



Poročilo o poslovanju Skupine KD  
in KD, finančne družbe, d.d. za obdobje  
od 1. januarja do 30. septembra 2016



## **Vsebina**

Sestava Skupine KD.....	3
Analiza poslovanja.....	4
Poslovanje Skupine KD v obdobju 1-9 2016 .....	4
Poslovanje družbe KD d. d. v obdobju 1-9 2016 .....	10

**SESTAVA SKUPINE KD**

		Delež lastništva v 30.9.2016	Delež lastništva v 2015	Sprememba
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,49%	78,49%	-
<b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b>				
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	98,93%	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
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	70,00%	60,00%	10,00
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., Maribor	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Prospera d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	100,00%	100,00%	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
VIB a.d., Banja Luka	FBIH	0,00%	51,00%	(51,00)
Viz d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
ZDRAVJE AS d.o.o., Koper, Slovenija	Slovenija	100,00%	100,00%	-
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	98,93%	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-

**ANALIZA POSLOVANJA****POSLOVANJE SKUPINE KD V OBDOBJU 1-9 2016**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-9 2016:

- Skupina je poslovala **z dobičkom v višini 0,3 milijona EUR**, medtem ko je v enakem obdobju lani izkazovala izgubo v višini 1,1 milijona EUR;
- **izid iz poslovanja** je znašal **2,7 milijona EUR**, kar je 58 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni prihodki** so znašali **242 milijonov EUR** oz. 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- **sredstva** so ob koncu septembra znašala **787,3 milijona EUR**, kar je 6 odstotkov več kot konec leta 2015;
- **kapital** je znašal **87,5 milijona EUR** oziroma 4 odstotke več glede na konec leta 2015;
- **finančne obveznosti** so znašale **100,2 milijona EUR**, kar je 17 odstotkov oziroma **14,4 milijona EUR več** kot ob koncu leta 2015.

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> (v tisoč EUR)	<b>1-9 2016</b>	<b>1-9 2015</b> prilagojena	<b>Indeks</b> 1-9 2016 / 1-9 2015
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>242.031</b>	<b>246.607</b>	<b>98</b>
Prihodki od zavarovalnih premij	225.987	225.888	100
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	2.679	6.922	39
Prihodki provizij od upravljanja skladov	7.626	8.066	95
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	1.182	1.964	60
Drugi poslovni prihodki	4.557	3.768	121
<b>Pozavarovalni del premije</b>	<b>(7.844)</b>	<b>(7.848)</b>	<b>100</b>
<b>Neto finančni prihodki iz naložb *</b>	<b>26.248</b>	<b>4.322</b>	<b>607</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(257.687)</b>	<b>(236.467)</b>	<b>109</b>
Stroški storitev	(38.893)	(38.845)	100
Stroški dela	(24.137)	(24.345)	99
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(182.486)	(156.295)	117
<i>Čisti odhodki za škode in rezervacije</i>	<i>(161.523)</i>	<i>(162.772)</i>	99
<i>Rezervacije za naložbeno tveganje</i>	<i>(20.964)</i>	6.477	-
Drugi odhodki	(12.171)	(16.982)	72
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(891)</i>	<i>(1.440)</i>	62
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(3.177)</i>	<i>(3.954)</i>	80
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(3.049)</i>	<i>(3.520)</i>	87
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(5.055)</i>	<i>(8.068)</i>	63
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>2.747</b>	<b>6.615</b>	<b>42</b>
Finančni odhodki	(4.312)	(5.215)	83
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	895	(319)	-
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(670)</b>	<b>1.081</b>	<b>-</b>
Davek iz dobička	(1.343)	(2.046)	66
Odloženi davek	2.331	(112)	-
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>	<b>318</b>	<b>(1.077)</b>	<b>-</b>
Drugi vseobsegajoči donos	3.284	(3.239)	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>3.602</b>	<b>(4.316)</b>	<b>-</b>

\* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



<b>BILANCA STANJA</b> <b>(v tisoč EUR)</b>	<b>30. 09. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>Indeks</b> <b>30. 09. 2016 /</b> <b>31. 12. 2015</b>
<b>Sredstva</b>	<b>787.260</b>	<b>739.825</b>	<b>106</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	100.160	95.815	105
Naložbene nepremičnine	29.304	30.146	97
Finančna sredstva in naložbe	250.256	236.989	106
Terjatve, zaloge in drugo	79.682	76.401	104
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	302.429	281.779	107
Denar in denarni ustrezniki	25.429	18.695	136
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>787.260</b>	<b>739.825</b>	<b>106</b>
Kapital *	87.456	84.167	104
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	281.477	271.663	104
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	280.657	259.698	108
Finančne obveznosti	100.189	85.751	117
Poslovne in druge obveznosti	37.481	38.546	97

\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

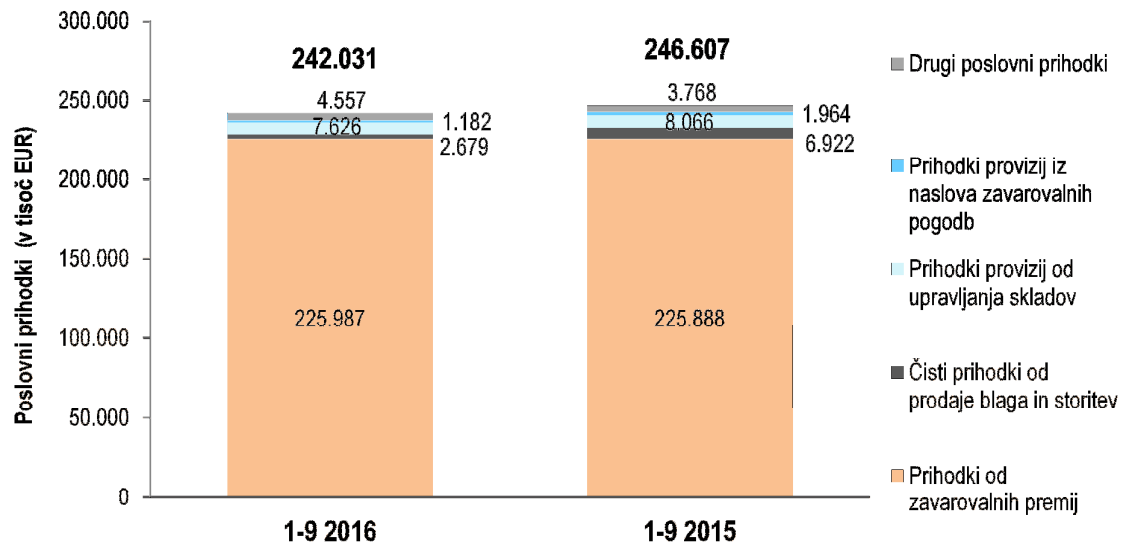
## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-9 2016 znašali 242 milijonov EUR. Glede na enako obdobje v letu 2015 so se znižali za 2 odstotka. V strukturi poslovnih prihodkov s 93-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 226 milijonov EUR in so bili za 0,1 milijona EUR višji kot v enakem obdobju lani. Premije so rasle na področju življenjskih in premoženjskih zavarovanj, medtem ko se na področju zdravstvenih zavarovanj nadaljuje trend padanja premije. Prihodki od provizij so se znižali za 5 odstotkov - ob koncu lanskega leta je na kapitalskih 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 61 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). Drugi poslovni prihodki so se zvišali za 21 odstotkov.



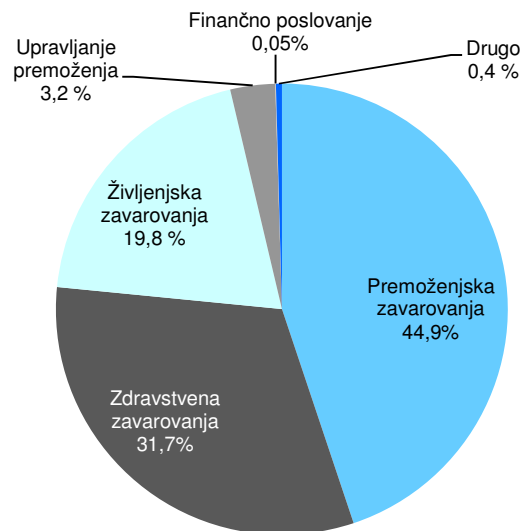
Poslovni prihodki za obdobje 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):



#### Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje<sup>1</sup> so v obdobju 1-9 2016 znašali 237,5 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 20-odstotnim deležem.

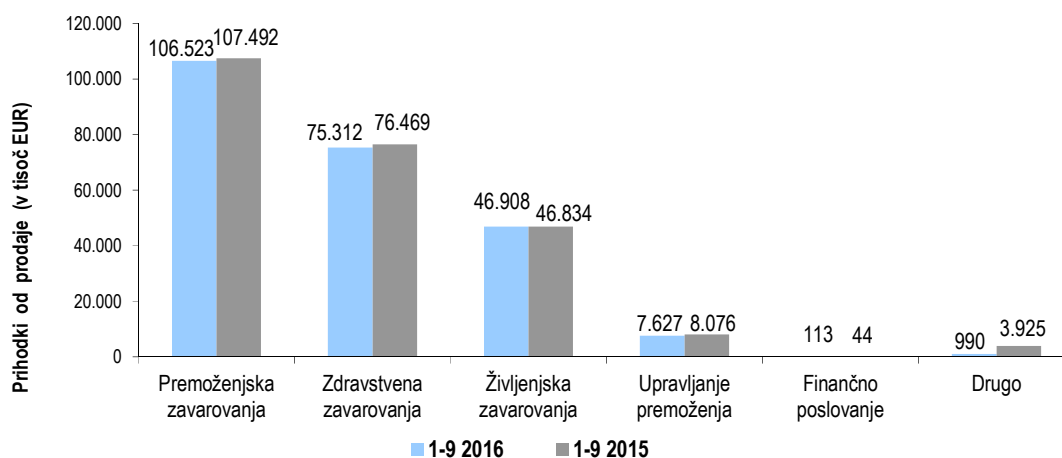
Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2016 (v %):



<sup>1</sup> 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



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):

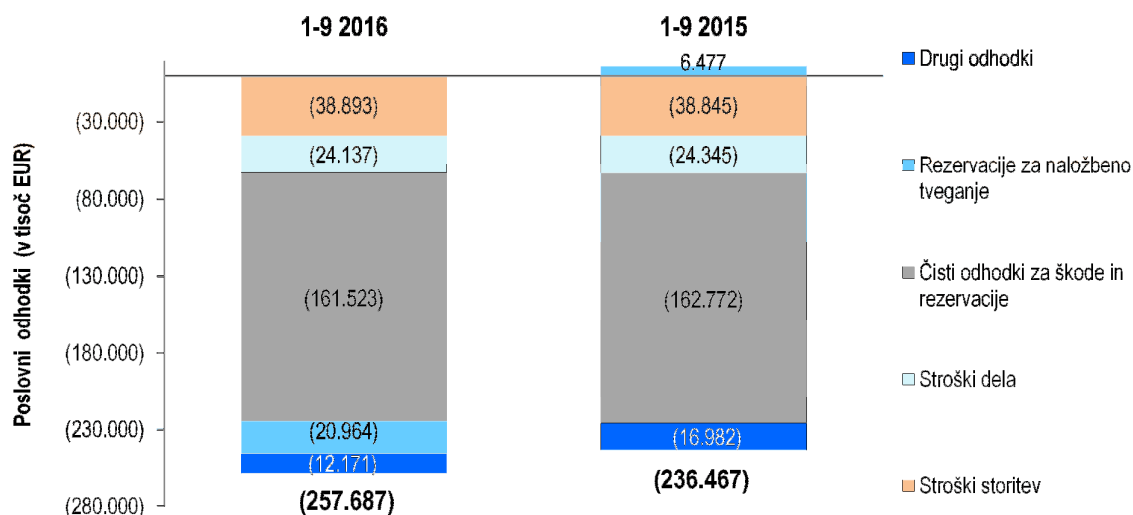


Rast so izkazovala le življenjska zavarovanja (+0,2 odstotka), vsa ostala področja razen finančnega poslovanja so beležila upad prihodkov, predvsem zaradi upoštevanja še ostalih komponent prihodkov (odprave slabitev prihodkov, prihodki iz najemnin,...). Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo, je bila le-ta višja na premoženjskih in življenjskih zavarovanjih, medtem ko se na področju zdravstvenih zavarovanj nadaljuje trend padanja premije.

### Poslovni odhodki

V obdobju 1-9 2016 so poslovni odhodki znašali 257,7 milijona EUR, kar je 9 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju. Največ so porasle rezervacije za naložbena tveganja, kjer je razlika glede na lani 27,4 milijona EUR, kar je posledica višje rasti trga v tretjem kvartalu (na prihodkovni strani so na ta račun tudi višji neto finančni prihodki iz naložb). Znižali so se tudi stroški dela za 1 odstotek ter drugi odhodki za 28 odstotkov, medtem ko so stroški storitev ostali na podobni ravni kot v enakem obdobju lani. Čisti odhodki za škode in rezervacije (63-odstotni delež), ki imajo znotraj poslovnih odhodkov največji delež, so se glede na lani znižali za 1 odstotek.

Struktura poslovnih odhodkov v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):

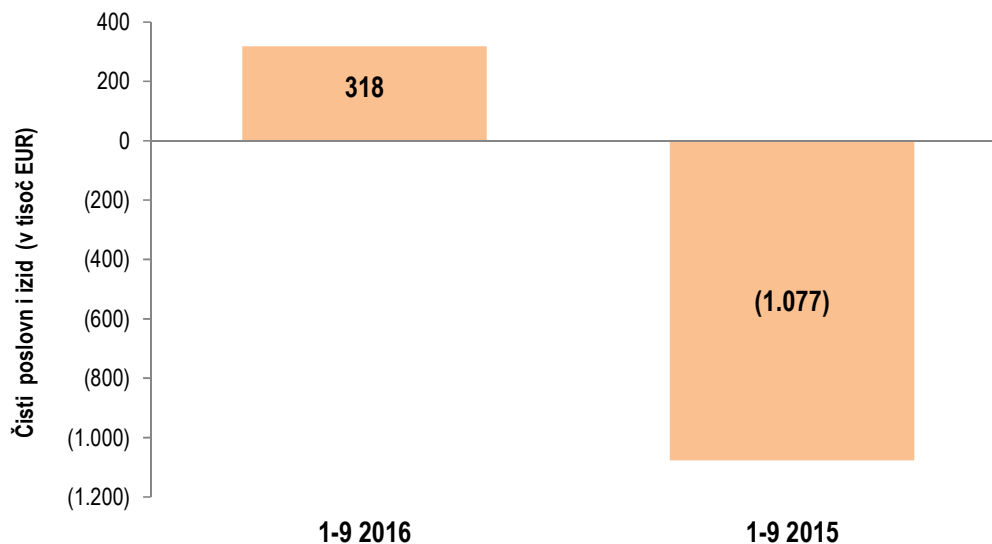




## Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v obdobju 1-9 2016 dobiček v višini +0,3 milijona EUR, medtem ko je v enakem obdobju lani izkazovala izgubo v višini 1,1 milijona EUR. Na višji rezultat Skupine je imel največji pozitivni vpliv odloženi davek (oblikovanje odloženih davkov v višini 2 milijona EUR iz naslova slabitev naložbe ASO Beograd v preteklih letih).

Čisti poslovni izid Skupine v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):



## Sredstva

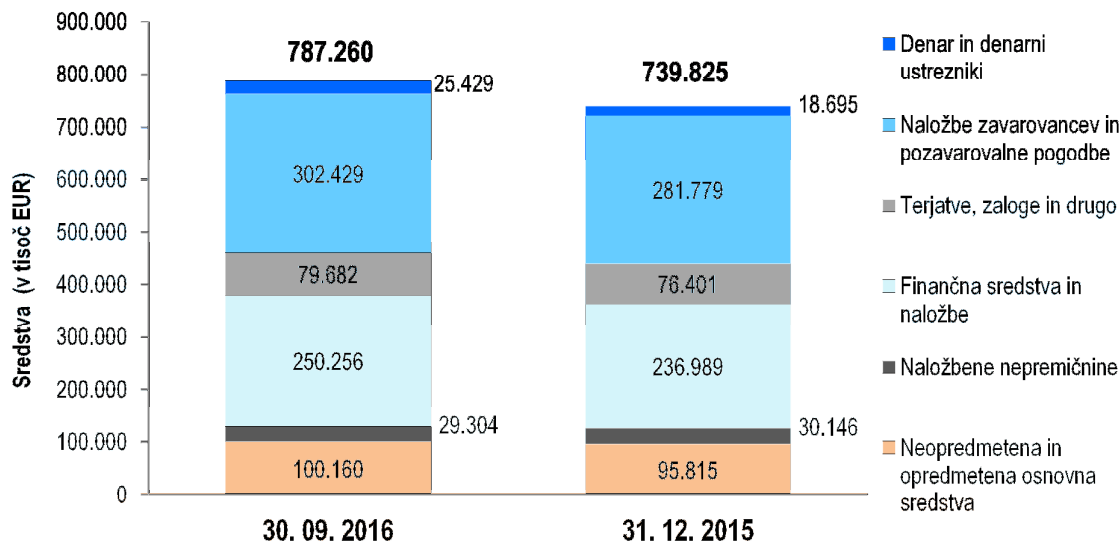
Celotna sredstva Skupine so na 30.9.2016 znašala 787,3 milijona EUR oziroma 6 odstotkov več glede na stanje ob koncu leta 2015. V strukturi sredstev prevladujejo naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe z 38-odstotnim deležem ter finančna sredstva in naložbe z 32-odstotnim deležem.

Med sredstvi so rast beležila finančna sredstva (6-odstotna rast), osnovna sredstva (5-odstotna rast), terjatve (4-odstotna rast) ter naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (7-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v 2016), največ med vsemi pa so porasla denarna sredstva (36-odstotna rast). Na drugi strani so se za 3 odstotke skrčile naložbene nepremičnine.





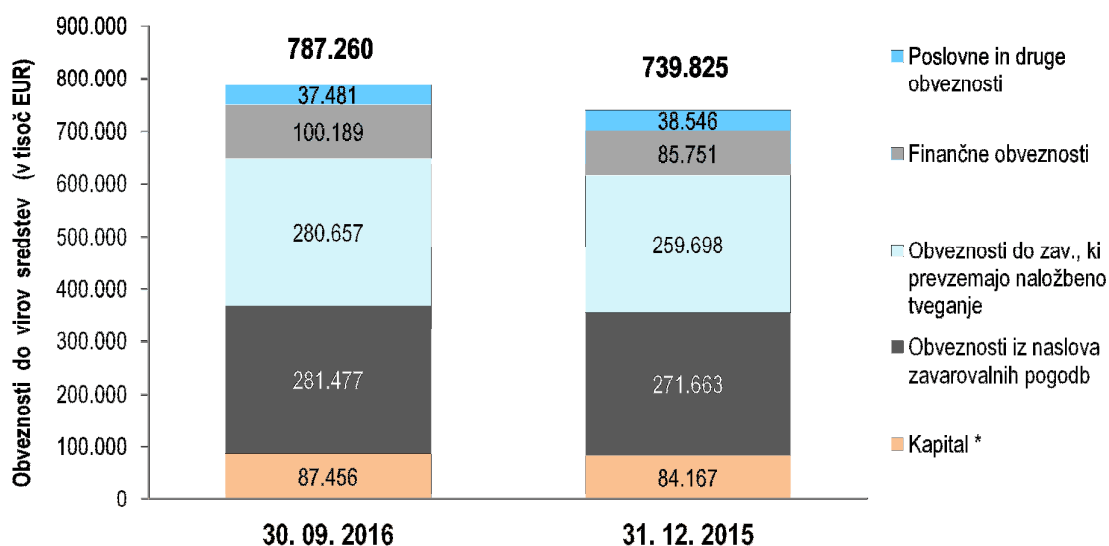
Sredstva - primerjava na dan 30.9.2016 in 31.12.2015 (v tisoč EUR):



### Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 30.9.2016 znašal 87,5 milijona EUR kar je 4 odstotke več kot ob koncu leta 2015. Med ostalimi obveznostmi so imele rasti tudi obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (4-odstotna rast), obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (8-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v 2016), medtem ko so se poslovne in druge obveznosti znižale (3-odstotni padec). Finančne obveznosti so ob koncu septembra znašale 100,2 milijona EUR oziroma 14,4 milijona 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.

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.9.2016 in 31.12.2015 (v tisoč EUR):



\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

**POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V OBDOBJU 1-9 2016**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD v obdobju 1-9 2016:

- družba je poslovala z **izgubo v višini 1,3 milijona EUR**, kar je 2 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni odhodki** so se glede na enako lansko obdobje znižali za 11 odstotkov in so znašali **0,3 milijona EUR**;
- **finančni odhodki** so znašali **1 milijon EUR** in so se glede na primerljivo lansko obdobje znižali za 11 odstotkov;
- **celotna sredstva** so ob koncu septembra znašala **68,2 milijona EUR**, kar je na podobni ravni kot konec leta 2015;
- **kapital** se je znižal za 3 odstotke glede na konec leta 2015 in je znašal **35,7 milijona EUR**;
- **finančne obveznosti** so znašale **32,4 milijona EUR**, kar je 1,2 milijona EUR oziroma 4 odstotke več glede na konec leta 2015. V strukturi vseh virov predstavljajo finančne obveznosti **48-odstotni delež** (ob koncu leta 2015 je bil ta delež 46).

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 1-9 2016 / 1-9 2015
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	-	6	-
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(290)</b>	<b>(328)</b>	<b>89</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(239)	(179)	133
Stroški dela	(97)	(59)	165
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	46	(90)	-
Drugi poslovni odhodki	-	-	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(290)</b>	<b>(322)</b>	<b>90</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>-</b>
Finančni prihodki iz deležev	-	130	-
Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	185
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	-	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(994)</b>	<b>(1.114)</b>	<b>89</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(994)	(1.106)	93
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	1	(8)	-
<b>Drugi prihodki</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.284)</b>	<b>(1.306)</b>	<b>98</b>
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	-	-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(1.284)</b>	<b>(1.306)</b>	<b>98</b>
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(1.284)</b>	<b>(1.306)</b>	<b>98</b>



<b>BILANCA STANJA</b> <b>(v tisoč EUR)</b>	<b>30. 09. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>Indeks</b> <b>30. 09. 2016 /</b> <b>31. 12. 2015</b>
<b>Sredstva</b>	<b>68.245</b>	<b>68.316</b>	<b>100</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>68.159</b>	<b>68.090</b>	<b>100</b>
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	69	-	-
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>86</b>	<b>227</b>	<b>38</b>
Kratkoročna finančna sredstva	-	-	-
Kratkoročna poslovna sredstva	86	227	38
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>68.245</b>	<b>68.316</b>	<b>100</b>
<b>Kapital</b>	<b>35.738</b>	<b>37.022</b>	<b>97</b>
<b>Rezervacije</b>	-	-	-
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>32.507</b>	<b>31.294</b>	<b>104</b>
Finančne obveznosti	32.425	31.191	104
Poslovne in druge obveznosti	82	103	79