



Nerevidirano poročilo o poslovanju  
Skupine KD in  
KD, finančne družbe, d. d. za  
obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017



## Vsebina

Ključni podatki .....	3
Osebna izkaznica .....	5
Organiziranost Skupine KD .....	6
Dejavnosti Skupine KD .....	7
Zgodilo se je v letu 2017 .....	8
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju v prvem polletju 2017 .....	9
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	12
Analiza poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2017 .....	13
Analiza poslovanje družbe KD d. d. v obdobju 1-6 2017 .....	18
Upravljanje tveganj .....	20
Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017 .....	25
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja.....	25
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida .....	26
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa .....	27
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017 .....	28
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016 .....	29
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov .....	30
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	30
Nerevidirani nekonsolidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017 .....	52
Zgoščena bilanca stanja.....	52
Zgoščen izkaz (celotnega ) vseobsegajočega donosa.....	53
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017 .....	54
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2016.....	54
Zgoščen izkaz denarnih tokov.....	55
Izjava poslovodstva.....	62

**KLJUČNI PODATKI**

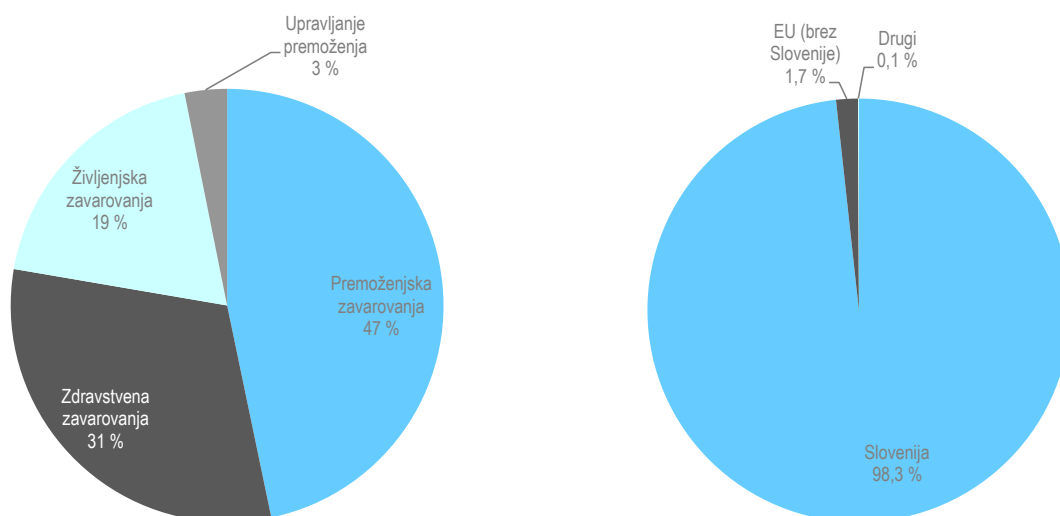
<b>SKUPINA KD</b>			
	<b>1-6 2017</b>	<b>1-6 2016</b>	<b>Indeks</b>
Prihodki (v mio. EUR)	168,7	167,7	101
EBITDA (v mio. EUR)	6,4	5,6	114
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(0,2)	(1,0)	23
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(2,41)	(5,64)	43
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	
Sredstva (v mio. EUR)	791,5	773,1	102
Lastniški kapital (v mio. EUR)	80,8	82,3	98
Podrejene obveznosti (v mio. EUR)	49,5	49,5	100
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	54,9	51,0	108
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	317,6	325,5	98

<b>KD D.D.</b>			
	<b>1-6 2017</b>	<b>1-6 2016</b>	<b>Indeks</b>
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(0,9)	(0,8)	113
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(5,35)	(4,75)	113
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	
Sredstva (v mio. EUR)	69,3	68,2	102
Lastniški kapital (v mio. EUR)	34,1	35,1	97
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	35,1	33,1	106
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	199,0	204,3	97
Bonitetna ocena (Fitch Ratings)	BB	BB	



## Struktura prihodkov po segmentih in geografskih območjih



## Ključni podatki glavnih družb

### ZAVAROVALNIŠTVO - ADRIATIC SLOVENICA

	1-6 2017	1-6 2016	Indeks
Kosmata obračunana premija (v mio. EUR) *	162,1	155,4	104
Kosmata obračunana odškodnina (v mio. EUR)	113,8	106,0	107
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	4,2	3,6	117
Tržni delež	13,7%	14,2%	96
Bonitetena ocena (Fitch Ratings)	BBB-	BBB-	

### UPRAVLJANJE SKLADOV - KD SKLADI

	30.06.2017	31.12.2016	Indeks
Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	510,9	500,9	102
Tržni delež	20,1%	20,3%	99
	1-6 2017	1-6 2016	
Poslovni prihodki (v mio. EUR)	4,6	3,7	124
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	1,0	0,5	197

Opomba: \* Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija in prilivi v pokojninske sklade.



---

## OSEBNA IZKAZNICA

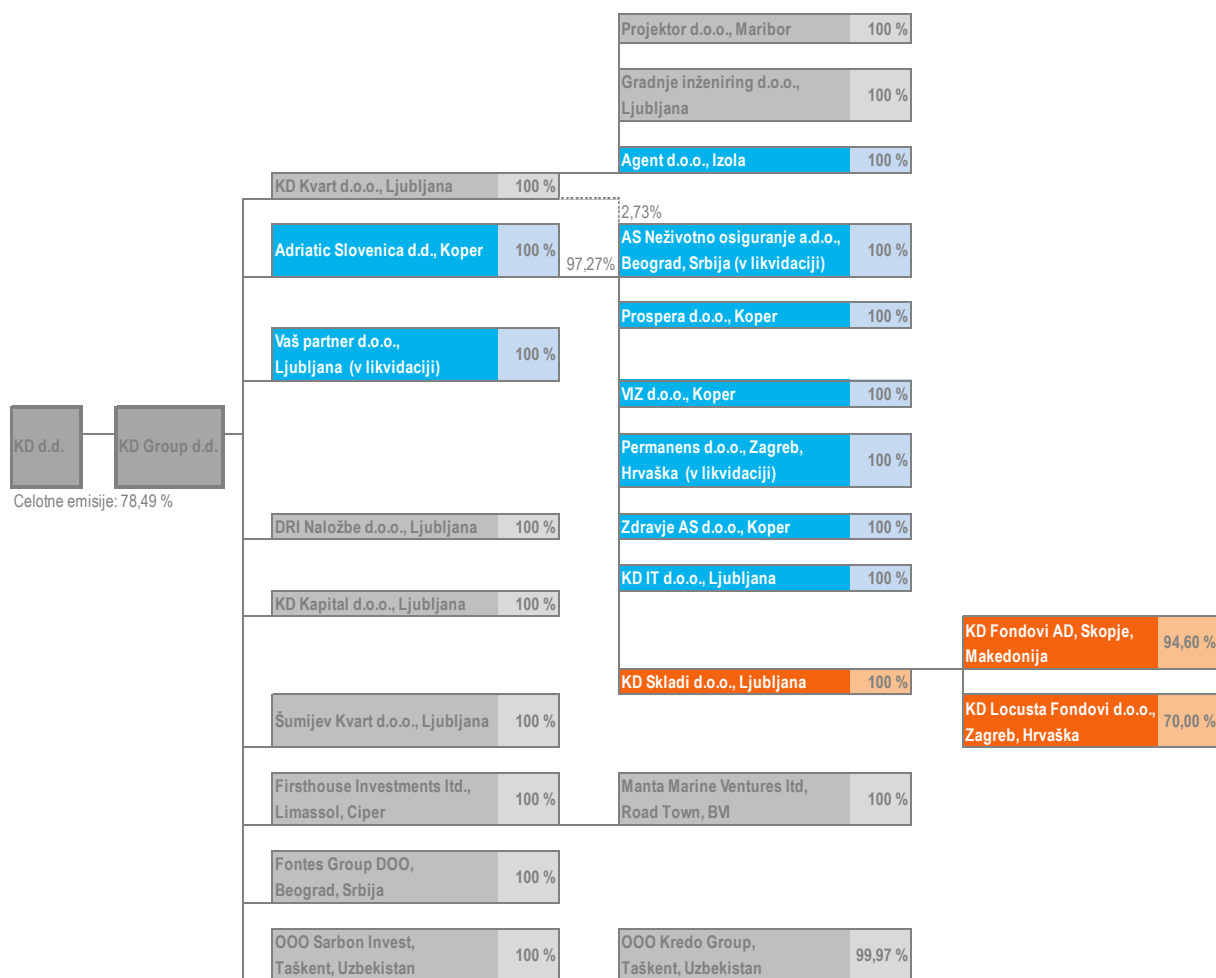
Krovna družba:	<b>KD, finančna družba, d.d.</b>
Skrajšano ime družbe:	KD d.d. <sup>1</sup>
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 582 67 00
Faks:	+386 1 518 41 00
E-pošta:	info@kd-group.si
Spletna stran:	<a href="http://www.kd-fd.si">www.kd-fd.si</a>
Dejavnost:	64.200 – Dejavnost holdingov
Pravna oblika:	delniška družba
Matična številka:	1572016000
Davčna številka:	44030428
Identifikacijska številka za DDV:	SI44030428
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna številka 13390700
Datum ustanovitve:	30. 11. 2000
Osnovni kapital:	1.555.967,28 EUR
Število delnic:	186.436 navadnih kosovnih delnic

### Upravni odbor KD

- **Milan Kneževič**, predsednik upravnega odbora
- **Aleksander Sekavčnik**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **mag. Matjaž Gantar**, član upravnega odbora in izvršni direktor
- **Tomaž Butina**, član upravnega odbora
- **mag. Katarina Valentinčič Istenič**, članica upravnega odbora
- **Matija Gantar**, član upravnega odbora od 10. marca 2017

---

<sup>1</sup> 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. 2017**

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

**Pridružene družbe**

Pridružene družbe	Delež lastništva (v %)
Mlekarna Celeia, d.o.o., Petrovče	25,99
Nama, d.d., Ljubljana	48,58
Tovarna olja Gea, d.d., Slovenska Bistrica	26,90
SRC, d.o.o., Ljubljana	34,80

**Družbe v likvidaciji ali stečajnem postopku**

Družba	Delež lastništva (v %)
Vrtnarstvo Celje, d.o.o., Celje – v stečaju, Slovenija	50,46
Seaway Design, d.o.o. – v stečaju, Bled, Slovenija	47,50
Seaway Technologies, s.r.l., Monfalcone, Italija	47,50



## DEJAVNOSTI SKUPINE KD

Skupina KD (v nadaljevanju: Skupina) spada med večje poslovne skupine v Sloveniji. Njeno poslovanje vključuje naslednje dejavnosti:

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

Ključne dejavnosti Skupine so bile tudi v preteklem letu zavarovalništvo, prodaja premoženjskih, življenjskih, pokojninskih ter zdravstvenih 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.

### Zavarovalništvo

V Skupini tržimo premoženjska, življenjska, pokojninska in zdravstvena zavarovanja. Nosilna družba Skupine je zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti tretja največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Skupina trži življenjska zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice. Do konca leta 2015 je Skupina tržila premoženjska zavarovanja tudi v Srbiji. Leta 2016 se je odločila za izstop s srbskega zavarovalnega trga in z dovoljenjem Narodne banke Srbije izvedla prenos zavarovalnih pogodb na drugo srbsko zavarovalnico. Konec maja 2016 se je začel postopek prostovoljne likvidacije družbe AS neživotno osiguranje, ki je v zaključni fazi, do prejema sklepa sodišča o izbrisu družbe iz registra.

V preteklem letu je bilo za zavarovance Skupine vzpostavljeno delovanje Centra Zdravje AS, prve lastne ambulante, ki povezuje in nadgrajuje obstoječe asistenčne storitve z zdravstvenimi storitvami ter zavarovancem ponuja jasne in učinkovite rešitve za njihove zdravstvene težave. Z ustanovitvijo družbe Zdravje AS je bila vzpostavljena edinstvena razlikovalna prednost, saj zavarovalnica Adriatic Slovenica partnersko sodeluje z lastnim izvajalcem zdravstvenih storitev. Ministrstvo za zdravje je družbi ob koncu leta 2016 izdalo dovoljenje za opravljanje zasebne zdravstvene dejavnosti.

### Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini so 30. 06. 2017 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 35 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in je konec marca upravljala KD Krovni sklad s 16 podskladi. Zunaj Slovenije delujeta še 2 družbi za upravljanje, ki skupaj upravljata 19 investicijskih skladov, od tega 15 vzajemnih skladov na Hrvaškem in 4 vzajemne sklade v Makedoniji. Družba KD Skladi upravlja tudi naložbe kritnih skladov Pokojninskega varčevanja AS in naložbe življenjskih zavarovanj.

### Finančne storitve in drugo

Z matično družbo KD in hčerinskima družbama KD Group in KD Kapital v Skupini 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 2017

### Spremembe v sestavi skupine KD

- v prvem polletju ni bilo sprememb v sestavi Skupine glede na 31.12.2016

### Pomembnejši dogodki v prvem polletju 2017

- 1. 1. 2017 je KD Galileo, prvi slovenski vzajemni sklad, praznoval 25 let.
- 5. 1. 2017 je družba KD Skladi začela tržiti novi podsklad KD Corporate Bonds, obvezniški – EUR.
- 9. 3. 2017 so delničarji na 24. skupščini delničarjev družbe KD in na 22. skupščini delničarjev družbe KD Group za člana upravnega odbora družb KD oziroma KD Group d.d. za štiriletno mandatno obdobje, ki se je začelo 10. 3. 2017, imenovali Matijo Gantarja.
- 27. 3. 2017 sta upravna odbora KD in KD Group sprejela Kodeks upravljanja Skupine KD, ki ga bosta družbi uporabljali kot svoj referenčni kodeks. Kodeks upravljanja Skupine KD je objavljen na spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si).
- Marca so neodvisni ocenjevalci revije Moje finance na podlagi ocenjenih skladov leta 2016 ponovno razglasili družbo KD Skladi za najboljšo slovensko družbo za upravljanje z naj upravljavcem premoženja leta 2016, Alešem Lokarjem. Med najboljših 10 upravljavcev sta se uvrstila še dva predstavnika KD Skladov: David Zorman na četrto mesto in Primož Cencelj na 8. mesto.
- 29. 3. 2017 je bila z aplikacijo za sklepanje življenjskih zavarovanj Skleni AS podpisana prva ponudba za življenjsko zavarovanje. AS je tako prva zavarovalnica v Sloveniji, ki omogoča takojšen sprejem oziroma sklenitev življenjskega zavarovanja prek spletne aplikacije.
- Nadzorni svet KD Skladov je 14. 4. 2017 Casperja Fransa Rondeltapa imenoval za člana uprave za nov štiriletni mandat, ki bo začel 18. 6. 2017.
- Za še uspešnejše trženje in prodajo, tudi prek interneta, je Adriatic Slovenica aprila objavila prenovljeno spletno mesto [www.as.si](http://www.as.si), ki nudi odlično uporabniško izkušnjo na vseh napravah.
- Zaradi vse ekstremnejših vremenskih razmer in naraščajočih škod na nepremičninah, je Adriatic Slovenica aprila prenovila zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS, ki sta mu dodani še dve novi asistenci – Maxi in Maxi Plus stanovanjska asistenca.
- 9. 5. 2017 je nekdanji Kolosej v Mariboru dobil novo celostno grafično podobo in novo ime – Maribox. Na novinarski konferenci je družba Projektor, ki upravlja s stavbo, predstavila tudi začetek prenove stavbe in kinodvoran, poslovne rezultate in razvojne načrte.
- Adriatic Slovenica je na podlagi neodvisne strokovne raziskave Revije Moje finance maja 2017 prejela nagrado za NAJ riziko življenjsko zavarovanje in sicer 1. mesto v kategoriji za zavarovanje 30-letnika za 30 let v višini 50.000 EUR.
- 30. 5. 2017 je potekala 52. seja skupščine delničarjev družbe Adriatic Slovenica. Sprejeti so bili sklepi o razporeditvi bilančnega dobička družbe na 31. 12. 2016, del bilančnega dobička v znesku 10.613.539,21 EUR se uporabi za izplačilo dividend, preostanek bilančnega dobička v višini 28.807.724,13 EUR ostane nerazporejen. Skupščina je upravi in nadzornemu svetu podelila razrešnico za poslovno leto 2016.
- Nadzorni svet družbe Adriatic Slovenica je na seji 21. 6. 2017 sprejel strategijo Adriatic Slovenice za obdobje 2017 – 2022, imenoval Gabrijela Škofa za predsednika uprave s petletnim mandatom od 1. 10. 2017 in sklical skupščino delničarjev, ki bo 8. 8. 2017.
- Olimpijski komite Slovenije imenuje ambulanto Zdravje AS za Olimpijski referenčni športno-medicinski center, ki športnikom nudi celovito in ustrezno zdravstveno obravnavo najvišje kakovosti.

### Pomembni dogodki po datumu poročanja

- Družba KD Skladi je 14. 7. 2017 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev (z 29. 6. 2017), za opravljanje storitev upravljanja alternativnega investicijskega nepremičninskega sklada.
- Ponovno, že tretjič zapored, je družba KD Skladi osvojila prestižno nagrado angleške revije World Finance za najboljšo družbo za upravljanje v Sloveniji 2017. Revija World Finance je KD Skladom podelila nagrado za uspešno upravljanje, kapitalsko ustreznost in upravljanje s tveganji leta 2016 ter za izvedbo storitev, vodenje, doslednost in zastavljene cilje.





- Družbi Adriatic Slovenica je bila 17. 7. 2017 izdana odločba Ministrstva za zdravje Republike Hrvaške za opravljanje poslov dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. S tem Adriatic Slovenica prek podružnice Zagreb vstopa na hrvaški trg dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj.
- 8. 8. 2017 je potekla 53. seja skupščine delničarjev družbe Adriatic Slovenica. Za petletni mandat so bili za člane nadzornega sveta Adriatica Slovenice imenovani Aljoša Tomaž, Tomaž Butina in Aleksander Sekavčnik.
- 16. 8. 2017 je družba KD d.d. uspešno zaključila izdajo obveznic z oznako SKD2. Na podlagi ponudbe, ki je ob uporabi izjeme od potrditve in objave prospekta potekala do vključno 16. 8. 2017, je bilo izdanih 80 podrejenih obveznic z oznako SKD2 v skupni nominalni višini 8.000.000,00 EUR, s fiksno obrestno mero v višini 7,80 % letno in z zapadlostjo 1. 9. 2027. Izdaja podrejenih obveznic je namenjena refinanciranju finančnih obveznosti.

KD pomembne dogodke skladno z zakonskimi obveznostmi redno objavlja na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet in na spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si).

## **PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU V PRVEM POLLETJU 2017**

### **Makroekonomsko okolje Slovenije**

Gospodarsko okrevanje v državi se nadaljuje, kar je najbolj vidno z zmanjševanjem stopnje brezposelnosti, ki je po zadnjih podatkih znašala 9,4 %. Le ta je bila še januarja 11,2 %. Brezposelnost v Sloveniji je sedaj le 0,1 odstotne točke višja od povprečja v državah EMU. Zaupanje potrošnika se je krepilo in bilo na višjih nivojih kot v prejšnjih letih. K izboljšanju je poleg nižje stopnje brezposelnosti prispevala tudi rast plač, saj je povprečna mesečna neto plača po zadnjih podatkih statističnega urada znašala 1.050,78 evra. Število potrošniških posojil se je v prvem polletju povečevalo, predvsem na račun obetavnejšega nepremičninskega trga in ugodnih obrestnih mer.

Raziskave kažejo na višjo stopnjo optimizma med podjetji kot v preteklih letih. Na podjetja je ugodno vplivala tudi izvozna dejavnost, saj se gospodarstvo v izvoznih partnerjih Slovenije izboljšuje.

Cene življenjskih dobrin so se na začetku leta dražile z najvišjimi letnimi stopnjami v zadnjih 2 letih. Inflacija je bila v februarju 2,2 % na letni ravni. Takšna rast cen dobrin je bila le prehodna, saj je nastala kot posledica rasti cen energentov iz zgodovinsko nizkih nivojev na začetku lanskega leta. V preostalih mesecih se je inflacija znižala in bila v juniju 0,9 % na letni ravni.

### **Pregled kapitalskih trgov**

Rast svetovnih delniških trgov iz leta 2016 se je nadaljevala tudi v letu 2017. Globalni delniški trgi so se v obdobju do 30. junija 2017 podražili. Globalni delniški indeks MSCI je na vrednosti pridobil 1,9 %, merjeno v evrih. Na razvitih trgih so se za 4,5 odstotka podražile naložbe v Evropi, ameriške in japonske delnice pa so polletje zaključile dokaj nespremenjeno. Indeks Dow Jones, ki vključuje 30 največjih ameriških podjetij, je že v januarju prebil novo magično mejo 20.000 točk, kar je na trge prineslo dodaten optimizem in rast se je nadaljevala tudi v prihodnjih mesecih. Rast naložb na trgih v razvoju je bila skoraj 7-odstotna, k rasti pa so največ prispevale naložbe v kitajske delnice. Evropski obvezniški trgi so se pocenili, kar lahko pripišemo dvigu obrestnih mer na obveznice evropskih držav. Tudi na političnem parketu je bilo pestro. V ZDA se je predsednik Trump ukvarjal z implementacijo predvolilnih obljub, v Evropi so bile volitve na nizozemskem in v Franciji. Tudi rast naložb v Sloveniji in regiji ni bila slaba, saj je slovenski borzni indeks pridobil skoraj 11 %.

### **Razviti trgi**

Delniški trgi v ZDA so polletje zaključili nespremenjeno, če upoštevamo negativen učinek dolarja. Euro je pridobil 8,6 % proti dolarju, kar je iz vidika evropskega vlagatelja izbrisalo pozitivne donose, saj je rast delnic le nadomestila padec valute. Najvišje donose so prinesle investicije v podjetja zdravstvenega in tehnološkega sektorja, medtem ko so se podjetja iz energetskega sektorja občutneje pocenila. Razlog pocenitve energetskih podjetij je cena zahodno-tekasaške surove nafte, ki je v juniju zopet upadla do skoraj 42 dolarjev za sodček.



Ameriški proizvajalci nafte so skozi celotno obdobje proizvodnjo povečevali, saj se je stroškovna učinkovitost izboljšala in podjetja so dobičkonosna tudi pri trenutnih cenah. Donosnost do dospelja ameriške 10-letne državne obveznice se je gibala med 2,1 in 2,5 odstotki skozi celotno obdobje. Centralna banka je dvignila obrestno mero na marčevskem in junijskem zasedanju, vsakič za 25 bazičnih točk. Donald Trump je v januarju zaprisegel kot novi predsednik. Pričakovanja o znižanju davščin, javne potrošnje in regulatorne reforme finančnega sektorja, kar je predsednik napovedoval v predvolilni kampanji, so vplivala na rast delniških tečajev po novembrski zmagi Trumpa. Za spremembo zdravstvene zakonodaje, ki jo je postavila Obamina administracija, Trumpu ni uspelo dobiti dovolj glasov v kongresu, kar kaže na to, da implementacija obljub ne bo potekala tekoče. Skupni indeks PMI kaže na optimizem med ameriškimi podjetji, saj je bil skozi celotno obdobje nad mejno stopnjo 50. Po javnomnenjskih raziskavah Univerze v Michiganu je bilo potrošniško zaupanje na visokih nivojih v prvih mesecih letošnjega leta. Le to se je poslabšalo v poletnih mesecih. Zasebna potrošnja predstavlja dve tretjini gospodarstva. Brezposelnost ostaja po zadnjih objavah pri nizkih 4,4 %. V Evropi se je brezposelnost znižala za 0,3 odstotne točke in znašala po zadnjih podatkih 9,3 %. Višje število zaposlenih se kaže tudi v višjem potrošniškem zaupanju, ki je bilo v prvem polletju na predkriznih nivojih iz leta 2007. Prodaja trajnih potrošnih dobrin, kot so na primer avtomobili, raste. Rasti cen so opazne tudi na nepremičninskem trgu, saj monetarno rahljanje in posledično nižje obrestne mere na posojila, spodbujajo hipotečno zadolževanje. Potrošnik ostaja glavno gonilo gospodarske rasti. Na rast delniških tečajev so pozitivno vplivali politični faktorji. Na nizozemskem je nacionalistični kandidat Wilders doživel poraz, v Franciji pa je zmagal bivši gospodarski minister Macron, pred kandidatko nacionalistične stranke Le Penove. Evropska centralna banka obrestne mere ni spreminjala, toda izboljšanje stanja v gospodarstvu je privedlo banko k umiku programa TLTRO, ki je omogočal bankam cenejše financiranje. Donosnost do dospelja nemške državne obveznice se je gibala med 0,15 in 0,5 odstotka v prvih šestih mesecih 2017.

### Trgi v razvoju

Delniški trgi v državah BRİK so vlagateljem prinesli višje donose kot naložbe v razvitem svetu. Najbolj so se podražile delnice na Kitajskem in v Indiji, in sicer za 14 in 11 odstotkov. Naložbe v brazilske in ruske delnice so se pocenile, in sicer za 6 in 21 odstotkov. Vse donosnosti so izražene v evrih. Kitajsko gospodarstvo je v prvem in drugem četrtletju letošnjega leta raslo s 6,9 % rastjo na letni ravni, kar je bilo nad pričakovanji in najvišje po letu 2015. Gospodarska rast se ohlaja v Indiji, saj je bila ta po zadnjih objavah 6,1 %. Tako nizko stopnjo rasti je Indija nazadnje beležila v zadnjem kvartalu leta 2014. V Braziliji politična slika ostaja nestabilna in priljubljenost predsednika Temerja upada. Obstaja možnost, da bo Temer dobil nezaupnico in tako izgubil predsedniški položaj, kakor se je zgodilo tudi z njegovo predhodnico Rousseffovo. Država je uradno še vedno v recesiji, iz katere naj bi izšla tekom letošnjega leta. V Venezueli se politično in socialno okolje poslabšuje, saj so javni izgredi in protesti proti predsedniku Maduru postali vse pogostejši in silnejši, ta pa ostaja na oblasti s pomočjo vojske. Nestabilnost in ekonomsko nazadovanje v državi je privedlo tudi do upada proizvodnje nafte, glavnega vira tuje valute in dohodka za državni proračun. V Rusiji je delniški indeks MICEX padal skozi celotno obdobje, kar je bilo negativno presenečenje, saj so bili trgi po zmagi Trumpa zajeti z optimizmom, ker naj bi izvolitev Trumpa ugodno vplivala na odnose med velesilama. Inflacija v državi je upadala in bila v juniju 4,4 %, kar je le 0,4 odstotne točke nad zeleno stopnjo centralne banke. To je spodbudilo guvernerko centralne banke Nabiulino k postopnemu zniževanju ključne obrestne mere iz 10 na 9 odstotkov.

### Slovenija in Balkan

Slovenski borzni indeks SBITOP je bil na koncu junija skoraj 11odstotkov višje kot na koncu lanskega leta. Kar nekaj slovenskih podjetij iz prve kotacije ljubljanske borze se je podražilo za več kot 10 odstotkov, najbolj delnice Intereurope, in sicer za 62 odstotkov. Gospodarska slika v državi kaže na izboljšanje, saj raziskave kažejo najvišji optimizem v proizvodni panogi po letu 2008. Tudi drugi trgi v regiji so se podražili. Romunski BET se je zvišal za skoraj 8 odstotkov, bolgarski SOFIX pa skoraj za 20 %, merjeno v evrih. Hrvaški CROBEX je leto začel s hitro rastjo, toda prodajni pritiski v marcu so rast skoraj izničili. Indeks je bil na koncu junija tako skoraj 6 % nižje kot na koncu leta 2016. Na to je vplival slab finančni položaj Agrokorja, od katerega je odvisno tudi nekaj večjih hrvaških podjetij iz prehranske industrije.



## **Slovenski zavarovalni trg**

Podatki prvega polletja letošnjega leta kažejo da slovenski zavarovalniški trg raste po vseh segmentih. Rast izkazuje tako področje premoženjskih, zdravstvenih, kot tudi življenjskih zavarovanj.

Rast zavarovalniške dejavnosti je v največji meri pogojena z izboljšanjem gospodarskega okolja ter večje aktivnosti gospodarstva in večjega nagnjenja prebivalstva k trošenju, torej tudi k investiranju v različne oblike zavarovalniški produktov. K rasti poslovanja domačih zavarovalnic pa dodatno prispevajo tudi opravljene storitve na tujih trgih, ki jih zavarovalnice opravljajo tako neposredno, v obliki prostega pretoka storitev ali pa preko svojih podružnic. Dodatno pa je rast tudi posledica dviga cen nekaterih produktov premoženjskih zavarovanj.

V prvem polletju 2017 je bruto obračunana premija zavarovalnic znašala 1.176,2 milijona evrov, kar je 7,8% več kot v enakem obdobju lani.

Vrednost bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj (skupaj z zdravstvom) je v prvem polletju 2017 znašala 846,7 milijona evrov, dosežena je bila 6,3 odstotna rast. Najvišje rasti dosegajo avtomobilski kasko, druga škodna zavarovanja, zavarovanje splošne odgovornosti ter zavarovanje pomoči. Ob polletju raste tudi zdravstvo; zaradi dviga cen zdravstvenih storitev in širjenja obsega izvedenih programov, sta se do polletja 2017 dve zavarovalnici že odločili za dvig cen dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj.

Še višje rasti pa so dosežene na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj, povprečna rast dosega 11,7 odstotkov, pri čemer najbolj rastejo pokojninska zavarovanja. V okviru življenjskih zavarovanj so zavarovalnice v prvem četrtletju 2017 zbrale 329,5 milijona evrov bruto obračunane premije.

Glede na napoved rasti slovenskega gospodarstva v 2017, se ocenjuje, da bo panoga zavarovalništva nadaljevala z rastjo tudi v drugi polovici 2017.



## KLJUČNI POUČENI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

### Zavarovalništvo

#### Premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2017 zbrala 127,8 milijona evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj (brez sprejetega sozavarovanja), kar predstavlja 2,3 odstotno rast glede na polletje 2016. Preseganje lanskoletnih vrednosti je prisotno v okviru avtomobilskega kaska, zavarovanja prevoza blaga, zavarovanj požara in elementarnih nesreč, drugega škodnega zavarovanja, splošne odgovornosti, zavarovanj pomoči in zdravstvenih zavarovanj. Premija zdravstvenih zavarovanj je v obravnavanem obdobju glede na isto obdobje lani višja za 3,1 odstotka. K temu so bistveno prispevala dopolnilna in nadstandardna zdravstvena zavarovanja.

Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj (likvidirane škode ter popis škodne rezervacije) se ohranja na podobnih ravneh, kot ob polletju lani, če se izloči vpliv zdravstvenih zavarovanj. Namreč škode zdravstva so v letošnjem polletju, glede na lani, porastle za 4,7 odstotka. Na področju zdravstva, se v letošnjem letu nadaljujejo trendi iz leta 2016; višanje števila opravljenih zdravstvenih storitev, širitve nekaterih zdravstvenih programov, ki izhajajo iz ukrepov ZZZS, dvig cen zdravstvenih storitev, dodatno povečujejo obseg škod na zdravstvu. Prav zato se je zavarovalnica odločila za podražitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v marcu 2017.

#### Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2017 zbrala za 33,9 milijonov evrov premije življenjskih zavarovanj (skupaj z vplačili v pokojninske sklade), kar predstavlja 12,5 odstotno rast. Rast v primerjavi z enakim lanskim obdobjem je predvsem posledica rasti na enkratnih naložbenih in riziko zavarovanjih. Pri škodnem dogajanju življenjskih zavarovanj, zaradi staranja portfelja, izstopajo doživetja v sklopu naložbenih zavarovanj in odkupi na klasiki.

### Upravljanje investicijskih skladov

Na dan 30. 6. 2017 družba KD Skladi upravlja KD Krovni sklad s 16 podskladi, skupaj 510,9 milijonov evrov sredstev, kar predstavlja 20,1 % tržni delež znotraj industrije vzajemnih skladov v Sloveniji.

Po podatkih ATVP se v prvem polletju letošnjega leta število vlagateljev v vzajemne sklade v Sloveniji vztrajno povečuje, ravno tako so se za 3,3 % oziroma 80 milijonov evrov povečala sredstva v upravljanju, ki konec junija znašajo 2,564 milijarde evrov. Neto prilivi v prvih šestih mesecih so bili pozitivni in so znašali 16,5 milijone evrov.

Leto 2017 so v družbi KD Skladi začeli z obeležitvijo 25-letnice delovanja prvega slovenskega vzajemnega sklada, KD Galilea, ki simbolično pomeni tudi praznovanje četrtoletja industrije vzajemnih skladov v Sloveniji. Nadaljuje se tudi z uvajanjem digitalizacije na vseh področjih poslovanja in s širjenjem filozofije upravljanja premoženja in finančnega svetovanja KD AI.

**ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE KD V OBDOBJU 1-6 2017**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- Skupina je poslovala z **izgubo v višini –0,2 milijona EUR**, v enakem lanskem obdobju je izguba znašala –1 milijon EUR.
- **Prihodki** so znašali **168,7 milijona EUR** oziroma 1 % več kot v enakem lanskem obdobju.
- **Odhodki** so znašali **168 milijonov EUR**, kar je 0,1 % več kot v enakem obdobju lani. Čisti odhodki za škode so višji zaradi višjega obsega škodnega dogajanja v okviru zdravstvenih zavarovanj ter povečanega števila doživetij in višjih odkupov na področju življenjskih zavarovanj, na drugi strani so glede na lani nižji obratovalni stroški in spremembe rezervacij.
- **Poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal **0,7 milijona EUR**, medtem ko je bil v enakem obdobju lani negativen v višini –0,1 milijona EUR.
- **Sredstva** so ob koncu prvega polletja znašala **791,5 milijona EUR**, kar je 2-odstotni porast glede na konec leta 2016. Rast na kapitalskih in finančnih trgih se je v prvem polletju 2017 nadaljevala in tako vplivala na povišanje finančnih naložb (gledano skupaj z denarnimi sredstvi) ter naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
- **Kapital** se je glede na konec leta 2016 **znižal za 2 %** in je znašal **80,8 milijona EUR**.
- **Finančne obveznosti** so znašale **54,9 milijona EUR** oziroma 4 milijone EUR več kot ob koncu leta 2016.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2017	1-6 2016	Indeks 1-6 2017/ 1-6 2016
<b>PRIHODKI</b>	<b>168.699</b>	<b>167.745</b>	<b>101</b>
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	146.739	143.972	102
Drugi zavarovalni prihodki	1.021	823	124
Drugi prihodki	9.619	7.761	124
Prihodki od naložb	11.321	15.190	75
<b>ODHODKI</b>	<b>(168.027)</b>	<b>(167.822)</b>	<b>100,1</b>
Čisti odhodki za škode	(113.921)	(104.074)	109
Sprememba ZTR zavarovancev, ki prevzemajo NT	(3.534)	(5.346)	66
Sprememba drugih ZTR in obveznosti	(239)	(3.610)	7
Obratovalni stroški	(41.312)	(43.946)	94
Drugi zavarovalni odhodki	(1.910)	(2.027)	94
Drugi odhodki	(3.510)	(3.921)	90
Odhodki od naložb	(508)	(1.878)	27
Finančni odhodki za obresti	(3.094)	(3.018)	102
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>672</b>	<b>(76)</b>	<b>/</b>
<b>DAVEK</b>	<b>(889)</b>	<b>(877)</b>	<b>101</b>
Odmerjeni davek iz dobička	(892)	(1.004)	89
Odloženi davek	4	126	3
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>(217)</b>	<b>(954)</b>	<b>23</b>
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	(1.217)	1.517	/
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(1.433)</b>	<b>564</b>	<b>/</b>

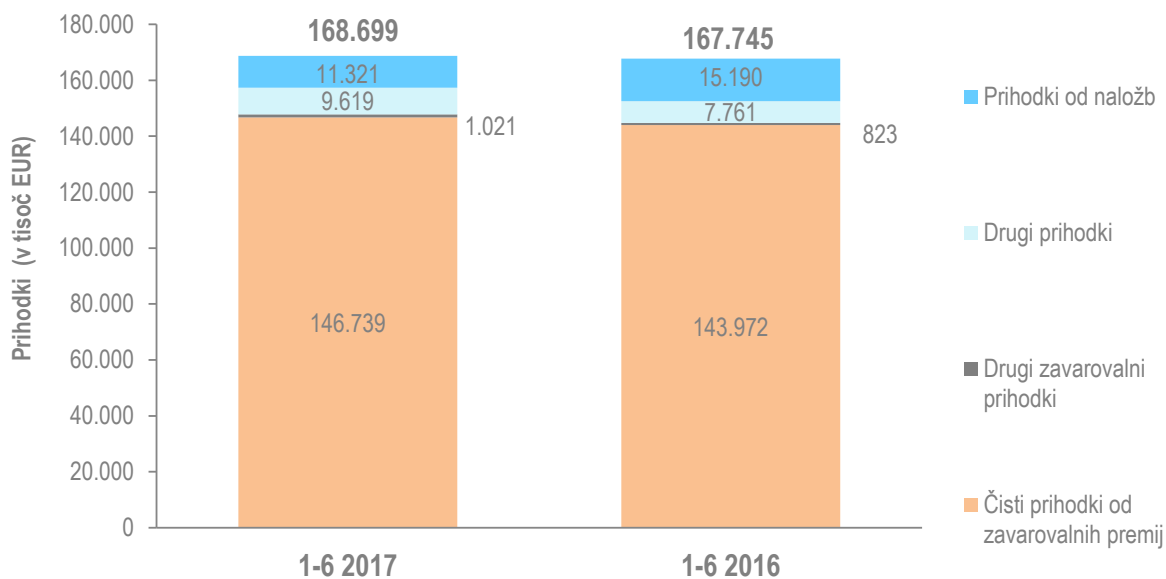


BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016	Indeks 30. 06. 2017/ 31. 12. 2016
<b>SREDSTVA</b>	<b>791.480</b>	<b>773.146</b>	<b>102</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	91.459	92.994	98
Naložbene nepremičnine	30.305	32.435	93
Finančna sredstva in naložbe	239.880	250.308	96
Terjatve, zaloge in drugo	85.952	80.486	107
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	310.229	305.001	102
Denar in denarni ustrezniki	33.654	11.923	282
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>791.480</b>	<b>773.146</b>	<b>102</b>
Kapital	80.820	82.341	98
Podrejene obveznosti	49.488	49.453	100
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	281.952	271.896	104
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	286.153	282.619	101
Finančne obveznosti	54.943	50.983	108
Poslovne in druge obveznosti	38.124	35.853	106

## Prihodki

**Prihodki** so v prvem polletju 2017 znašali **168,7 milijona EUR**. Glede na enako obdobje v letu 2016 so se povišali za 1 %. Porasle so vse kategorije prihodkov razen prihodkov od naložb, ki so 25% nižji od primerljivih v lanskem enakem obdobju zaradi nižjih realiziranih dobičkov od prodaj naložb. Na drugi strani so se za 24% povišali drugi zavarovalni prihodki in drugi prihodki med katerimi so tudi prihodki od provizij, katerih rast je odraz ugodnih razmer na kapitalskih in finančnih trgih v prvem polletju 2017. Čisti prihodki od zavarovalnih premij so porasli za 2%, rast so zabeležila vsa tri področja zavarovanj.

Prihodki po vrstah za obdobje 1-6 2017 in 1-6 2016 (v tisoč EUR)

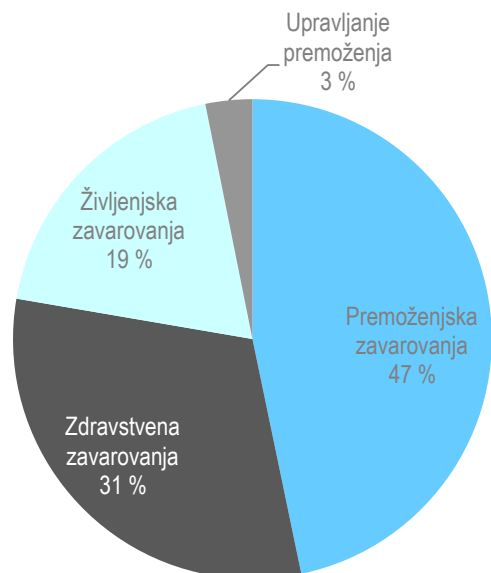




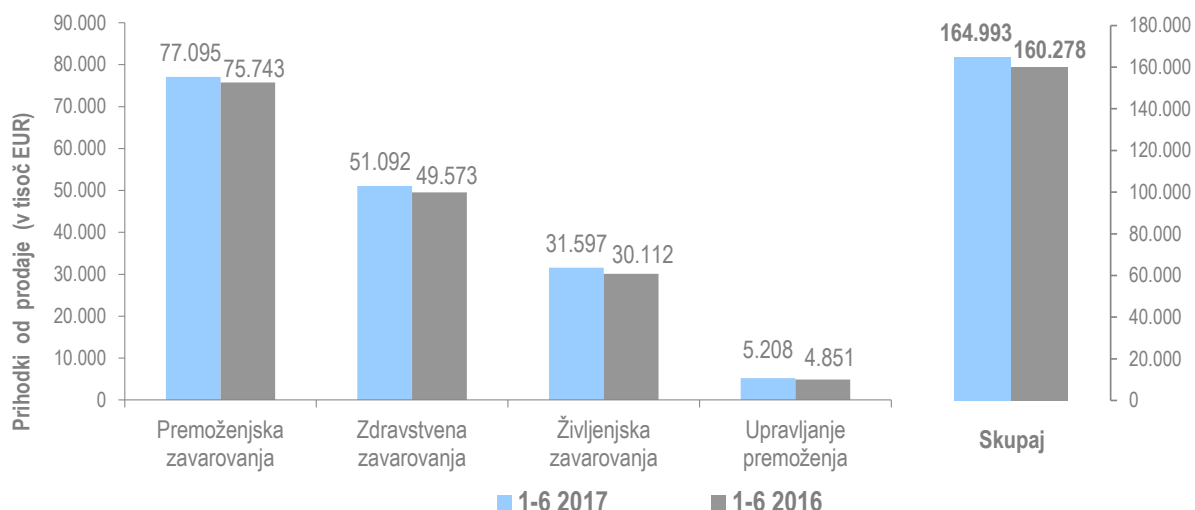
## Prihodki od prodaje

**Prihodki od prodaje<sup>2</sup>** so v prvem polletju 2017 znašali **165 milijonov EUR**. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se povišali za 2,9 %. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 47-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 31-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 19-odstotnim deležem. Upravljanje premoženja ima v strukturi vseh prihodkov skupine 3-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v prvem polletju 2017 (v %)



Prihodki od prodaje po področnih odsekih za obdobje 1-6 2017 in 1-6 2016 (v tisoč EUR)



Prihodki od prodaje so glede na enako lansko obdobje porasli na vseh področjih: premoženjska zavarovanja +1,8 %, zdravstvena zavarovanja +3,1 %, življenjska zavarovanja +4,9% ter upravljanje premoženja +7,4%, kljub odprodaji dveh družb za upravljanje v BiH (ABDS in VIB). Rast bi bila na področju življenjskih zavarovanj višja, vendar se prilivi v pokojninska zavarovanja v letošnjem polletju evidentirajo kot sredstva iz finančnih pogodb (2,3 milijona evrov).

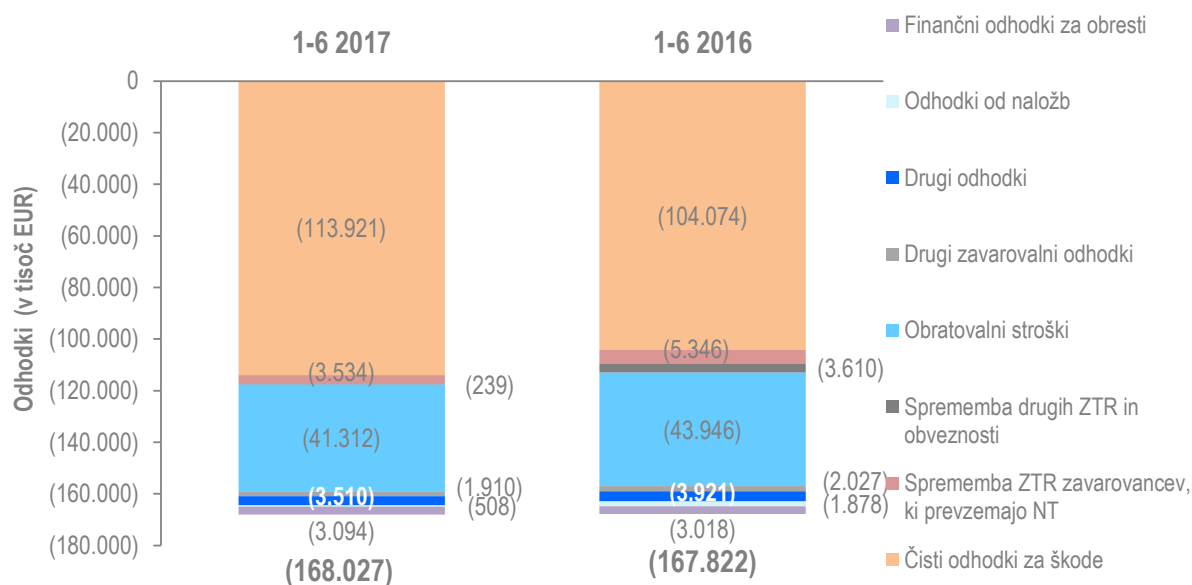
<sup>2</sup> Prihodki od prodaje: obračunane kosmate zavarovalne premije + prihodki provizij od upravljanja skladov.



## Odhodki

V prvem polletju 2017 so **odhodki**<sup>3</sup> znašali **168 milijonov EUR**, kar je na podobni ravni kot v primerljivem lanskem obdobju. Znotraj poslovnih odhodkov so največ porasli čisti odhodki za škode, kar je odraz povišanega škodnega dogajanja na področju premoženjskih zavarovanj v okviru vseh večjih zavarovalnih vrst, razen na področju avtomobilske odgovornosti, višjega obsega doživetij in odkupov življenjskih zavarovanj ter višanja škod zdravstvenih zavarovanj (ukrepi ZZS: skrajševanje čakalnih vrst, širitev izbranih zdravstvenih programov in višje cene zdravstvenih storitev). Obratovalni stroški so se znižali za 6 % na račun nižjih stroškov pridobivanja zavarovanj. Glede na enako lansko obdobje je nižje tudi povečanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (čiste matematične rezervacije) in rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Odhodki po vrstah za obdobje 1-6 2017 in 1-6 2016 (v tisoč EUR)



<sup>3</sup> Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom, da so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.

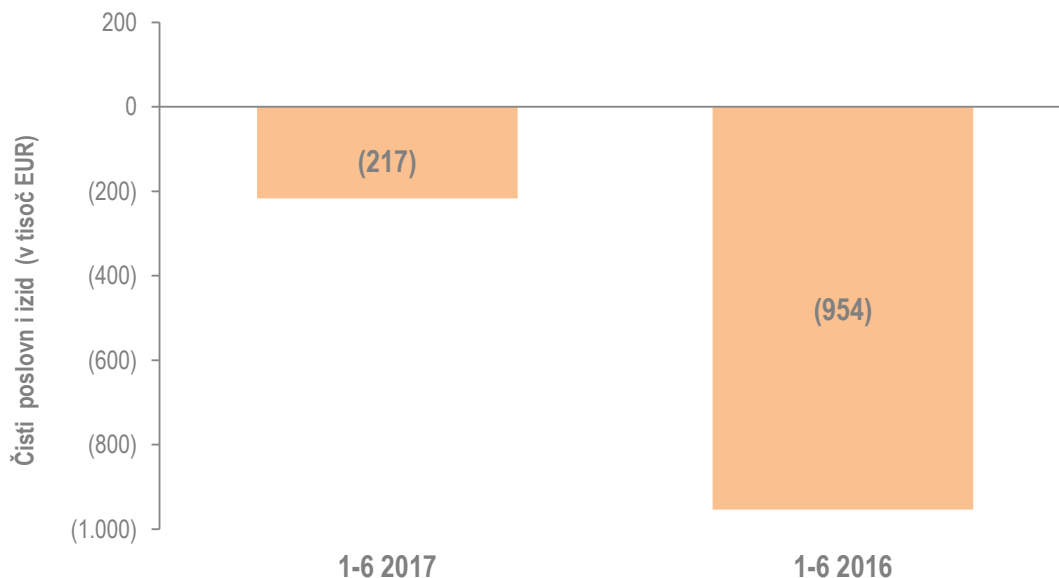




## Čisti poslovni izid

Skupina je prvem polletju 2017 poslovala **izgubo v višini –0,2 milijona EUR**, v enakem lanskem obdobju je izguba znašala –1 milijon EUR.

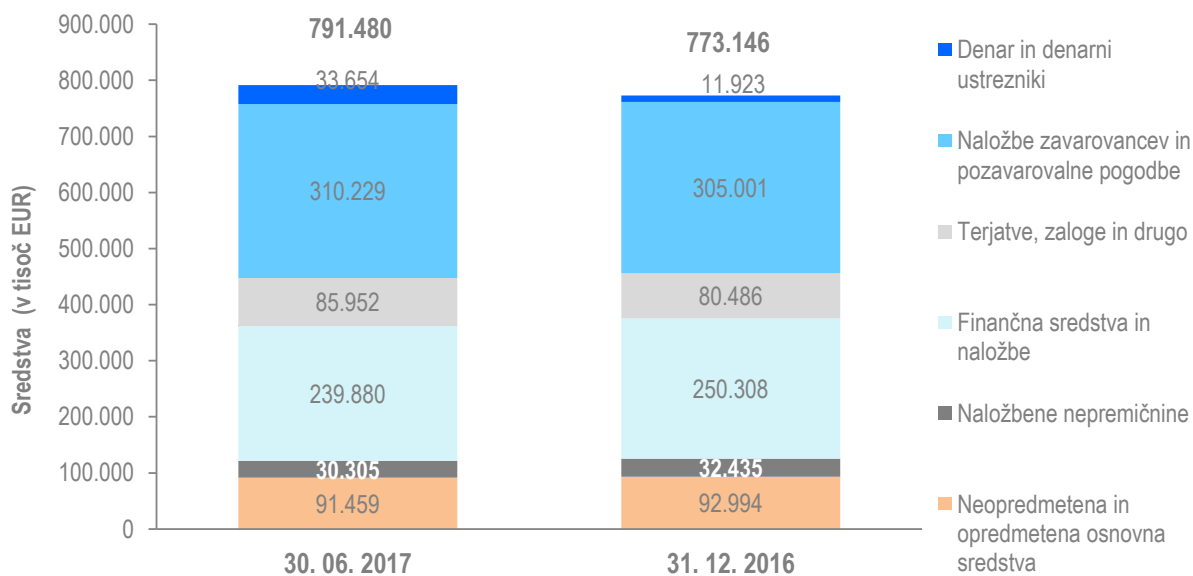
Čisti poslovni izid za obdobje 1-6 2017 in 1-6 2016 (v tisoč EUR)



## Sredstva

Celotna sredstva skupine so ob koncu prvega polletja znašala **791,5 milijona EUR**, kar predstavlja 2-odstotni porast glede na konec leta 2016. Rast na kapitalskih in finančnih trgih se je v prvem polletju 2017 nadaljevala in tako vplivala na povišanje finančnih naložb (gledano skupaj z denarnimi sredstvi) ter naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Sredstva po vrstah 30. 06. 2017 in 31. 12. 2016 (v tisoč EUR)

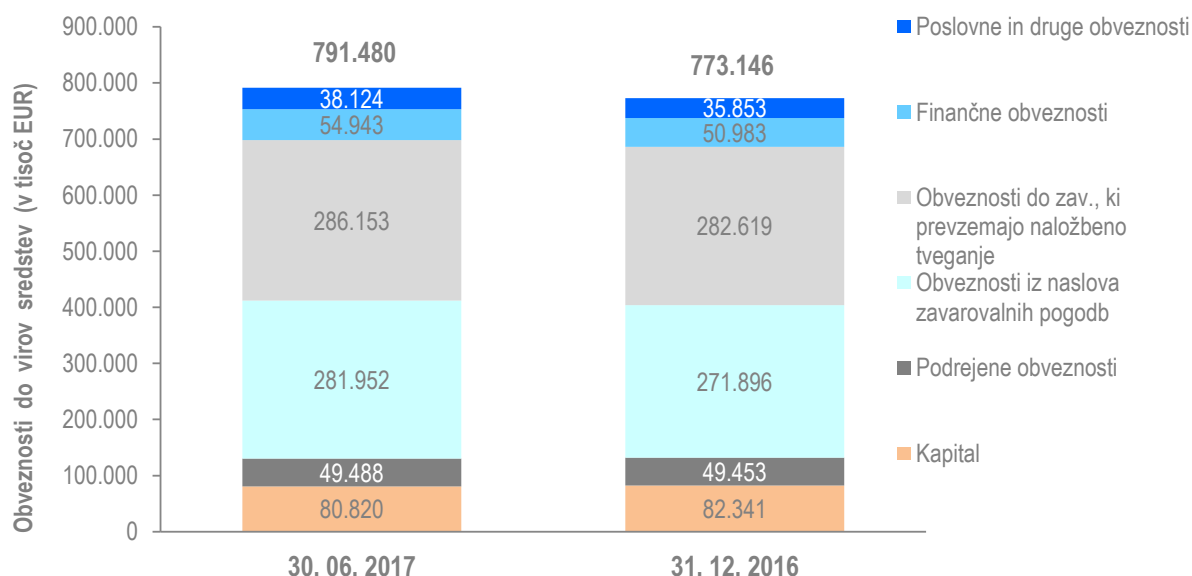




## Obveznosti do virov sredstev

**Kapital** se je prvem polletju na račun prevrednotovalnega popravka znižal za 2 % in je znašal **80,8 milijona EUR**. Na drugi strani so se za 6 % povešale poslovne in druge obveznosti predvsem zaradi povešanja obveznosti iz finančnih pogodb. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so se zvišale za 4 %, kar je odraz rasti premije na vseh treh področjih zavarovanj. Glede na konec lanskega leta so se za 8% oziroma za 4 milijone EUR povešale finančne obveznosti – družba KD d.d. je konec junija izdala podrejene obveznice SKD2 v višini 8 milijonov EUR, ki so namenjene refinanciranju finančnih obveznosti.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 30. 06. 2017 in 31. 12. 2016 (v tisoč EUR)



## ANALIZA POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V OBDOBJU 1-6 2017

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD:

- družba KD je prvo polletje zaključila z **izgubo** v višini **-0,9 milijona EUR**;
- **finančni odhodki** so znašali 0,7 milijona EUR in so se **povešali za 9 %** v primerjavi z enakim obdobjem v 2016.
- **celotna sredstva** so ob koncu prvega polletja znašala **69,3 milijona EUR**, kar je 2 % več kot ob koncu preteklega leta.
- **kapital** je znašal **34,1 milijona EUR**, kar je 3 % manj kot ob koncu leta 2016;
- **finančne obveznosti** so ob koncu polletja znašale **35,1 milijona EUR**, kar je 2 milijona EUR oziroma 6 % več kot ob koncu leta 2016. V strukturi vseh virov to pomeni **51-odstotni delež**. Družba je konec junija izdala podrejene obveznice SKD2 v višini 8 milijonov EUR, ki so namenjene refinanciranju finančnih obveznosti.



<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> (v tisoč EUR)	<b>1-6 2017</b>	<b>1-6 2016</b>	<b>Indeks</b> <b>1-6 2017/</b> <b>1-6 2016</b>
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>102</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(257)</b>	<b>(211)</b>	<b>122</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(178)	(144)	124
Stroški dela	(32)	(66)	48
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(47)	(1)	3.843
Drugi poslovni odhodki	-	-	/
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(206)</b>	<b>(160)</b>	<b>128</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>/</b>
Finančni prihodki iz deležev	-	-	/
Finančni prihodki iz danih posojil	-	0	/
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	/
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(712)</b>	<b>(654)</b>	<b>109</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	/
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(712)	(654)	109
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0)	-	/
<b>Drugi prihodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>/</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>/</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(918)</b>	<b>(815)</b>	<b>113</b>
Davek iz dobička	-	-	/
Odloženi davek	-	-	/
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(918)</b>	<b>(815)</b>	<b>113</b>
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	/
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(918)</b>	<b>(815)</b>	<b>113</b>

<b>BILANCA STANJA</b> (v tisoč EUR)	<b>30. 06. 2017</b>	<b>31. 12. 2016</b>	<b>Indeks</b> <b>30. 06. 2017/</b> <b>31. 12. 2016</b>
<b>Sredstva</b>	<b>69.273</b>	<b>68.237</b>	<b>102</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>68.148</b>	<b>68.155</b>	<b>100</b>
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	58	65	89
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>1.125</b>	<b>82</b>	<b>1.375</b>
Kratkoročna finančna sredstva	-	-	/
Kratkoročna poslovna sredstva	1.125	82	1.375
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>69.273</b>	<b>68.237</b>	<b>102</b>
<b>Kapital</b>	<b>34.146</b>	<b>35.064</b>	<b>97</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>/</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>35.127</b>	<b>33.172</b>	<b>106</b>
Finančne obveznosti	35.092	33.088	106
Poslovne in druge obveznosti	35	84	42



## UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

Upravljanje tveganj vodstvo skupine razume kot prvo linijo obrambe v družbi oziroma v skupini ter kot način, da se prepreči nastanek razmer, ki bi lahko ogrozile obstoj Skupine. Pri tem kapital družbe dopolnjuje obvladovanje tveganj v smislu zagotavljanja izpolnjevanja obveznosti skupine tudi ob zanjo neugodnih izrednih dogodkih. Obvladovanje tveganj je eden osrednjih delov strateškega upravljanja skupine.

V mesecu maju 2017 je zavarovalnica Adriatic Slovenica objavila svoje prvo poročilo o Solventnosti in finančnem položaju družbe, ki skupaj z razširjenim letnim naborom kvantitativnih obrazcev za poročanje (QRT) in Rednim poročilom nadzorniku predstavlja nove, z letom 2017 prvič zavezujoče zahteve po razkritjih v skladu z določili tretjega stebra Solventnosti 2. Zavarovalnica je v poročilih poleg razkritja svojega profila tveganj in opisa procesov upravljanja (s tveganji) v družbi razkrila tudi svoj količnik kapitalne ustreznosti, ki je ob koncu leta 2016 presegal zakonsko zahtevanega. Podobno kot v prvem se tudi v drugem četrtletju profil tveganj družbe ni bistveno spremenil, prav tako se praktično ni spremenil presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim.

Na področju upravljanja s tveganji se bomo tako poleg osnovne dejavnosti obvladovanja tveganj ter izračunavanja in poročanja kapitalne ustreznosti družbe še naprej ukvarjal tudi z izvajanjem raznih scenarijev in analiz vpliva načrtovanih naložbenih, zavarovalnih ali strateških aktivnosti na kapitalno ustreznost družbe in doseganje zastavljenega apetita do tveganj. V Skupini bomo tudi v prihodnje posvečali največ pozornosti spremljanju in obvladovanju zavarovalnih, tržnih in operativnih tveganj.

### ***Sistem upravljanja tveganj***

Družba in Skupina za doseganje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, kar zahteva sistematični pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja družbe in Skupine. V ta namen sta družba in Skupina razvili sistem treh obrambnih linij za uspešno in dolgoročno učinkovito upravljanje tveganj.

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

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

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

Odbor za upravljanje tveganj opredeli in spremlja pomembna obstoječa in morebitna tveganja, opredeli metodologije in standarde upravljanja ter merjenja tveganj ter izvaja smernice lastne ocene tveganj in kapitalne ustreznosti.

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

Tretjo obrambno linijo predstavlja Služba notranje revizije, ki skrbi za učinkovitost in zanesljivost notranjega kontrolnega okolja in procesov.



## Proces upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj v družbi in Skupini ima tako jasno določene pristojnosti, odgovornosti in pooblastila. Upravljanje tveganj je ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj na vseh ravneh, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bila družba oziroma Skupina izpostavljena pri svojem poslovanju.

Ukrepi za upravljanje tveganj in postopki za izvajanje in spremljanje izvajanja teh ukrepov so določeni za vsako vrsto tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena pri posameznih vrstah poslov, ki jih opravlja, in za tveganja, ki jim je izpostavljena pri vseh poslih, ki jih opravlja.

Proces upravljanja tveganj vsebuje naslednje ključne korake:

- ugotavljanje – prepoznavanje tveganj, ki obsega celovito in pravočasno prepoznavanje tveganj, katerim je oziroma bi lahko bila izpostavljena Skupina, in analizo vzrokov za njihov nastanek;
- merjenje oziroma ocenjevanje tveganj, ki obsega izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva in/ali nemerljiva tveganja, ki so bila prepoznana v postopku ugotavljanja tveganj;
- obvladovanje tveganj, ki obsega postopek izbire in uvedbe ukrepov za zniževanje tveganj;
- spremljanje tveganj, ki obsega pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj;
- poročanje o tveganjih, ki obsega vsebino rednih in izrednih poročil ter pogostost poročanja.



## Proces upravljanja tveganj 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 katerimi se skupina ukvarja. Upoštevati mora razlike v tveganjih, s katerimi se pri poslovanju soočajo posamezne družbe, posebnosti posameznega podjetja, poslovnega okolja in učinke tveganj posamezne članice



na druge članice in celotno Skupino. Skupina posveča posebno pozornost pri tem koncentraciji tveganj in njihovi ustrezni razpršitvi.

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

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

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

- sklepanje zavarovanj in oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- upravljanje sredstev in obveznosti;
- naložbe, zlasti v izvedene finančne instrumente in podobne obveze;
- likvidnost;
- upravljanje zavarovalnih, tržnih, kreditnih, operativnih, likvidnostnih tveganj in tveganj koncentracije ter vseh drugih tveganj, ki jim je družba izpostavljena;
- pozavarovanje in druge tehnike za zmanjševanje tveganj.

**Tržno tveganje** je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

**Kreditno tveganje** je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene družbe v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganja spremembe kreditnega pribitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.

**Likvidnostno tveganje** je tveganje družbe, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.

**Zavarovalno tveganje** je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

**Operativno tveganje** je tveganje izgube družbe zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

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

Pri **tveganju upravljanja kapitala** je prvi cilj zagotavljanje zadostne in primerne kapitalske ustreznosti družbe in skupine. V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalske zahteve na ravni vsake posamezne družbe in na ravni Skupine.

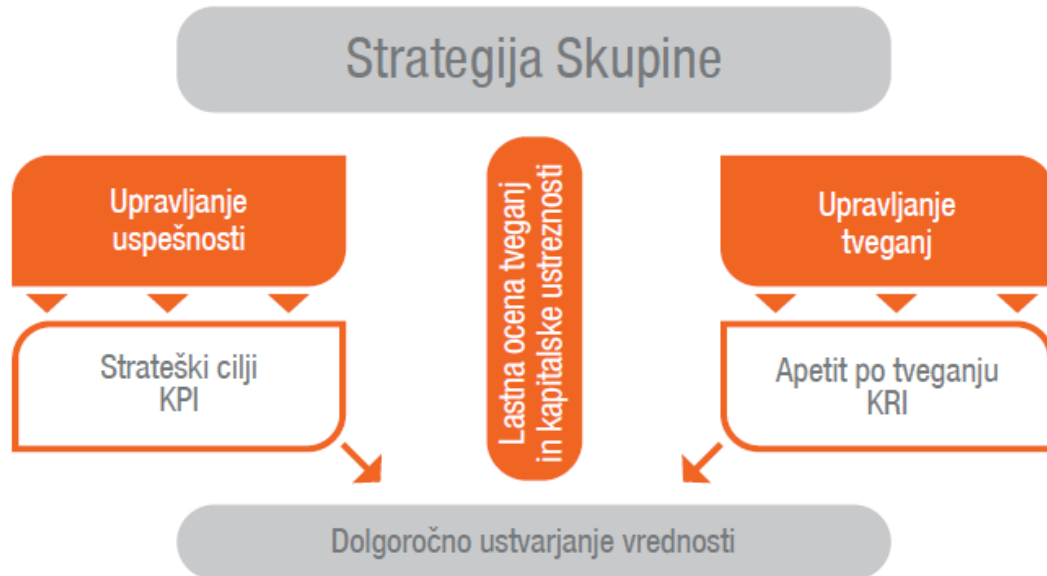
Regulirane družbe v Skupini (zavarovalnice in družbe za upravljanje) redno spremljajo kapitalsko ustreznost in izpolnjevanje kapitalskih zahtev v skladu z veljavnimi področnimi predpisi. V dejavnosti upravljanja premoženja družba ocenjuje kapitalsko ustreznost glede na svoj profil tveganosti in izdeluje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



## Povezanost sistema upravljanja tveganj s poslovno strategijo Skupine

Upravljanje tveganj se začne s strategijo Skupine, kot pri vseh drugih dejavnostih, ki so povezane s poslovanjem. Po oblikovanju strategije se vzpostavijo nadzorni mehanizmi, ki omogočajo, da se strategija izvaja tako, da lahko vsi timi optimalno izvajajo ključne dejavnike vrednosti in učinkovito upravljajo tveganja, ki nastanejo pri teh dejavnostih.

Povezanost strategije poslovanja Skupine s sistemom upravljanja tveganj



Temeljni koncept strategije upravljanja tveganj je na podlagi strategije poslovanja in upravljanja kapitala (zmogljivosti tveganj) določiti ustrezen apetit po tveganjih, vključno s toleranco do najpomembnejših tveganj.

Apetit po tveganjih predstavlja na ravni podjetja skupni znesek tveganja, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti pri uresničevanju svojega poslanstva in vizije, poslovnih in strateških ciljev.

Dopustne meje tveganja predstavljajo največje tveganje, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti glede na vsako kategorijo tveganja za doseganje poslovnih in strateških ciljev tako, da družba kumulativno deluje v okviru opredeljenega apetita po tveganju. Operativni limiti se nanašajo na vsakodnevne poslovne odločitve.



Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani  
računovodski izkazi Skupine KD  
s pojasnili za obdobje  
od 1. januarja do 30. junija 2017



**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2017****ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**

(v EUR)	Pojasnilo	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>SREDSTVA</b>		<b>791.479.850</b>	<b>773.145.721</b>
Neopredmetena sredstva	6.1	55.066.951	55.320.964
Opredmetena osnovna sredstva	6.2	36.392.493	37.672.538
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo		1.458	4.270
Ocložene terjatve za davek		17.340.849	17.191.724
Naložbene nepremičnine	6.3	30.305.121	32.435.133
Finančne naložbe v pridruženih družbah		13.351.237	13.250.256
Finančne naložbe:	6.4	226.528.564	237.057.384
V posojila in depozite		16.662.995	18.264.282
V posesti do zapadlosti		16.883.200	19.870.879
Razpoložljive za prodajo		186.550.863	191.540.302
Vrednotene po pošteni vrednosti		6.253.340	7.381.921
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.5	289.489.172	287.601.430
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje		20.739.690	17.399.316
Sredstva iz finančnih pogodb	6.6	6.995.726	4.753.190
Terjatve	6.7	36.804.409	35.473.971
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		18.401.782	18.914.435
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		820.655	1.772.993
Terjatve za odmerjeni davek		481.653	107.121
Druge terjatve		17.100.319	14.679.423
Druga sredstva		24.809.976	23.062.415
Denar in denarni ustrezniki		33.654.203	11.923.129
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>791.479.850</b>	<b>773.145.721</b>
Kapital	6.8	80.819.609	82.340.747
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		54.503.270	55.849.812
Osnovni kapital		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve		30.896.991	30.896.991
Rezerve iz dobička		6.121.214	6.121.214
Lastne delnice		(6.101.715)	(6.101.715)
Prevedbene razlike		(3.738.077)	(3.490.069)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		(10.862.096)	(10.177.119)
Zadržani dobički		36.630.987	37.044.543
Neobvladujoči delež		26.316.339	26.490.935
Podrejene obveznosti	6.9	49.488.050	49.453.317
Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.10	281.952.164	271.895.804
Prenosne premije		57.107.269	49.382.871
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		107.272.005	107.250.523
Škodne rezervacije		116.360.287	114.097.122
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		1.212.604	1.165.288
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.11	286.152.972	282.619.434
Druge rezervacije		4.272.112	4.139.629
Obveznosti iz finančnih pogodb	6.12	6.995.726	4.753.190
Finančne obveznosti	6.13	54.942.786	50.983.261
Obveznosti iz poslovanja		6.698.101	6.621.673
Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov		3.724.206	3.900.274
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		2.852.327	1.955.039
Obveznosti za odmerjeni davek		121.568	766.361
Ostale obveznosti		20.158.329	20.338.665

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2017</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2016</b>
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>		<b>146.738.708</b>	<b>143.972.417</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije		159.784.006	155.426.958
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		(8.852.982)	(8.430.918)
Sprememba prenosnih premij		(4.192.317)	(3.023.623)
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega</b>		<b>349.574</b>	<b>808.999</b>
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode		349.574	31.229
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>7.5</b>	<b>10.971.420</b>	<b>14.380.579</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>7.4</b>	<b>1.020.786</b>	<b>822.834</b>
Prihodki od provizij		1.020.786	822.834
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>7.2</b>	<b>9.618.906</b>	<b>7.760.606</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>		<b>(113.920.786)</b>	<b>(104.073.824)</b>
Obračunani kosmati zneski škod		(112.592.291)	(105.215.264)
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		1.126.378	2.920.352
Sprememba škodnih rezervacij		(2.454.873)	(1.778.912)
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>		<b>(192.825)</b>	<b>(3.570.613)</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>		<b>(3.533.539)</b>	<b>(5.345.908)</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>		<b>(46.451)</b>	<b>(39.560)</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>7.1</b>	<b>(41.311.783)</b>	<b>(43.946.355)</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj		(10.856.891)	(13.234.105)
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>		<b>-</b>	<b>(121.409)</b>
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>7.5</b>	<b>(508.222)</b>	<b>(1.757.081)</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>7.4</b>	<b>(1.909.701)</b>	<b>(2.027.371)</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>7.3</b>	<b>(6.603.928)</b>	<b>(6.939.443)</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>		<b>672.159</b>	<b>(76.129)</b>
<b>DAVEK</b>	<b>7.6</b>	<b>(888.872)</b>	<b>(877.445)</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		<b>(216.713)</b>	<b>(953.574)</b>
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		(413.557)	(968.269)
- manjšinskim lastnikom		196.844	14.695
<b>Skupaj</b>		<b>(216.713)</b>	<b>(953.574)</b>

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>		
<b>Čisti dobiček/zguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe</b>			
<b>(izražen v EUR na delnico)</b>			
<b>- osnovni</b>	<b>7.7</b>	<b>(2,41)</b>	<b>(5,64)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2017</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2016</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(216.713)</b>	<b>(953.574)</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>			
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	6.8.1	116.839	398.261
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	6.8.1	(1.171.046)	1.491.931
Davek		144.867	(255.319)
		<b>(1.026.179)</b>	<b>1.236.611</b>
Tečajne razlike		(307.438)	(117.690)
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>		<b>(1.216.778)</b>	<b>1.517.183</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(1.433.491)</b>	<b>563.608</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		(1.346.542)	245.120
- manjšinskim lastnikom		(86.949)	318.489
<b>Skupaj</b>		<b>(1.433.491)</b>	<b>563.609</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2017**

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
<b>Stanje 1. 1. 2017</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.121.213</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(3.490.069)</b>	<b>(10.177.119)</b>	<b>37.044.545</b>	<b>55.849.812</b>	<b>26.490.935</b>	<b>82.340.747</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(413.557)	(413.557)	196.844	(216.713)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(248.008)	(684.977)	-	(932.986)	(283.793)	(1.216.778)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(248.008)</b>	<b>(684.977)</b>	<b>(413.557)</b>	<b>(1.346.542)</b>	<b>(86.949)</b>	<b>(1.433.491)</b>
Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.647)	(87.647)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(87.647)</b>	<b>(87.647)</b>
<b>Stanje 30. 06. 2017</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.121.213</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(3.738.077)</b>	<b>(10.862.096)</b>	<b>36.630.988</b>	<b>54.503.270</b>	<b>26.316.339</b>	<b>80.819.609</b>

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	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
<b>Stanje 1.1. 2016</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.139.099</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(3.333.702)</b>	<b>(7.737.057)</b>	<b>36.215.849</b>	<b>57.635.431</b>	<b>26.531.396</b>	<b>84.166.827</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(968.269)	(968.269)	14.695	(953.574)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(96.599)	1.309.988	-	1.213.389	303.794	1.517.183
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(96.599)</b>	<b>1.309.988</b>	<b>(968.269)</b>	<b>245.120</b>	<b>318.489</b>	<b>563.609</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(237)</b>	<b>(237)</b>	<b>39.034</b>	<b>38.797</b>
<b>Stanje 30. 6. 2016</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.139.099</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(3.430.301)</b>	<b>(6.427.069)</b>	<b>35.247.343</b>	<b>57.880.314</b>	<b>26.888.919</b>	<b>84.769.233</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



## ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. – 30. 06. 2017	1. 1. – 30. 06. 2016
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
Poslovni izid pred davki	672.159	725.903
Prilagoditev za nedenarne postavke	8.802.286	12.705.371
Spremembe v obratnih sredstvih	(2.158.152)	27.067
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	10.529.166	(5.062.761)
Prejemki od dividend	522.823	89.189
<b>Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju</b>	<b>18.368.282</b>	<b>8.484.769</b>
Izdatki za obresti	(3.039.362)	(2.309.564)
Izdatki za davke	(892.386)	(1.962.482)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU</b>	<b>14.436.534</b>	<b>4.212.723</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki za zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	-	682.985
Izdatki za nakup osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	(2.099.876)	(5.972.928)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	3.110.502	622.496
Izdatki za dana posojila in depozite	(1.853.546)	(16.346.921)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov	3.488.296	17.480.862
Prejemki od obresti	240.763	431.444
Prejemki od dividend pridruženih družb	365.432	77.292
<b>PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU</b>	<b>3.251.570</b>	<b>(3.024.770)</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil in izdanih obveznic	3.994.840	14.532.608
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b>	<b>3.994.840</b>	<b>14.532.608</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>	<b>21.682.944</b>	<b>15.720.561</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>11.923.129</b>	<b>18.439.172</b>
Tečajne razlike	48.130	(12.083)
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>33.654.203</b>	<b>34.147.650</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

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 POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

### 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01. 01. 2017 do 30. 06. 2017.

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 2016, zato jih je potrebno brati v povezavi s letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2016.

### 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

Sedež družbe	Delež lastništva v 2017 (v %)	Delež lastništva v 2016 (v %)	Sprememba (v %)
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>			
KD Group d.d. Ljubljana, Slovenija	78,49	78,49	0,00

Sedež družbe	Delež lastništva v 2017 (v %)	Delež lastništva v 2016 (v %)	Sprememba (v %)
<b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b>			
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Agent d.o.o., Izola, Slovenija	100,00	100,00	0,00
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Firsthouse Investments Ltd., Limassol, Ciper	100,00	100,00	0,00
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD Fondovi AD Skopje, Makedonija	94,60	94,60	0,00
KD IT d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
KD Locusta Fondovi d.o.o. Zagreb, Hrvaška	70,00	70,00	0,00
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	100,00	100,00	0,00
OOO Kreda Group, Taškent, Uzbekistan	99,97	99,97	0,00
OOO Sarbon Invest, Taškent, Uzbekistan	100,00	100,00	0,00
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	100,00	0,00
Projektor d.o.o.o, Maribor, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Vaš partner d.o.o. - v likvidaciji, Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00
ZDRAWJE AS d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00

V prvem polletju leta 2017 ni bilo vstopov novih družb v Skupino, prav tako ni bilo izstopov iz Skupine.

### 4. Poročanje po poslovnih odsekih

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.



Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30. 6. 2017 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, Hrvaška, Srbija, Makedonija.

#### 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. 2017 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 06. 2017
Bruto prihodki od prodaje*	71.764.383	32.555.723	51.808.149	221.249	5.474.211	1.314.562	163.138.277
Izločitve medsebojnih poslov	(1.429.975)	(317.243)	(11.761)	(176.289)	(263.432)	(520.418)	(2.719.119)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>70.334.408</b>	<b>32.238.479</b>	<b>51.796.388</b>	<b>44.960</b>	<b>5.210.779</b>	<b>794.143</b>	<b>160.419.158</b>
Prihodki od obresti	770.095	414.757	112.585	130.830	4.199	4.274	1.436.740
Poslovni izid iz poslovanja	3.635.327	60.368	(246.657)	(1.883.825)	1.666.342	(117.615)	3.113.940
Odhodki iz naslova slabitve	-	-	-	-	-	-	-
Finančni odhodki**	(860.947)	(886.788)	-	(1.041.155)	3.605	(6.069)	(2.791.355)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	51.648	-	-	297.925	-	-	349.574
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>2.826.028</b>	<b>(826.420)</b>	<b>(246.657)</b>	<b>(2.627.055)</b>	<b>1.669.947</b>	<b>(123.684)</b>	<b>672.159</b>
Davki	(581.875)	(22.263)	(2.130)	-	(250.841)	(31.761)	(888.872)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>2.244.153</b>	<b>(848.684)</b>	<b>(248.788)</b>	<b>(2.627.055)</b>	<b>1.419.106</b>	<b>(155.445)</b>	<b>(216.713)</b>

\*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. 2016 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 06. 2016
Bruto prihodki od prodaje*	70.931.395	30.509.270	50.142.166	350.990	5.076.940	1.825.396	158.836.155
Izločitve medsebojnih poslov	(485.365)	(40.120)	(2.761)	(269.635)	(225.562)	(1.194.160)	(2.217.604)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>70.446.029</b>	<b>30.469.149</b>	<b>50.139.404</b>	<b>81.355</b>	<b>4.851.379</b>	<b>631.235</b>	<b>156.618.551</b>
Prihodki od obresti	749.741	203.962	109.234	104.383	3.737	154	1.171.211
Poslovni izid iz poslovanja	6.288.029	(544.551)	(2.222.455)	(2.246.579)	1.402.343	(569.217)	2.107.571
Odhodki iz naslova slabitve	-	-	-	-	-	-	-
Finančni odhodki**	(188.749)	(471.342)	-	(2.279.012)	2.806	(50.873)	(2.987.170)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(13.950)	-	-	817.420	-	-	803.470
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>6.085.330</b>	<b>(1.015.893)</b>	<b>(2.222.455)</b>	<b>(3.708.170)</b>	<b>1.405.149</b>	<b>(620.090)</b>	<b>(76.129)</b>
Davki	(1.081.680)	10.821	389.010	(46.783)	(148.813)	-	(877.445)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>5.003.650</b>	<b>(1.005.072)</b>	<b>(1.833.445)</b>	<b>(3.754.953)</b>	<b>1.256.336</b>	<b>(620.090)</b>	<b>(953.574)</b>

\*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 2017, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 06. 2017
Amortizacija	(1.242.231)	(500.254)	(230.336)	(47.297)	(88.039)	(75.354)	(2.183.511)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(142.766)	(14.013)	(1.085)	(40.000)	-	-	(197.865)

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 2016, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 06. 2016
Amortizacija	(1.312.475)	(489.459)	(279.200)	(42.674)	(96.230)	(87.315)	(2.307.354)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(614.429)	(17.068)	(109.193)	-	(474)	-	(741.164)

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. junija 2017:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 30. 06. 2017
Sredstva	217.522.807	425.968.067	19.741.993	73.490.490	9.640.940	31.764.316	778.128.613
Pridružene družbe	7.938.866	-	-	5.412.372	-	-	13.351.237
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>225.461.672</b>	<b>425.968.067</b>	<b>19.741.993</b>	<b>78.902.861</b>	<b>9.640.940</b>	<b>31.764.316</b>	<b>791.479.850</b>
Podrejene obveznosti	22.764.503	26.723.547	-	-	-	-	49.488.050
Finančne obveznosti	-	83.565	-	54.859.221	-	-	54.942.786
Ostale obveznosti	179.156.447	408.918.358	16.481.288	55.385	1.053.854	564.074	606.229.405
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>201.920.950</b>	<b>435.725.470</b>	<b>16.481.288</b>	<b>54.914.606</b>	<b>1.053.854</b>	<b>564.074</b>	<b>710.660.241</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>1.398.707</b>	<b>-</b>	<b>66.228</b>	<b>1.612</b>	<b>12.501</b>	<b>25.961</b>	<b>1.505.009</b>

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. december 2016:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2016
Sredstva	200.379.987	422.369.252	18.662.634	72.967.972	10.570.409	34.945.210	759.895.464
Pridružene družbe	8.099.990	-	-	5.150.266	-	-	13.250.256
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>208.479.977</b>	<b>422.369.252</b>	<b>18.662.634</b>	<b>78.118.238</b>	<b>10.570.409</b>	<b>34.945.210</b>	<b>773.145.721</b>
Podrejene obveznosti	22.748.526	26.704.791	-	-	-	-	49.453.317
Ostale obveznosti	168.280.371	403.906.033	15.982.857	166.673	1.484.549	547.913	590.368.396
Finančne obveznosti	-	-	-	48.696.222	-	2.287.039	50.983.261
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>191.028.897</b>	<b>430.610.824</b>	<b>15.982.857</b>	<b>48.862.895</b>	<b>1.484.549</b>	<b>2.834.952</b>	<b>690.804.974</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>4.896.366</b>	<b>14.739</b>	<b>305.921</b>	<b>406.960</b>	<b>3.057.577</b>	<b>100.780</b>	<b>8.782.343</b>

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. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>Prihodki od prodaje*</b>		
Slovenija	157.640.051	153.294.130
EU	2.669.533	2.381.172
Druge države	109.574	943.249
	<b>160.419.158</b>	<b>156.618.551</b>

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

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Skupaj sredstva</b>		
Slovenija	565.292.421	540.967.898
EU	201.210.162	220.478.305
Druge države	24.977.267	11.699.517
	<b>791.479.850</b>	<b>773.145.721</b>

<b>Pridružena podjetja</b>		
Slovenija	13.351.237	13.250.256
	<b>13.351.237</b>	<b>13.250.256</b>

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva</b>		
Slovenija	1.495.008	8.101.355
EU	9.921	676.799
Druge države	80	4.189
	<b>1.505.009</b>	<b>8.782.343</b>



## 5. Hierarhija poštene vrednosti

### Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
<b>INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI</b>			
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			
	<b>Interni model</b>		
Dolžniški VP-državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež 1: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja utež 2: datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
	<b>Interni model</b>		
Lastniški vrednostni papirji	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.	nivo 3
	<b>Pooblaščenici zunanji cenilci</b>		
Naložbene nepremičnine	stroškovna metoda	reprodukcija enakega novega objekta ali nadomestilni stroški	nivo 3
	tržna metoda	analiza dejanskih tržnih transakcij z nepremičninami sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov	
	dohodkovna metoda (metoda direktne kapitalizacije)	stopnja kapitalizacije (donos in vračilo) diskontna stopnja dodatek za pomanjkanje tržljivosti (nelikvidnost)	
	<b>Pooblaščenici zunanji cenilci</b>		
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	metoda čiste vrednosti sredstev	sprememba cen nepremičnin g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	nivo 3
	diskontiranje denarnih tokov	neto marža (obdobje konstantne rasti) rediskontna stopnja diskont za pomanjkanje tržljivosti	
<b>ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)</b>			
Dolžniški VP-sestavljani	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji-sestavljani	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
<b>BLOOMBERG BVAL</b>			
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			
Dolžniški VP-državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3



Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Skupina pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevane vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Skupina finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi.

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

Poštena vrednost finančnih sredstev Skupine se je v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2017 zmanjšala. Ključni vpliv so imele obvezniške naložbe, ki predstavljajo večino naložb Skupine. Negativno gibanje obvezniških naložb, ki se je začelo že v zadnjem kvartalu lanskega leta, se je namreč nadaljevalo tudi v prvem kvartalu letos. Ključni dejavnik tega so bila povišana inflacijska pričakovanja trga, saj se je letna inflacija v celotnem evro območju v prvem kvartalu dvignila na 2 %-ni nivo, ki velja za dolgoročno pričakovano raven ECB.

Evropske obvezniške trge je v prvem kvartalu letos dodatno zaznamovala negotovost vlagateljev glede ugibanj o možnih scenarijih zmag skrajnih desničarskih strank bodisi na Nizozemskih ali Francoskih volitvah. Slovenske obveznice so v tem obdobju gibale relativno stabilno, pri čemer so jim največjo podporo dajale izboljšane napovedi rasti slovenskega gospodarstva, ki naj bi bil po rasti zopet nadpovprečen v EU. Negotovost vlagateljev je bila zato bolj prisotna na obvezniških trgih evropskih držav kot so Italija, Španija, Portugalska, Francija itn.

Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2017 gibale pozitivno, predvsem zaradi rasti delniških trgov in naložb, ki predstavljajo večino naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Rast globalnih delniških trgov so podpirali tako spodbudni makroekonomski podatki kot tudi posledično povišana pričakovanja analitikov za rast prihodkov in dobičkov podjetij. Slednje je tako tudi dvigovalo apetit vlagateljev in naklonjenost do bolj tveganih naložb kot so delnice.

### **Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 30. junij 2017**

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 24.575.022 evrov. Skupina letno po stanju na dan 31.12. preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi.

V prvem polletju 2017 Skupina ni izvedla prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, prav tako ni prišlo do prerazvrstitev zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalstskih trgih.



(v EUR)	Knjigovodska vrednost 30. 06. 2017	Poštena vrednost 30. 06. 2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.253.340	6.253.340	2.378.690	3.774.869	99.781
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	161.975.841	161.975.841	148.161.833	10.878.010	2.935.998
Sredstva iz finančnih pogodb	6.443.516	6.443.516	6.243.955	-	199.561
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>168.229.181</b>	<b>168.229.181</b>	<b>150.540.522</b>	<b>14.652.880</b>	<b>3.035.779</b>
<b>Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Naložbene nepremičnine	30.305.121	33.243.647	-	-	33.243.647
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	16.883.200	20.102.456	17.027.128	2.841.929	233.399
Dana posojila in depoziti	16.629.407	16.629.407	-	-	16.629.407
<b>Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>63.817.728</b>	<b>69.975.510</b>	<b>17.027.128</b>	<b>2.841.929</b>	<b>50.106.453</b>
<b>Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti</b>					
Izvedeni finančni instrumenti	83.564	83.564	-	83.564	-
<b>Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>83.564</b>	<b>83.564</b>	-	-	-
<b>Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Prejeta posojila	38.147.015	38.147.015	-	-	38.147.015
Izdane obveznice	66.200.257	66.735.799	-	66.735.799	-
<b>Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>104.347.272</b>	<b>104.882.814</b>	-	<b>66.735.799</b>	<b>38.147.015</b>

## Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. december 2016

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2016	Poštena vrednost 31. 12. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.381.921	7.381.921	834.989	6.546.932	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	172.092.347	172.092.347	17.336.285	151.738.968	3.017.094
Sredstva iz finančnih pogodb	3.574.058	3.574.058	3.000.875	573.183	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>179.474.268</b>	<b>179.474.268</b>	<b>18.171.274</b>	<b>158.285.900</b>	<b>3.017.094</b>
<b>Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Naložbene nepremičnine	32.435.133	34.064.967	-	-	34.064.967
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	19.870.879	23.417.778	411.950	21.627.269	1.378.560
Dana posojila in depoziti	18.261.269	18.261.269	-	-	18.261.269
<b>Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>70.567.281</b>	<b>75.744.014</b>	<b>411.950</b>	<b>21.627.269</b>	<b>53.704.796</b>
<b>Finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti</b>					
Izvedeni finančni instrumenti	225	225	-	225	-
<b>Skupaj finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti</b>	<b>225</b>	<b>225</b>	-	<b>225</b>	-
<b>Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Prejeta posojila	42.296.814	42.296.814	-	-	42.296.814
Izdane obveznice	58.139.539	57.560.058	-	57.560.058	-
<b>Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>100.436.353</b>	<b>99.856.872</b>	-	<b>57.560.058</b>	<b>42.296.814</b>

## Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2017:

	1. 1. 2017	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	30. 06. 2017
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	-	99.781	-	-	99.781
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	3.017.094	-	(81.095)	-	-	-	2.935.998
Sredstva iz finančnih pogodb	-	-	-	199.561	-	-	199.561

## 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	31. 12. 2016
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-	3.017.094	3.017.094



## 6. Opis pomembnih postavk bilance stanja

Bilančna vsota Skupine je na dan 30. 6. 2017 znašala 791.479.850 evrov in je v primerjavi s koncem lanskega leta višja za 18.334.129 evrov oz. za 2,37 %.

V primerjavi s stanjem konec leta 2016 je na strani sredstev poraslo zlasti stanje denarnih sredstev (za 21.731.074 evrov), medtem, ko se je stanje finančnih naložb znižalo za 10.528.820 evrov, od tega so se dana posojila Skupine zmanjšala za 1.513.673 evrov.

Skupina je konec leta 2016 investirala presežke denarnih sredstev v zakladne menice in državne obveznice, ki jih je v začetku leta 2017 odprodala, kar se je odrazilo sprva v povečanju obvezniškega portfelja na dan 31. 12. 2016 in posledično v zmanjšanju le tega v januarju 2017 in povečanju denarnih sredstev.

Na strani obveznosti je glede na konec predhodnega leta poraslo predvsem stanje zavarovalno tehničnih rezervacij, ki skupaj z ZTR zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, predstavlja 79,94 % vseh obveznosti. Porast (za 13.589.898 evrov) lahko pojasnimo kot posledico dinamike sklepanja zavarovanj in povečanja prenosa premije za letna premoženjska zavarovanja ter kot posledica ugodnih donosnosti naložb za življenjska zavarovanja. Te naložbe so porasle, zlasti zaradi rasti delniških trgov in naložb, življenjskih zavarovanj zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Povišale so se tudi finančne obveznosti za 3.959.525 evrov. Razlog povišanja je nova obveznica SKD2 (več v razkritju 6.13), vendar pa so se prejeta posojila zmanjšala za 4.149.799 evrov.

### 6.1 Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 55.066.951 evrov (31.12.2016: 55.320.964 evrov), od tega je dobrega imena 44.266.754 evrov (31.12.2016: 44.266.330 evrov). Investicij v neopredmetena osnovna sredstva je bilo za 795.712 evrov za aktiviranje računalniških projektov, materialnih pravic za licence in programske opreme.

Razen prevrednotenja materialnih pravic v višini 110.292 evrov se v Skupini v obravnavanem obdobju ni slabilo neopredmetenih sredstev.

### 6.2 Opredmetena osnovna sredstva

Stanje opredmetenih osnovnih sredstev se je na dan 30. 6. 2017 zmanjšalo za 1.280.045 evrov glede na konec leta 2016. Ob upoštevanju amortizacije, ki zmanjšuje stanje osnovnih sredstev je v obravnavanem obdobju k zmanjšanju osnovnih sredstev prispevala še slabitev vrednosti opreme v višini 529.296 evrov in pa prenos nepremičnine med naložbene nepremičnine v višini 453.099 evrov. Investicij v osnovna sredstva je bilo za 709.297 evrov.

### 6.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so se v letu 2017 zmanjšale za 2.130.012 evrov predvsem zaradi prodaje nepremičnine. Investicij v prvem polletju je bilo za 594.867 evrov. Nakup zemljišča in zgradbe je bil opravljen pod normalnimi tržnimi pogoji.



## 6.4 Finančne naložbe

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	1.962.924	3.394.571
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.379.477	3.106.105
Dolgoročni del		
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	910.939	881.245
	<b>6.253.340</b>	<b>7.381.921</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	16.883.200	19.870.879
	<b>16.883.200</b>	<b>19.870.879</b>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	170.331.557	175.456.716
Kratkoročni del	16.219.307	16.083.586
	<b>186.550.863</b>	<b>191.540.302</b>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	8.086.258	5.345.546
Kratkoročni del	8.576.737	12.918.736
	<b>16.662.995</b>	<b>18.264.282</b>
Izvedeni finančni instrumenti	178.166	-
<b>Skupaj</b>	<b>226.528.564</b>	<b>237.057.384</b>

V primerjavi s stanjem konec leta 2016 se je stanje finančnih naložb znižalo za 10.528.820 evrov v glavnem zaradi znižanja naložb v državne obveznice (zakladne menice) v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v katere je Skupina investirala konec leta 2016.

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

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	344.701	337.292
Dolžniški vrednostni papirji		
Državne obveznice	1.618.222	3.057.279
<b>Skupaj</b>	<b>1.962.924</b>	<b>3.394.571</b>

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

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	288.159	289.584
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	4.002.257	3.697.766
<b>Skupaj</b>	<b>4.290.416</b>	<b>3.987.350</b>

**Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo**

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	5.434.663	8.089.171
Državne obveznice	11.448.538	11.781.708
<b>Skupaj</b>	<b>16.883.201</b>	<b>19.870.879</b>

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	19.483.786	13.197.220
Netržni vrednostni papirji	23.679.071	18.265.642
	<b>43.162.857</b>	<b>31.462.861</b>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	28.805.907	29.750.740
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	4.167.199	138.364
Državne obveznice	110.414.900	130.188.337
<b>Skupaj</b>	<b>186.550.863</b>	<b>191.540.302</b>

**Finančne naložbe v posojila in depozite**

(v EUR)	Posojila / depoziti 30. 06. 2017	Popravek vrednosti 30. 06. 2017	Skupaj na 30. 06. 2017	Posojila / depoziti 31. 12. 2016	Popravek vrednosti 31. 12. 2016	Skupaj 31. 12. 2016
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	1.120.572	-	1.120.572	605.058	-	605.058
Drugim družbam	3.942.762	-	3.942.762	1.615.828	-	1.615.828
Povezanim družbam	1.887.897	-	1.887.897	2.003.823	-	2.003.823
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	1.417.061	-	1.417.061	1.138.067	-	1.138.067
Drugim družbam	15.845.899	(9.816.947)	6.028.952	20.203.671	(9.655.530)	10.548.142
Povezanim družbam	-	-	-	-	-	-
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	1.135.027	-	1.135.027	1.122.524	-	1.122.524
Kratkoročni	1.097.136	-	1.097.136	1.227.826	-	1.227.828
<b>Skupaj posojila in depoziti pri bankah</b>	<b>26.446.354</b>	<b>(9.816.947)</b>	<b>16.629.407</b>	<b>27.916.797</b>	<b>(9.655.530)</b>	<b>18.261.269</b>
Terjatve za dividende	33.588	-	33.588	3.012	-	3.012
<b>Skupaj</b>	<b>26.479.942</b>	<b>(9.816.947)</b>	<b>16.662.995</b>	<b>27.919.809</b>	<b>(9.655.530)</b>	<b>18.264.282</b>

Družbam, ki niso povezane osebe, je bilo v prvem polletju 2017 danih za 1.211.000 evrov posojil. Dana so bila tako kratkoročna kot dolgoročna posojila, z dobo odplačevanja od 6 mesecev do 3-eh let. Posojilne obrestne mere se gibljejo od 5 % do 6 %. Posojila so različno zavarovana, in sicer z zastavo na nepremičninah, z neposestno zastavno pravico na premičninah (zalozah in prostih zalozah), izvršnicami in poroštvom. Kljub temu pa so se dana posojila Skupine zmanjšala za 1.513.673 evrov.





## 6.5 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Po pošteni vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju</b>	<b>270.996.321</b>	<b>270.193.073</b>
Lastniški vrednostni papirji	223.720.100	222.437.516
Tržni vrednostni papirji	223.720.100	222.437.516
Dolžniški vrednostni papirji	47.276.221	47.745.557
Tržni vrednostni papirji:	47.276.221	45.845.557
Državne obveznice	-	1.900.000
<b>Posojila in depoziti pri bankah</b>	<b>17.322.830</b>	<b>16.784.175</b>
Posojila	17.322.830	16.784.175
<b>Denarna sredstva - depoziti na odpoklic</b>	<b>1.170.021</b>	<b>634.182</b>
<b>Finančne terjatve</b>	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>289.489.172</b>	<b>287.601.430</b>

## 6.6 Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe	6.445.609	3.574.846
Denar in denarni ustrezniki	550.117	1.178.300
Ostala sredstva	-	44
<b>Skupaj</b>	<b>6.995.726</b>	<b>4.753.190</b>

## 6.7 Terjatve

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>18.401.782</b>	<b>18.914.435</b>
kosmata vrednost	43.082.441	43.662.460
popravek vrednosti	(24.680.659)	(24.748.026)
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>820.655</b>	<b>1.772.993</b>
kosmata vrednost	978.841	1.931.179
popravek vrednosti	(158.186)	(158.186)
<b>Terjatve za odmerjeni davek (DDPO)</b>	<b>481.653</b>	<b>107.121</b>
<b>DRUGE TERJATVE</b>	<b>17.100.319</b>	<b>14.679.423</b>
<b>Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov</b>	<b>1.115.437</b>	<b>896.871</b>
kosmata vrednost	1.183.004	971.316
popravek vrednosti	(67.567)	(74.445)
<b>Terjatve za regrese</b>	<b>3.843.075</b>	<b>4.414.504</b>
kosmata vrednost	29.697.311	30.141.455
popravek vrednosti	(25.854.236)	(25.726.951)
<b>Poslovne terjatve do države</b>	<b>643.323</b>	<b>589.577</b>
kosmata vrednost	643.323	590.339
popravek vrednosti	-	(762)
<b>Poslovne terjatve za dane predujme</b>	<b>464.993</b>	<b>251.245</b>
kosmata vrednost	486.070	275.360
popravek vrednosti	(21.077)	(24.115)
<b>Druge kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>10.575.620</b>	<b>8.068.464</b>
kosmata vrednost	12.600.759	10.089.816
popravek vrednosti	(2.025.139)	(2.021.352)
<b>Dolgoročne terjatve</b>	<b>457.872</b>	<b>458.762</b>
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>36.804.409</b>	<b>35.473.971</b>



Stanje terjatev se je na dan 30. 6. 2017 povišalo v primerjavi s stanjem konec preteklega leta za 1.330.438 evrov predvsem so se povišale druge kratkoročne poslovne terjatve v višini 2.507.156 evrov, predvsem iz naslova terjatev poslovanja z vrednostnimi papirji. Med posameznimi terjatvami so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov znižale za 512.653 evrov, prav tako so se terjatve po(so)zavarovanja znižale za 952.338 evrov zlasti zaradi prejetega pozavarovanja iz naslova avtomobilskega kvotnega pozavarovanja, za katero je bila poračunana večja likvidirana škoda v vrednosti v 844.485 evrov pri avtomobilskih zavarovanjih lansko zadnje četrtletje in kot posledica znižanja obveznosti za akontacijo poračunanih pozavarovalnih provizij iz preteklih let v višini 255.550 evrov.

Kratkoročne terjatve vsebujejo terjatve do članov upravnega odbora v višini 577.402 evra. Terjatve niso zavarovane.

## 6.8 Kapital

Rezerv iz dobička je na 30. 6. 2017 6.121.214 evrov (2016: 6.121.214 evrov), zadržanih dobičkov pa 36.630.987 evrov (2016: 37.044.543 evrov).

### 6.8.1 Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Izvedeni finančni instrumenti	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojsinske programe	Uskupinjevalni popravek kapitala- tečajne razlike	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2016</b>	<b>(7.776.521)</b>	<b>(26.532)</b>	<b>(30.602)</b>	<b>(3.237.103)</b>	<b>(11.070.759)</b>
Prevrednotenje – bruto		-	30.602	(252.966)	(3.201.326)
Prevrednotenje – davek	604.897	-	-	-	604.897
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>(10.150.586)</b>	<b>(26.532)</b>	-	<b>(3.490.069)</b>	<b>(13.667.188)</b>
<b>Stanje 1. 1. 2017</b>	<b>(10.150.586)</b>	<b>(26.532)</b>	-	<b>(3.490.069)</b>	<b>(13.667.188)</b>
Prevrednotenje – bruto	(798.215)	-	-	(248.008)	(1.046.223)
Prevrednotenje – davek	113.238	-	-	-	113.238
<b>Stanje 30.06.2017</b>	<b>(10.835.564)</b>	<b>(26.532)</b>	-	<b>(3.738.077)</b>	<b>(14.600.173)</b>

## 6.9 Podrejene obveznosti

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Stanje 1. 1.	49.453.316	50.000.000
Stroški, povezani z izdajo obveznice	-	(947.772)
Natečene obresti	1.995.234	2.394.088
Izplačane obresti	(1.960.500)	(1.993.000)
<b>Stanje na koncu</b>	<b>49.488.050</b>	<b>49.453.316</b>

Izdane obveznice so izkazane po odplačni vrednosti. Stanje podrejenih obveznosti na dan 30. 6. 2017 znaša 49.488.050 evrov. Obveznice so evidentirane med premoženjskimi zavarovanji v višini 22.764.503 evrov in med življenjskimi zavarovanji v višini 26.723.547 evrov. Do 24. Maja 2017 je Skupina izplačala upnikom obresti v višini 1.960.500 evrov.



## 6.10 Zavarovalno-tehnične rezervacije

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 06. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 06. 2017	Čiste na 30. 06. 2017	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2016	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2016	Čiste na 31. 12. 2016
v EUR						
Prenosne premije	50.323.354	4.108.562	46.214.792	41.972.462	599.336	41.373.126
Škodne rezervacije za	103.854.678	16.253.023	87.601.656	101.444.787	16.469.614	84.975.174
- prijavljene škode	54.420.810	13.667.173	40.753.636	51.890.008	13.376.839	38.514.169
- neprijavljene škode	49.433.869	2.585.849	46.848.019	49.554.779	3.093.774	46.461.005
Rezervacije za bonuse in popuste	627.636	-	627.636	581.113	-	581.113
Matematične rezervacije	148.015	-	148.015	118.305	-	118.305
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	475.454	-	475.454	391.903	-	391.903
<b>Skupaj premoženska zavarovanja</b>	<b>155.429.138</b>	<b>20.361.585</b>	<b>135.067.553</b>	<b>144.508.570</b>	<b>17.068.949</b>	<b>127.439.621</b>
Prenosne premije	6.423.325	-	6.423.325	7.029.965	-	7.029.965
Škodne rezervacije za	6.369.701	-	6.369.701	6.194.080	-	6.194.080
- prijavljene škode	596.723	-	596.723	576.358	-	576.358
- neprijavljene škode	5.772.979	-	5.772.979	5.617.722	-	5.617.722
Rezervacije za bonuse in popuste	760	-	760	832	-	832
Matematične rezervacije	21.983	-	21.983	8.082	-	8.082
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	108.751	-	108.751	180.132	-	180.132
<b>Skupaj zdravstvena zavarovanja</b>	<b>12.924.520</b>	<b>-</b>	<b>12.924.520</b>	<b>13.413.092</b>	<b>-</b>	<b>13.413.092</b>
Prenosne premije	360.590	64.082	296.508	380.444	41.226	339.218
Škodne rezervacije za	5.125.963	314.028	4.811.935	4.621.369	289.145	4.332.224
- prijavljene škode	2.125.656	314.028	1.811.628	1.716.578	288.728	1.427.850
- neprijavljene škode	3.000.307	-	3.000.307	2.904.791	417	2.904.374
Matematične rezervacije	107.102.008	-	107.102.008	107.124.136	-	107.124.136
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	-	-	-	11.307	-	11.307
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>112.588.561</b>	<b>378.110</b>	<b>112.210.451</b>	<b>112.137.256</b>	<b>330.371</b>	<b>111.806.885</b>
<b>Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>280.942.219</b>	<b>20.739.694</b>	<b>260.202.525</b>	<b>270.058.918</b>	<b>17.399.320</b>	<b>252.659.599</b>

## 6.11 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 06. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 06. 2017	Čiste na 30. 06. 2017	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2016	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2016	Čiste na 31. 12. 2016
Škodne rezervacije za	1.009.946	-	1.009.946	1.836.888	-	1.836.888
- prijavljene škode	1.009.946	-	1.009.946	1.836.888	-	1.836.888
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	286.152.972	-	286.152.972	282.619.434	-	282.619.434
<b>Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem</b>	<b>287.162.918</b>	<b>-</b>	<b>287.162.918</b>	<b>284.456.321</b>	<b>-</b>	<b>284.456.325</b>

Stanje škodnih rezervacij za zavarovance, ki prevzemajo naložbeno tveganje se je v primerjavi s koncem leta 2016 znižalo zaradi izplačila doživetij, ki so bila na ta dan še v škodnih rezervacijah. Večina teh polic je imela doživetje s 1. 12. 2016.

## 6.12 Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	6.937.464	4.735.916
Obveznosti za vplačila	6.855.880	4.695.351
Obveznosti za donos sklada	81.585	40.565
Ostale obveznosti	58.262	17.274
<b>Skupaj</b>	<b>6.995.726</b>	<b>4.753.190</b>

Na dan 30. 6. 2017 znašajo vplačila varčevalcev 6.855.880 evrov in predstavljajo čisto premijo (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne/izstopne stroške in stroške upravljanja premoženja). Ti stroški/odhodki, ki bremenijo varčevalca, predstavljajo druge zavarovalne prihodke iz provizij. V obdobju od začetka sklepanja in vodenja finančnih pogodb je bilo zaračunanih 11.918 evrov vstopnih/izstopnih stroškov ter 45.858 evrov odhodkov za upravljavsko provizijo.



Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz (kapitalskih dobičkov in izgub), ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja.

Donos varčevalcev, za katerega se povečuje obveznost Skupine, je razčlenjen glede na vrsto pokojninskega varčevanja AS, in sicer na dan 30. 6. 2017 je bil ta dosežen;

- 2,04 % za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- 0,75 % kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,
- 0,67 % (zajamčen donos 0,42%) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.

### 6.13 Finančne obveznosti

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj na 30. 06. 2017	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2016
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	32.193.518	5.953.497	38.147.015	30.887.291	10.173.024	41.060.314
Posojila pri drugih	-	-	-	-	1.236.499	1.236.500
Izdane obveznice	10.696.400	6.015.807	16.712.207	2.794.980	5.891.242	8.686.222
Izvedeni finančni instrumenti	-	83.564	83.564	-	225	225
<b>Skupaj</b>	<b>42.889.918</b>	<b>12.052.869</b>	<b>54.942.787</b>	<b>33.682.271</b>	<b>17.300.990</b>	<b>50.983.261</b>

V januarju 2017 je bil z bankami dogovorjen dodatek št. 1 h Kreditni pogodbi sindiciranega posojila. Po dodatku št. 1 je Skupina dodatno črpala 6,5 mio. evrov posojila, podaljšala ročnost posojila do leta 2024, znižala obrestno mero in spremenila pogoje zavarovanja posojila. Prejeta posojila so se zmanjšala za 4.149.799 evrov.

Skupina med izdanimi obveznicami izkazuje obveznost za obveznice KD3, SKD1 in SKD2. Obveznice KD3 so bile izdane kot zamenjava za prednostne delnice KDHP v letu 2013. V letošnjem letu je družba KD izdala novo emisijo obveznic z oznako SKD2.

Skupina je 30. 6. 2017 dosegla minimalni prag za uspešnost izdaje podrejenih obveznic, t.j. vplačilo obveznic oznake SKD2 v višini 8.000.000,00 EUR. Obseg celotne izdaje je največ 10.000.000,00 EUR. Ponudba podrejenih obveznic ob uporabi izjeme od potrditve in objave prospekta bo potekala do vključno 16. 8. 2017. O končnem številu izdanih obveznic bo družba obvestila javnost po zaključku ponudbe.

#### Podatki o obveznici

Oznaka	SKD2
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	100.000,00 EUR
Število apoenov	do 100
Skupna nominalna vrednost	do 10.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,80 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	01.09.2027
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	01. 09.
Zapadlost prvega kupona	01. 09. 2018

Obveznosti za izdane obveznice ki so v lasti skupine, Skupina ne izkazuje med finančnimi obveznostmi.



## Obveznice v lasti Skupine KD

	Število 1. 1. 2017	Nabave/ Odtujitve	Število 30. 06. 2017	Število 1. 1. 2016	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2016
<b>Število obveznic:</b>						
KDH3	75.358	4.929	80.287	74.638	720	75.358
KDH4	146.220	-	146.220	146.220	-	146.220
SKD1	81.350	-	81.350	72.450	8.900	81.350
<b>Skupaj</b>	<b>302.928</b>	<b>4.929</b>	<b>307.857</b>	<b>293.308</b>	<b>9.620</b>	<b>302.928</b>

(v EUR)	Nominalna vrednost 01. 01. 2017	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 30. 06. 2017	Nominalna vrednost 01. 01. 2016	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2016
KDH3	1.507.160	98.580	1.605.740	1.492.760	14.400	1.507.160
KDH4	14.622.000	-	14.622.000	14.622.000	-	14.622.000
SKD1	8.135.000	-	8.135.000	7.245.000	890.000	8.135.000
<b>Skupaj</b>	<b>24.264.160</b>	<b>98.580</b>	<b>24.362.740</b>	<b>23.359.760</b>	<b>904.400</b>	<b>24.264.160</b>

Skupina ima med izdanimi obveznicami v lasti obveznice z oznako KDH3, 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 80.287 (v nominalni vrednosti 1.605.740 evrov). Vseh izdanih obveznic z oznako KDH4 je 146.220 (v nominalni vrednosti 14.622.000 evrov). Celotna emisija obveznic KDH4 je v lasti skupine. Vseh izdanih obveznic z oznako SKD1 pa je 137.900 (v nominalni vrednosti 13.790.000 evrov), od tega je v lasti skupine 81.350 (v nominalni vrednosti 8.135.000)

### 6.14 Pogojna sredstva in obveznosti

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi obravnavamo potencialne terjatve in obveznosti, vodene v izvenbilančni evidenci. Med temi se, kot *potencialne terjatve*, vodijo prejeta zastavljena jamstva z vrednostnimi papirji, hipoteko na nepremičnino in zastavljenimi deleži v podjetjih kot zavarovanje za dana kratkoročna posojila. V primerjavi s stanjem konec leta 2016 je poraslo stanje še neuveljavljenih regresnih terjatev (za 49.841 evrov), medtem ko se je stanje terjatve za premije pokojninskih zavarovanj znižalo (za 46.960 evrov).

Skupina med *potencialnimi obveznostmi* na dan 30. 6. 2017 med drugim izkazuje tudi prejeta posojila zavarovana z zastavo nepremičnine ali z zastavo delnic oziroma deležev. V skladu z dodatkom št. 1 h Kreditni pogodbi sindiciranega posojila se je oblika teh zavarovanj v primerjavi s koncem leta 2016 nekoliko spremenila. Poleg tega Skupina na tej postavki izkazuje še nerešene obveznosti iz naslova prejete tožbe od Pozavarovalnice Sava d. d., obveznosti, ki izhajajo iz gospodarskih sporov in zavarovalno-pravnih sporov (tožbe z lekarnami), pogojno obveznost za garancijo, ter obveznosti iz terminskih pogodb. V primerjavi s letom 2016, na tej postavki ni bilo bistvenih odstopanj v zneskih.

Poleg navedenih pogojnih terjatev in obveznosti Skupina beleži porast stanja zunajbilančnih postavke za 50.000.000 evrov na podlagi sklenjene pogodbe o obrestni zamenjavi (ang. Interest Rate Swap) v višini glavnice 50.000.000 evrov in datumom prenehanja 24. maj 2026. Pogodba je bila sklenjena v prvi polovici leta 2017 z namenom ščitenja variabilnega dela obrestne mere izdane obveznice Adris Float 05/24/26 v višini 50.000.000 evrov in zapadlostjo 24. maj 2026.



## 7. Opis pomembnih postavk izkaza poslovnega izida

Skupina KD je v polletju 2017 obdobje zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v višini 216.713 evrov. V primerjavi z izidom primerjalnega obdobja predhodnega leta je realiziran čisti poslovni izid višji za 736.861 evrov.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se v polletju povišali glede na enako obdobje lani, predvsem na račun zdravstvenega in življenjskega zavarovanja v višini 2.766.291 evrov.

Zavarovalni izid življenjskih zavarovanj se je v obravnavanem obdobju kljub porastu čistih prihodkov od zavarovalnih premij za 7 % na račun aktivnega trženja novega življenjskega zavarovanja, poslabšal zaradi porasta čistih odhodkov za škode. Glavni razlog za višje odhodke za škode oziroma višje likvidirane škode velja pripisati doživetju polic zavarovanj z naložbenim tveganjem (produkta Azija Garant) v decembra 2016, ki je vplivalo na izplačila v začetku leta 2017.

Čisti odhodki za škode so se povišali na vseh področjih. Škodni rezultat premoženjskih zavarovanj je v prvem polletju leta 2017 znašal 63,7 %, lani v enakem obdobju 62,9 %. Na področju zdravstvenega zavarovanja, se je kljub porastu škod v primerjavi z lanskim obdobjem škodni rezultat izboljšal in je v prvem kvartalu leta 2017 znašal 90,3 %, lani v enakem obdobju 91,4 %.

### 7.1 Obratovalni stroški

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>Stroški storitev</b>	<b>22.464.905</b>	<b>25.164.123</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	11.511.263	11.682.178
Stroški pokojninskega zavarovanja	1.126.386	1.130.355
Stroški socialnega zavarovanja	948.707	899.187
Drugi stroški dela	2.514.792	2.125.596
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	287.487	324.108
	<b>16.388.635</b>	<b>16.161.425</b>
<b>Stroški materiala in blaga</b>	<b>601.191</b>	<b>647.253</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>1.857.051</b>	<b>1.973.554</b>
<b>Skupaj</b>	<b>41.311.783</b>	<b>43.946.355</b>

Obratovalni stroški so znašali 41.311.783 evrov in so se zmanjšali za 2.634.573 evrov v primerjavi z enakim obdobjem lani, ko so bili 43.946.355 evrov. K skupnemu znižanju so prispevali zlasti nižji stroški pridobivanja zavarovanj (nižji za 2.377.213 evrov), in sicer zaradi nižjih stroškov storitev zunanjega zastopanja v zvezi z zavarovanji (agencije in ostali).

### 7.2 Drugi prihodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.149.900	1.095.317
Drugi čisti zavarovalni prihodki	548.527	460.455
Prevrednotovalni poslovni prihodki	213.507	159.949
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	980.366	671.000
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	49.172	-
Drugi poslovni prihodki	1.468.936	523.082
Prihodki od upravljanja skladov	5.198.133	4.850.803
Prihodki od upravljanja premoženja	10.365	-
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>9.618.906</b>	<b>7.760.606</b>

Drugi prihodki v znesku 9.618.906 (30. 6. 2016: 7.760.606 evrov) so v primerjavi z lanskim letom višji predvsem na račun:

- drugih poslovnih prihodkov v višini 945.854 evrov in sicer predvsem zaradi povečanja vrednosti zalog, prevrednotenja posojil danih zavarovancem za fond polico zaradi spremembe borznih tečajev ob vrednotenju in zaradi izterjanih že odpisanih terjatev,
- prihodkov od upravljanja skladov, ki so se povišali za 347.330 evrov in
- prihodkov od najemnin od naložbenih nepremičnin, ki so se povišali za 309.366 evrov.



### 7.3 Drugi odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(572.841)	(1.074.387)
Odhodki naložbenih nepremičnin	(1.226.983)	(867.760)
Drugi poslovni odhodki	(1.666.652)	(1.989.854)
Finančni odhodki za obresti	(3.093.650)	(3.018.400)
Drugi finančni odhodki	(43.801)	10.958
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>(6.603.928)</b>	<b>(6.939.443)</b>

Drugi odhodki so v prvem polletju nižji v primerjavi z enakim obdobjem lani zaradi prevrednotovalnih poslovnih odhodkov, kateri so se zmanjšali na račun nižjih odhodkov za slabitev drugih terjatev, regresnih terjatev in terjatev iz premije. Odhodki naložbenih nepremičnin so v primerjavi z enakim obdobjem lani višji zlasti zaradi slabitve naložbenih nepremičnin v višini 529.296 evrov.

### 7.4 Drugi zavarovalni prihodki in odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
Prihodki od provizij		
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	1.004.279	822.834
Prihodki iz finančnih pogodb	16.507	-
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>1.020.786</b>	<b>822.834</b>
Odhodki za preventivno dejavnost	(466.638)	(456.727)
Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	(70.470)	(111.350)
Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	(1.372.592)	(1.459.294)
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>(1.909.701)</b>	<b>(2.027.371)</b>



## 7.5 Prihodki in odhodki od naložb

(v EUR)	1. 1. – 30. 06. 2017	1. 1. – 30. 06. 2016
<b>Prihodki FN po pošteni vrednosti preko IPI (FVTPL)</b>	<b>6.689.834</b>	<b>7.265.844</b>
V posesti za trgovanje	66.116	346.270
Dividende	69	1.017
Obresti in neto tečajne razlike	62.365	188.460
Neto prihodki od prodaje	3.682	64.323
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	-	92.470
Ob začetnem pripoznanju	6.623.718	6.919.575
Dividende	67.846	54.283
Obresti in neto tečajne razlike	5.074	169.019
Neto prihodki od prodaje	1.512.822	-
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	5.037.976	6.696.273
<b>Prihodki FN v posesti do zapadlosti (HTM)</b>	<b>459.622</b>	<b>597.982</b>
Dividende	-	-
Obresti in neto tečajne razlike	459.622	597.982
Prihodki od prodaje	-	-
Prihodki od odprave slabitev	-	-
<b>Prihodki FN namenjene prodaji (AFS)</b>	<b>2.122.657</b>	<b>5.299.841</b>
Dividende	454.908	33.889
Obresti in neto tečajne razlike	1.047.062	1.372.905
Prihodki od prodaje	620.686	3.893.047
Prihodki od odprave slabitev	-	-
<b>Prihodki izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>262.567</b>	<b>45.700</b>
<b>Prihodki od posojil in terjatev (L&amp;R)</b>	<b>1.436.740</b>	<b>1.171.211</b>
Obresti	922.907	957.035
Neto tečajne razlike	346.096	5.243
Ostali prihodki	167.738	208.934
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>10.971.420</b>	<b>14.380.579</b>
Prihodki naložb - pridružena podjetja	349.574	808.999
Prihodki naložb - odvisna podjetja	-	-
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>349.574</b>	<b>808.999</b>
<b>Odhodki FN po pošteni vrednosti preko IPI (FVTPL)</b>	<b>(20.538)</b>	<b>(1.343.979)</b>
V posesti za trgovanje	(20.538)	-
Neto odhodki od odtujitve	-	-
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(20.538)	-
Ob začetnem pripoznanju	-	(1.343.979)
Neto odhodki od odtujitve	-	(1.343.979)
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	-	-
<b>Odhodki FN v posesti do zapadlosti (HTM)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odhodki od odtujitve	-	-
Oslabitve FN, ki niso merjena po pošteni vrednosti	-	-
<b>Odhodki FN namenjene prodaji (AFS)</b>	<b>(186.715)</b>	<b>(344.896)</b>
Odhodki od odtujitve	(186.715)	(344.896)
Oslabitve	-	-
<b>Odhodki izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>(300.969)</b>	<b>(68.206)</b>
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(508.222)</b>	<b>(1.757.081)</b>
Odhodki naložb - pridružena podjetja	-	(5.529)
Odhodki naložb - odvisna podjetja	-	(115.880)
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>-</b>	<b>(121.409)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>6.669.296</b>	<b>5.921.866</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb v posesti do zapadlosti</b>	<b>459.622</b>	<b>597.982</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb namenjene prodaji</b>	<b>1.935.942</b>	<b>4.954.945</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>(38.402)</b>	<b>(22.506)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb v povezane družbe</b>	<b>349.574</b>	<b>687.590</b>
<b>NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB</b>	<b>10.812.771</b>	<b>13.311.088</b>





Neto prihodki od prevrednotenja po pošteni vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so 5.037.976 evrov, od katerih pripada 5.089.029 evrov prihodkov zavarovancem in 51.053 evrov odhodkov skupini.

Neto prihodki od prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so 1.512.822 evrov. Vsi prihodki od prodaje pripadajo zavarovancem.

## 7.6 Davki

(v EUR)	1. 1. – 30. 06. 2017	1. 1. – 30. 06. 2016
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(892.386)	(1.003.504)
Prihodki(odhodki) za odloženi davek	3.515	126.060
<b>Skupaj</b>	<b>(888.872)</b>	<b>(877.445)</b>

V Sloveniji se davek za leto 2017 obračunava po 19%.

## 7.7 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. 06. 2017	1. 1. – 30. 06. 2016
<b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico</b>		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(413.557)	(968.269)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	171.600	171.600
<b>Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)</b>	<b>(2,41)</b>	<b>(5,64)</b>

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

## 8. Posli s povezanimi strankami

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

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1. 1. – 30. 06. 2017	1. 1. – 30. 06. 2016
<b>Nabava blaga in storitev</b>		
pridružene družbe	(110.682)	(98.416)
<b>Skupaj</b>	<b>(110.682)</b>	<b>(98.416)</b>

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Terjatve</b>		
pridružene družbe	26.127	24.595
<b>Skupaj</b>	<b>26.127</b>	<b>24.595</b>

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Obveznosti</b>		
pridružene družbe	5.715	19.263
<b>Skupaj</b>	<b>5.715</b>	<b>19.263</b>



(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam</b>		
Na začetku leta	2.003.823	2.347.945
Odobrena posojila in depoziti	-	-
Vrnjena posojila in depoziti	(156.425)	(436.728)
Obračunane obresti	44.426	101.918
Plačane obresti	(3.926)	(9.312)
<b>Skupaj</b>	<b>1.887.897</b>	<b>2.003.823</b>

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

(v EUR)	30. 06. 2017	31. 12. 2016
<b>Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim</b>		
Posojila članom upravnega odbora	204.878	86.992
Posojila zaposlenim	79.088	78.877
<b>Skupaj</b>	<b>283.966</b>	<b>165.869</b>

Posojila so dana po različnih obrestnih merah v razponu od 3-mesečni EURIBOR + 3,5 % do 8 %. Posojila niso zavarovana. Družba nima poroštev za obveznosti članov posloводства in z njimi povezanimi osebami.

## 9. Dogodki po datumu bilance stanja

Skupina je 16. 8. 2017 uspešno zaključila izdajo obveznic z oznako SKD2. Na podlagi ponudbe vrednostnih papirjev, ki je ob uporabi izjeme od potrditve in objave prospekta potekala do vključno 16. 8. 2017, je bilo tako izdanih 80 podrejenih obveznic z oznako SKD2 v skupni nominalni višini 8.000.000,00 EUR, s fiksno obrestno mero v višini 7,80 % letno in z zapadlostjo 1. 9. 2027.

Skupina je za odvisno družbo AS Neživotno Osiguranje a. d. o v avgustu dobila nakazilo likvidacijske vrednosti. Likvidacijski postopek te družbe se je zaključil.

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.



Zgoščeni medletni računovodski izkazi s pojasnili  
za družbo KD, finančna družba, d.d.  
za polletje, končano 30. junija 2017

**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2017****BILANCA STANJA**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Opredmetena osnovna sredstva		57.967	65.367
Dolgoročne finančne naložbe	2	68.089.555	68.089.555
		<b>68.147.522</b>	<b>68.154.922</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne poslovne terjatve		46.788	7.525
Denarna sredstva		1.071.877	73.317
		<b>1.118.665</b>	<b>80.842</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>6.683</b>	<b>1.002</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>69.272.870</b>	<b>68.236.766</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>			
	8	<b>8.222.599</b>	<b>27.329.993</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
	3		
Vpoklicani kapital		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička		5.913.155	5.913.155
Preneseni čisti poslovni izid		2.814.782	2.814.782
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(918.273)	-
		<b>34.146.071</b>	<b>35.064.344</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti	4	8.009.041	2.209.317
		<b>8.009.041</b>	<b>2.209.317</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne finančne obveznosti	4	27.082.656	30.879.097
Kratkoročne poslovne obveznosti	5	17.518	62.154
		<b>27.100.174</b>	<b>30.941.251</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>		<b>17.584</b>	<b>21.854</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>69.272.870</b>	<b>68.236.766</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>			
	8	<b>8.222.599</b>	<b>27.329.993</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2017</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2016</b>
Čisti prihodki od prodaje		4.196	-
Drugi poslovni prihodki		47.270	50.501
<b>Poslovni prihodki</b>		<b>51.466</b>	<b>50.501</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	6	(178.024)	(143.588)
Stroški dela		(31.995)	(66.162)
Amortizacija		(7.400)	(1.233)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(40.000)	-
<b>Poslovni odhodki</b>		<b>(257.419)</b>	<b>(210.983)</b>
Finančni prihodki iz danih posojil		-	4
<b>Finančni prihodki</b>		<b>-</b>	<b>4</b>
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	7	(712.317)	(654.106)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	7	(4)	-
<b>Finančni odhodki</b>		<b>(712.321)</b>	<b>(654.106)</b>
Drugi prihodki		1	-
Drugi odhodki		-	-
		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>(918.273)</b>	<b>(814.584)</b>
Davek iz dobička		-	-
Odloženi davek		-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>(918.273)</b>	<b>(814.584)</b>

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2017</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2016</b>
<b>Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta</b>		<b>(918.273)</b>	<b>(814.584)</b>
<b>Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ</b>		<b>(918.273)</b>	<b>(814.584)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI IZKAZ GIBANJA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2017**

(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	Rezerve iz dobička – druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
<b>A.2. Stanje 1. 1. 2017</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.101.766</b>	<b>(208.061)</b>	-	-	<b>2.814.782</b>	-	-	-	<b>35.064.344</b>
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(918.273)</b>	<b>(918.273)</b>
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(918.273)</b>	<b>(918.273)</b>
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Stanje 30. 06. 2017</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.101.766</b>	<b>(208.061)</b>	-	-	<b>2.814.782</b>	-	-	<b>(918.273)</b>	<b>34.146.071</b>

**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	Rezerve iz dobička – druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
<b>A.2. Stanje 1. 1. 2016</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.101.766</b>	<b>(208.061)</b>	-	-	<b>4.772.493</b>	-	-	-	<b>37.022.055</b>
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(814.584)</b>	<b>(814.584)</b>
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(814.584)</b>	<b>(814.584)</b>
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Stanje 30. 06. 2016</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.101.766</b>	<b>(208.061)</b>	-	-	<b>4.772.493</b>	-	-	<b>(814.584)</b>	<b>36.207.471</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>(245.827)</b>	<b>(209.750)</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		4.196	-
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(250.023)	(209.750)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davke)</b>			
<b>poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>(46.579)</b>	<b>32.165</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		(39.263)	65.990
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(5.681)	(6.649)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	5	2.634	(22.769)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(4.269)	(4.407)
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)</b>		<b>(292.406)</b>	<b>(177.585)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri investiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri investiranju</b>		-	<b>4</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		-	4
<b>b) Izdatki pri investiranju</b>		-	<b>(74.000)</b>
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-	(74.000)
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)</b>		-	<b>(73.996)</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		<b>9.655.000</b>	<b>489.000</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	4	8.000.000	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	4	1.655.000	489.000
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(8.364.034)</b>	<b>(339.798)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(174.034)	(99.798)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	4	(2.200.000)	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	4	(5.990.000)	(240.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	-
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)</b>		<b>1.290.966</b>	<b>149.202</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>1.071.977</b>	<b>68.704</b>
<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>		<b>998.560</b>	<b>(102.379)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		73.317	171.083

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 2016, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2016. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

### Odseki

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

### Prevedbe iz tujih valut

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

### 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

#### Podjetja v skupini

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

#### Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba je zavezana k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2017 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.





## 2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30.06.2017	31.12.2016
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
<b>Skupaj</b>	<b>68.089.555</b>	<b>68.089.555</b>

Med delnicami v družbah v skupini družba izkazuje 2.100.093 delnic izdajatelja KD Group d.d., oznaka KDHR, po nabavni vrednosti. Poštena vrednost naložbe na dan 31. 12. 2016 znaša 79.803.534 evrov.

Tržni tečaj delnice KDHR je na 30. 06. 2017 znašal 6,461 evra. Vrednost naložbe po tržnem tečaju bi bila na dan 30. 06. 2017 13.568.701 evrov (31.12.2016: 18.968.040 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. 2017 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

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

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

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

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

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

Družba je v obdobju od 1. januarja do 30. junija 2017 ustvarila izgubo v višini 918.273 evrov.

Do 30. 6. 2017 dividenda za leto 2016 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2017 znaša 198,99 evrov (31. 12. 2016: 204,34 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. 2017 znaša 62,00 evrov (31. 12. 2016: 99,00 evrov).

Na dan 30. 6. 2017 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. 2016: 14.836 lastnih delnic).

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



## Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
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	(918.273)	(814.584)
<b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>	<b>-5,35</b>	<b>-4,75</b>

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

## 4. Finančne obveznosti

(v EUR)	30.06.2017	31.12.2016
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	9.041	2.209.317
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	8.000.000	-
<b>Skupaj</b>	<b>8.009.041</b>	<b>2.209.317</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	12.586.532	15.625.455
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	14.496.124	14.017.441
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	1.236.201
<b>Skupaj</b>	<b>27.082.656</b>	<b>30.879.097</b>

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



Družba je 30.06. 2017 dosegla minimalni prag za uspešnost izdaje podrejenih obveznic, t.j. vplačilo obveznic oznake SKD2 v višini 8.000.000,00 EUR. Obseg celotne izdaje je največ 10.000.000,00 EUR. Ponudba podrejenih obveznic ob uporabi izjeme od potrditve in objave prospekta bo potekala do vključno 16.8. 2017. O končnem številu izdanih obveznic bo družba obvestila javnost po zaključku ponudbe.

#### Podatki o obveznici

Oznaka	SKD2
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	100.000,00 EUR
Število apoenov	do 100
Skupna nominalna vrednost	do 10.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,80 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	01.09.2027
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	01. 09.
Zapadlost prvega kupona	01. 09. 2018

#### Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	01.01.2017	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	30.06.2017	Kratkoročni del	Skupaj
<b>Posojilodajalec</b>								
Podjetja v skupini	15.625.455	1.655.000	(4.770.000)	137.131	(61.054)	12.586.532		12.586.532
Druga podjetja	1.236.201	240.000	(1.460.000)	41.956	(58.157)	-		-
Izdane obveznice	14.017.441	(13.790.000)	-	478.683	-	706.124	13.790.000	14.496.124
<b>Skupaj</b>	<b>30.879.097</b>	<b>(11.895.000)</b>	<b>(6.230.000)</b>	<b>657.770</b>	<b>(119.211)</b>	<b>13.292.656</b>	<b>13.790.000</b>	<b>27.082.656</b>

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 0,936 % do 3,5 % p.a. in niso zavarovana.

#### 5. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30.06.2017	31.12.2016
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	1.220	1.368
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	8.107	4.341
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	802	1.869
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	7.272	7.306
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	117	47.270
<b>Skupaj</b>	<b>17.518</b>	<b>62.154</b>



## 6. Analiza stroškov

### Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>Stroški blaga in materiala</b>		
Stroški materiala in surovin	730	609
Stroški energije	531	158
<b>Skupaj</b>	<b>1.261</b>	<b>767</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	570	579
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	2.330	7.363
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	51	-
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	626	498
Stroški zavarovalnih premij	1.896	751
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	-	84
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	9.660	2.072
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	147.902	121.907
Stroški drugih storitev	13.728	9.567
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>176.763</b>	<b>142.821</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	3.258	34.632
Stroški pokojninskega zavarovanja	1.267	4.085
Stroški drugih socialnih zavarovanj	1.235	2.849
Ostali stroški dela	26.235	24.596
Rezervacije za zasluge zaposlenecv, neizkoriščeni dopusti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>31.995</b>	<b>66.162</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>7.400</b>	<b>1.233</b>
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>		
Prevredn.posl.odhodki pri obratnih sredstvih	40.000	-
<b>Skupaj</b>	<b>40.000</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>257.419</b>	<b>210.983</b>

## 7. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	191.678	174.093
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	41.956	-
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	478.683	480.013
<b>Skupaj</b>	<b>712.317</b>	<b>654.106</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	4	-
<b>Skupaj</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>712.321</b>	<b>654.106</b>



## 8. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30.06.2017	31.12.2016
Zastavljeni vrednostni papirji	-	18.968.040
Druga poroštva	6.122.599	6.261.953
Izvedeni finančni instrumenti	2.100.000	2.100.000
<b>Skupaj</b>	<b>8.222.599</b>	<b>27.329.993</b>

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 6.122.599 EUR.

## 9. Posli s povezanimi podjetji

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>Prodaja povezanim podjetjem</b>		
Podjetja v skupini	4.196	-
	<b>4.196</b>	-
<b>Nabava pri povezanih podjetjih</b>		
Podjetja v skupini	10.537	10.671
	<b>10.537</b>	<b>10.671</b>

(v EUR)	30.06.2017	31.12.2016
<b>Odprte obveznosti do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	1.220	1.368
Pridružena podjetja	-	-
	<b>1.220</b>	<b>1.368</b>

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2017	1. 1. - 30. 06. 2016
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij - črpanja glavnice in pripis obresti</b>		
Podjetja v skupini	1.846.678	423.093
	<b>1.846.678</b>	<b>423.093</b>

(v EUR)	30.06.2017	31.12.2016
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij - stanje</b>		
Podjetja v skupini	12.595.573	17.834.772
	<b>12.595.573</b>	<b>17.834.772</b>

## 10. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Družba je 16. 8. 2017 uspešno zaključila izdajo obveznic z oznako SKD2. Na podlagi ponudbe vrednostnih papirjev, ki je ob uporabi izjeme od potrditve in objave prospekta potekala do vključno 16. 8. 2017, je bilo tako izdanih 80 podrejenih obveznic z oznako SKD2 v skupni nominalni višini 8.000.000,00 EUR, s fiksno obrestno mero v višini 7,80 % letno in z zapadlostjo 1. 9. 2027.

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 31. avgusta 2017 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Skupine KD in KD d.d. za obdobje od 01.01. do 30.06.2017.

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 2016. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2017, so pripravljene v skladu z MRS 34, ki ga je sprejela Evropska unija, in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2016.

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 2017, 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 2017, 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 2017, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 31. avgust 2017

Milan Knežević  
predsednik upravnega odbora

mag. Matjaž Gantar  
član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik  
namestnik predsednika upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič  
članica upravnega odbora

Tomaž Butina  
član upravnega odbora

Matija Gantar  
član upravnega odbora