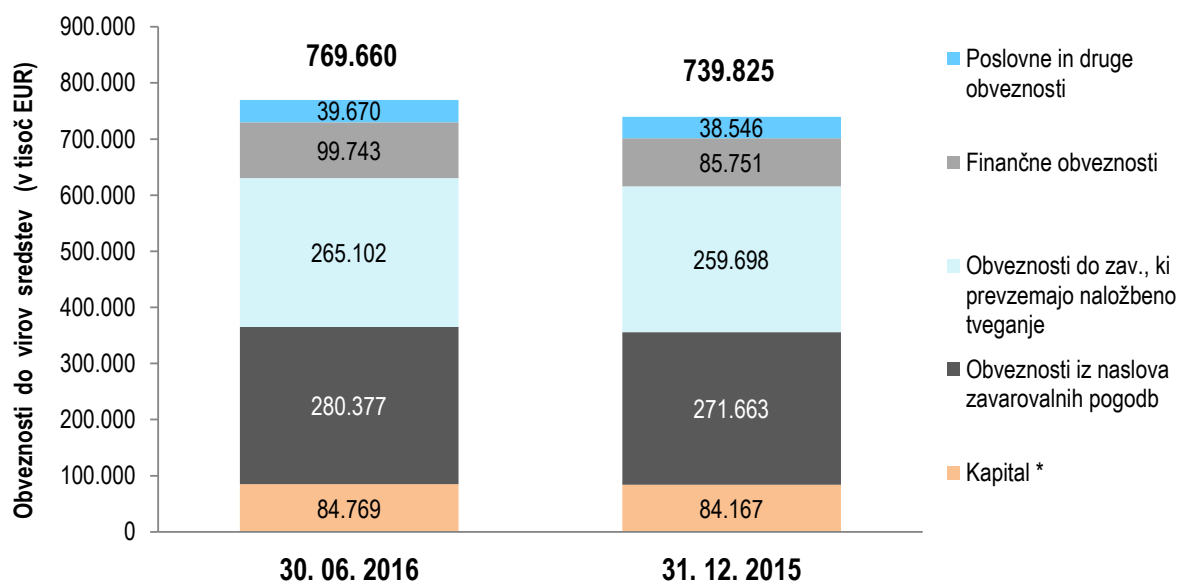


Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 30.6.2016 znašal 84,8 milijona EUR kar je 1 odstotek več kot ob koncu leta 2015. Med ostalimi obveznostmi so imele rast tudi obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (3-odstotna rast), obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v prvi polovici 2016) ter poslovne in druge obveznosti (3-odstotna rast). Finančne obveznosti so ob polletju znašale 99,7 milijona EUR oziroma 14 milijonov EUR več glede na stanje ob koncu leta 2015. Skupina je v maju izdala podrejeno obveznico v višini 50 milijonov EUR, s katerim je povišala kapitalsko ustreznost, na drugi strani pa se je delno razdolžila (delno odplačilo sindiciranega posojila) in s tem izboljšala strukturo ročnosti virov financiranja Skupine. Neto zadolženost Skupine (finančne obveznosti - denarna sredstva) je ostala na podobnem nivoju kot ob koncu lanskega leta.



Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2016 in 31.12.2015 (v tisoč EUR):



* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V OBDOBJU 1-6 2016

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d. v obdobju 1-6 2016:

- družba je v prvem polletju 2016 poslovala z **izgubo v višini 0,8 milijona EUR**, kar je 2 odstotka več kot v enakem lanskem obdobju;
- **finančni odhodki** so znašali **0,7 milijona EUR** in so se glede na primerljivo lansko obdobje znižali za 16 odstotkov;
- **celotna sredstva** so ob polletju znašala **68,3 milijona EUR**, kar je podobni ravni kot ob koncu leta 2015;
- **kapital** se je v prvem polletju znižal za 2 odstotka glede na konec leta 2015 in je znašal **36,2 milijona EUR**;
- **finančne obveznosti** so znašale **32 milijonov EUR**, kar je 0,8 milijona EUR oziroma 3 odstotke več glede na stanje konec leta 2015. V strukturi vseh virov predstavljajo finančne obveznosti **47-odstotni delež** (ob koncu leta 2015 je bil ta delež 46).



IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015	Indeks
Kosmati poslovni prihodki	51	6	876
Poslovni odhodki	(211)	(154)	137
Stroški blaga, materiala in storitev	(144)	(114)	126
Stroški dela	(66)	(40)	164
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(1)	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	-	-
Poslovni izid iz poslovanja	(160)	(148)	108
Finančni prihodki	-	130	-
Finančni prihodki iz deležev	-	130	-
Finančni prihodki iz danih posojil	-	-	-
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(654)	(777)	84
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(654)	(777)	84
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-	-
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(815)	(796)	102
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	-	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(815)	(796)	102
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(815)	(796)	102

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015	Indeks
Sredstva	68.278	68.316	100
Dolgoročna sredstva	68.162	68.090	100
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	73	-	-
Kratkoročna sredstva	115	227	51
Kratkoročna finančna sredstva	-	-	-
Kratkoročna poslovna sredstva	115	227	51
Obveznosti do virov sredstev	68.278	68.316	100
Kapital	36.207	37.022	98
Rezervacije	-	-	-
Finančne in poslovne obveznosti	32.070	31.294	102
Finančne obveznosti	31.994	31.191	103
Poslovne in druge obveznosti	76	103	74



KLJUČNI POUČENI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Upravljanje investicijskih skladov

Na dan 30. 6. 2016 družba KD Skladi upravlja dva krovna sklada: KD Krovni sklad s 15 podskladi in Ilirika Krovni sklad z 9 podskladi, skupaj 464,11 milijonov evrov sredstev.

Sredstva v upravljanju v KD Krovnem skladu so se od začetka leta 2016 do polletja znižala za 6,4 milijone evrov na 428,9 milijonov evrov ob polletju.

K navedenemu je prispevala velika nihajnost trgov na začetku leta 2016, ki je med vlagatelje vnesla povečano nezaupanje in posledično povečanje izplačil vlagateljev. Polletje se je zaključilo z nepričakovanim pozitivnim izidom britanskega referendumu o izstopu iz Evropske unije, ki je še dodatno povečal nihajnost na trgu in negotovost med vlagatelji.

V poslovnem svetu smo pričali veliki digitalni transformaciji, ki se ji prilagajamo tudi v družbi KD SKLADI. V okviru KD AI - nove filozofije upravljanja premoženja KD Skladov – se uvaja popolnoma nov pristop finančnega svetovanja v Sloveniji. Razvili smo novo orodje, ki smo ga poimenovali finančna svetovalnica, katerega namen je standardiziran, visoko strokoven finančni nasvet za obstoječe in potencialne vlagatelje. V proces finančnega posveta smo implementirali inovativen sistematiziran mehanizem – optimizator portfelja, ki deluje na podlagi Mean CVaR metodologije. Sistematiziran pristop pomeni, da se vse vlagatelje kjerkoli po Sloveniji, vodi skozi enak postopek in se jim nudi visokokakovostno nadstandardno storitev KD Skladov – nasvet za optimalen naložbeni portfelj znotraj KD Krovnega sklada, ki upošteva vlagateljevo identificirano toleranco do tveganja.

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2016 zbrala za 30,1 milijonov evrov premije življenjskih zavarovanj. Nadaljuje se uspešna prodaja enkratnih naložbenih zavarovanj, riziko, dodatnih življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Družba v prvem polletju 2016 dosega 5,2 odstotno rast zbrane bruto premije. Zaradi staranja obstoječega portfelja zavarovanj se glede na preteklo leto povečuje obseg doživetij.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2016 zbrala 124,9 milijonov evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj. Preseganje lanskoletnih polletnih vrednosti je prisotno v okviru nezgodnih zavarovanj, avtomobilskega kaska, zavarovanj prevoza blaga, zavarovanj požara in elementarnih nesreč, drugega škodnega zavarovanja, zavarovanj avtomobilske odgovornosti, splošne odgovornosti in zavarovanj pomoči; premija drugih zavarovanj je glede na lansko polletje višja za 2,6 odstotka. Medtem ko je bruto obračunana premija zdravstvenih zavarovanj v primerjavi z istim obdobjem lani nižja za 1,6 odstotkov. Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj (ob upoštevanju popisa škodne rezervacije), brez zdravstvenih zavarovanj, je v prvem polletju 2016, glede na isto obdobje lani, za 6,6 odstotka višje. Porast škodnega dogajanja je prisoten predvsem v okviru avtomobilske odgovornosti. Obseg škodnega dogajanja v okviru zdravstvenih zavarovanj je v obravnavanem obdobju glede na predhodno primerljivo obdobje ugodnejše za 0,6 odstotno točko.



Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani
računovodski izkazi Skupine KD
s pojasnili za obdobje
od 1. januarja do 30. junija 2016



NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2016

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 30. 6. 2016	1. 1. – 30. 6. 2015
Prihodki od zavarovalnih premij		149.178.598	149.099.884
Pozavarovalni del premije		(5.206.181)	(5.313.786)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij		143.972.417	143.786.098
Finančni prihodki od obresti in dividend		3.583.523	4.852.744
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		3.548.151	4.290.220
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		-	(380.153)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11	5.509.088	15.257.700
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	11	(22.506)	(106.574)
Čisti finančni prihodki		12.618.255	23.913.936
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev		1.766.317	5.047.507
Prihodki provizij od upravljanja skladov		4.850.803	5.355.681
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb		822.834	933.738
Drugi poslovni prihodki		1.012.577	4.042.624
Drugi prihodki		8.452.531	15.379.549
Odhodki za škode		(106.994.176)	(114.250.703)
Obračunani del pozavarovateljev		2.920.352	6.475.915
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij		(3.570.613)	(692.988)
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		(5.345.908)	(17.216.715)
Odhodki za bonuse in popuste		(39.560)	(33.442)
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(113.029.905)	(125.717.933)
Stroški storitev	5	(25.164.123)	(24.833.936)
Stroški dela		(16.161.425)	(16.386.631)
Drugi odhodki	12	(8.577.762)	(10.071.541)
Drugi odhodki		(49.903.310)	(51.292.108)
Poslovni izid iz poslovanja		2.109.988	6.069.541
Finančni odhodki		(2.989.588)	(3.059.012)
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah		803.470	(117.269)
		(2.186.118)	(3.176.281)
Poslovni izid pred davki		(76.129)	2.893.260
Davek	13	(877.445)	(1.569.272)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(953.574)	1.323.988
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(968.269)	776.203
- manjšinskim lastnikom		14.695	547.785
		(953.574)	1.323.988

(v EUR)	Pojasnilo		
Čisti dobiček/gubana na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe			
(izražen v EUR na delnico)			
- osnovni	14	(5,64)	4,16

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(953.574)	1.323.988
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		-	-
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	⊗	1.491.931	(2.203.232)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	⊗	398.261	465.861
Davek	⊗	(255.319)	218.017
		1.634.873	(1.519.354)
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	⊗	-	72.329
Davek	⊗	-	(12.296)
		-	60.033
Tečajne razlike	⊗	(117.690)	356.436
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		1.517.183	(1.102.885)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		563.608	221.103
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		245.120	(97.805)
- manjšinskim lastnikom		318.489	318.908
Skupaj		563.608	221.103

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**

(v EUR)	Pojasnilo	30. 6. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva		43.491.113	42.899.685
Naložbene nepremičnine		30.002.337	30.145.871
Neopredmetena sredstva		55.689.676	52.915.418
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb		12.847.088	13.177.875
Terjatve za odložene davke		12.608.462	12.738.011
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	6	17.207.688	18.561.552
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6	11.119.614	17.682.410
- v posesti do zapadlosti v plačilo	6	20.242.778	21.435.115
- razpoložljiva za prodajo	6	182.384.355	166.131.896
		230.954.435	223.810.973
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		267.851.845	263.760.337
Pozavarovalne pogodbe		19.584.236	18.018.303
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		2.143.229	3.671.690
Zaloge		13.317.031	13.313.938
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve		38.799.027	40.030.452
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)		5.513.924	4.963.158
Aktivne časovne razmejitve (AČR)		2.551.242	1.659.145
Denar in denarni ustrezniki		34.301.425	18.695.326
Nekratkoročna sredstva za prodajo		5.164	24.559
Skupaj sredstva		769.660.236	739.824.741
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		6.139.098	6.139.098
Lastne delnice	7	(6.101.715)	(6.101.715)
Presežek iz prevrednotenja	8	(9.857.370)	(11.070.759)
Zadržani dobički	8	35.247.343	36.215.849
		57.880.314	57.635.431
Neobvladujoči delež		26.888.919	26.531.396
Skupaj kapital		84.769.233	84.166.827
OBVEZNOSTI			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	9	280.376.944	271.663.152
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9	265.101.759	259.697.706
Obveznosti iz financiranja	10	99.728.898	85.724.832
Izvedeni finančni instrumenti		13.699	26.273
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve		5.406.731	5.544.904
Obveznosti za davek od dobička		2.198.559	1.621.084
Obveznosti za izplačilo dividend		47.270	47.270
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti		25.441.193	25.751.262
Pasivne časovne razmejitve (PČR)		6.575.951	5.581.431
Skupaj obveznosti		684.891.003	655.657.914
Skupaj kapital in obveznosti		769.660.236	739.824.741

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2016**

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2016	1.555.967	30.896.990	6.139.099	(6.101.715)	(11.070.759)	36.215.849	57.635.431	26.531.396	84.166.827
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(968.269)	(968.269)	14.695	(953.574)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	1.213.389	-	1.213.389	303.794	1.517.183
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	1.213.389	(968.269)	245.120	318.489	563.608
Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	113.639	113.639
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(65.686)	(65.686)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	(237)	(237)	(8.919)	(9.156)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbam	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	(237)	(237)	39.034	38.797
Stanje 30. 6. 2016	1.555.967	30.896.990	6.139.099	(6.101.715)	(9.857.370)	35.247.344	57.880.314	26.888.919	84.769.233

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

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

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1.1. 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)	(1.102.885)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(874.008)	776.203	(97.805)	318.908	221.103
Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(78.218)	(78.218)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	(75.236)	(75.236)
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	453	453	(1.772)	(1.319)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(79.637)	(79.637)	(81.923)	(161.560)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	(19.355)	(19.355)	-	(19.355)
Skupaj	-	-	-	-	-	(98.539)	(98.539)	(237.149)	(335.688)
Stanje 30. 06. 2015	1.555.967	30.896.990	6.121.212	(6.101.715)	(9.288.190)	37.389.425	60.573.689	29.639.559	90.213.248

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid pred davki	(76.129)	2.893.260
Prilagoditev za nederarne postavke	7.586.566	13.086.457
Spremembe v obratnih sredstvih	5.769.731	(1.952.561)
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	(4.145.505)	10.459.376
Prejemki od dividend	89.189	426.162
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju	9.223.852	24.912.694
Izdatki za obresti	(2.309.564)	(3.935.520)
Izdatki za davke	(1.962.482)	(8.172.199)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	4.951.807	12.804.975
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	-	(14.625)
Prejemki za zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	682.985	-
Izdatki za nakup osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	(6.046.928)	(2.422.936)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	622.496	452.829
Izdatki za dana posojila in depozite	(10.397.921)	(10.066.204)
Prejemki od vrnutih posojil in depozitov	11.681.655	14.215.342
Prejemki od obresti	431.444	1.027.921
Prejemki od dividend pridruženih družb	77.292	118.173
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	(2.948.976)	3.310.500
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	13.615.352	(12.446.063)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	13.615.352	(12.446.063)
DENARNI IZID V OBDOBJU	15.618.182	3.669.412
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	18.695.326	14.669.335
Tečajne razlike	(12.083)	4.898
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	34.301.425	18.343.645

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz podatkov denarnih tokov vseh družb v Skupini in nato korigiran za medsebojne denarne tokove. Pri pripravi skupinskega izkaza denarnega toka Skupina uporablja posredno metodo.

Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter ustrezno korigirani za obračunane postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil.

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

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01.01.2016 do 30.06.2016.

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 2015, zato jih je potrebno brati v povezavi s letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015.



2. Sezonskost poslovanja

Pri medletnem delovanju ne moremo govoriti o sezonskosti ali konjunktornosti poslovanja. V Skupini so posebnost fakturiranja letne premije, ki lahko ob koncu ali začetku poslovnega leta vplivajo na povečanje prihodkov iz zavarovalne premije, katera se nato zmanjšuje s prenosno premijo in nima vpliva na izkaz uspeha.

3. Odvisne družbe Skupine

(v EUR)	Deležlastništva v 2016 (v %)	Deležlastništva v 2015 (v %)	Sprememba (v %)	Opomba
Družbe v Skupini - direktno:				
KD Group d.d. Ljubljana, Slovenija	78,49	78,49	-	

(v EUR)	Deležlastništva v 2016 (v %)	Deležlastništva v 2015 (v %)	Sprememba (v %)	Opomba
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
ABDS d.d. Sarajevo, FBiH	98,92	98,92	-	
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	100,00	-	
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd, Srbija	100,00	100,00	-	
ZDRAVJE AS d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	-	prej Atis inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija
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	-	
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	-	
KD Fondovi AD Skopje, Makedonija	94,60	94,60	-	
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 Locusta Fondovi d.o.o. Zagreb, Hrvaška	60,00	60,00	-	
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	-	
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	100,00	100,00	-	
OOO Kredo Group, Taškent, Uzbekistan	99,97	99,97	-	
OOO Sarbon Invest, Taškent, Uzbekistan	100,00	100,00	-	
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	100,00	-	
Projektor d.o.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	-	
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	-	
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	-	
Vaš partner d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	-	
VIB a.d., Banja Luka, FBiH	51,00	51,00	-	
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	-	

4. Področni in območni odseki

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



Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.6.2016 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija in Srbija.

4.1 Področni odseki poslovanja

4.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili do 30.6.2016 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2016
Bruto prihodki od prodaje*	70.446.029	30.469.149	50.139.404	87.355	4.851.379	631.235	156.624.551
Izločitve medsebojnih poslov	-	-	-	(6.000)	-	-	(6.000)
Prihodki od prodaje	70.446.029	30.469.149	50.139.404	81.355	4.851.379	631.235	156.618.551
Prihodki od obresti	725.857	224.533	109.234	104.213	1.938	194	1.165.969
Poslovni izid iz poslovanja	6.288.029	(54.709)	(2.222.454)	(2.245.115)	1.403.280	(1.059.043)	2.109.988
Finančni odhodki**	(188.749)	(471.354)	-	(2.280.476)	1.869	(50.878)	(2.989.588)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(13.950)	-	-	817.420	-	-	803.470
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.085.330	(526.062)	(2.222.454)	(3.708.170)	1.405.149	(1.109.921)	(76.129)
Davki	(1.081.680)	45.097	389.010	(46.783)	(148.813)	(34.276)	(877.445)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.003.650	(480.966)	(1.833.444)	(3.754.953)	1.256.336	(1.144.197)	(953.574)

*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 do 30.6.2015 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2015
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.

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 2016, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 6. 2016
Amortizacija	(1.312.475)	(275.871)	(279.200)	(42.674)	(96.230)	(300.903)	(2.307.354)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(614.429)	(17.068)	(109.193)	-	(474)	-	(741.164)

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

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

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

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 2016:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 30. 6. 2016
Sredstva	203.736.289	393.673.146	22.624.725	86.498.044	11.815.399	38.465.546	756.813.148
Pridružene družbe	7.880.434	-	-	4.966.654	-	-	12.847.088
Skupaj sredstva	211.616.723	393.673.146	22.624.725	91.464.698	11.815.399	38.465.546	769.660.236
Obveznosti	209.542.347	405.948.374	16.915.018	47.872.855	1.278.612	3.333.798	684.891.003
Finančne obveznosti	22.750.266	26.706.834	-	47.564.121	-	2.707.675	99.728.897
Investicije v osnovna sredstva	2.071.823	-	275.598	121.131	3.031.350	10.662	5.510.564

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. december 2015:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2015
Sredstva	175.735.423	388.460.013	27.514.389	85.084.469	10.747.060	39.105.510	726.646.864
Pridružene družbe	8.101.192	21.641	-	5.040.417	-	14.625	13.177.875
Skupaj sredstva	183.836.615	388.481.654	27.514.389	90.124.887	10.747.060	39.120.135	739.824.740
Obveznosti	177.584.334	372.915.038	16.920.102	82.892.855	1.480.881	3.864.702	655.657.912
Finančne obveznosti	-	-	-	82.601.784	737	3.122.312	85.724.832
Investicije v osnovna sredstva	5.852.647	21.072	-	65.987	149.797	373.374	6.462.876

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. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	153.294.131	157.818.474
EU	2.381.172	1.905.240
Druge države	943.249	713.096
	156.618.551	160.436.810

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

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Skupaj sredstva		
Slovenija	566.417.447	552.410.420
EU	188.273.384	164.251.269
Druge države	14.969.406	23.163.049
	769.660.236	739.824.738

Pridružena podjetja		
Slovenija	12.847.088	12.169.460
Druge države	-	1.008.416
	12.847.088	13.177.876

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	5.131.161	6.415.119
EU	377.571	26.335
Druge države	1.831	21.422
	5.510.564	6.462.876



5. Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 55.689.676 evrov (31.12.2015: 52.915.418 evrov), od tega je dobrega imena 44.302.081 evrov (31.12.2015: 44.342.974 evrov). Neopredmetena sredstva so se v primerjavi z lanskim letom povečala predvsem zaradi prenosa upravljanja podskladov Ilirika Krovnega sklada na družbo KD Skladi.

Obveznosti iz financiranja

Na dan 30. 06. 2016 se je stanje bilančne kategorije obveznosti iz financiranja v primerjavi z zadnjim dnev preteklega leta povišalo zaradi izdaje podrejenih obveznic odvisne družbe. Stanje obveznosti iz naslova podrejenih obveznic na dan 30.06.2016 znaša 49.457.101 eur.

Stroški storitev

Med stroške storitev v vrednosti 25.164.123 evrov (30.06.2015: 24.833.936 evrov) so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v polletju 2016 znašajo 13.234.105 evrov (30.06.2015: 12.336.695 evrov). Slednji so se najbolj povišali na segmentu življenjskih zavarovanj.

Čisti poslovni izid poslovnega leta

Skupina KD je v prvem polletju 2016 obdobje zaključila z negativnim poslovnim izidom pred obdavčitvijo v višini 76.129 evrov in dosegla negativni čisti poslovni izid v višini 953.574 evrov. V primerjavi s polletnim izidom predhodnjega leta je realiziran čisti poslovni izid nižji za 2.277.562 evrov.

Razlog slabšemu rezultatu je neugodno dogajanje na kapitalskih delniških trgih in posledično nižje doseganje pozitivnih naložbenih izidov, predvsem naložb zavarovancev (pojasnilo 11.2).

Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev v znesku 1.766.317 evrov (30.06.2015: 5.047.507 evrov) pa so v primerjavi z lanskim letom nižji predvsem zaradi prodaje odvisne družbe Žičnice Vogel d.d. v letu 2015. Prav tako se vpliv prodaje te družbe kaže pri zmanjšanju stroškov dela, ki so se če izvzamemo prodano družbo, realno povišali v primerjavi z lanskim polletjem za 347.104 evrov. Drugi odhodki pa so se poleg izstopa Žičnic Vogel zmanjšali še za 930.832 evrov predvsem zaradi zmanjšanja prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode so se na premoženjskih in življenjskih zavarovanjih zmanjšali, pri slednjih predvsem zaradi rezervacij za naložbeno tveganje. Rezervacije za naložbeno tveganje se gibajo v skladu z obračunano premijo in spremembami na naložbah zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Na zdravstvenih zavarovanjih pa so se čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode povečali.

Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah znašajo 803.470 evrov (30.06.2015: 117.269 odhodkov) in so v primerjavi z lanskim letom višji predvsem zaradi dobičkov ob prodaji pridruženih družb ZiF VIB Fond, KR d.d. in Medium Media d.o.o.

Pogojna sredstva in obveznosti.

Skupina med potencialnimi obveznostmi izkazuje nerešene obveznosti iz naslova prejete tožbe od Pozavarovalnice Sava d.d. Glede na to, da v primeru s Pozavarovalnico Sava ni mogoče izhajati iz sodne prakse in zaradi tega v tem okviru predvideti odločitev sodišča, je odvisna družba Adriatic Slovenica na podlagi lastne ocene in ob upoštevanju načela previdnosti v letu 2015 primerno oblikovala dolgoročne rezervacije (v naprej vračunani stroški – odhodki) v višini 1.200.000 evrov, kar je 60% priznanega tožbenega zahtevka. Razliko do toženega zneska v višini 848.393 evrov Adriatic Slovenica še dalje vodi med potencialnimi obveznostmi zunaj bilančno

Poleg tega Skupina med pogojnimi obveznostmi izkazuje še obveznosti ki izhajajo iz delovno-pravnih sporov in zavarovalno-pravnih sporov (tožbe z lekarnami), ter obveznosti za garancijo. Skupina ima na dan 30.6.2016 skupaj 1.076.468 evrov potencialnih obveznosti.

Družba KD d.d. pa je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poroštva. Višina obveznosti za Skupino KD v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za Skupino KD po tem dogovoru je od 0 do 6.170.837 EUR.

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

V prvi polovici leta 2016 je na pozitivno gibanje poštene vrednosti finančnih sredstev in obveznosti vplivalo predvsem nadaljnjo zniževanje zahtevane donosnosti državnih obveznic na evropskih obvezniških trgih, kjer ima Skupina investirano



večino svojih finančnih naložb. V prvem kvartalu letošnjega leta so na rast poštene vrednosti finančnih naložb vplivale tako znižane napovedi gospodarske rasti v EU območju kot tudi znižane napovedi inflacije s strani centralnih bank. Kljub začetku okrevanja cene nafte z koncem prvega kvartala so se nizka inflacijska ali deflacijska pričakovanja na finančnih trgih v drugem kvartalu še naprej zadrževala, kar je ob negativnemu trendu delniških naložb tudi poganjalo rast obvezniških naložb. Polje negativnih obrestnih mer se je tako tekom prvega polletja vse bolj širilo vzdolž po krivulji donosnosti, kar je v juniju imelo za posledico tudi prelomen zdrs 10-letne nemške obveznice v negativno donosnost prvič v zgodovini.

Nekoliko drugače so se v prvem polletju 2016 gibale vrednosti naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Te naložbe so v Skupini posredno ali neposredno usmerjene predvsem na delniške trge, ki so zaradi upadanja rasti dobičkov podjetij že v lanskem letu zavili v negativni trend. Slednji se je nadaljeval tudi v prvi polovici letošnjega leta, z izjemo posameznih regionalnih trgov (razvijajoči trgi) in naložbenih razredov (plemenite kovine, surovine), ki so zaradi izrazito nizke osnove v začetku leta v tem obdobju pridobili na vrednosti. Zatorej zgolj dejavniki okolja nizkih obrestnih mer, nizke stopnje inflacije in nadaljevanje gospodarskega okrevanja v ZDA in Evrope tako niso bili več dovolj, da bi se rast delniških tečajev ter s tem rast sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v tolikšni meri ponovila tudi v letošnjem polletju (pojasnilo 11.2).

6. Finančna sredstva

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	4.956.364	9.922.818
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.141.386	5.350.009
Dolgoročni del		
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.021.863	2.409.582
	11.119.614	17.682.409
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	20.242.778	21.435.115
	20.242.778	21.435.115
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	162.290.820	144.224.639
Kratkoročni del	20.093.535	21.907.258
	182.384.355	166.131.897
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	14.447.499	14.237.203
Kratkoročni del	2.760.188	4.324.349
	17.207.688	18.561.552
Skupaj	230.954.435	223.810.973

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

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	200.649	550.839
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	533.258	1.333.235
Državne obveznice	4.222.453	8.038.744
Skupaj	4.956.360	9.922.818



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

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	305.761	942.804
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	5.857.488	6.816.787
Skupaj	6.163.249	7.759.591

6.3. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	8.707.452	9.010.838
Državne obveznice	11.535.326	12.424.277
Skupaj	20.242.778	21.435.115

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na dan bilance stanja 31.12. letno ocenjuje, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabilnosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilve 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,
- prekinitve pogodbe, kot je neizpolnitev ali odložitve 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,
- ustavljen 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 oslabilve presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilve pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilve 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 oslabilve, 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 oslabilve 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 oslabilve 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 oslabitve se finančna sredstva razvrščajo na podlagi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je po modelu ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in druge pomembne karakteristike). Te karakteristike so pomembne za oceno prihodnjih denarnih tokov za skupino teh sredstev glede na to, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

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

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

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

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

6.4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	20.300.020	29.326.498
Netržni vrednostni papirji	21.233.864	20.840.041
	41.533.884	50.166.539
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	18.818.181	17.141.267
Državne obveznice	122.032.290	98.824.091
Skupaj	182.384.355	166.131.897

Skupina na dan bilance stanja 31.12. letno ocenjuje, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim inštrumentom pošтена 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 pošštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega med sredstva, razpoložljiva za prodajo, poveča, povečanje pa se lahko neposredno poveže z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve v dobičku ali izgubi, se odhodki zaradi oslabitve odpravijo z izkazom poslovnega izida.



Če za finančni instrument ni delujočega trga, se ugotovi 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 instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi to metodo.

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

6.5. Finančne naložbe v posojila

(v EUR)	Posojila / depoziti 30. 6. 2016	Popravek vrednosti 30. 6. 2016	Skupaj na 30. 6. 2016	Posojila / depoziti 31. 12. 2015	Popravek vrednosti 31. 12. 2015	Skupaj 31. 12. 2015
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	803.072	-	803.072	610.367	-	610.367
Drugim družbam	10.089.333	(17.219)	10.072.115	10.168.835	-	10.168.835
Povezanim družbam	2.175.709	-	2.175.709	2.157.154	-	2.157.154
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	527.081	-	527.081	497.031	-	497.031
Drugim družbam	11.091.036	(9.016.497)	2.074.539	11.278.555	(8.795.228)	2.483.327
Povezanim družbam	-	-	-	(310.222)	-	(310.222)
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	1.396.603	-	1.396.603	1.109.395	-	1.109.395
Kratkoročni	42.756	-	42.756	1.841.041	-	1.841.041
Skupaj posojila in depoziti pri bankah	26.125.591	(9.033.716)	17.091.875	27.352.156	(8.795.228)	18.556.928
Terjatve za dividende	115.812	-	115.812	4.618	-	4.618
Skupaj	26.241.404	(9.033.716)	17.207.688	27.356.774	(8.795.228)	18.561.546

Hierarhija poštene vrednosti

V letu 2009 so bila razkritja finančnih sredstev in obveznosti merjenih po pošteni vrednosti dopolnjena z novimi razkritji s katerimi se je finančna sredstva in obveznosti merjena po pošteni 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 vrednotenij, 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 vrednosti 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 vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.



Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 30. junija 2016

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 30. 6. 2016	Poštена vrednost 30. 6. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	11.119.614	12.803.151	506.425	10.096.784	2.200.942
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	159.568.964	159.568.964	27.511.469	132.057.495	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	170.688.578	172.372.115	28.017.894	142.153.279	2.200.942
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	30.002.337	32.752.321	-	-	32.752.321
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	20.242.778	28.353.940	543.149	26.425.167	1.385.624
Dana posojila in depoziti	17.091.875	17.091.875	-	-	17.091.875
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	67.336.990	78.198.136	543.149	26.425.167	51.229.821
Finančna obveznost merjena po poštenu vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	13.699	13.699	-	13.699	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po poštenu vrednosti	13.699	13.699	-	13.699	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	41.450.750	41.450.452	-	-	41.450.452
Izdane obveznice	58.278.147	57.777.340	-	49.457.101	8.320.239
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	99.728.898	99.227.792	-	49.457.101	49.770.691

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 25.579.155 evrov. Skupina letno po stanju na dan 31.12. preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi.

V prvem polletju 2016 Skupina ni izvedla prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, medtem ko je zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih prerazporejala finančne instrumente merjene po poštenu vrednosti med nivoji, in sicer:

- Iz nivoja 1 je prerazvrstila za 800.132 evrov dolžniških vrednostnih papirjev (v skupini razpoložljivih za prodajo) v nivo 2.
- Iz nivoja 2 je Skupina prerazvrstila v nivo 3 dolžniške vrednostne papirje v naslednjih skupinah finančnih instrumentov,
 - v skupini razpoložljivih za prodajo za 6.418.957 evrov,
 - v skupini v posesti do zapadlosti v plačilo za 1.385.624 evrov in
 - v skupini instrumentov merjenih po PV preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju za 2.200.942 evrov.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2015	Poštена vrednost 31. 12. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	17.682.410	17.682.409	3.215.964	14.466.445	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	141.640.555	141.640.555	28.298.403	113.342.152	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	159.322.965	159.322.964	31.514.367	127.808.597	-
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	30.145.871	31.965.222	-	-	31.965.222
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	21.435.115	24.735.604	537.278	24.198.326	-
Dana posojila in depoziti	18.556.934	18.556.934	-	-	18.556.934
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	70.137.920	75.257.759	537.278	24.198.326	50.522.156
Finančne obveznosti merjene po poštenu vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	26.273	26.273	-	26.273	-
Skupaj finančne obveznosti merjene po poštenu vrednosti	26.273	26.273	-	26.273	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	76.118.339	76.118.041	-	-	76.118.041
Izdane obveznice	9.606.493	8.858.870	-	-	8.858.870
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	85.724.832	84.976.911	-	-	84.976.911



Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2016:

	1. 1. 2016	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	30. 6. 2016
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	-	-	-	2.200.942	2.200.942
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	-	1.928	405	1.820.000	-	6.418.957	8.241.291

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2015:

	1. 1. 2015	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	31. 12. 2015
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	15.267.162	-	-	-	-	(15.267.162)	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	68.134.961	89.741	(21)	-	(1.205.755)	(67.018.926)	-

7. Lastne delnice

(v EUR)	Knjigov. vrednost 1. 1. 2016	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 30. 6. 2016	Knjigov. vrednost 1. 1. 2015	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31. 12. 2015
SKDR	6.101.715	-	6.101.715	6.101.715	-	6.101.715

* redne delnice.

	Število 1. 1. 2016	Nabave/ Odtujitve	Število 30. 6. 2016	Delež (%) v os. kapitalu 30. 6. 2016	Število 1. 1. 2015	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2015	Delež (%) v os. kapitalu 31. 12. 2015
Število delnic:								
SKDR	14.836	-	14.836	7,96	14.836	-	14.836	7,96

8. Presežek iz prevrednotenja

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Izvedeni finančni instrumenti	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	Uskupinjevalni popravek kapitala-tečajne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	(4.823.207)	(44.475)	-	(3.546.502)	(8.414.184)
Prevrednotenje – bruto	(3.460.595)	56.771	(30.602)	309.399	(3.125.027)
Prevrednotenje – davek	480.748	(12.296)	-	-	468.452
Stanje 31.12.2015	(7.803.054)	-	(30.602)	(3.237.103)	(11.070.759)
Stanje 1. 1. 2016	(7.803.054)	-	(30.602)	(3.237.103)	(11.070.759)
Prevrednotenje – bruto	1.514.089	-	16	(96.599)	1.417.506
Prevrednotenje – davek	(204.117)	-	-	-	(204.117)
Stanje 30.06.2016	(6.493.083)	-	(30.586)	(3.333.702)	(9.857.370)

Rezerv iz dobička je na 30. 6. 2016 6.139.098 evrov (2015: 6.139.098 evrov), zadržanih dobičkov pa 35.247.343 evrov (2015: 36.215.849 evrov).



9. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 6. 2016	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 6. 2016	Čiste na 30. 6. 2016	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2015	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2015	Čiste na 31. 12. 2015
Prenosne premije	49.172.632	3.821.098	45.351.534	42.512.644	742.725	41.769.919
Škodne rezervacije za	104.405.459	15.499.325	88.906.134	106.185.275	16.997.856	89.187.419
- prijavljene škode	50.455.674	11.634.172	38.821.502	51.650.662	12.309.459	39.341.203
- neprijavljene škode	53.949.785	3.865.153	50.084.632	54.534.613	4.688.397	49.846.216
Rezervacije za bonuse in popuste	721.044	-	721.044	681.386	-	681.386
Matematične rezervacije	86.172	-	86.172	54.247	-	54.247
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	82.692	-	82.692	197.699	-	197.699
Skupaj premoženjska zavarovanja	154.467.999	19.320.423	135.147.575	149.631.250	17.740.581	131.890.670
Prenosne premije	6.713.333	-	6.713.333	7.270.967	-	7.270.967
Škodne rezervacije za	6.812.934	-	6.812.934	5.789.024	-	5.789.024
- prijavljene škode	822.600	-	822.600	1.002.820	-	1.002.820
- neprijavljene škode	5.990.334	-	5.990.334	4.786.204	-	4.786.204
Rezervacije za bonuse in popuste	1.185	-	1.185	1.281	-	1.281
Matematične rezervacije	1.905	-	1.905	68	-	68
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	237.031	-	237.031	312.817	-	312.817
Skupaj zdravstvena zavarovanja	13.766.388	-	13.766.388	13.374.157	-	13.374.157
Prenosne premije	388.556	63.829	324.727	439.459	69.647	369.812
Škodne rezervacije za	4.398.519	199.984	4.198.534	4.930.872	208.080	4.722.792
- prijavljene škode	1.672.027	199.639	1.472.388	1.540.491	207.364	1.333.126
- neprijavljene škode	2.726.492	345	2.726.147	3.390.381	715	3.389.665
Matematične rezervacije	106.777.544	-	106.777.544	102.710.827	-	102.710.827
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	77.236	-	77.236	147.739	-	147.739
Skupaj življenjska zavarovanja	111.641.854	263.813	111.378.041	108.228.896	277.726	107.951.170
Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb	279.876.241	19.584.236	260.292.004	271.234.304	18.018.307	253.215.997

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 6. 2016	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 6. 2016	Čiste na 30. 6. 2016	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2015	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2015	Čiste na 31. 12. 2015
Škodne rezervacije za	500.704	-	500.704	428.850	-	428.850
- prijavljene škode	500.704	-	500.704	428.850	-	428.850
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	265.101.759	-	265.101.759	259.697.710	-	259.697.710
Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem	265.602.463	-	265.602.463	260.126.559	-	260.126.559

10. Obveznosti iz financiranja

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj na 30. 6. 2016	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2015
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	34.813.352	6.637.398	41.450.750	61.816.170	14.302.066	76.118.236
Posojila pri drugih	-	-	-	-	103	103
Izdane obveznice	57.760.332	517.816	58.278.147	9.234.887	371.606	9.606.493
Skupaj	92.573.684	7.155.214	99.728.898	71.051.057	14.673.775	85.724.832

Posojila, prejeta pri bankah, so zavarovana s hipotekami na zemljišča in zastavami naložb družbe KD Group.

Hčerinska družba Adriatic Slovenica je 24. maja 2016 izdala podrejeno obveznico Floating Rate Subordinated Notes due 2026 (skrajšano: **ADRI Float 05/24/2026**) v nominalni vrednosti 50.000.000 evrov.

Obveznica ima status podrejenega dolga z naslednjimi lastnostmi:

- Datum izdaje je 24. maj 2016
- Datum dospetja zadnjega kupona in glavnice je 24. maj 2026.
- Nominalna vrednost izdaje je 50.000.000 evrov.
- Celotna izdaja obveznic obsega 50.000 lotov po vrednosti enega lota 1.000 evrov.
- Obveznice so bile v celoti prodane.
- Obrestna mera je 3-mesečni EURIBOR + pribitek 7,800 %, ki je fiksni.
- Skladno z amortizacijskim načrtom je frekvenca izplačevanja obresti (kuponov) četrtletna, in sicer 24. februarja, 24. maja, 24. avgusta in 24. novembra.
- Glavnica bo v celoti izplačana ob zapadlosti.

Izdane obveznice so izkazane po odplačni vrednosti med obveznostmi iz financiranja. Stanje podrejenih obveznosti na dan 30. 6. 2016 znaša 49.457.101 evrov.



Skupina med izdanimi obveznicami izkazuje še obveznost za obveznice KDH3, ki jih je družba KD Group izdala kot zamenjavo za prednostne delnice KDHP v letu 2013 in obveznice SKD1, ki jih je izdala družba KD d.d. v letu 2010. Obveznosti za izdane obveznice ki so v lasti skupine, skupina ne izkazuje med obveznostmi iz financiranja.

10.1 Obveznice v lasti Skupine KD

	Število 1. 1. 2016	Nabave/ Odtujitve	Število 30. 6. 2016	Število 1. 1. 2015	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2015
Število obveznic:						
KDH1	-	-	-	52.409	(52.409)	-
KDH2	-	-	-	85.276	(85.276)	-
KDH3	74.638	720	75.358	16.505	58.133	74.638
KDH4	146.220	-	146.220	-	146.220	146.220
SKD1	72.450	8.900	81.350	72.450	-	72.450
	293.308	9.620	302.928	226.640	66.668	293.308

(v EUR)	Nominalna vrednost 01. 01. 2016	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 30. 6. 2016	Nominalna vrednost 01. 01. 2015	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2015
KDH1	-	-	-	5.240.900	(5.240.900)	-
KDH2	-	-	-	8.527.600	(8.527.600)	-
KDH3	1.492.760	14.400	1.507.160	330.100	1.162.660	1.492.760
KDH4	14.622.000	-	14.622.000	-	14.622.000	14.622.000
SKD1	7.245.000	890.000	8.135.000	7.245.000	-	7.245.000
	23.359.760	904.400	24.264.160	21.343.600	2.016.160	23.359.760

Skupina ima med izdanimi obveznicami obveznice z oznako KDH3 in KDH4 in SKD1. Vseh izdanih obveznic z oznako KDH3 je 215.107 (v nominalni vrednosti 4.302.140), od tega jih je v lasti skupine 75.358 (v nominalni vrednosti 1.507.160). V letu 2015 je skupina izdala še 146.220 obveznic z oznako KDH4 (v nominalni vrednosti 14.622.000). Celotna emisija obveznic KDH4 je v lasti skupine. Vseh izdanih obveznic z oznako SKD1 je 137.900 (v nominalni vrednosti 13.790.000) od tega jih je v lasti skupine 81.350 (v nominalni vrednosti 8.135.000).

Na skupščini družbe KD Group d.d., 29. 8. 2013, je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in zamenjavo le-teh z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 evrov. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d. d. Obveznice KDH3 so bile izdane 16. 5. 2014.

Podatki o obveznici KDH3

Oznaka	KDH3
Izdajatelj	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	20,00 EUR
Število apoenov	215.107
Skupna nominalna vrednost	4.302.140 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	6,00 % p. a.
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	30. 6. 2024
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	30. 6.
Zapadlost prvega kupona	30. 6. 2015

V letu 2015 je družba KD Group d. d. izdala novo emisijo obveznic v nominalni vrednosti 14.622.000,00 evrov. Obveznice so bile vplačane:

- v denarju in sicer v valuti EUR;
- z nedenarno transakcijo z izročitvijo obveznic izdajatelja z oznako KDH1 ali z oznako KDH2 za novo izdane obveznice z oznako KDH4, in sicer v razmerju ena obveznica z oznako KDH1 za eno obveznico z oznako KDH4



oziroma ena obveznica z oznako KDH2 za eno obveznico z oznako KDH4. Obveznice KDH1 in KDH2 so bile ob izdaji vplačane v denarju.

Podatki o obveznici KDH4

	KDH4
Oznaka	KD Group d.d.
Izdajatelj	navadna imenska obveznica
Vrsta vrednostnega papirja	nematerializirana
Oblika vrednostnega papirja	100,00 EUR
Nominalna vrednost	146.220
Število apoenov	14.622.000 EUR
Skupna nominalna vrednost	spremenljiva
Vrsta obrestne mere	(6M) EURIBOR + 5,6 % p. a.
Višina letne obrestne mere	linearno
Način izračuna obresti	15. 12. 2021
Dospetje glavnice	dvakrat letno
Zapadlost obresti	15.6. in 15. 12.
Dospetje kuponov	15. 6. 2015
Zapadlost prvega kupona	

Podatki o obveznici SKD1

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



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

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

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	92.470	108.639
– ob začetnem pripoznanju	183.353	84.532
	275.823	193.170
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	64.323	128.482
– ob začetnem pripoznanju	(17.549)	8.585
	46.774	137.067
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(22.506)	(106.574)
Skupaj	300.091	223.664

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

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– ob začetnem pripoznanju	6.512.920	11.730.889
	6.512.920	11.730.889
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– ob začetnem pripoznanju	(1.326.429)	3.196.573
	(1.326.429)	3.196.573
Skupaj	5.186.490	14.927.462

12. Drugi odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Stroški materiala in blaga	647.253	964.302
Amortizacija in oslabitve	2.307.354	2.776.549
Drugi zavarovalni odhodki	2.027.371	2.326.205
Drugi poslovni odhodki	3.595.784	4.004.485
Skupaj	8.577.762	10.071.541

13. Davki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(1.003.504)	(1.564.260)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	126.060	(5.012)
Skupaj	(877.445)	(1.569.272)

V Sloveniji se davek za leto 2016 obračunava po 17%.

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 pregledane, matična družba KD Group d. d. pa od ustanovitve leta 2001 ni bila davčno pregledana. Poslovodstvo ni seznanjeno z nobeno okoliščino, ki bi lahko v tem pomenu vodila do morebitne davčne obveznosti.

14. Čisti dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (čisti poslovni izid večinskih delničarjev



zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem), deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(968.269)	776.203
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	171.600	186.436
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	(5,64)	4,16

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

15. Vstopi in izstopi odvisnih družb

15.1 Vstop

V prvem polletju 2016 v Skupino ni vstopila nobena nova družba.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	-	634.500
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	-	634.500
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	-	180.060
Dobro ime	-	454.440
Presežek pri poslovnih združitvi	-	-
Odhodek od predhodnega deleža ob pridobitvi kontrolnega deleža	-	-

15.2. Izstop

V prvem polletju 2016 iz Skupine ni izstopila nobena družba

16. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD d. d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 78,49% rednih delnic družbe KD Group d.d., Ljubljana. Lastništvo preostalih 21,51% delnic je razpršeno.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Nabava blaga in storitev		
pridružene družbe	(90.927)	(42.617)
Skupaj	(90.927)	(42.617)
Terjatve		
pridružene družbe	7.761	103.373
Skupaj	7.761	103.373
Obveznosti		
pridružene družbe	19.263	75.421
Skupaj	19.263	75.421



(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	2.347.945	3.300.000
Odobrena posojila in depoziti	-	190.000
Vrnjena posojila in depoziti	(220.193)	(1.142.800)
Obračunane obresti	52.498	180.702
Plačane obresti	(4.657)	(179.957)
Skupaj	2.175.593	2.347.945

Za posojila dana pridruženim družbam niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil.

(v EUR)	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	94.418	91.872
Posojila zaposlenim	78.643	77.927
Skupaj	173.061	169.800

17. Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo 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.



Zgoščeni medletni računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za polletje, končano 30. junija 2016

**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S
POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2016****BILANCA STANJA**

(v EUR)	30.06.2016	31.12.2015
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	72.767	-
Naložbene nepremičnine	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	68.089.555	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-
Odložene terjatve za davek	-	-
	68.162.322	68.089.555
Kratkoročna sredstva		
Sredstva za prodajo	-	-
Zaloge	-	-
Kratkoročne finančne naložbe	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	40.027	55.516
Denarna sredstva	68.704	171.083
	108.731	226.599
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	6.689	40
SKUPAJ SREDSTVA	68.277.742	68.316.194
Zunajbilančna sredstva	23.196.327	24.826.040
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
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-	-
Preneseni čisti poslovni izid	4.772.493	4.772.493
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(814.584)	-
	36.207.471	37.022.055
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	-	-
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	13.790.000	13.790.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
Odložene obveznosti za davek	-	-
	13.790.000	13.790.000
Kratkoročne obveznosti		
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	18.204.054	17.400.746
Kratkoročne poslovne obveznosti	65.934	88.703
	18.269.988	17.489.449
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	10.283	14.690
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	68.277.742	68.316.194
Zunajbilančne obveznosti	23.196.327	24.826.040

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Čisti prihodki od prodaje	-	5.768
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-	-
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	-	-
Drugi poslovni prihodki	50.501	-
	50.501	5.768
Stroški blaga, materiala in storitev	(143.588)	(113.768)
Stroški dela	(66.162)	(40.368)
Odpisi vrednosti	-	-
Amortizacija	(1.233)	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	-
	(210.983)	(154.136)
Finančni prihodki iz deležev	-	129.710
Finančni prihodki iz danih posojil	4	2
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-
	4	129.712
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(654.106)	(776.853)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	-
	(654.106)	(776.853)
Drugi prihodki	-	-
Drugi odhodki	-	-
	-	-
Poslovni izid pred davki	(814.584)	(795.509)
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(814.584)	(795.509)
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-
a Bruto - IFI CF HEDGE	-	-
b Davek - IFI CF HEDGE	-	-
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ	(814.584)	(795.509)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI IZKAZ GIBANJA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2016**

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Kapitalske rezerve - splošni prevrednotovalni popravki	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Preneseni čisti dobiček	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.1. Stanje 31. 12. 2015	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	4.772.493	-	37.022.055
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2016	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	4.772.493	-	37.022.055
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Vnos dodatnih vplačil kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(814.584)	(814.584)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(814.584)	(814.584)
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 30. 6. 2016	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	4.772.493	(814.584)	36.207.471

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

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Kapitalske rezerve - splošni prevrednotovalni popravki	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Preneseni čisti dobiček	Skupaj	Skupaj
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
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2015	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	6.604.489	-	38.854.051
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c Vpoklic vplisanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Vnos dodatnih vplačil kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(795.509)	(795.509)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(795.509)	(795.509)
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. 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

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



ZGOŠČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2016	1. 1. – 30. 6. 2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(209.750)	(148.368)
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	5.768
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(209.750)	(154.136)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek)		
poslovnih postavk bilance stanja	32.165	(11.164)
Začetne manj končne poslovne terjatve	65.990	(5.086)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(6.649)	(4.250)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-	-
Začetne manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-	-
Začetne manj končne zaloge	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(22.769)	4.836
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(4.407)	(6.664)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	(177.585)	(159.532)
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	4	338.992
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	4	338.992
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	-	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	-	-
b) Izdatki pri naložbenju	(74.000)	-
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(74.000)	-
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-	-
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-	-
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	(73.996)	338.992
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	489.000	427.000
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od prodaje lastnih delnic	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	489.000	427.000
b) Izdatki pri financiranju	(339.798)	(570.358)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(99.798)	(231.368)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic	-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(240.000)	(338.990)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	149.202	(143.358)
Č. Končno stanje denarnih sredstev	68.704	36.979
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A_c, B_c in C_c)	(102.379)	36.102
Začetno stanje denarnih sredstev	171.083	877

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 (v nadaljevanju SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju 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. Pri pripravi polletnih zgoščenih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d.d. za leto 2015, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba je zavezana k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2016 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.



2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30.06.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	-
Skupaj	68.089.555	68.089.555
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	-	-
Dolgoročna posojila drugim	-	-
Skupaj	-	-
Skupaj	68.089.555	68.089.555

Poštена vrednost finančnih naložb v delnice na dan 30. 6. 2016 znaša 14.700.651 evrov (31. 12. 2015: 16.191.717 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisne družbe zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2016 znaša 68.089.555 evrov (31.12.2015: 68.089.555 evrov) in poštена vrednost na dan 30. 6. 2016 znaša 14.700.651 evrov (31.12.2015: 16.191.717 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. 2016 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

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

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

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

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

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

Družba je v obdobju od 1. januarja do 30. junija 2016 ustvarila izgubo v višini 814.584 evrov.

Do 30. 6. 2016 dividenda za leto 2015 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2016 znaša 211,00 evrov (31. 12. 2015: 215,75 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. 2016 znaša 60,60 evrov (31. 12. 2015: 80,10 evrov).

Na dan 30. 6. 2016 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. 2015: 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 nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	2016	2015
Tehtano povprečje navadnih delnic	171.600	171.600
Dividende na prednostno delnico	-	-
Število prednostnih delnic	-	-
Število lastnih prednostnih delnic	-	-
Število prednostnih delnic brez lastnih delnic	-	-
Dividende na prednostne delnice – skupaj	-	-
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(814.584)	(1.831.996)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	-4,75	-10,68

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

4. Finančne obveznosti

(v EUR)	30.06.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
Druge dolgoročne finančne obveznosti	-	-
Skupaj	13.790.000	13.790.000
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	17.497.222	17.173.927
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	706.832	226.819
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	-
Skupaj	18.204.054	17.400.746



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)	01.01.2016	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	30.06.2016	Kratkoročni del	Skupaj
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	17.173.927	249.000	-	174.093	(99.798)	17.497.222	-	17.497.222
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Banke	-	240.000	(240.000)	-	-	-	-	-
Druga podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	226.819	-	-	480.013	-	706.832	-	706.832
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	17.400.746	489.000	(240.000)	654.106	(99.798)	18.204.054	-	18.204.054

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 1,161 % do 3,5 % p.a. in niso zavarovana.

5. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30.06.2016	31.12.2015
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	1.222	2.465
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.269	31.714
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	8.172	7.254
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	47.271	47.270
Skupaj	65.934	88.703



6. Analiza stroškov

Stroški po izvornih vrstah

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Stroški blaga in materiala		
Stroški blaga	-	-
Stroški materiala in surovin	609	513
Stroški energije	158	-
Skupaj	767	513
Stroški storitev		
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	-	-
Stroški prevoznih in poštnih storitev	579	614
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	7.363	468
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	-	-
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	498	12.860
Stroški zavarovalnih premij	751	256
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	84	-
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	2.072	-
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	-	-
Stroški pridobivanja zavarovanj	-	-
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	121.907	66.598
Stroški drugih storitev	9.567	9.806
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	-	22.653
Skupaj	142.821	113.255
Stroški dela		
Stroški plač	34.632	32.816
Stroški pokojninskega zavarovanja	4.085	3.218
Stroški drugih socialnih zavarovanj	2.849	2.527
Ostali stroški dela	24.596	1.807
Rezervacije za zasluzke zaposlencev, neizkorišчени dopusti	-	-
Skupaj	66.162	40.368
Amortizacija	1.233	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevred.posl.odhodki pri obratnih sredstvih	-	-
Skupaj	-	-
Skupaj	210.983	154.136



7. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki - FN v posesti do zapadlosti		
Dividende	-	-
Realizirani dobički	-	-
Obresti	-	129.710
Drugi prihodki	-	-
	-	129.710
Skupaj	-	129.710
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	4	2
Skupaj	4	2
Skupaj	4	129.712

8. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2016	1. 1. - 30. 6. 2015
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	174.093	168.458
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih podjetij	-	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	-	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-	129.712
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	480.013	478.683
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-	-
Skupaj	654.106	776.853
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-	-
Skupaj	-	-
Skupaj	654.106	776.853

9. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30.06.2016	31.12.2015
Zastavljeni vrednostni papirji	14.700.651	16.191.717
Poroštva za izdane obveznice odvisne družbe	-	-
Druga poroštva	6.395.676	6.534.323
Izvedeni finančni instrumenti	2.100.000	2.100.000
Skupaj	23.196.327	24.826.040

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 6.170.837 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 29. avgusta 2016 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Skupine KD in KD d.d. za prvo polletje leta 2016.

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 2015. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2016, 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 2015.

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 2016, 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 2016, 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 2016, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 29. avgust 2016

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora

Mag. Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora