



Nerevidirano poročilo o poslovanju  
Skupine KD in  
KD , finančne družbe, d. d. za  
obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018



## Vsebina

Ključni podatki .....	3
Osebna izkaznica .....	5
Organiziranost Skupine KD .....	6
Dejavnosti Skupine KD .....	7
Zgodilo se je v letu 2018.....	8
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju v prvem polletju 2018 .....	9
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	11
Analiza poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2018.....	12
Analiza poslovanje družbe KD d. d. v obdobju 1-6 2018.....	17
Upravljanje tveganj.....	18
Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018 .....	24
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja.....	24
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida .....	25
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa .....	26
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018 .....	27
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017 .....	27
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov .....	28
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	28
Nerevidirani nekonsolidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018.....	50
Zgoščena bilanca stanja.....	50
Zgoščen izkaz (celotnega ) vseobsegajočega donosa.....	51
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2018.....	52
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2017.....	52
Zgoščen izkaz denarnih tokov.....	53
Izjava poslovodstva.....	61

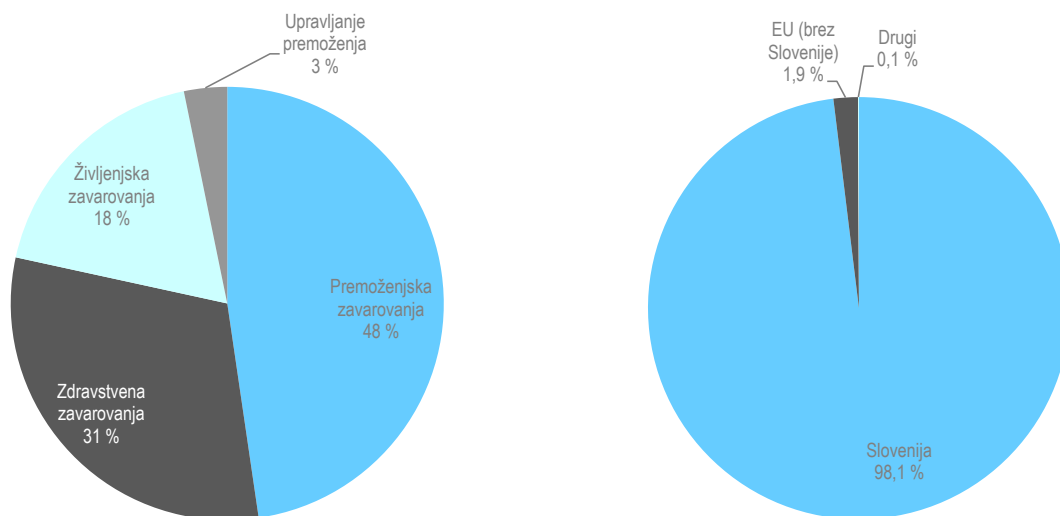
**KLJUČNI PODATKI**

<b>SKUPINA KD</b>			
	<b>1-6 2018</b>	<b>1-6 2017</b>	<b>Indeks</b>
Prihodki (v mio. EUR)	161,0	168,7	95
EBITDA (v mio. EUR)	8,2	6,4	128
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(1,8)	(0,2)	820
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(9,22)	(2,41)	383
	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	
Sredstva (v mio. EUR)	795,3	796,4	100
Lastniški kapital (v mio. EUR)	81,6	82,7	99
Podrejene obveznosti (v mio. EUR)	49,6	49,5	100
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	49,6	50,6	98
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	319,6	325,4	98

<b>KD D.D.</b>			
	<b>1-6 2018</b>	<b>1-6 2017</b>	<b>Indeks</b>
Finančni prihodki (v mio. EUR)	0,01	-	-
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	(0,9)	(0,9)	96
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(5,14)	(5,35)	96
	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	
Sredstva (v mio. EUR)	68,3	68,4	100
Lastniški kapital (v mio. EUR)	32,5	33,4	97
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	35,8	35,0	102
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	189,4	194,5	97



## Struktura prihodkov po segmentih in geografskih območjih



## Ključni podatki glavnih družb

### ZAVAROVALNIŠTVO - ADRIATIC SLOVENICA

	1-6 2018	1-6 2017	Indeks
Kosmata obračunana premija (v mio. EUR)	157,2	159,8	98
Kosmata obračunana odškodnina (v mio. EUR)	113,7	112,6	101
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	5,2	4,2	126
Tržni delež	12,7%	13,7%	93
Bonitetena ocena (Fitch Ratings)	BBB-	BBB-	

### UPRAVLJANJE SKLADOV - KD SKLADI

	30.06.2018	31.12.2017	Indeks
Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	519,9	531,6	98
Tržni delež	19,4%	20,0%	97
	<b>1-6 2018</b>	<b>1-6 2017</b>	
Poslovni prihodki (v mio. EUR)	4,7	4,6	102
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	1,1	1,0	101

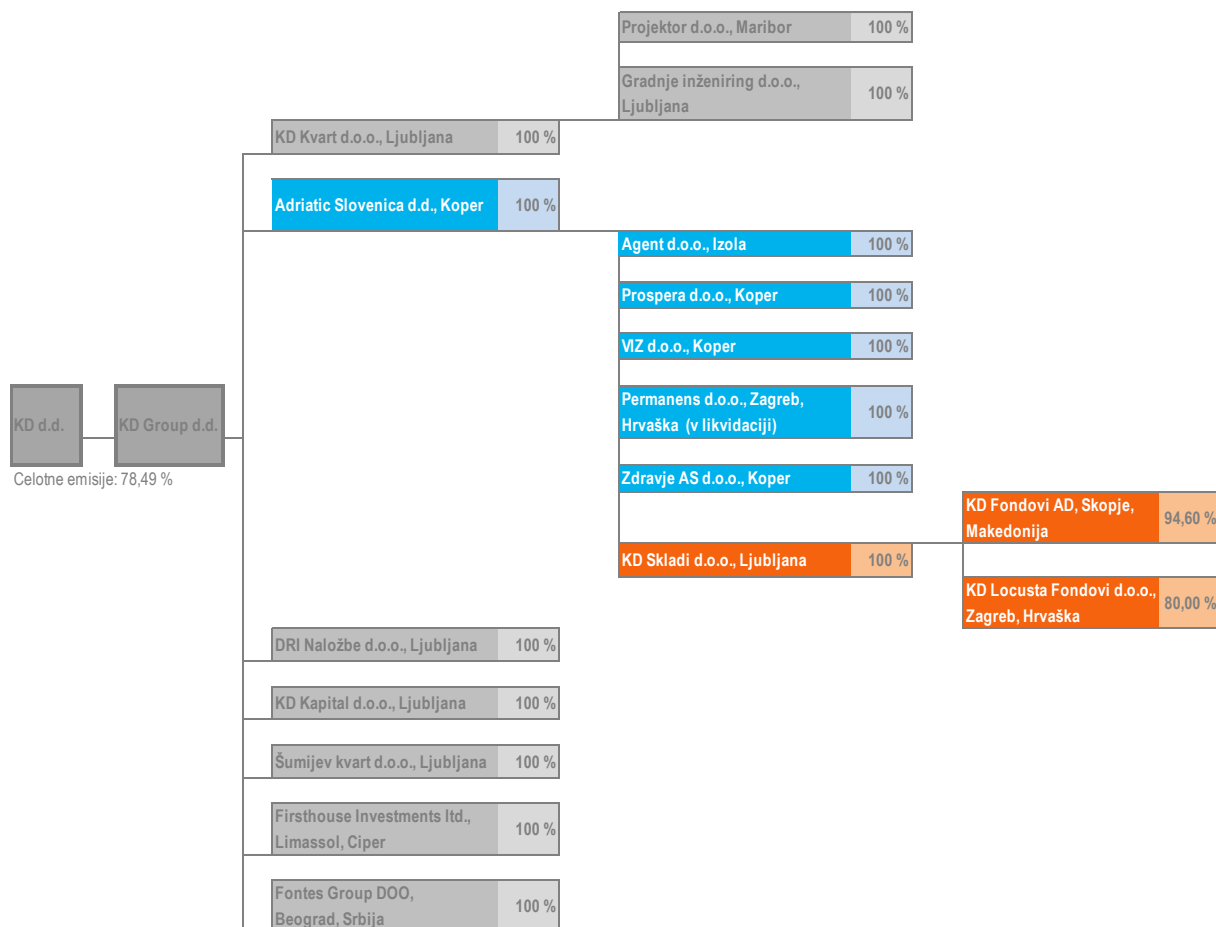


## OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba:	<b>KD, finančna družba, d. d.</b>
Skrajšano ime družbe:	KD d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 582 67 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 na dan 30. 6. 2018

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

**ORGANIZIRANOST SKUPINE KD****Organigram na 30. 6. 2018**

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 %)
Medifit d.o.o., Ljubljana	33,09
Mlekarna Celeia, d.o.o., Petrovče	0
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 %)
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 avtomobilska, življenjska in zdravstvena zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice, s srbskega zavarovalnega trga pa se je dokončno umaknila v letu 2017, ko je bil zaključen postopek prostovoljne likvidacije družbe AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd.

### Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini so 30. 6. 2018 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope – v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji – skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov. Družba KD Skladi upravlja še naložbe kritnih skladov Pokojninskega varčevanja AS in naložbe življenjskih zavarovanj. V letu 2017 je začela tudi z razvojem področja alternativnih skladov z lansiranjem prvega alternativnega nepremičninskega sklada, KD Adriatic Value Fund.

### 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 Kwart, Šumijev kvart, Fontes Group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.



## ZGODILO SE JE V LETU 2018

### Spremembe v sestavi Skupine KD

- v februarju 2018 je Adriatic Slovenica pridobila 48 % delež v podjetju Medifit, druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti d.o.o. V računovodskih izkazih Skupine se družbo vodi po kapitalski metodi kot pridruženo družbo.
- 18. 6. 2018 je bila družba KD IT d.o.o. izbrisana iz sodnega registra zaradi pripojitve k prevzemni družbi Adriatic Slovenica.

### Pomembnejši dogodki v prvem polletju 2018

- KD Group je 9. 3. 2018 javnost obvestila o poteku procesa iskanja strateškega partnerja za nakup večinskega deleža v odvisni družbi Adriatic Slovenica, in sicer je upravni odbor KD Group na svoji seji tega dne sprejel sklep, da se v postopek izvedbe skrbnega pregleda Adriatic Slovenice povabi izbrane potencialne investitorje. Zaradi spoštovanja določb dogovorov o varovanju zaupnost, sklenjenih med družbo in potencialnimi investitorji, ni dovoljeno razkritje podatkov o investitorjih.
- 18. 3. 2018 se je po dolgotrajni bolezni poslovil Matjaž Gantar, predsednik upravnega odbora družb KD Group, glavni izvršni direktor in član upravnega odbora KD ter predsednik nadzornega sveta Adriatic Slovenice.
- Nadzorni svet Adriatic Slovenice je na seji 20. 3. 2018 za predsednika nadzornega sveta imenoval Aljošo Tomaža, za namestnika predsednika pa Aleksandra Sekavčnika.
- Upravni odbor KD Group je na seji 28. 3. 2018 imenoval za predsednika upravnega odbora Aleksandra Sekavčnika in za namestnika predsednika upravnega odbora Matijo Gantarja.
- V marcu 2018 je na podelitvi nagrad za Naj upravljavce vzajemnih skladov v Sloveniji upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi prejel najvišje priznanje na področju upravljanja v Sloveniji in postal naj upravljavec leta 2017. V osemletni zgodovini podeljevanja nagrad že petič naj upravljavec leta prihaja iz družbe KD Skladi, od tega je nagrado že tretjič prejel Primož Cencelj. Zmagovalna vzajemna sklada z najboljšo oceno, pet zvezdic, za triletno in petletno obdobje v svoji kategoriji, pa sta postala: KD Bond, obvezniški – evropski in KD Rastko, evropski – delniški.
- KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad (AIS) v Sloveniji, ki ga upravlja družba KD Skladi, je v sodelovanju s Peakside Capital, mednarodno svetovalno družbo za nepremičnine, v petek, 13. aprila 2018, zaključil svoj prvi nakup v Sloveniji - nakup poslovne stavbe Tivoli Center. Družbi KD Skladi in Peakside Capital sta združili moči in prepletli poznavanje lokalnega nepremičninskega trga z globalnim strokovnim znanjem in izkušnjami pri upravljanju nepremičninskih naložb institucionalnih vlagateljev.
- Jure Kvaternik je prejel dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave Adriatic Slovenice in je od 16. 4. 2018 nov član uprave družbe.
- KD Group je dne 11. 5. 2018 v poteku procesa iskanja strateškega partnerja, z družbo Generali CEE Holding, B.V., sklenil dogovor o ekskluzivnosti pogajanj za prodajo 100% deleža v Adriatic Slovenica. Pri čemer ni nobenega zagotovila, da bo prodajna pogodba sklenjena.
- KD Group je dne 23. 5. 2018 z družbo Generali CEE Holding, B.V. sklenil pogodbo o prodaji 100% deleža v družbi Adriatic Slovenica, za kupnino v znesku 245 milijonov EUR.
- mednarodna bonitetna agencija FITCH Ratings je 24. 5. 2018 uvrstila kreditno bonitetno oceno družbe KD Group »BB« in bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., Ljubljanska cesta 3a, Koper »BBB-«, na opazovanje »Rating watch« kot posledica objave pogodbe o prodaji 100% deleža v družbi Adriatic Slovenica.
- Upravni odbor družbe je sprejel na svoji seji 25.4.2018 revidirano letno poročilo Skupine KD in družbe KD d.d. za poslovno leto 2017.





## **Pomembni dogodki po datumu poročanja**

- KD Adriatic Value Fund je v mesecu juliju v sodelovanju s Peakside Capital, zaključil drugo transakcijo - nakup južnega dela poslovnega kompleksa Stekleni dvor v Ljubljani, ki stoji na Dunajski cesti, za Bežigradom.
- 12. 7. 2018 sta potekali skupščini delničarjev družb KD d.d. in KD Group d.d.. Sklepe skupščin sta družbi objavili in so dostopni na spletnih straneh obeh družb in pa na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet.

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 2018**

### **Makroekonomsko okolje Slovenije**

V prvih šestih mesecih se je stopnja brezposelnosti v Sloveniji znižala. Po zadnjih podatkih je bilo na Zavodu za zaposlovanje registriranih 74.988 oseb kot brezposelnih. Stopnja registrirane brezposelnosti pa je znašala 8,1 %, najnižje po januarju 2009. Najvišjo stopnjo brezposelnosti imamo v Sloveniji v Pomurski regiji, in sicer 12,7 %, najnižjo pa na Gorenjskem, kjer le ta znaša 5,3 %. Po podatkih statističnega urada Republike Slovenija se je zvišala tudi povprečna neto plača, ki je po zadnjih podatkih znašala 1077,8 evra, kar je nominalno 3,2 % višje kot v enakem obdobju 2017. Pozitivna dinamika na trgu dela je vplivala na izboljšanje potrošniškega zaupanja, ki je bilo čez celotno obdobje na visokih nivojih. Število potrošniških posojil se je povečalo, kar je tudi posledica politike nizkih obrestnih mer. Močno stanje potrošnika je vidno tudi na trgu trajnih dobrin.

Industrijska proizvodnja se je v enem letu povečala za 6 %, po zadnjih podatkih statističnega urada. Na podjetja je ugodno vplivala tudi izvozna dejavnost, saj se je gospodarstvo v izvoznih partnerjih Slovenije okrepilo.

Cene življenjskih dobrin so bile v juniju 2018 za 2,1 % višje kot v juniju 2017. Stopnja inflacije je bila tako v maju in juniju nad dvema odstotkoma, kar lahko pripišemo dražjim energentom.

### **Pregled kapitalskih trgov**

Globalni delniški trgi so se v prvem polletju 2018 podražili za nekaj več kot odstotek, merjeno z globalnim indeksom MSCI, izraženim v evrih. K rasti globalnega indeksa so največ prispevale naložbe v ZDA, ki so se podražile za več kot 4 %, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. Delniške naložbe v Evropi in na trgih v razvoju so se v prvih šestih mesecih leta pocenile. V januarju se je na trgih nadaljevala rast iz leta 2017, ko so glavni svetovni delniški indeksi dosegli svoje zgodovinske vrhove. Padci v februarju in marcu so potisnili indekse nižje. V drugem četrtletju je bilo trgih v razvitem svetu okrevanje, medtem ko so se naložbe v razvijajočih se državah še nekoliko pocenile. Rast na slovenskem delniškem trgu je bila višja kot na ostalih trgih v regiji, kar lahko pripišem prevzemni aktivnosti.

### **Razviti trgi**

Delniški trgi v ZDA so se v prvih šestih mesecih podražili za nekaj več kot 4 odstotke, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. K višjim tečajem je največ prispevala rast cene delnic podjetij iz tehnološkega sektorja. Investitorji so se umikali iz sektorja potrošnih dobrin. Večina pocenitve se je zgodilo v prvem četrtletju, ko so se zahtevane donosnosti na dolg dvignile, kar pomeni višje izdatke za posojila. Na stari celini so se najbolj podražile delnice podjetij iz energetskega sektorja. Podražitev cen surove nafte in višje predelovalne marže so pozitivno vplivale na obete tudi za evropska naftna podjetja. Cena surove nafte se je v prvem polletju podražila za več kot 20 odstotkov, merjeno v evrih. Na drugi strani so se najbolj pocenile delnice podjetij iz sektorja telekomunikacij in panoge financ. Večji padec so delnice evropskih bank utrpele v maju, ko Italiji ni uspelo sestaviti vlade.



Predsednik Matarrella je preprečil sestavo vlade evroskeptičnih strank Lige in gibanja 5 Zvezd. Občutno se je povišala tudi zahtevana donosnost na italijanski državni dolg. To bo povečalo proračunske odhodke za obresti, ki v Italiji, kjer je državni dolg več kot 130 % BDP-ja, predstavljajo velik del državne blagajne. Pri sestavi vlade pa je bila uspešna nemška kanclerka Merklova. Nemčija je tako dobila veliko koalicijo, sestavljeno iz centralno desne zaveze CDU/CSU in centralno leve social-demokratske stranke SDP. Ameriška centralna banka je pod vodstvom guvernerja Powella dvakrat zvišala obrestno mero, in sicer v marcu in v juniju, na obeh srečanjih za 25 bazičnih točk. ECB je na junijskem zasedanju najavil konec programa monetarnega rahljanja po decembru 2018. V zadnjem četrtletju 2018 bo centralna banka delala mesečne odkupe v višini 15 milijard evrov. Po koncu odkupov bo centralna banka ohranjala bilanco. Dviga obrestnih mer pa ne načrtujejo še v prvi polovici naslednjega leta. Stopnja brezposelnosti se je v juniju v ZDA zvišala na 4 %, kar je posledica večjega vstopa ljudi na trg delovne sile. Trg dela ostaja močan. Kompozitni indeks PMI je bil junija 56,2, oziroma več kot dve indeksni točki višje kot na začetku leta. Optimizem se je izboljšal predvsem med podjetji v storitveni panogi. V evroobmočju se je zaupanje podjetij v prvem polletju poslabšalo. To lahko pripišemo tveganju, ki ga bi prinesle trgovinske vojne, saj je v zadnjih mesecih ameriški predsednik Donald Trump uvedel uvozne tarife na nekatere izdelke, zagrozil pa je tudi z dodatnimi dajatvami na uvožene avtomobile. Na japonskem je bila stopnja gospodarske rasti po zadnjih podatkih 1,1 odstotka na letni ravni. Zaupanje potrošnikov v deželi vzhajajočega sonca je v zadnjih mesecih ošibelo. Kljub temu se je stopnja brezposelnosti v obdobju znižala in po zadnjih podatkih znašala 2,2 %. Na nizko brezposelnost med Japonci vpliva tudi demografija, saj ima japonska eno najstarejših prebivalstev na svetu.

### **Trgi v razvoju**

Delniški indeks MSCI BRIC se je pocenil za skoraj tri odstotke. Podražitev je bila le na delniškem trgu v Rusiji, in sicer nekaj več kot 4 odstotke. Kitajski indeks MSCI je ostal dokaj nespremenjen. Indijske delnice so izgubile nekaj več kot 5 odstotkov, v Braziliji pa je trg padel za okoli 16 odstotkov. Vsi donosi merjeni z indeksi MSCI, izraženimi v evrih. Na pocenitev naložb na trgih v razvoju je vplivala tudi okrepitev dolarja. V Rusiji je centralna banka znižala ključno obrestno mero na 7,25 %. Zniževanje ključne obrestne mere v zadnjih dveh letih pozitivno vpliva na gospodarstvo, saj se povečujejo posojila podjetjem in prebivalstvu. Potrošniško zaupanje je najvišje po letu 2015. Standard & Poor's je zvišal bonitetno oceno na ruski dolg v tuji valuti na BBB-. Pozitivno je na ruski delniški trg vplivala tudi podražitev cen surove nafte. Kitajska centralna banka je dvakrat znižala stopnjo rezerv, ki jih morajo držati banke. Gospodarska rast je bila v drugem četrtletju 6,7 odstotna na letni ravni, kar je nižje od rasti v prvem kvartalu, ko je le ta znašala 6,8 odstotka in v zadnjem kvartalu prejšnjega leta, ko je ta bila 6,9 odstotka. V Braziliji je bila po zadnjih podatkih stopnja brezposelnosti višja kot na koncu lanskega leta. Kompozitni indeks PMI v Braziliji je padel pod 50, kar označuje, da podjetja pričakujejo slabše gospodarsko okolje. Cene industrijskih kovin, ki so pomembne za brazilski izvoz, so se v prvem polletju pocenile.

### **Slovenija in Balkan**

Slovenski borzni indeks SBITOP je v prvem polletju pridobil skoraj 10 odstotkov. Na trg je pozitivno vplivala prevzemna aktivnost. Prevzem velenjske družbe Gorenje je naznanila kitajska skupina Hisense po ceni 12 evrov za delnico. Med delnicami v indeksu se v prvih šestih mesecih niso podražile samo delnice Petrola. Poleg slovenskega borznega trga so se podražile še naložbe v Romuniji. Ostali trgi v regiji so se pocenili. Bolgarski SOFIX je upadel za nekaj več kot 6 odstotkov, medtem ko se je srbski BELEX pocenil za nekaj več kot 3 odstotke. Padec delniških tečajev na hrvaškem je bil v polletju manjši od odstotka.

### **Slovenski zavarovalni trg**

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

Rast zavarovalniške dejavnosti je v največji meri pogojena z izboljšanjem gospodarskega okolja, večje aktivnosti gospodarstva in rasti potrošnje prebivalstva, kar se izkazuje v povečanem povpraševanju po zavarovalniških produktih ter večje nagnjenosti k investiranju v različne oblike zavarovalniških produktov.

V prvem polletju 2018 je bruto obračunana premija zavarovalnic znašala 1.251,3 milijona evrov, kar je 6,4 % več kot v enakem obdobju lani.



Vrednost bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj (skupaj z zdravstvom) je v prvem polletju 2018 znašala 895,5 milijona evrov, kar predstavlja 5,7 odstotno rast glede na enako obdobje lani. Med večjimi zavarovalnimi vrstami dosegajo najvišje rasti druga škodna zavarovanja in avtomobilski kasko. V prvem polletju so rasla tudi zdravstvena zavarovanja in sicer 6,7 % glede na lansko primerljivo obdobje.

Še višje rasti pa so dosežene na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Na področju življenjskih zavarovanj je bilo zbrane za 355,8 milijona evrov bruto premij, kar pomeni 8 % rast v primerjavi z enakim obdobjem lani, visoko rast izkazujejo naložbena življenjska zavarovanja (12,9 %). Najvišjo rast pa so dosegla pokojninska zavarovanja in sicer 28,7 %.

Glede na to, da obeti za gospodarsko rast ostajajo ugodni, se ocenjuje, da bo panoga zavarovalništva nadaljevala z rastjo tudi v naslednjih mesecih.

## KLJUČNI Poudarki poslovanja glavnih dejavnosti

### Zavarovalništvo

#### Premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji

Skupina Adriatic Slovenica je v prvih šestih mesecih 2018 zbrala 127 milijonov evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj (brez sprejetega sozavarovanja), kar predstavlja 0,6 odstoten padec glede na primerljivo obdobje 2017. Rast premije je bila dosežena v okviru nezgodnih zavarovanj, avtomobilskega kaska, zavarovanju požara in elementarnih nesreč, drugega škodnega zavarovanja ter zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil. Po drugi strani pa je bil zabeležen 2,3 % padec premije zdravstvenih zavarovanj. V upadanju je premija dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj, predvsem zaradi prejetega višjega števila odpovedi zavarovanj, ki so posledica dviga premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj (likvidirane škode ter popis škodne rezervacije) je v primerjavi s preteklim letom ostalo na enakem nivoju. Družba beleži povečanje skupnih škod glede na prvo polletje lanskega leta na področju zavarovanja požara in elementarnih nesreč ter splošnega zavarovanja odgovornosti, medtem ko na ostalih večjih zavarovalnih vrstah in na zdravstvenem zavarovanju beleži upad skupnih škod.

#### Življenjska zavarovanja

Skupina Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2018 zbrala za 31,7 milijona evrov premije življenjskih zavarovanj, kar predstavlja 6,5 odstotni upad, prav tako je upadlo škodno dogajanje življenjskih zavarovanj in sicer za 3,3 %.

### Upravljanje investicijskih skladov

Na dan 30. 6. 2018 je družba KD Skladi upravljala KD Krovni sklad s 16 podskladi, skupaj 519,9 milijona evrov sredstev 52.894 vlagateljev, kar je 11,7 milijona evrov manj sredstev kot ob koncu leta 2017, tako zaradi nižjih tečajev na finančnih trgih kot tudi zaradi odlivov vlagateljev. Družba KD Skladi upravlja tudi novoustanovljen KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad (AIS) v Sloveniji.

Po podatkih ATVP je konec junija stanje sredstev v upravljanju slovenskih družb za upravljanje 2,7 milijarde evrov 443.184 vlagateljev. Skupni neto prilivi so v prvem polletju znašali 32,7 milijona evrov. Družba KD Skladi je konec junija 2018 dosegla 19,4 % delež.

Leto 2018 so v družbi KD Skladi začeli z uresničevanjem strategije družbe, v okviru katere so uspešno upravljanim skladom za male vlagatelje dodali tudi alternativne investicijske sklade za institucionalne vlagatelje in v sodelovanju s Peakside Capital, neodvisno družbo za upravljanje nepremičnin, ustanovila KD Adriatic Value Fund (gre za prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad v Sloveniji) ter s tem potrdili, da so pionirji razvoja v Sloveniji tudi na področju nepremičninskih skladov.

**ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE KD V OBDOBJU 1-6 2018**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- Skupina je v prvem polletju poslovala z **izgubo v višini –1,8 milijona evrov**, medtem ko je v enakem lanskem obdobju izguba znašala –0,2 milijona evrov.
- **Prihodki** so znašali **161 milijonov evrov** oziroma 5 % manj kot v enakem lanskem obdobju, na kar so vplivali predvsem nižji prihodki od naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (v tem delu gre za nevtralni vpliv na čisti poslovni izid, ker so se na odhodkovni strani iz tega naslova znižale rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja).
- **Odhodki** so znašali **159,7 milijona evrov**, kar je 5 % manj kot v enakem obdobju lani.
- **Poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal **1,3 milijona evrov**, v enakem lanskem obdobju je izid znašal 0,7 milijona evrov.
- **Sredstva** so ob koncu prvega polletja znašala **795,3 milijona evrov**, kar je 0,1-odstotni upad glede na konec leta 2017.
- **Kapital** se je glede na konec leta 2017 **znižal za 1 %** in je znašal **81,6 milijona evrov**.
- **Finančne obveznosti** so znašale **49,6 milijona evrov** oziroma 1,1 milijona evrov manj kot ob koncu leta 2017.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2018	1-6 2017	Indeks 1-6 2018/ 1-6 2017
<b>PRIHODKI</b>	<b>161.011</b>	<b>168.699</b>	<b>95</b>
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	144.674	146.739	99
Drugi zavarovalni prihodki	959	1.021	94
Drugi prihodki	9.938	9.619	103
Prihodki od naložb	5.440	11.321	48
<b>ODHODKI</b>	<b>(159.745)</b>	<b>(168.027)</b>	<b>95</b>
Čisti odhodki za škode	(112.898)	(113.921)	99
Sprememba ZTR zavarovancev, ki prevzemajo NT	8.872	(3.534)	/
Sprememba drugih ZTR in obveznosti	(1.620)	(239)	677
Obratovalni stroški	(40.548)	(41.312)	98
Drugi zavarovalni odhodki	(883)	(1.910)	46
Drugi odhodki	(5.026)	(3.510)	143
Odhodki od naložb	(4.472)	(508)	880
Finančni odhodki za obresti	(3.170)	(3.094)	102
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>1.267</b>	<b>672</b>	<b>188</b>
<b>DAVEK</b>	<b>(3.043)</b>	<b>(889)</b>	<b>342</b>
Odmerjeni davek iz dobička	(1.090)	(892)	122
Odloženi davek	(1.954)	4	/
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>(1.777)</b>	<b>(217)</b>	<b>820</b>
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	724	(1.217)	/
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(1.433)</b>	<b>73</b>

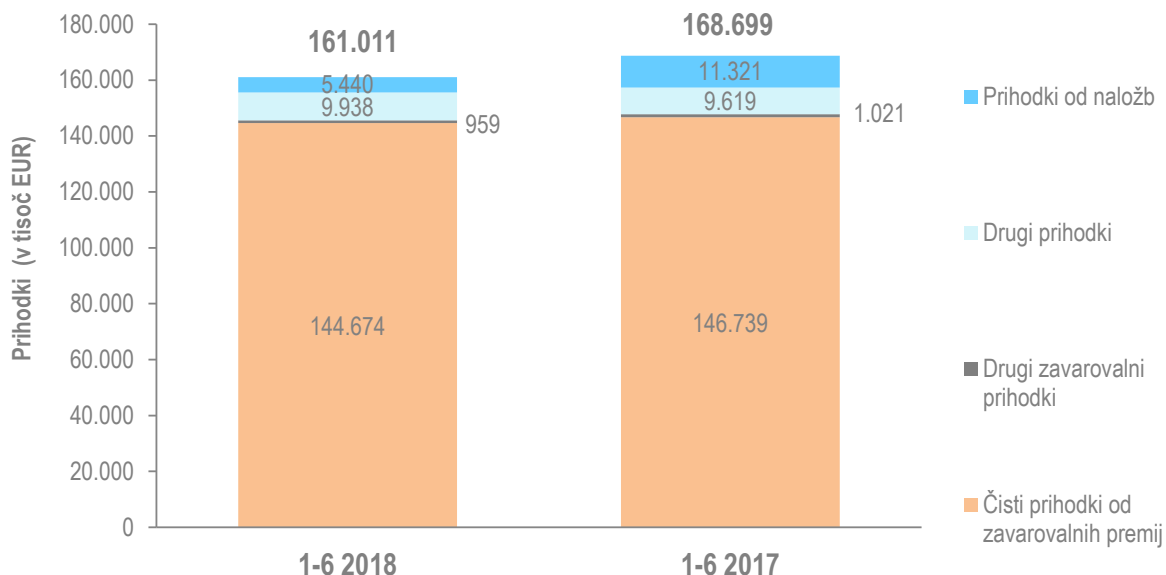


BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017	Indeks 30. 06. 2018/ 31. 12. 2017
<b>SREDSTVA</b>	<b>795.268</b>	<b>796.447</b>	<b>100</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	89.571	90.240	99
Naložbene nepremičnine	25.685	26.897	95
Finančna sredstva in naložbe	255.672	249.248	103
Terjatve, zaloge in drugo	78.716	86.430	91
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	313.468	322.682	97
Denar in denarni ustrezniki	32.156	20.949	153
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>795.268</b>	<b>796.447</b>	<b>100</b>
Kapital	81.593	82.674	99
Podrejene obveznosti	49.563	49.525	100
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	283.050	273.200	104
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	292.171	301.043	97
Finančne obveznosti	49.579	50.636	98
Poslovne in druge obveznosti	39.312	39.368	100

### Prihodki

Prihodki so znašali **161 milijonov evrov** oziroma 5 % manj kot v enakem lanskem obdobju, na kar so vplivali predvsem nižji prihodki od naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (v tem delu gre za nevtralni vpliv na čisti poslovni izid, ker so se na odhodkovni strani iz tega naslova znižale rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja). Glede na enako obdobje v letu 2017 so nižji za 5,9 milijona evrov. Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se znižali za 1%, upad sta zabeležili področji življenjskih in zdravstvenih zavarovanj. V sklopu drugih prihodkov prihodki od provizij ostajajo na podobni ravni kot v enakem obdobju lani, prav tako tudi drugi zavarovalni prihodki iz naslova pozavarovalnih provizij.

Prihodki po vrstah za obdobje 1-6 2018 in 1-6 2017 (v tisoč EUR)



### Prihodki od prodaje

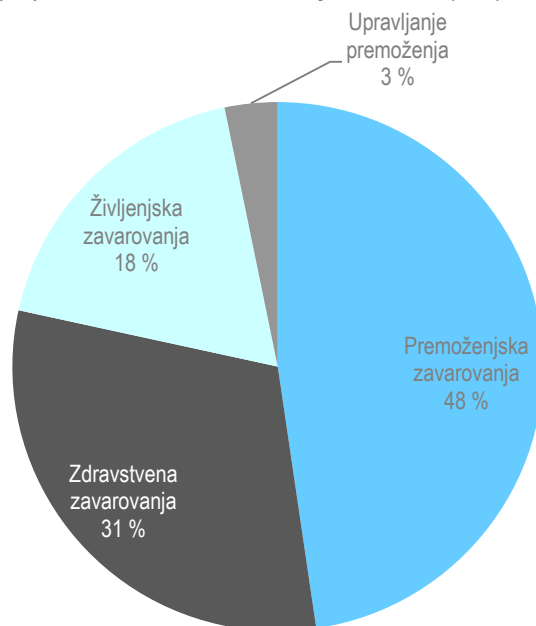
Prihodki od prodaje<sup>1</sup> so v prvem polletju 2018 znašali **162,4 milijona evrov**. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se znižali za 1,5 %. Glavnino prihodkov prispeva dejavnost premoženjskih zavarovanj z 48-

<sup>1</sup> Prihodki od prodaje: obračunane kosmate zavarovalne premije + prihodki provizij od upravljanja skladov.

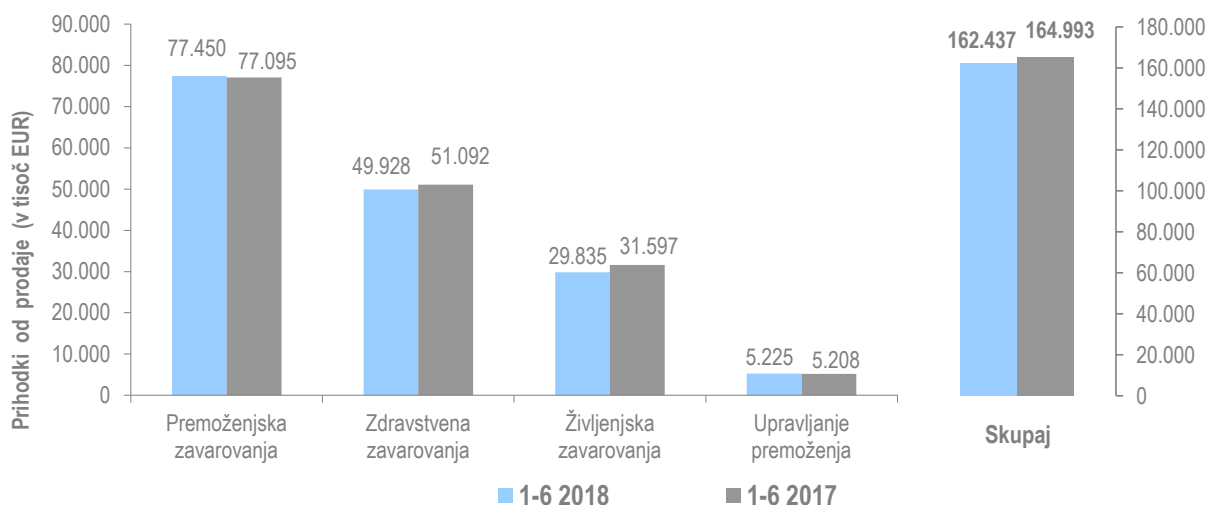


odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 31-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja s 18-odstotnim deležem. Upravljanje premoženja ima v strukturi vseh prihodkov skupine 3-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2018 (v %)



Prihodki od prodaje po področnih odsekih za obdobje 1-6 2018 in 1-6 2017 (v tisoč EUR)



Prihodki od prodaje so se po področjih glede na enako lansko obdobje zvišali na premoženjskih zavarovanjih +0,5 % in upravljanja premoženja +0,3%, medtem ko so se znižali na zdravstvenih zavarovanjih -2,3 % in življenjskih zavarovanjih -5,6 %.

### Odhodki

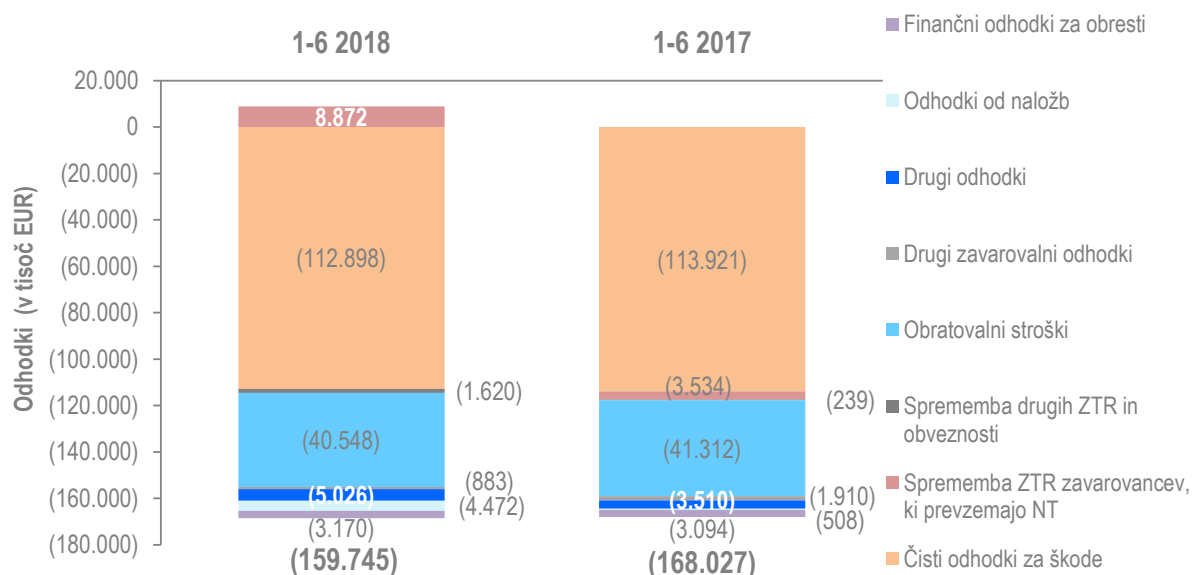
Odhodki<sup>2</sup> so znašali **159,7 milijona evrov**, kar je 5 % manj kot v primerljivem lanskem obdobju. Znotraj poslovnih odhodkov so se največ znižale rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja (to ima na čisti poslovni izid nevtralen vpliv, ker so se na prihodkovni strani znižali prihodki iz naložb iz tega naslova). Glede

<sup>2</sup> Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom, da so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.



na enako lansko obdobje so nižje za 12,4 milijona evrov zaradi padca vrednosti enot premoženja naložbenih zavarovanj. Čisti odhodki za škode so nižji za 1 % glede na enako lansko obdobje kot odraz ugodnejšega škodnega dogajanja na področju zdravstvenih in življenjskih zavarovanj ter višjega obračunanega deleža pozavarovateljev pretežno pri premoženjskih zavarovanjih. Obratovalni stroški so nižji za 2 % predvsem v segmentu stroškov storitev. Na drugi strani so se bistveno povišali odhodki iz naložb in sicer za 4 milijone evrov, kar je imelo dodaten negativen vpliv na neto finančni izid iz naložb.

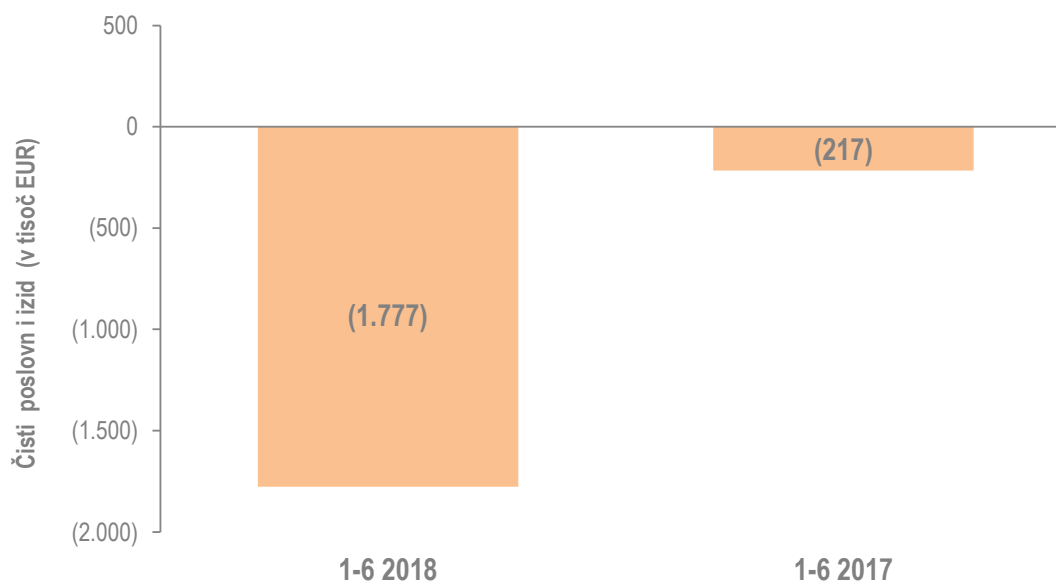
Odhodki po vrstah za obdobje 1-6 2018 in 1-6 2017 (v tisoč EUR)



### Čisti poslovni izid

Skupina je v prvem polletju poslovala z **izgubo v višini –1,8 milijona evrov**, medtem ko je v enakem lanskem obdobju izguba znašala –0,2 milijona evrov. Na izid skupine je v prvem polletju negativno vplival učinek odloženih davkov v višini 2 milijonov evrov.

Čisti poslovni izid za obdobje 1-6 2018 in 1-6 2017 (v tisoč EUR)

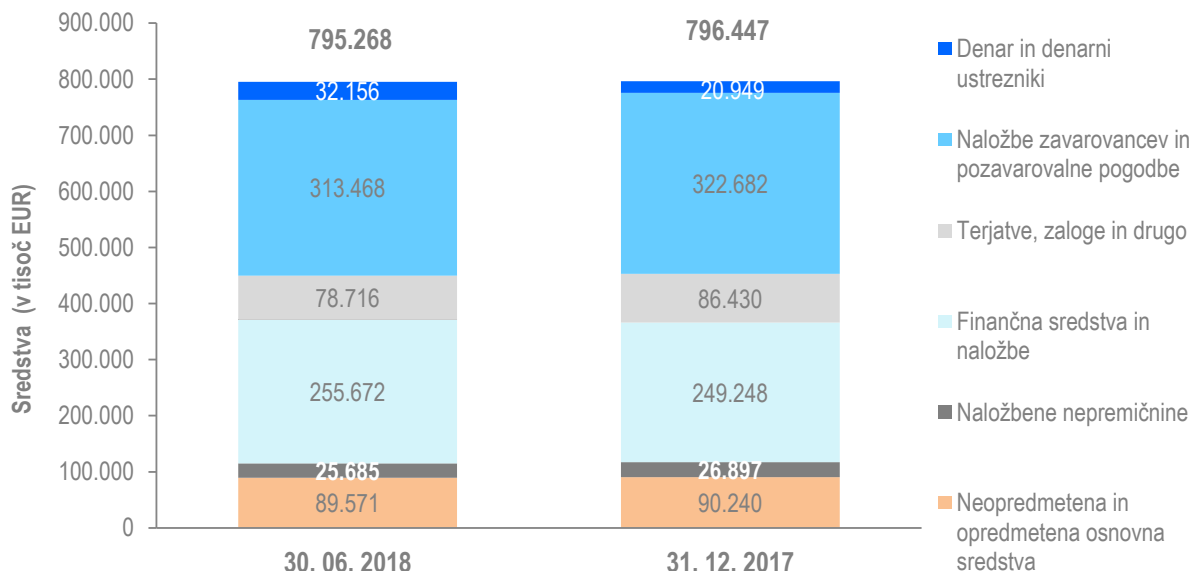




## Sredstva

**Celotna sredstva** skupine so ob koncu prvega polletja znašala **795,3 milijona evrov**, kar predstavlja 0,1-odstotni padec glede na konec leta 2017. Padec na kapitalskih in finančnih trgih v prvi polovici leta je vplival na znižanje naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Znižale so se tudi terjatve (pozavarovanje, odloženi davek in odmerjeni davek). Na drugi strani so porasla denarna sredstva in finančne naložbe.

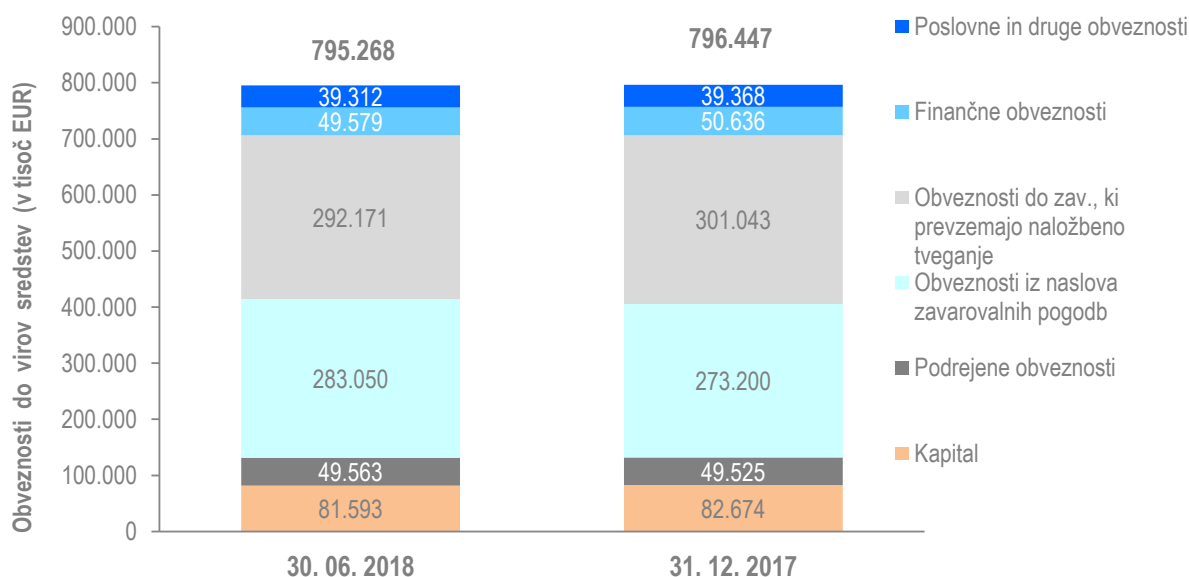
Sredstva po vrstah 30. 06. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)



## Obveznosti do virov sredstev

**Kapital** je na 30.6.2018 znašal **81,6 milijona evrov**, kar predstavlja 1% upad glede na konec lanskega leta. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so se zvišale za 4 %, kar je odraz rasti zavarovalno-tehničnih rezervacij in prenosnih premij. Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so upadle za 3% (padec kapitalskih in finančnih trgov v prvem polletju 2018). Podrejene obveznosti ostajajo na ravni konca lanskega leta, medtem ko so se **finančne obveznosti** znižale za 1,1 milijona evrov in so znašale **49,6 milijona evrov**.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 30. 06. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)





**ANALIZA POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V OBDOBJU 1-6 2018**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD:

- družba KD je prvo polletje zaključila z **izgubo** v višini **–0,9 milijona evrov**, kar je **4 % manj** kot v enakem lanskem obdobju;
- **finančni odhodki** so znašali **0,7 milijona evrov**, kar je **5 % manj** kot v enakem obdobju v 2017;
- **celotna sredstva** so ob koncu prvega polletja znašala **68,3 milijona evrov**, kar je **0,2 % manj** kot ob koncu preteklega leta;
- **kapital** je znašal **32,5 milijona evrov**, kar je **3 % manj** kot ob koncu leta 2017;
- **finančne obveznosti** so ob koncu prvega polletja znašale **35,8 milijona evrov**, kar je **0,8 milijona evrov več (+2 %)** kot ob koncu leta 2017. V strukturi vseh virov to pomeni **52-odstotni delež**.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2018	1-6 2017	Indeks 1-6 2018/ 1-6 2017
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>18</b>	<b>51</b>	<b>34</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(230)</b>	<b>(257)</b>	<b>89</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(35)	(178)	20
Stroški dela	(31)	(32)	95
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(165)	(47)	348
Drugi poslovni odhodki	-	-	/
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(213)</b>	<b>(206)</b>	<b>103</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>/</b>
Finančni prihodki iz deležev	-	-	/
Finančni prihodki iz danih posojil	10	-	/
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	/
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(678)</b>	<b>(712)</b>	<b>95</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	/
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(678)	(712)	95
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0)	(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>(881)</b>	<b>(918)</b>	<b>96</b>
Davek iz dobička	-	-	/
Odloženi davek	-	-	/
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(881)</b>	<b>(918)</b>	<b>96</b>
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	/
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(881)</b>	<b>(918)</b>	<b>96</b>



<b>BILANCA STANJA</b> <b>(v tisoč EUR)</b>	<b>30. 06. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>	<b>Indeks</b> <b>30. 06. 2018/ 31. 12. 2017</b>
<b>Sredstva</b>	<b>68.270</b>	<b>68.431</b>	<b>100</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>68.090</b>	<b>68.140</b>	<b>100</b>
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	-	51	/
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>180</b>	<b>291</b>	<b>62</b>
Kratkoročna finančna sredstva	-	25	/
Kratkoročna poslovna sredstva	180	266	68
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>68.270</b>	<b>68.431</b>	<b>100</b>
<b>Kapital</b>	<b>32.494</b>	<b>33.375</b>	<b>97</b>
<b>Rezervacije</b>	-	-	/
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>35.776</b>	<b>35.056</b>	<b>102</b>
Finančne obveznosti	35.770	35.011	102
Poslovne in druge obveznosti	7	45	15

## 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 njunega 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 zanj neugodnih izrednih dogodkih. Obvladovanje tveganj je eden osrednjih delov strateškega upravljanja Skupine.

V mesecu februarju 2018 je zavarovalnica poročala kvantitativne obrazce za poročanje (QRT) za zadnje četrletje preteklega leta, hkrati pa je že pripravljala podatke za izvedbo letnega kvantitativnega poročanja, katerega obseg in zahtevnost sta bistveno večja od četrletnega. Zavarovalnica je že konec aprila objavila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju družbe za leto 2017, v začetku maja pa je oddala še Redno poročilo nadzorniku in letne QRT obrazce. V poročilih je poleg razkritja svojega profila tveganj in opisa procesov upravljanja (s tveganji) razkrila tudi svoj količnik kapitalske ustreznosti, ki je ob koncu leta 2017 presegal zakonsko zahtevanega, v primerjavi s koncem predhodnega leta pa se je celo izboljšal. Profil tveganj družbe se tudi v drugem četrletju leta 2018 ni bistveno spremenil, presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim pa se je celo rahlo povečal.

Na področju upravljanja s tveganji se bomo v zavarovalnici poleg osnovne dejavnosti obvladovanja tveganj ter izračunavanja in poročanja kapitalske ustreznosti družbe še naprej ukvarjali tudi z izvajanjem raznih scenarijev in analiz vpliva načrtovanih naložbenih, zavarovalnih ali strateških aktivnosti na kapitalsko ustreznost družbe in doseganje zastavljenega apetita do tveganj. V letu 2018 se nadaljujejo tudi aktivnosti za zagotovitev hitrejšega in enostavnejšega pridobivanja podatkov, potrebnih za izračun kapitalske ustreznosti in regulatorno poročanje. Slednje je pomembno zaradi nadaljnega krajšanja regulatornih rokov za poročanje, hkrati pa bo koristilo tudi pri vpeljavi MSRP 17.

Zavarovalnica bo tudi v prihodnje največ pozornosti namenjala 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 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.

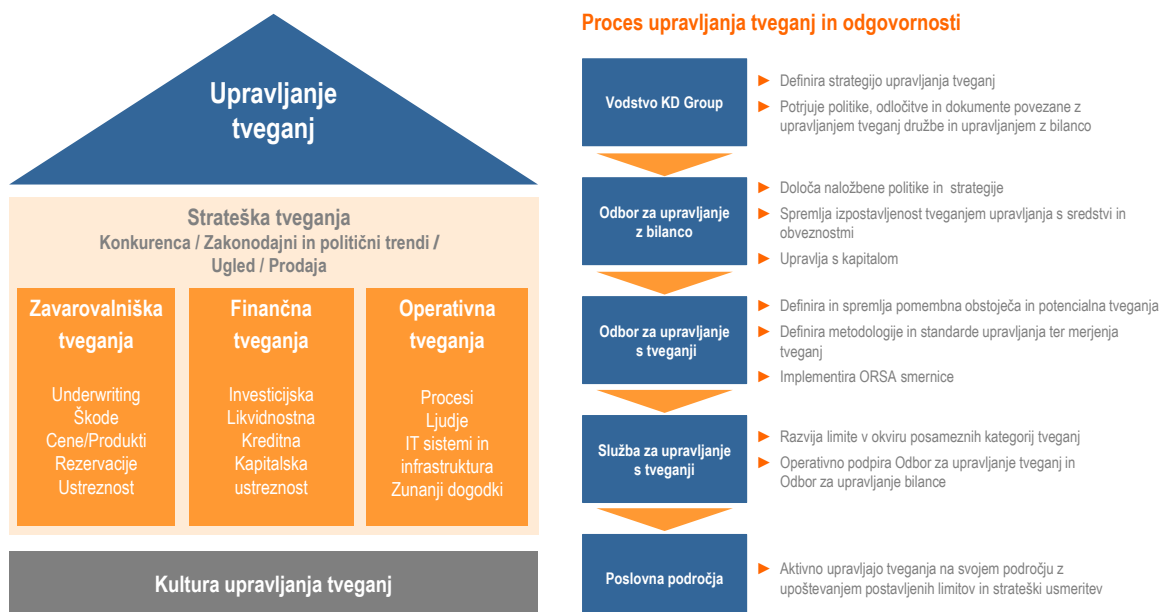
## **Proces upravljanja tveganj**

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 jim 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.



### 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 ustreznosti 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:

- kapitalska ustreznost;
- 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.

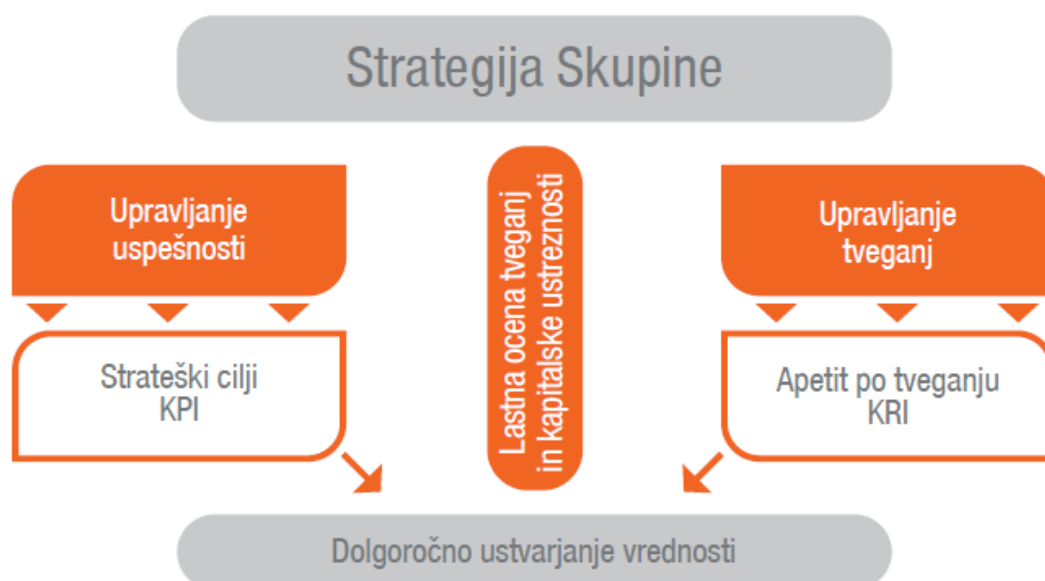
Pri **tveganju upravljanja kapitala** je prvi cilj zagotavljanje zadostne in primerne kapitalске ustreznosti družbe in skupine. V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalске zahteve na ravni vsake posamezne družbe in na ravni Skupine.

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 kapitalске ustreznosti. Največja 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 2018



## NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2018

### ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>SREDSTVA</b>		<b>795.267.567</b>	<b>796.447.044</b>
Neopredmetena sredstva	6.1	54.401.396	54.733.979
Opredmetena osnovna sredstva	6.2	35.169.739	35.506.278
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo		-	-
Odložene terjatve za davek		12.541.008	14.696.644
Naložbene nepremičnine	6.3	25.684.619	26.897.035
Finančne naložbe v pridruženih družbah		12.831.181	13.634.732
Finančne naložbe:	6.4	242.841.099	235.613.660
V posojila in depozite		13.852.327	13.967.238
V posesti do zapadlosti		14.778.773	15.266.897
Razpoložljive za prodajo		203.759.088	197.768.437
Vrednotene po pošteni vrednosti		8.850.910	8.367.551
Izvedeni finančni instrumenti		1.600.000	243.537
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.5	295.071.302	304.978.128
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje	6.10	18.396.763	17.704.187
Sredstva iz finančnih pogodb	6.6	10.859.445	8.890.333
Terjatve	6.7	29.431.132	39.075.303
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		17.868.440	17.736.086
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		809.345	2.165.695
Terjatve za odmerjeni davek		63.668	2.318.724
Druge terjatve		10.689.679	16.854.798
Druga sredstva		25.884.273	23.767.466
Denar in denarni ustrezniki		32.155.612	20.949.299
Zunajbilančne postavke	6.15	113.456.229	109.975.436
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>795.267.567</b>	<b>796.447.044</b>
Kapital	6.8	81.592.741	82.674.284
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		54.842.896	55.832.355
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		(879.849)	(971.565)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		922.800	284.646
Zadržani dobički		22.327.490	24.046.818
Neobvladujoči delež		26.749.844	26.841.928
Podrejene obveznosti	6.9	49.562.735	49.525.147
Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.10	283.049.709	273.200.323
Prenosne premije		57.120.883	49.526.004
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		109.210.274	107.590.283
Škodne rezervacije		116.182.406	115.554.193
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		536.146	529.844
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.11	292.171.284	301.043.277
Druge rezervacije		4.848.622	4.684.031
Obveznosti iz finančnih pogodb	6.12	10.860.583	8.890.333
Finančne obveznosti	6.13	49.578.837	50.636.254
Obveznosti iz poslovanja		6.906.796	7.494.834
Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov		3.988.943	5.263.515
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		1.999.765	2.162.268
Obveznosti za odmerjeni davek		918.088	69.051
Ostale obveznosti	6.14	16.696.260	18.298.559
Zunajbilančne postavke	6.15	113.456.229	109.975.436

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. 2018</b>	<b>1. 1. - 30. 06. 2017</b>
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>7.1</b>	<b>144.674.068</b>	<b>146.738.708</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije		157.212.335	159.784.006
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		(7.505.919)	(8.852.982)
Sprememba prenosnih premij		(5.032.348)	(4.192.317)
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega</b>	<b>7.6</b>	<b>405.355</b>	<b>349.574</b>
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		377.920	349.574
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>7.6</b>	<b>5.034.761</b>	<b>10.971.420</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>7.5</b>	<b>958.996</b>	<b>1.020.786</b>
Prihodki od provizij		958.996	1.020.786
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>7.3</b>	<b>9.938.263</b>	<b>9.618.906</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>7.1</b>	<b>(112.897.834)</b>	<b>(113.920.786)</b>
Obračunani kosmati zneski škod		(113.721.062)	(112.592.291)
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		3.321.395	1.126.378
Sprememba škodnih rezervacij		(2.498.168)	(2.454.873)
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>6.10</b>	<b>(1.592.487)</b>	<b>(192.825)</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>6.11</b>	<b>8.871.993</b>	<b>(3.533.539)</b>
<b>ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE</b>		<b>(27.079)</b>	<b>(46.451)</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>7.2</b>	<b>(40.547.582)</b>	<b>(41.311.783)</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj		(10.700.431)	(10.856.891)
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>7.6</b>	<b>(3.636)</b>	<b>-</b>
<b>ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	<b>7.6</b>	<b>(4.468.537)</b>	<b>(508.222)</b>
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		(121.000)	-
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>7.5</b>	<b>(883.404)</b>	<b>(1.909.701)</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>7.4</b>	<b>(8.196.333)</b>	<b>(6.603.928)</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>		<b>1.266.544</b>	<b>672.159</b>
<b>DAVEK</b>	<b>7.7</b>	<b>(3.043.441)</b>	<b>(888.872)</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		<b>(1.776.897)</b>	<b>(216.713)</b>
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		(1.582.218)	(413.557)
- manjšinskim lastnikom		(194.679)	196.844
<b>Skupaj</b>		<b>(1.776.897)</b>	<b>(216.713)</b>
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni	<b>7.8</b>	<b>(9,22)</b>	<b>(2,41)</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. 2018</b>	<b>1. 1. – 30. 06. 2017</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(1.776.897)</b>	<b>(216.713)</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>			
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah		16.642	116.839
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo		996.892	(1.171.046)
Davek		(202.039)	144.867
		<b>794.853</b>	<b>(1.026.179)</b>
Tečajne razlike		(87.836)	(307.438)
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>		<b>723.659</b>	<b>(1.216.778)</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(1.053.238)</b>	<b>(1.433.491)</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		(1.015.240)	(1.346.542)
- manjšinskim lastnikom		(37.998)	(86.949)
<b>Skupaj</b>		<b>(1.053.238)</b>	<b>(1.433.491)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2018**

(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. 2018</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.991</b>	<b>6.121.213</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(971.565)</b>	<b>284.646</b>	<b>24.046.818</b>	<b>55.832.353</b>	<b>26.841.928</b>	<b>82.674.281</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(1.582.218)	(1.582.218)	(194.679)	(1.776.897)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(71.177)	638.154	-	566.978	156.681	723.659
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71.177)</b>	<b>638.154</b>	<b>(1.582.218)</b>	<b>(1.015.240)</b>	<b>(37.998)</b>	<b>(1.053.238)</b>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.152)	(61.152)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	162.892	-	(137.111)	25.781	7.066	32.847
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162.892</b>	<b>-</b>	<b>(137.111)</b>	<b>25.781</b>	<b>(54.086)</b>	<b>(28.305)</b>
<b>Stanje 30. 06. 2018</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.991</b>	<b>6.121.213</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(879.849)</b>	<b>922.800</b>	<b>22.327.489</b>	<b>54.842.896</b>	<b>26.749.844</b>	<b>81.592.740</b>

**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>30.896.991</b>	<b>6.121.213</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(3.272.566)</b>	<b>288.234</b>	<b>26.361.688</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>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.647)	(87.647)
<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>30.896.991</b>	<b>6.121.213</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(3.520.574)</b>	<b>(396.743)</b>	<b>25.948.131</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 DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. – 30. 06. 2018	1. 1. – 30. 06. 2017
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
Poslovni izid pred davki	1.266.544	672.159
Prilagoditev za nedenarne postavke	11.833.939	8.802.286
Spremembe v obratnih sredstvih	7.492.664	(2.158.152)
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	(5.607.074)	10.529.166
Prejemki od dividend	885.331	522.823
<b>Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju</b>	<b>15.871.404</b>	<b>18.368.282</b>
Izdatki za davke	(1.089.699)	(892.386)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU</b>	<b>14.781.706</b>	<b>17.475.896</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	(15.000)	-
Prejemki za zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	1.173.362	-
Izdatki za nakup osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	(1.469.302)	(2.099.876)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	88.977	3.110.502
Izdatki za dana posojila in depozite	(1.231.271)	(1.853.546)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov	1.570.043	3.488.296
Prejemki od obresti	443.608	240.763
Prejemki od dividend pridruženih družb	67.526	365.432
<b>PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU</b>	<b>627.943</b>	<b>3.251.570</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	(1.500.000)	3.994.840
Izdatki za dividende	(2.712.087)	(3.039.362)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b>	<b>(4.212.087)</b>	<b>955.478</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>	<b>11.197.561</b>	<b>21.682.944</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>20.949.299</b>	<b>11.923.129</b>
Tečajne razlike	8.752	48.130
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>32.155.612</b>	<b>33.654.203</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. 2018 do 30. 06. 2018.

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 2017, zato jih je potrebno brati v povezavi s letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2017.

**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 in pridružene družbe Skupine

#### 3.1.1 Odvisne družbe

Sedež družbe	Delež lastništva v 2018 (v %)	Delež lastništva v 2017 (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 2018 (v %)	Delež lastništva v 2017 (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
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	0,00	100,00	(100,00)
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	80,00	80,00	0,00
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	0,00	100,00	(100,00)
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
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 2018 ni bilo vstopov novih odvisnih družb v Skupino. V maju je bila likvidirana odvisna družba Manta Marine Ventures Ltd, Road Town, BVI.

Uprava odvisne družbe Adriatic Slovenica d. d. kot edini družbenik odvisne družbe KD IT, informacijske storitve d. o. o. (skrajšano KD IT d. o. o.) je dne 11. decembra 2017 sprejela sklep, o pripojitvi družbe KD IT, informacijske storitve d. o. o., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana k družbi Adriatic Slovenica d. d. z datumom obračuna pripojitve 31. december 2017. Prav tako je družba KD IT d. o. o. dne 11. januarja 2018 sprejela sklep, da se izvedejo vsi postopki o poenostavljeni pripojitvi družbe KD IT d. o. o. k družbi Adriatic Slovenica d. d. Prezemna družba Adriatic Slovenica je na podlagi teh sklepov pristopila k aktivnostim poenostavljene pripojitve in z dne 5. junija 2018 pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za pripojitev družbe KD IT d. o. o.

Z vpisom pripojitve v sodni register 18. junija 2018 je prešlo na Adriatic Slovenico d. d. kot prevzemno družbo vse premoženje ter pravice in obveznosti prevzete družbe KD IT d. o. o. po datumu obračuna pripojitve 31. december 2017.

#### 3.1.2 Pridružene družbe

Skupina ima na 30.6.2018 v lasti naslednje pridružene družbe:

- Mlekarna Celeia d. o. o., Slovenija, 0 % delež lastništva (2017: 25,99 %) – prodana v maju,
- Nama d. d., Slovenija, 48,58 % delež lastništva (2017: 48,58 %),
- SRC d. o. o., Slovenija, 34,80 % delež lastništva (2017: 34,80 %),
- Tovarna olja Gea d. d., Slovenija, 26,90 % delež lastništva (2017: 26,90 %),
- MEDIFIT d. o. o., Slovenija, 48,00 % delež lastništva (2017: 0 %).



Februarja 2018 je odvisna družba, zavarovalnica AS kot soustanoviteljica pridobila 50,00 % poslovi delež družbe MEDIFIT d. o. o. Osnovna dejavnost družbe je povezana z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami. MEDIFIT posluje na lokaciji v Ljubljani in je bila vpisana v poslovni register Slovenije 22. februarja 2018. Od ustanovitve družbe do konca prvega polletja 2018 je zavarovalnica prodala 16,91 – odstotka deleža, tako da na dan 30. 6. 2018 lastniško in glasovalno obvladuje družbo MEDIFIT d. o. o. s 33,09 - odstotnim deležem in jo razvršča med pridružene družbe.

#### Predstavitev družbe

Firma: MEDIFIT, druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti, d. o. o.

Skrajšana firma: MEDIFIT d. o. o.

Sedež in poslovni naslov: Dunajska cesta 63, Ljubljana, 1000 Ljubljana

Matična številka: 8150982000

Davčna številka: SI 12848999

Osnovni kapital znaša: 30.000,00 evrov in je v celoti vplačan

Poročevalsko obdobje računovodskih izkazov je enako koledarskemu letu.

Davčna stopnja za obračun davka od dohodka pravnih oseb je 19-odstotna.

#### 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.).

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

#### 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. 2018 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 06. 2018
Bruto prihodki od prodaje*	72.081.885	30.370.964	50.827.930	188.245	5.454.195	1.173.510	160.096.730
Izločitve medsebojnih poslov	(1.648.388)	(2.655)	(8.493)	(141.409)	(187.978)	(326.936)	(2.315.859)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>70.433.497</b>	<b>30.368.309</b>	<b>50.819.437</b>	<b>46.836</b>	<b>5.266.217</b>	<b>846.574</b>	<b>157.780.870</b>
Prihodki od obresti	610.970	407.332	158.776	65.854	2.038	2.693	1.247.663
Poslovni izid iz poslovanja	4.768.819	430.391	25.952	(2.180.460)	1.637.957	(707.388)	3.975.271
Finančni odhodki**	(925.081)	(1.010.818)	581	(1.171.797)	(6.986)	20	(3.114.081)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	58.976	-	0	346.379	-	-	405.355
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.902.713</b>	<b>(580.427)</b>	<b>26.533</b>	<b>(3.005.878)</b>	<b>1.630.971</b>	<b>(707.368)</b>	<b>1.266.544</b>
Davki	(800.596)	(38.425)	(19.999)	(1.906.810)	(250.978)	(26.633)	(3.043.441)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>3.102.117</b>	<b>(618.852)</b>	<b>6.534</b>	<b>(4.912.688)</b>	<b>1.379.993</b>	<b>(734.000)</b>	<b>(1.776.897)</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. 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)	(620.418)	(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
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.

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 2018, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 30. 06. 2018
Amortizacija	(1.317.402)	(333.559)	(270.476)	(44.619)	(79.534)	(47.667)	(2.093.258)
Slabitve neopredmetenih sredstev	-	(110.292)	-	-	-	-	(110.292)
Slabitve naložbenih nepremičnin	-	-	-	-	-	(1.089.447)	(1.089.447)
Slabitve naložb	-	-	-	(121.000)	-	-	(121.000)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(430.134)	(37.761)	(6.111)	(287.769)	-	-	(761.776)

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 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 neopredmetenih sredstev	-	(110.292)	-	-	-	-	(110.292)
Slabitve naložbenih nepremičnin	(529.296)	-	-	-	-	-	(529.296)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(142.766)	(14.013)	(1.085)	(40.000)	-	-	(197.865)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 30. junij 2018:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 30. 06. 2018
Dobro ime	24.871.979	2.855.310	-	14.211.093	2.026.036	377.134	44.341.562
Pridružene družbe	8.054.533	-	10.340	4.766.308	-	-	12.831.181
Ostala sredstva	213.869.452	443.439.614	20.666.551	20.505.714	9.319.470	30.294.033	738.094.834
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>246.795.965</b>	<b>446.294.924</b>	<b>20.676.891</b>	<b>39.483.115</b>	<b>11.345.506</b>	<b>30.671.167</b>	<b>795.267.567</b>
Podrejene obveznosti	22.798.858	26.763.877	-	-	-	-	49.562.735
Finančne obveznosti	10.079	11.833	-	49.556.924	-	-	49.578.837
Ostale obveznosti	176.853.549	420.931.471	15.281.197	48.296	1.003.672	415.069	614.533.254
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>199.662.486</b>	<b>447.707.182</b>	<b>15.281.197</b>	<b>49.605.220</b>	<b>1.003.672</b>	<b>415.069</b>	<b>713.674.826</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>1.329.048</b>	<b>-</b>	<b>386</b>	<b>46.259</b>	<b>48.546</b>	<b>6.638</b>	<b>1.430.877</b>



Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. december 2017:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2017
Dobro ime	24.871.979	2.866.310	-	14.211.092	2.028.566	377.134	44.344.080
Pridružene družbe	7.996.521	-	-	5.639.212	-	-	13.634.732
Ostala sredstva	202.458.187	452.527.067	21.504.541	21.094.268	9.856.723	31.027.445	738.468.231
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>235.325.687</b>	<b>455.382.377</b>	<b>21.504.541</b>	<b>40.944.572</b>	<b>11.885.288</b>	<b>31.404.579</b>	<b>796.447.044</b>
Podrejene obveznosti	22.781.568	26.743.579	-	-	-	-	49.525.147
Finančne obveznosti	-	-	-	50.636.254	-	-	50.636.254
Ostale obveznosti	169.193.025	426.472.341	15.826.118	135.011	1.480.936	503.927	613.611.359
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>191.974.593</b>	<b>453.215.920</b>	<b>15.826.118</b>	<b>50.771.265</b>	<b>1.480.936</b>	<b>503.927</b>	<b>713.772.760</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>3.110.609</b>	<b>16.740</b>	<b>66.526</b>	<b>82.579</b>	<b>69.289</b>	<b>35.183</b>	<b>3.380.926</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. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
<b>Prihodki od prodaje*</b>		
Slovenija	154.723.645	157.640.051
EU	2.946.651	2.669.533
Druge države	110.574	109.574
	<b>157.780.870</b>	<b>160.419.158</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. 2018	31. 12. 2017
<b>Skupaj sredstva</b>		
Slovenija	546.838.600	545.765.121
EU	228.133.971	231.688.973
Druge države	20.294.996	18.992.949
	<b>795.267.567</b>	<b>796.447.044</b>

<b>Pridružena podjetja</b>		
Slovenija	12.831.181	13.634.732
	<b>12.831.181</b>	<b>13.634.732</b>

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva</b>		
Slovenija	1.413.296	3.357.979
EU	17.581	21.158
Druge države	-	1.789
	<b>1.430.877</b>	<b>3.380.926</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 nadomestilveni 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 ocenjevana 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**

Leto 2018 se je začelo optimistično in v skladu s trendom lanskega leta. Globalni delniški trgi so prvi mesec leta končali višje, mnogi (ameriški Dow Jones, nemški DAX in globalni delniški indeks MSCI) so dosegli rekordne ravni ali pa so se tej meji približali (evropski Stoxx Europe 600, japonski Topix). Ob bojzani pred pojavom višje inflacije in hitrejših zaključkih stimulativnih monetarnih ukrepov centralnih bank se je trend rasti delniških trgov, ki je ob izrazito nizki volatiliteti trajal petnajst mesecev, v začetku februarja ostro prekinil. Na finančne trge se je vrnila volatiliteta. Ob dobrih globalnih makroekonomskih podatkih in podpori politik centralnih bank so se razmere na trgih do konca februarja umirile. Novo negotovost je v marcu vzbudila zaostrena ameriško-kitajska diplomatska retorika z napovedanimi trgovinskimi omejitvami ter bojzanijo pred morebitnim razmahom trgovinske vojne.

Dogajanje na finančnih trgih v drugem četrtletju so pomembno zaznamovala politična tveganja. V Evropi so to predvsem izid in sestava vlade po predčasnih parlamentarnih volitvah v Italiji ter korupcijski škandal vladajoče Ljudske stranke v Španiji. Na globalne finančne trge so pomembno vplivali politični dogodki glede jedrske prihodnosti Severne Koreje in Irana ter uvedba novih trgovinskih omejitev na relaciji ZDA, Kitajska in Evropska unija. Višja volatiliteta se odraža tudi na obvezniških trgih, kjer ima zavarovalnica večino svojih finančnih naložb.

Globalni makroekonomski podatki kot tudi poslovni rezultati ostajajo v drugem četrtletju še naprej solidni in podpirajo relativno visoka vrednotenja delniških trgov. Robustna gospodarska rast v ZDA, ki je v prvem četrtletju znašala dva odstotka, v drugem pa bi lahko po ocenah dosegla 4,6 odstotka, rast potrošnje, ki na letni ravni dosega šest odstotkov in štiri odstotna brezposelnost, dajejo centralni banki (Fed) oporo pri nadaljnji normalizaciji denarne politike. V juniju je tako Fed drugič letos dvignil obrestno mero navzven med 1,75 in dva odstotka, do konca leta pa naj bi jo še dvakrat. Na drugi strani Atlantika ostaja politika Evropske centralne banke (ECB) še naprej ekspanzivna. Inflacija v evroobmočju, ki še vedno ne dosega ciljne vzbuja bojazen pred posledicami protekcionističnih ukrepov na izvozno usmerjeno evropsko gospodarstvo in politični dogodki v Evropski uniji vplivajo na to, da bo program odkupa obveznic ECB po zadnjih načrtih trajal še do konca leta, obrestna mera pa bo ostala na ničelni ravni še vsaj do poletja 2019. Močnejši tečaj dolarja, uvedba in napovedi trgovinskih omejitev se odražajo tudi na gibanju finančnih trgov v razvoju, ki so polletje v večini zaključili v rdečih številkah in po donosih zaostajajo za razvitimi delniškimi trgi. To se kaže tudi pri donosih naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in imajo večino sredstev investiranih v delniške sklade. Cena nafte zaradi višjega svetovnega povpraševanja in napovedanega embarga na uvoz iranske nafte dosega najvišje ravni po novembru 2014.

### **Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 30. junija 2018**

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 22.969.711 evrov. Skupina letno po stanju na dan 31.12. preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi.



V prvem polletju 2018 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 kapitalskih trgih.

Skupina je v prvem polletju 2018 povečala stanje finančnih sredstev v tretjem nivoju za nakup dolžniških vrednostnih papirjev, ki sodijo v nivo 3, v znesku 1.082.792 evrov in jih razvrstila v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 30. 06. 2018	Poštena vrednost 30. 06. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.850.910	8.850.910	856.031	7.699.355	295.525
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	180.789.377	180.789.377	22.932.637	152.654.583	5.202.157
Sredstva iz finančnih pogodb	9.448.753	9.448.753	7.484.746	1.566.626	397.381
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>199.089.041</b>	<b>199.089.041</b>	<b>31.273.414</b>	<b>161.920.565</b>	<b>5.895.063</b>
<b>Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Naložbene nepremičnine	25.684.619	27.164.652	-	-	27.164.652
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	14.778.773	19.176.649	400.720	18.754.137	21.792
Dana posojila in depoziti	13.443.629	13.443.629	-	-	13.443.629
<b>Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>53.907.021</b>	<b>59.784.930</b>	<b>400.720</b>	<b>18.754.137</b>	<b>40.630.073</b>
<b>Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti</b>					
Izvedeni finančni instrumenti	21.912	21.912	-	21.912	-
<b>Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>21.912</b>	<b>21.912</b>	<b>-</b>	<b>21.912</b>	<b>-</b>
<b>Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Prejeta posojila	38.664.120	38.664.120	-	-	38.664.120
Izdane obveznice	60.455.540	61.359.466	-	61.359.466	-
<b>Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>99.119.660</b>	<b>100.023.586</b>	<b>-</b>	<b>61.359.466</b>	<b>38.664.120</b>

#### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. december 2017

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017	Poštena vrednost 31. 12. 2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.367.551	8.367.551	856.426	7.209.240	301.886
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	174.140.504	174.140.504	21.031.224	148.854.672	4.254.607
Sredstva iz finančnih pogodb	7.924.615	7.924.615	6.494.271	1.026.356	403.988
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>190.432.671</b>	<b>190.432.670</b>	<b>28.381.921</b>	<b>157.090.268</b>	<b>4.960.481</b>
<b>Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Naložbene nepremičnine	26.897.035	28.409.573	-	-	28.409.573
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	15.266.897	20.014.398	415.503	19.576.176	22.720
Dana posojila in depoziti	13.837.666	13.837.666	-	-	13.837.666
<b>Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>56.001.597</b>	<b>62.261.637</b>	<b>415.503</b>	<b>19.576.176</b>	<b>42.269.958</b>
<b>Finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti</b>					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
<b>Skupaj finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Prejeta posojila	40.117.396	40.117.396	-	-	40.117.396
Izdane obveznice	60.044.006	59.616.919	-	59.616.919	-
<b>Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>100.161.401</b>	<b>99.734.315</b>	<b>-</b>	<b>59.616.919</b>	<b>40.117.396</b>

#### Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2018:

	1. 1. 2018	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	30. 06. 2018
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	301.886	-	(6.361)	-	-	-	295.525
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	4.254.607	-	(87.730)	1.082.792	(47.511)	-	5.202.157
Sredstva iz finančnih pogodb	403.987	-	(6.606)	-	-	-	397.381

#### 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	31. 12. 2017
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	(7.394)	309.280	-	-	301.886
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	3.017.094	(1.135)	(51.351)	1.820.000	(530.000)	-	4.254.607
Sredstva iz finančnih pogodb	-	-	(4.451)	408.439	-	-	403.987



## 6. Opis pomembnih postavk bilance stanja

Bilančna vsota Skupine je na dan 30. 06. 2018 znašala 795.267.567 evrov in je v primerjavi s koncem lanskega leta nižja za 1.179.477 evrov.

V primerjavi s stanjem konec leta 2017 je na strani sredstev višje zlasti stanje denarnih sredstev, ki so porasla za 11.206.313 evrov in stanje finančnih naložb, ki so porasla za 7.227.439 evrov, od tega so sredstva razpoložljiva za prodajo narasla za 5.990.651 evrov.

V danem obdobju se je stanje sredstev najbolj znižalo v okviru naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje za 9.906.826 evrov in terjatev za 9.644.171 evrov.

Na strani obveznosti prevladujejo zavarovalno tehnične rezervacije, ki skupaj z rezervacijami zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, predstavljajo 72 % bilančne vsote. Med temi so na nižje stanje obveznosti vplivale nižje rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje za 8.871.993 evrov, katere se spreminjajo v odvisnosti od gibanja stanja naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in nižje finančne in ostale obveznosti za skupaj 2.659.716 evrov. Zavarovalno tehnične rezervacije zavarovancev ostalih zavarovalnih produktov so porasle za 9.849.385 evrov na račun višje prenosne premije.

### 6.1 Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 54.401.396 evrov (31. 12. 2017: 54.733.979 evrov), od tega je dobrega imena 44.341.552 evrov (31. 12. 2017: 44.344.080 evrov).

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

Kljub temu, da je stanje teh sredstev nižje, je Skupina v prvem polletju z investiranjem v nadgradnjo in dodelavo programske opreme povečala vrednost neopredmetenih sredstev za 821.126 evrov.

### 6.2 Opredmetena osnovna sredstva

Stanje opredmetenih osnovnih sredstev se je na dan 30. 6. 2018 zmanjšalo za 336.539 evrov glede na konec leta 2017. Ob upoštevanju amortizacije, ki zmanjšuje stanje osnovnih sredstev je bilo v obravnavanem obdobju investicij v osnovna sredstva za 589.267 evrov.

### 6.3 Naložbene nepremičnine

Stanje naložbenih nepremičnin se je v primerjavi s koncem preteklega leta znižalo za 1.212.416 evrov zlasti na račun slabitve nepremične (v višini 1.089.447 evrov). V prvem polletju se je vrednost naložbenih nepremičnin tudi povečalo za 58.909 evrov na račun adaptacije naložbene nepremičnine v Mariboru.



## 6.4 Finančne naložbe

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	1.763.016	1.793.308
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	790.255	591.785
Dolgoročni del		
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.297.639	5.982.459
	<b>8.850.910</b>	<b>8.367.551</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	14.778.773	15.266.897
	<b>14.778.773</b>	<b>15.266.897</b>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	197.586.052	191.381.882
Kratkoročni del	6.173.036	6.386.554
	<b>203.759.088</b>	<b>197.768.437</b>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	6.732.180	7.767.240
Kratkoročni del	7.120.147	6.199.998
	<b>13.852.327</b>	<b>13.967.238</b>
Izvedeni finančni instrumenti	1.600.000	243.537
<b>Skupaj</b>	<b>242.841.099</b>	<b>235.613.660</b>

V primerjavi s stanjem konec leta 2017 se je stanje finančnih naložb povišalo za 7.227.439 evrov, predvsem zaradi višjih naložb v vrednostne papirje za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

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

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	721.721	708.526
Državne obveznice	1.041.294	1.084.782
<b>Skupaj</b>	<b>1.763.016</b>	<b>1.793.308</b>

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

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	293.034	289.899
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	6.255.683	6.284.345
Državne obveznice	539.178	-
<b>Skupaj</b>	<b>7.087.895</b>	<b>6.574.243</b>

### Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	3.614.430	3.566.067
Državne obveznice	11.164.343	11.700.830
<b>Skupaj</b>	<b>14.778.773</b>	<b>15.266.897</b>

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>		
Tržni vrednostni papirji	19.970.970	18.169.663
Netržni vrednostni papirji	21.289.987	21.418.452
	<b>41.260.958</b>	<b>39.588.115</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	29.460.531	29.382.123
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	3.914.998	3.969.184
Državne obveznice	129.122.602	124.829.015
<b>Skupaj</b>	<b>203.759.088</b>	<b>197.768.437</b>

**Finančne naložbe v posojila in depozite**

(v EUR)	Posojila / depoziti 30. 06. 2018	Popravek vrednosti 30. 06. 2018	Skupaj na 30. 06. 2018	Posojila / depoziti 31. 12. 2017	Popravek vrednosti 31. 12. 2017	Skupaj 31. 12. 2017
<b>Dolgoročna posojila</b>						
Fizičnim osebam	615.263	-	615.263	609.929	-	609.929
Drugim družbam	3.294.483	-	3.294.483	3.754.839	-	3.754.839
Povezanim družbam	2.499.944	-	2.499.944	2.499.980	-	2.499.980
<b>Kratkoročna posojila</b>						
Fizičnim osebam	1.392.303	-	1.392.303	1.266.277	-	1.266.277
Drugim družbam	7.601.866	(3.146.804)	4.455.061	17.093.334	(12.644.365)	4.448.969
Povezanim družbam	-	-	-	-	-	-
<b>Depoziti pri bankah</b>						
Dolgoročni	322.491	-	322.491	902.491	-	902.491
Kratkoročni	864.085	-	864.085	355.181	-	355.181
<b>Skupaj posojila in depoziti pri bankah</b>	<b>16.590.434</b>	<b>(3.146.804)</b>	<b>13.443.629</b>	<b>26.482.032</b>	<b>(12.644.365)</b>	<b>13.837.667</b>
Terjatve za dividende	408.698	-	408.698	129.572	-	129.572
<b>Skupaj</b>	<b>16.999.132</b>	<b>(3.146.804)</b>	<b>13.852.327</b>	<b>26.611.604</b>	<b>(12.644.365)</b>	<b>13.967.239</b>

Na dan 30. 6. 2018 je bilo danih posojil do družb v Skupini 2.499.944 evrov, ostalim družbam, ki niso povezane osebe pa 9.757.110 evrov.

**6.5 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Po pošteni vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju</b>	<b>277.961.039</b>	<b>286.080.277</b>
Lastniški vrednostni papirji	224.037.262	230.673.435
Tržni vrednostni papirji	224.037.262	230.673.435
Dolžniški vrednostni papirji	53.923.777	55.406.842
Tržni vrednostni papirji:	53.923.777	55.406.842
Državne obveznice	-	-
<b>Posojila in depoziti pri bankah</b>	<b>17.110.262</b>	<b>18.493.850</b>
Posojila	16.849.394	18.493.850
<b>Denarna sredstva - depoziti na odpoklic</b>	<b>260.868</b>	<b>404.000</b>
<b>Skupaj</b>	<b>295.071.301</b>	<b>304.978.127</b>



## 6.6 Sredstva iz finančnih pogodb

### Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Finančne naložbe	9.711.171	7.928.201
Denar in denarni ustrezniki	1.148.273	962.132
<b>Skupaj</b>	<b>10.859.445</b>	<b>8.890.333</b>

### Sredstva iz finančnih pogodb – struktura finančnih naložb

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Po pošteni vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju	7.238.854	5.686.307
Lastniški vrednostni papirji	5.880.974	4.846.613
Tržni vrednostni papirji	5.880.974	4.846.613
Dolžniški vrednostni papirji	1.357.880	839.694
Tržni vrednostni papirji:	397.381	403.988
Državne obveznice	960.499	435.706
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.209.899	2.238.308
Lastniški vrednostni papirji	1.603.772	1.647.658
Tržni vrednostni papirji	1.603.772	1.647.658
Dolžniški vrednostni papirji	606.127	590.650
Državne obveznice	606.127	590.650
Finančne terjatve	262.418	3.585
<b>Skupaj</b>	<b>9.711.171</b>	<b>7.928.201</b>

## 6.7 Terjatve

(v EUR)	2018	2017
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>17.868.440</b>	<b>17.736.086</b>
kosmata vrednost	34.434.209	34.553.357
popravek vrednosti	(16.565.769)	(16.817.271)
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>809.345</b>	<b>2.165.695</b>
kosmata vrednost	977.243	2.335.698
popravek vrednosti	(167.898)	(170.003)
<b>Terjatve za odmerjeni davek (DDPO)</b>	<b>63.668</b>	<b>2.318.724</b>
<b>DRUGE TERJATVE</b>	<b>10.689.679</b>	<b>16.854.798</b>
<b>Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov</b>	<b>1.128.099</b>	<b>1.039.693</b>
kosmata vrednost	1.204.684	1.119.928
popravek vrednosti	(76.585)	(80.235)
<b>Terjatve za regrese</b>	<b>3.066.416</b>	<b>3.546.272</b>
kosmata vrednost	21.621.892	21.998.476
popravek vrednosti	(18.555.475)	(18.452.205)
<b>Poslovne terjatve do države</b>	<b>268.969</b>	<b>416.412</b>
kosmata vrednost	268.969	416.412
popravek vrednosti	-	-
<b>Poslovne terjatve za dane predujme</b>	<b>605.922</b>	<b>347.653</b>
kosmata vrednost	633.319	375.050
popravek vrednosti	(27.397)	(27.397)
<b>Druge kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>5.164.096</b>	<b>11.047.639</b>
kosmata vrednost	6.992.540	14.730.931
popravek vrednosti	(1.828.444)	(3.683.293)
<b>Dolgoročne terjatve</b>	<b>456.176</b>	<b>457.129</b>
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>29.431.132</b>	<b>39.075.303</b>

Stanje terjatev se je na dan 30. 6. 2018 zmanjšalo v primerjavi s stanjem konec preteklega leta za 9.644.171 evrov, predvsem so se zmanjšale druge kratkoročne poslovne terjatve v višini 5.883.543 evrov, in sicer v glavnem zaradi zapadlosti



in plačila terjatev za nakup naložbene nepremičnine konec leta 2017 v višini 3.905.425 evrov in terjatve za odmerjeni davek v višini 2.255.056 evrov.

## 6.8 Kapital

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Osnovni kapital</b>	<b>1.555.967</b>	<b>1.555.967</b>
<b>Kapitalske rezerve</b>	<b>30.896.991</b>	<b>30.896.991</b>
<b>Rezerve iz dobička</b>	<b>6.121.213</b>	<b>6.121.213</b>
Zakonske rezerve	19.448	19.448
Rezerve za lastne deleže	6.101.765	6.101.765
<b>Lastne delnice</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(6.101.715)</b>
<b>Prevedbene razlike</b>	<b>(879.849)</b>	<b>(971.565)</b>
<b>Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti</b>	<b>922.800</b>	<b>284.646</b>
<b>Zadržani dobički</b>	<b>22.327.490</b>	<b>24.046.818</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>54.842.896</b>	<b>55.832.355</b>
Manjšinski kapital	26.749.844	26.841.928

## 6.9 Podrejene obveznosti

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Stanje 1. 1.	49.525.147	49.453.316
Natečene obresti	1.998.588	4.025.330
Izplačane obresti	(1.961.000)	(3.953.500)
<b>Stanje na koncu</b>	<b>49.562.735</b>	<b>49.525.147</b>

Izdane obveznice so izkazane po odplačni vrednosti. Stanje podrejenih obveznosti na dan 30. 6. 2018 znaša 49.562.735 evrov. Obveznice so evidentirane med premoženjskimi zavarovanji v višini 22.798.858 evrov in med življenjskimi zavarovanji v višini 26.763.877 evrov. Do 24. maja 2018 je Skupina izplačala upnikom obresti v višini 1.961.100 evrov.

## 6.10 Zavarovalno-tehnične rezervacije

(v EUR)	Kosmate + sozavarovanje na 30. 06. 2018 prejeto	Pozavarovanje + sozavarovanje na 30. 06. 2018 oddano	Čiste na 30. 06. 2018	Kosmate + sozavarovanje na 31. 12. 2017 prejeto	Pozavarovanje + sozavarovanje na 31. 12. 2017 oddano	Čiste na 31. 12. 2017
v EUR						
Prenosne premije	50.713.340	3.511.009	47.202.330	42.396.717	962.859	41.433.858
Škodne rezervacije za	103.697.939	14.644.606	89.053.333	103.620.255	16.467.399	87.162.856
- prijavljene škode	55.727.716	12.848.532	42.879.184	55.775.809	14.485.863	41.289.946
- neprijavljene škode	47.970.223	1.796.074	46.174.149	47.844.446	1.971.536	45.872.909
Rezervacije za bonuse in popuste	480.836	-	480.836	453.746	-	453.746
Matematične rezervacije	199.161	-	199.161	172.372	-	172.372
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	55.211	-	55.211	43.402	-	43.402
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>155.146.487</b>	<b>18.155.615</b>	<b>136.990.872</b>	<b>146.686.491</b>	<b>17.420.258</b>	<b>129.266.233</b>
Prenosne premije	6.081.614	-	6.081.614	6.774.128	-	6.774.128
Škodne rezervacije za	6.121.205	-	6.121.205	5.406.298	-	5.406.298
- prijavljene škode	934.029	-	934.029	622.147	-	622.147
- neprijavljene škode	5.187.175	-	5.187.175	4.784.151	-	4.784.151
Rezervacije za bonuse in popuste	98	-	98	109	-	109
Matematične rezervacije	59.493	-	59.493	40.136	-	40.136
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	-	-	-	32.586	-	32.586
<b>Skupaj zdravstvena zavarovanja</b>	<b>12.262.409</b>	<b>-</b>	<b>12.262.409</b>	<b>12.253.257</b>	<b>-</b>	<b>12.253.257</b>
Prenosne premije	325.929	65.489	260.440	355.159	51.109	304.050
Škodne rezervacije za	5.091.993	175.663	4.916.329	5.191.131	232.824	4.958.308
- prijavljene škode	1.745.115	175.663	1.569.452	1.901.406	232.824	1.668.582
- neprijavljene škode	3.346.878	-	3.346.878	3.289.725	-	3.289.725
Matematične rezervacije	108.951.620	-	108.951.620	107.377.776	-	107.377.776
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>114.369.542</b>	<b>241.152</b>	<b>114.128.390</b>	<b>112.924.066</b>	<b>283.933</b>	<b>112.640.133</b>
<b>Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>281.778.438</b>	<b>18.396.767</b>	<b>263.381.671</b>	<b>271.863.814</b>	<b>17.704.191</b>	<b>254.159.623</b>



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

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 06. 2018	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 06. 2018	Čiste na 30. 06. 2018	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017	Čiste na 31. 12. 2017
Škodne rezervacije za	1.271.273	-	1.271.273	1.336.512	-	1.336.512
- prijavljene škode	1.271.273	-	1.271.273	1.336.512	-	1.336.512
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	292.171.288	-	292.171.288	301.043.281	-	301.043.281
<b>Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem</b>	<b>293.442.561</b>	<b>-</b>	<b>293.442.561</b>	<b>302.379.792</b>	<b>-</b>	<b>302.379.792</b>

**6.12 Obveznosti iz finančnih pogodb**

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	10.611.557	8.865.381
Obveznosti za vplačila	10.264.873	8.523.199
Obveznosti za donos sklada	346.684	342.182
Ostale obveznosti	249.026	24.952
<b>Skupaj</b>	<b>10.860.583</b>	<b>8.890.333</b>

Na dan 30. 6. 2018 znašajo vplačila varčevalcev 10.264.873 evrov in predstavljajo čisto premijo (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške).

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz kapitalskih dobičkov in izgub, ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja. Med ostalimi obveznostmi Skupina vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Donos varčevalcev, za katerega se povečuje obveznost Skupine, je razčlenjen glede na vrsto pokojninskega varčevanja AS, in sicer na dan 30. 6. 2018 je bil ta dosežen;

- (+0,19) % za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- (-0,17) % kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,
- (-0,19) % (zajamčen donos +0,36 %) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.

Mesečno, ob koncu obračunskega obdobja Skupina izračuna zajamčeno vrednost premoženja in jo primerja z zajamčeno donosnostjo v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje. V primeru nedoseganja zajamčene donosnosti Skupina (kot upravljevalec pokojninskega varčevanja) v breme lastnih sredstev v okviru življenjskih zavarovanj oblikuje rezervacije oziroma dolgoročne obveznosti po ZPIZ 2 in jih za varčevalce vodi med zunajbilančnimi postavkami.

**6.13 Finančne obveznosti**

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj na 30. 06. 2018	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2017
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	35.664.120	3.000.000	38.664.120	37.117.395	3.000.000	40.117.395
Izdane obveznice	10.168.980	723.825	10.892.805	10.168.980	349.879	10.518.859
Izvedeni finančni instrumenti	-	21.912	21.912	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>45.833.100</b>	<b>3.745.737</b>	<b>49.578.837</b>	<b>47.286.375</b>	<b>3.349.879</b>	<b>50.636.254</b>

Bančna posojila v vrednosti 38.664.120 evrov (2017: 40.117.396 evrov) so zavarovana z delnicami odvisne družbe in hipoteko.

Skupina med izdanimi obveznicami izkazuje obveznost za obveznice KDH3 in SKD2. Obveznosti za izdane obveznice ki so v lasti skupine, Skupina ne izkazuje med finančnimi obveznostmi.

**Obveznice v lasti Skupine KD**

	Število 1. 1. 2018	Nabave/ Odtujitve	Število 30. 06. 2018	Število 1. 1. 2017	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2017
<b>Število obveznic:</b>						
KDH3	106.658		106.658	75.358	31.300	106.658
KDH4	146.220	-	146.220	146.220	-	146.220
SKD1	-		-	81.350	(81.350)	-
<b>Skupaj</b>	<b>252.878</b>	<b>-</b>	<b>252.878</b>	<b>302.928</b>	<b>(50.050)</b>	<b>252.878</b>

(v EUR)	Nominalna vrednost 01. 01. 2018	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 30. 06. 2018	Nominalna vrednost 01. 01. 2017	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2017
KDH3	2.133.160	-	2.133.160	1.507.160	626.000	2.133.160
KDH4	14.622.000	-	14.622.000	14.622.000	-	14.622.000
SKD1	-	-	-	81.350.000	(81.350.000)	-
<b>Skupaj</b>	<b>16.755.160</b>	<b>-</b>	<b>16.755.160</b>	<b>24.264.160</b>	<b>(7.509.000)</b>	<b>16.755.160</b>

Skupina ima med izdanimi obveznicami v lasti obveznice z oznako KDH3 in KDH4. Vseh izdanih obveznic z oznako KDH3 je 215.107 (v nominalni vrednosti 4.302.140), od tega jih je v lasti Skupine 106.658 (v nominalni vrednosti 2.133.160). Vseh izdanih obveznic z oznako KDH4 pa je 146.220 (v nominalni vrednosti 14.622.000 evrov). Celotna emisija obveznic KDH4 je v lasti skupine.

**6.14 Ostale obveznosti**

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>154.730</b>	<b>136.336</b>
Dolgoročne varščine	128.204	120.704
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	26.526	15.632
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>10.983.118</b>	<b>12.702.250</b>
Obveznosti do dobaviteljev	2.621.876	3.035.292
Obveznosti do zaposlencev	2.903.418	2.968.795
Druge kratk. obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.301.526	4.119.048
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	642.486	1.209.189
Obveznosti za prejete predujme	12.738	11.181
Druge kratk. poslovne obveznosti	1.501.072	1.358.745
<b>Pasivne časovne razmejitev</b>	<b>5.558.412</b>	<b>5.459.973</b>
Kratkoročno odloženi prihodki	208.789	208.767
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	3.963.691	3.711.702
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	1.385.932	1.539.504
<b>Skupaj</b>	<b>16.696.261</b>	<b>18.298.559</b>

Stanje ostalih obveznosti se je na dan 30. 6. 2018 v primerjavi s stanjem konec preteklega leta znižalo za 1.602.298 evrov v glavnem zaradi zmanjšanja drugih kratkoročnih obveznosti iz zavarovalnih poslov (na račun nižjih obveznosti za prejete akontacije provizij v višini 64.678 evrov in nižjih obveznosti do slovenskega zavarovalnega združenja za kritje prispevka za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih v višini 335.249 evrov) in zmanjšanja obveznosti do države.

**6.15 Zunajbilančna evidenca**

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
Prejeta posojila zavarovana z zastavami nepremičnin	20.432.263	17.719.344
Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev in poroštvu	18.231.857	22.398.052
Druge izvenbilančna evidenca	10.814.009	7.401.028
Prejeta zavarovanja (vrednostni papirji, menice, hipoteke)	7.487.411	6.597.747
Neuvejavljene regresne terjatve	6.490.689	5.859.265
Evidenca po pogodbi o obrestni zamenjavi (swap pogodbi)	50.000.000	50.000.000
<b>Skupaj</b>	<b>113.456.229</b>	<b>109.975.436</b>



## 7. Opis pomembnih postavk izkaza poslovnega izida

Skupina KD je v obdobju od 1. januarja do 30. junija obdobje zaključila s pozitivnim poslovnim izidom pred obdavčitvijo v višini 1.266.544 evrov, vendar pa je zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v višini 1.776.897 evrov. V primerjavi z izidom primerjalnega obdobja predhodnega leta je poslovni izid pred obdavčitvijo višji za 594.385 evrov in čisti poslovni izid nižji za 1.560.184 evrov.

### 7.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij in čisti odhodki za škode

(v EUR)	1. 1. – 30. 06. 2018	1. 1. – 30. 06. 2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	157.212.335	159.784.006
Delež po(so)zavarovateljev v obračunani kosmati premiji	(7.505.919)	(8.852.982)
<b>Čiste obračunane zavarovalne premije</b>	<b>149.706.416</b>	<b>150.931.025</b>
Sprememba kosmate prenosne premije	(7.594.879)	(7.724.398)
Sprememba prenosne premije za po(so)zavarovalni del	2.562.530	3.532.082
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>144.674.068</b>	<b>146.738.709</b>
Obračunani kosmati zneski škod	(113.721.062)	(112.592.291)
Kosmati zneski škod	(113.541.136)	(111.964.542)
Odhodki/prihodki iz izravnalne sheme	(1.073.639)	(1.676.511)
Zmanjšanje za uveljavljene regresne terjatve	893.714	1.048.762
Delež po(so)zavarovateljev v obračunanih škodah	3.321.395	1.126.378
<b>Čiste obračunane škode</b>	<b>(110.399.667)</b>	<b>(111.465.913)</b>
Prijavljene	(1.736.751)	(1.816.670)
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij in prihodki od odprave	(42.260)	(2.090.427)
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	(1.694.492)	273.757
Neprijavljene	(761.416)	(638.203)
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij in prihodki od odprave	(585.964)	(129.861)
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	(175.463)	(508.342)
<b>Sprememba škodnih rezervacij</b>	<b>(2.498.168)</b>	<b>(2.454.873)</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>(112.897.834)</b>	<b>(113.920.786)</b>
<b>ČISTI MERODAJNI ŠKODNI REZULTAT</b>	<b>78%</b>	<b>78%</b>

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem nižji za 2.064.640 evrov oz. za 1,4 %, v glavnem na račun nižje kosmate obračunane premije pri življenjskih in zdravstvenih zavarovanjih. Na ravni prihodkov čiste obračunane zavarovalne premije (brez vpliva prenosne premije) je v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem prav tako prisoten porast le pri premoženjskih zavarovanjih za 1.735.890 evrov, medtem, ko so na ostalih dveh področjih čiste obračunane premije nižje, in sicer s področja življenjskih zavarovanj za 1.796.246 evrov in zdravstvenih zavarovanj za 1.164.253 evrov.

Čisti odhodki za škode so v primerjavi z enakim lanskoletnim obdobjem nižji za 1.022.952 evrov, zaradi nižjih škod zdravstvenih zavarovanj in nižjih odhodkov zaradi doživetij ali odkupov življenjskih zavarovanj.

Merodajni škodni rezultat se na ravni Skupine giblje v okviru lanskoletnega (letos 78,04 %; lani 77,64 %), kljub slabšemu škodnemu dogajanju pri premoženjskih zavarovanjih, kjer so spomladanska neurja in toče povzročila porast škod. Škodni rezultat premoženjski zavarovanj se na račun višjega obsega premije giblje v okviru lanskoletnega (letos 63,65 % lani 63,66 %).



## 7.2 Obratovalni stroški

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
<b>Stroški storitev</b>	<b>21.649.623</b>	<b>22.464.905</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	11.456.282	11.511.263
Stroški pokojninskega zavarovanja	1.109.357	1.126.386
Stroški socialnega zavarovanja	967.517	948.707
Drugi stroški dela	2.530.608	2.514.792
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	361.140	287.487
	<b>16.474.904</b>	<b>16.388.635</b>
<b>Stroški materiala in blaga</b>	<b>605.712</b>	<b>601.191</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>1.817.343</b>	<b>1.857.051</b>
<b>Skupaj</b>	<b>40.547.582</b>	<b>41.311.783</b>

Skupina je v prvem polletju zabeležila za 40.547.582 evrov (predhodno leto 41.311.783 evrov) obratovalnih stroškov. Ti so v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem nižji za 764.201 evro. K skupnemu znižanju so prispevali zlasti nižji stroški nižji stroški reklame in reprezentance (nižji za 470.623 evrov) in nižji stroški najemnin in vzdrževanja sredstev (nižji za 305.518 evrov).

## 7.3 Drugi prihodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.253.437	1.149.900
Drugi čisti zavarovalni prihodki	447.360	548.527
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.282.553	213.507
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	725.904	980.366
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	39.054	49.172
Drugi poslovni prihodki	964.878	1.468.936
Prihodki od upravljanja skladov	5.222.021	5.198.133
Prihodki od upravljanja premoženja	3.057	10.365
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>9.938.263</b>	<b>9.618.906</b>

Drugi prihodki so v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem višji, zlasti zaradi višjih prevrednotovalnih poslovnih prihodkov za 1.069.046 evrov zaradi odprave slabitve terjatev. Drugih poslovnih prihodki, ki nastanejo v glavnem iz naslova prevrednotenja posojil danih zavarovancem za Fond polico zaradi spremembe borznih tečajev ob vrednotenju, so se zmanjšali za 504.058 evrov.

## 7.4 Drugi odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(922.212)	(572.841)
Odhodki naložbenih nepremičnin	(1.597.490)	(1.226.983)
Drugi poslovni odhodki	(2.505.777)	(1.666.652)
Finančni odhodki za obresti	(3.170.371)	(3.093.650)
Drugi finančni odhodki	(482)	(43.801)
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>(8.196.333)</b>	<b>(6.603.928)</b>

Drugi odhodki so v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 1.592.405 evrov zaradi višjih drugih poslovnih odhodkov. Na porasta teh odhodkov je v glavnem vplival odpis terjatev (v višini 967.181 evrov). V prvem polletju so se iz enakega naslova odpravile slabitve terjatev, ki jih je Skupina oblikovala v preteklih obdobjih in pripoznali so se prevrednotovalni prihodki v višini 984.114 evrov (glej poglavje 7.3). Neto efekt med prihodki in odhodki iz tega naslova vpliva na znižanje izida v višini 16.933 evrov.



## 7.5 Drugi zavarovalni prihodki in odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
Prihodki od provizij		
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	942.723	1.004.279
Prihodki iz finančnih pogodb	16.273	16.507
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>958.996</b>	<b>1.020.786</b>
Odhodki za preventivno dejavnost	(478.519)	(466.638)
Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	238.906	(70.470)
Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	(643.790)	(1.372.592)
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>(883.404)</b>	<b>(1.909.701)</b>

V primerjavi z lanskoletnim prvim polletjem so drugi zavarovalni prihodki nižji za 61.790 evrov zaradi nižjih prihodkov od pozavarovalnih provizij (nižji za 84.627 evrov), medtem ko so se drugi odhodki znižali za 1.026.297 evrov na račun ostalih čistih zavarovalnih odhodkov in dobropisa prejetega za preplačilo prispevka za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih. Ta prispevek je namreč »posebna dajatev«, ki jo zavarovalnica AS plačuje Slovenskemu zavarovalnemu združenju (SZZ) glede na tržni delež AO zavarovanj. V letu 2017 je zavarovalnica SZZ poravnala več, kot je bil naknadno določen njen delež; zaradi tega je v letu 2018 zavarovalnica prejela dobropis.

Ostali čisti zavarovalni odhodki, ki predstavljajo vrednostno največji del drugih zavarovalnih odhodkov in nastajajo zaradi odpisov terjatev (iz zavarovalnih premij, regresnih terjatev in drugih terjatev), odhodkov nadzornih organov in odhodkov povezanih z izvajanjem avtomobilske asistence, so v primerjavi z lanskoletnim prvim polletjem nižji za 728.802 evra zlasti zaradi nižjih odhodkov izvajanja avtomobilske asistence (ti so letos znašali 25.500 evrov; lani pa 572.463 evrov) in nižjih odpisov terjatev (letos 258.222 evra, lani 504.801 evro).

**7.6 Prihodki in odhodki od naložb**

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
<b>Prihodki FN po pošteni vrednosti preko IPI (FVTPL)</b>	<b>520.865</b>	<b>6.689.834</b>
V posesti za trgovanje	22.391	66.116
Dividende	-	69
Obresti in neto tečajne razlike	22.391	62.365
Neto prihodki od prodaje	-	3.682
Ob začetnem pripoznanju	498.473	6.623.718
Dividende	25.966	67.846
Obresti in neto tečajne razlike	77.590	5.074
Neto prihodki od prodaje	394.918	1.512.822
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	-	5.037.976
<b>Prihodki FN v posesti do zapadlosti (HTM)</b>	<b>408.895</b>	<b>459.622</b>
Obresti in neto tečajne razlike	408.895	459.622
<b>Prihodki FN namenjene prodaji (AFS)</b>	<b>2.857.338</b>	<b>2.122.657</b>
Dividende	859.365	454.908
Obresti in neto tečajne razlike	1.151.642	1.047.062
Prihodki od prodaje	846.331	620.686
<b>Prihodki izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>-</b>	<b>262.567</b>
<b>Prihodki od posojil in terjatev (L&amp;R)</b>	<b>1.247.663</b>	<b>1.436.740</b>
Obresti	879.955	922.907
Neto tečajne razlike	189.096	346.096
Ostali prihodki	178.612	167.738
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>5.034.761</b>	<b>10.971.420</b>
Prihodki naložb - pridružena podjetja	405.355	349.574
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>405.355</b>	<b>349.574</b>
<b>Odhodki FN po pošteni vrednosti preko IPI (FVTPL)</b>	<b>(3.220.112)</b>	<b>(20.538)</b>
V posesti za trgovanje	(26.235)	(20.538)
Neto odhodki od odtujitve	-	-
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(26.235)	(20.538)
Ob začetnem pripoznanju	(3.193.877)	-
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(3.193.877)	-
<b>Odhodki FN namenjene prodaji (AFS)</b>	<b>(759.364)</b>	<b>(186.715)</b>
Odhodki od odtujitve	(638.364)	(186.715)
Oslabitve	(121.000)	-
<b>Odhodki izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>(489.062)</b>	<b>(300.969)</b>
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(4.468.537)</b>	<b>(508.222)</b>
Odhodki naložb - odvisna podjetja	(3.636)	-
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>(3.636)</b>	<b>-</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>(2.699.247)</b>	<b>6.669.296</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb v posesti do zapadlosti</b>	<b>408.895</b>	<b>459.622</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb namenjene prodaji</b>	<b>2.097.975</b>	<b>1.935.942</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>(489.062)</b>	<b>(38.402)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb v povezane družbe</b>	<b>401.719</b>	<b>349.574</b>
<b>NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB</b>	<b>967.943</b>	<b>10.812.771</b>

Neto odhodkov od prevrednotenja po pošteni vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida je 3.220.112 evrov, od katerih pripada 3.140.879 evrov odhodkov zavarovancem in 79.233 evrov odhodkov skupini.

Neto prihodkov od prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida je 394.918 evrov, vsi prihodki od prodaje so od zavarovancev.

**7.7 Davki**

(v EUR)	1. 1. - 30. 06. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(1.089.699)	(892.386)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(1.953.743)	3.515
<b>Skupaj</b>	<b>(3.043.441)</b>	<b>(888.871)</b>

V Sloveniji se davek za leto 2018 obračunava po 19 % davčni stopnji.



## 7.8 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. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
<b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico</b>		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(1.582.218)	(413.557)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	171.600	171.600
<b>Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)</b>	<b>(9,22)</b>	<b>(2,41)</b>

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

## 8. Vstopi in izstopi odvisnih družb

### Vstop

V prvem polletju 2018 v Skupino ni vstopila nobena nova odvisna družba.

### Izstop

V maju je bila likvidirana odvisna družba Manta Marine Ventures, BVI.

## 9. 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. 2018	1. 1. - 30. 06. 2017
<b>Nabava blaga in storitev</b>		
pridružene družbe	(169.079)	(110.682)
<b>Skupaj</b>	<b>(169.079)</b>	<b>(110.682)</b>

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Terjatve</b>		
pridružene družbe	7.672	35.683
<b>Skupaj</b>	<b>7.672</b>	<b>35.683</b>

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Obveznosti</b>		
pridružene družbe	52.047	26.901
<b>Skupaj</b>	<b>52.047</b>	<b>26.901</b>

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam</b>		
Na začetku leta	2.499.980	2.003.823
Odobrena posojila in depoziti	-	2.500.000
Vrnjena posojila in depoziti	(61.986)	(2.105.647)
Obračunane obresti	61.950	109.965
Plačane obresti	-	(8.160)
<b>Skupaj</b>	<b>2.499.944</b>	<b>2.499.980</b>

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



(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Posojila, dana pravnim osebam, povezanih s člani upravnega odbora</b>		
Na začetku leta	468.905	454.523
Vrnjena posojila	-	-
Pripis obresti	14.381	14.381
Plačane obresti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>483.286</b>	<b>468.903</b>

(v EUR)	30. 06. 2018	31. 12. 2017
<b>Posojila in terjatve do članov upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim</b>		
Posojila članom upravnega odbora	-	208.560
Poslovne terjatve do članov uprav povezanih družb	552.220	577.499
Poslovne terjatve do članov nadzornih svetov povezanih družb	-	32.772
Posojila in terjatve do zaposlenih	82.538	89.672
<b>Skupaj</b>	<b>634.758</b>	<b>908.503</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.

## 10. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba KD Group d.d. je 23. maja 2018 sklenila pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica d.d. za kupnino v znesku 245 milijonov EUR in na skupščini 12. 7. 2018 so družbeniki KD Group d.d. soglašali s prodajo. Predvidoma bo posel zaključen v drugi polovici leta 2018.

Dne 12. 7. 2018 je skupščina KD Group d. d. in KD d. d. podelila razrešnico članom upravnega odbora. Skupščina je 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, sklep pa začne veljati 28. 8. 2018. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

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 2018

**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2018****ZGOŠČENA BILANCA STANJA**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>SREDSTVA</b>		<b>68.269.686</b>	<b>68.431.063</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>68.089.555</b>	<b>68.140.122</b>
Opredmetena osnovna sredstva		-	50.567
Dolgoročne finančne naložbe	2	68.089.555	68.089.555
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>175.964</b>	<b>290.029</b>
Kratkoročne finančne naložbe		-	25.102
Kratkoročne poslovne terjatve		174.203	113.908
Denarna sredstva		1.761	151.019
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>4.167</b>	<b>912</b>
Zunajbilančna sredstva	7	14.513.011	7.582.691
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>68.269.686</b>	<b>68.431.063</b>
<b>Kapital</b>	<b>3</b>	<b>32.493.529</b>	<b>33.374.982</b>
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		1.125.420	1.125.420
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(€81.453)	-
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	4	8.000.000	8.000.000
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>27.776.157</b>	<b>27.034.227</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	4	27.769.548	27.010.983
Kratkoročne poslovne obveznosti		6.609	23.244
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>		<b>-</b>	<b>21.854</b>
Zunajbilančne obveznosti	7	14.513.011	7.582.691

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
Čisti prihodki od prodaje		-	4.196
Drugi poslovni prihodki		17.584	47.270
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>		<b>17.584</b>	<b>51.466</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>5</b>	<b>(230.240)</b>	<b>(257.419)</b>
Stroški blaga, materiala in storitev		(34.724)	(178.024)
Stroški dela		(30.554)	(31.995)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija		(4.933)	(7.400)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(160.029)	(40.000)
<b>Finančni prihodki</b>		<b>9.603</b>	-
Finančni prihodki iz danih posojil		9.603	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>6</b>	<b>(678.400)</b>	<b>(712.321)</b>
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		(678.366)	(712.317)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(34)	(4)
Drugi prihodki		-	1
Drugi odhodki		-	-
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>(661.453)</b>	<b>(918.273)</b>
Davek iz dobička		-	-
Odloženi davek		-	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>(661.453)</b>	<b>(918.273)</b>

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		(661.453)	(918.273)
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-	-
a Bruto		-	-
b Davek		-	-
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ</b>		<b>(661.453)</b>	<b>(918.273)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2018**

(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. 2018</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	1.125.420	-	-	-	33.374.982
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(881.453)	(881.453)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(881.453)	(881.453)
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Stanje 30. 6. 2018</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	1.125.420	-	-	(881.453)	32.493.529

**ZGOŠČEN 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>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	2.814.782	-	-	-	35.064.344
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(918.273)	(918.273)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(918.273)	(918.273)
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Stanje 30. 6. 2017</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	-	-	2.814.782	-	-	(918.273)	34.146.071

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>1. 1. - 30. 6. 2018</b>	<b>1. 1. - 30. 6. 2017</b>
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>(47.728)</b>	<b>(245.828)</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje)			
in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		17.584	4.196
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje)		-	-
in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(65.312)	(250.024)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		-	-
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>(262.039)</b>	<b>(46.579)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		(220.295)	(39.263)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(3.255)	(5.681)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(16.635)	2.634
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(21.854)	(4.269)
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)</b>		<b>(309.767)</b>	<b>(292.407)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri investiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri investiranju</b>		<b>90.310</b>	<b>-</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		168	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		45.605	-
Prejemki od odtujitve finančnih naložb		44.537	-
<b>b) Izdatki pri investiranju</b>		<b>(10.000)</b>	<b>-</b>
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-	-
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		(10.000)	-
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)</b>		<b>80.310</b>	<b>-</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		<b>253.000</b>	<b>9.655.000</b>
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti		253.000	9.655.000
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(172.801)</b>	<b>(8.364.034)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(2.254)	(174.034)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti		(170.547)	(8.190.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	-
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)</b>		<b>80.199</b>	<b>1.290.966</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>1.761</b>	<b>1.071.876</b>
<b>Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov A<sub>c</sub>, B<sub>c</sub> in C<sub>c</sub>)</b>		<b>(149.258)</b>	<b>998.559</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		151.019	73.317

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 2017, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2017. 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 2018 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.



## 2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30.06.2018	31.12.2017
<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.

Tržni tečaj delnice KDHR je na 30. 6. 2018 znašal 43,40 evra (31. 12. 2017: 8,01 evra). Vrednost naložbe po tržnem tečaju bi bila na dan 30. 06. 2018 91.144.036 evrov (31.12.2017: 16.821.745 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 2018 ustvarila izgubo v višini 881.453 evrov.

Do 30. 6. 2018 dividenda za leto 2017 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2018 znaša 189,36 evrov (31. 12. 2017: 194,49 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. 2018 znaša 336,00 evrov (31. 12. 2017: 75,00 evrov).

Na dan 30. 6. 2018 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. 2017: 14.836 lastnih delnic).

Dne 27. 8. 2015 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.



## Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
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	(881.454)	(918.273)
<b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>	<b>-5,14</b>	<b>-5,35</b>

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

## 4. Finančne obveznosti

(v EUR)	30.06.2018	31.12.2017
<b>SKD2</b>		
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	8.000.000	8.000.000
<b>Skupaj</b>	<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	27.251.543	26.802.413
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	518.005	208.570
<b>Skupaj</b>	<b>27.769.548</b>	<b>27.010.983</b>

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 0,936 % do 3,7 % p.a. Za zavarovanje dela kratkoročnih finančnih obveznosti do podjetij v skupini je zastavljenih 200.000 delnic KDHR.

Družba je v letu 2017 izdala novo emisijo obveznic z oznako SKD2 v nominalni vrednosti 8.000.000,00 evrov.

Podatki o obveznici

Oznaka	SKD2
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
ISIN koda	SI0032103754
Nominalna vrednost	100.000,00 EUR
Število apoenov	80
Skupna nominalna vrednost	8.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,80 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	1.9.2027
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	1.9.
Zapadlost prvega kupona	1.9.2018
Kotacija	SI ENTER
Začetek trgovanja	1.12.2017





## **Tveganja, ki se nanašajo na izdajatelja in vrednostne papirje**

### **Informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za izdajatelja**

Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz obveznic, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz obveznic (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravnava obveznosti, ki izhajajo iz obveznic. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu obveznic izdajatelja upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu obveznic.

### **Informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za vrednostne papirje**

#### **Likvidnostno tveganje**

Po izdaji bodo obveznice uvrščene v večstranski sistem trgovanja (MTF). Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami, oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

#### **Tveganje neplačila**

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja.

Obveznice so podrejene na način in v obsegu, kot je določeno v Splošnih pogojih izdaje obveznic, ki je sestavni del in priloga tega Predstavitvenega dokumenta.

Obveznice oziroma vse terjatve iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz teh obveznic enakovredne (pari passu) med seboj.

#### **Tveganje spremembe obrestne mere**

Obresti iz obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

#### **Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu**

Gibanje prodajne cene obveznic na trgu (organiziranem ali drugem trgu in izven trga) je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

#### **Tveganje reinvestiranja kuponov obveznic**

Ker obveznica izplačuje kupone, se vlagatelj izpostavlja tudi tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik obveznic pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.



## 5. Analiza stroškov

### Stroški po izvornih vrstah

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
<b>Stroški blaga in materiala</b>		
Stroški materiala in surovin	-	730
Stroški energije	443	531
<b>Skupaj</b>	<b>443</b>	<b>1.261</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	245	570
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	768	2.330
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	-	51
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	423	626
Stroški zavarovalnih premij	905	1.896
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	-	-
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	1.137	9.660
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	15.921	147.902
Stroški drugih storitev	12.034	13.728
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	2.848	-
<b>Skupaj</b>	<b>34.281</b>	<b>176.763</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	6.141	3.258
Stroški pokojninskega zavarovanja	1.087	1.267
Stroški drugih socialnih zavarovanj	666	1.235
Ostali stroški dela	22.660	26.235
Rezervacije za zasluge zaposlenecv, neizkoriščeni dopusti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>30.554</b>	<b>31.995</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>4.933</b>	<b>7.400</b>
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>		
Prevredn.posl.odhodki pri obratnih sredstvih	160.000	40.000
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	29	-
<b>Skupaj</b>	<b>160.029</b>	<b>40.000</b>
<b>Skupaj</b>	<b>230.240</b>	<b>257.419</b>

## 6. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	368.930	191.678
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	-	41.956
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	309.436	478.683
<b>Skupaj</b>	<b>678.366</b>	<b>712.317</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	34	4
<b>Skupaj</b>	<b>34</b>	<b>4</b>
<b>Skupaj</b>	<b>678.400</b>	<b>712.321</b>



## 7. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30.06.2018	31.12.2017
Zastavljeni vrednostni papirji	8.680.000	1.602.000
Druga poroštva	5.833.011	5.980.691
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>14.513.011</b>	<b>7.582.691</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 5.833.011 EUR.

## 8. Posli s povezanimi podjetji

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
<b>Prodaja povezanim podjetjem</b>		
Podjetja v skupini	9.537	4.196
Pridružena podjetja	-	-
	<b>9.537</b>	<b>4.196</b>
<b>Nabava pri povezanih podjetjih</b>		
Podjetja v skupini	8.052	10.537
Pridružena podjetja	-	-
	<b>8.052</b>	<b>10.537</b>

(v EUR)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Odperte terjatve do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	-	-
Pridružena podjetja	-	-
<b>Odperte obveznosti do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	1.240	1.337
Pridružena podjetja	-	-
	<b>1.240</b>	<b>1.337</b>

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2018	1. 1. - 30. 6. 2017
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij - črpanja glavnin in pripis obresti</b>		
Podjetja v skupini	621.930	1.846.678
Pridružena podjetja	-	-
	<b>621.930</b>	<b>1.846.678</b>

(v EUR)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij - stanje</b>		
Podjetja v skupini	27.251.543	26.802.413
	<b>27.251.543</b>	<b>26.802.413</b>



## 9. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Odvisna družba KD Group d.d. je 23. maja 2018 sklenila pogodbo o prodaji 100 % deleža v družbi Adriatic Slovenica d.d. za kupnino v znesku 245 milijonov EUR in na skupščini 12. 7. 2018 so družbeniki KD Group d.d. soglašali s prodajo. Predvidoma bo posel zaključen v drugi polovici leta 2018.

Dne 12. 7. 2018 je skupščina KD d.d. sprejela sklep, da se bilančni dobiček leta 2017 v višini 1.125.420,12 evra ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta. Skupščina je podelila razrešnico članom upravnega odbora. Skupščina je 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, sklep pa začne veljati 28. 8. 2018. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

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



## IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 29. avgusta 2018 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Skupine KD in KD d.d. za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2018.

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 2017. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2018, so pripravljeni 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 2017.

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 2018, pripravljeni 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 2018, 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 2018, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 29. avgust 2018

Milan Knežević  
Predsednik upravnega odbora

Tomaž Butina  
Namestnik predsednika upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič  
Članica upravnega odbora

Matija Gantar  
Član upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik  
Član upravnega odbora, izvršni direktor