



Nerevidirano poročilo o poslovanju
Skupine KD Group in
KD Group, finančne družbe, d. d. za
obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2014



Vsebina

Osebnostna izkaznica	3
Organiziranost Skupine KD Group	4
Zgodilo se je v letu 2014.....	6
Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2014	6
Pomembni dogodki po datumu poročanja	11
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju	11
Kapitalski trgi	11
Slovenski zavarovalni trg	13
Upravljanje tveganj	13
Analiza poslovanja.....	19
Poslovanje Skupine KD Group v obdobju 1-9 2014	19
Poslovanje družbe KD Group d. d. v obdobju 1-9 2014	24
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	26
Nerevidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi Skupine KD Group s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2014.....	28
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida	28
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	29
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja.....	30
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2014.....	31
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2013.....	32
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov	33
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	33
Izjava posloводства	53
Nerevidirani nekonsolidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi KD Group, finančne družbe, d. d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2014	55
Zgoščena bilanca stanja.....	55
Zgoščen izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	56
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2014.....	57
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2013.....	58
Zgoščen izkaz denarnih tokov	59



OSEBNA IZKAZNICA

KD Group, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD Group d. d.¹

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-group.com

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1585126000

Davčna številka: 66296374

Identifikacijska številka za DDV: SI66296374

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/15252 z dne 3. januarja 2001, št. reg. VI. 1/34049/00

Osnovni kapital: 89.321.982,98 EUR

Število rednih imenskih delnic KDHR: 2.675.640

Datum ustanovitve: 3. januar 2001

Upravni odbor KD Group

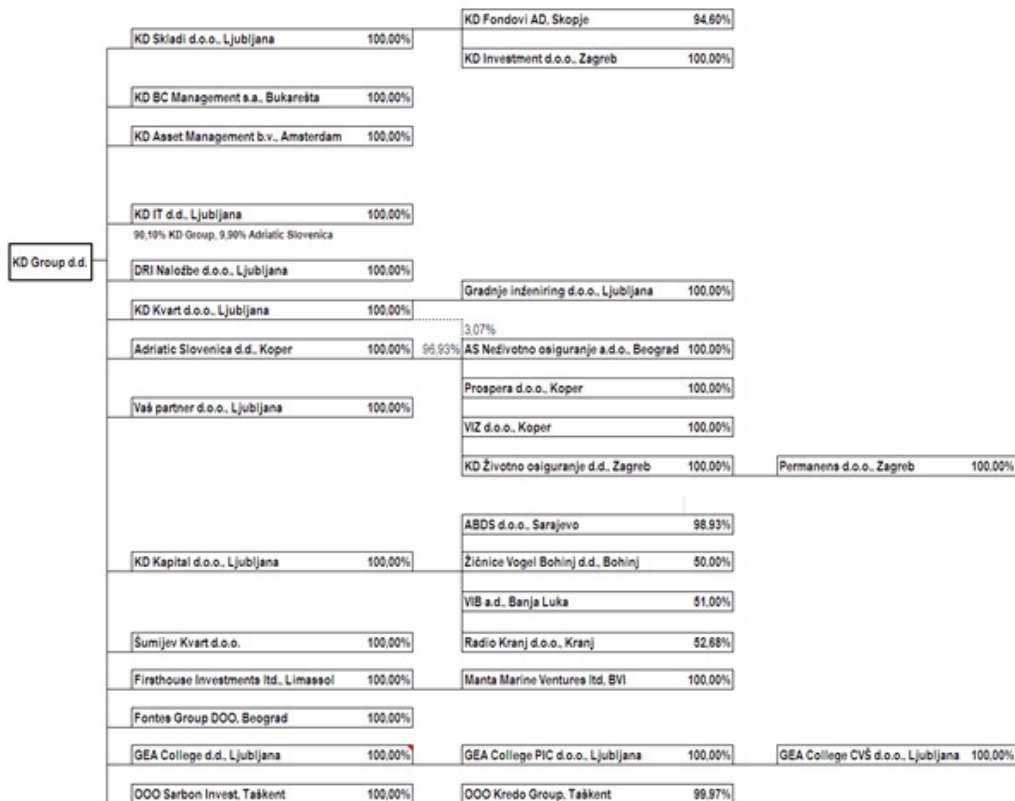
- **mag. Matjaž Gantar**, predsednik upravnega odbora
- **Aleksander Sekavčnik**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **Tomaž Butina**, član upravnega odbora
- **Katarina Valentinčič Istenič**, članica upravnega odbora
- **Aljoša Tomaž**, član upravnega odbora, glavni izvršni direktor
- **Gabrijel Škof**, član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

¹ V dokumentu so imena družb ali podjetij navedena z oznakami organizacijskih oblik (npr. d. d.) ob prvi omembi in ko se navaja celo ali skrajšano uradno ime, v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.



ORGANIZIRANOST SKUPINE KD GROUP

Organigram na 30.9.2014



Pri lastniških deležih družb v skupini KD Group je upoštevan lastniški delež, ki je v lasti podjetij Skupine KD Group, razen kjer je Skupina KD Group edini lastnik (tam se prištejejo tudi lastni deleži).

Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva
Slovenija	
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99%
Nama d.d.	48,58%
Seaway Design d.o.o., Bled	47,50%
Tovarna olja Gea d.d., Slovenska Bistrica	26,67%
SRC d.o.o.	36,23%
Bosna in Hercegovina	
ZIF VIB fond A.D.	22,26%
Italija	
Seaway Technologies s.r.l., Tržič	47,50%



Dejavnosti Skupine KD Group

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

- zavarovalništvo,
- upravljanje investicijskih skladov,
- kapitalske naložbe in nepremičnine.

Glavna poslovna dejavnost matične družbe KD Group je upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba odloča tudi o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD Group.

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji posluje Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Življenjske zavarovalnice Skupine KD Group poslujejo na naslednjih trgih v tujini: na Hrvaškem ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja v Srbiji prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje, Beograd.

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

Upravljanje investicijskih skladov

Osnovna dejavnost družb za upravljanje v Skupini KD Group je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Znotraj Skupine KD Group so na dan 30. 9. 2014 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 23 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi d.o.o., ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in tudi najboljša slovenska družba za upravljanje v letu 2013 po izboru revije Moje Finance, upravlja KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije aktivno delujeta dve družbi za upravljanje, ki skupaj upravljata devet investicijskih skladov, pet vzajemnih skladov na Hrvaškem in štiri vzajemne sklade v Makedoniji.

Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in v panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko vlagatelj v vsakem trenutku oblikuje portfelj po svojih željah in potrebah. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz Jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji.

Kapitalske naložbe in nepremičnine

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD Group vodi KD Kapital d.o.o.. V divizijo kapitalske naložbe spadajo tudi nepremičnine.

Dejavnost družbe KD Kapital je upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb, upravljanje družb za upravljanje in investicijskih skladov naslednikov privatizacijskih skladov v Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski.

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD Group opravljata družbi KD Kvart d.o.o. in Šumijev Kvart d.o.o., katerih osnovna dejavnost je investicijski inženiring na področju nepremičnin, ki vključuje tudi iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami Skupine KD Group.



ZGODILO SE JE V LETU 2014

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

April

- Družba Žičnice Vogel Bohinj iz pridružene družbe postane odvisna družba, saj družba KD Kapital pridobi dodatni 4,90% delež.

Maj

- Družbi KD Group in KD IT prodana 90,26% delež družbe KD Životno osiguranje družbi Adriatic Slovenica, ki s tem postane 100% lastnica te družbe.

Junij

- Družba KD Group kupi 22,26% delež družbe ZIF VIB fond, ki prinaša enak delež glasovalnih pravic in tako ZIF VIB Fond postane pridružena družba Skupine KD Group.

POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVIH DEVETIH MESECIH LETA 2014

Januar

- KD Group je 14. januarja 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero le-ta ugotavlja, da finančni konglomerat KD-AS, ki je bil ugotovljen z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor z dne 22. 9. 2010, preneha. Skupina KD Group je že v letu 2012 sprejela strateško odločitev, da bo dejavnosti, ki po Zakonu o finančnih konglomeratih sodijo v bančni sektor in v sektor trga vrednostnih papirjev, zmanjšala pod obseg, ki predstavlja mejo za to, da Skupina KD Group ne bo več izpolnjevala pogojev za finančni konglomerat. Na podlagi uresničevanja strategije je bila KD Banka prodana v celoti, delež v Deželni banki Slovenije pa je Skupina KD Group zmanjšala pod 20 odstotkov, s čimer je Skupina KD Group prenehala izpolnjevati pogoje in merila za finančni konglomerat.
- Družba KD Skladi je v začetku leta ponudila vlagateljem ugodnost ob 20-letnici Skupine KD. Ob sklenitvi katerega koli paketa skladov KD Skladi do konca leta 2014 po enem letu varčevanja podarijo dodatno vplačilo v višini 20 evrov.
- Družba KD Skladi je kot srebrni sponzor Humanitarnemu društvu Lions klub Ljubljana donirala sredstva za podporo pri izvedbi Velikega dobrodelnega Lions plesa, ki je potekal v Cankarjevem domu v Ljubljani. Sredstva so bila namenjena v dobrodelne namene Zvezi društev slepih in slabovidnih Ljubljana, VDC Dolfke Boštjančič, Ig, ter Zvezi prijateljev mladine Ljubljana Moste.
- Zaradi optimizacije poslovanja in prilagajanja razmeram na trgih je bila sprejeta odločitev o prenosu sklada KD Maximus z romunske družbe KD BC Management S. A., Bukarešta, na družbo za upravljanje SAI Certinvest S.A., v soglasju s sklepom romunskega regulatorja (FSA).
- 11. januarja je Adriatic Slovenica na prireditvi **ONA ali ON** v Postojni, ki jo je priredil regijski Radio 94, Bolnišnici za ženske bolezni in porodništvo Postojna izročili donacijo v višini 10 tisoč evrov za nakup novega ultrazvočnega aparata.
- Skladno s spremembo pokojninske zakonodaje so v Adriaticu Slovenici pripravili in poslali v potrditev Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN) ter Ministrstvu za delo RS **kolektivni in individualni pokojninski načrt** prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje varčevanja ter pravila upravljanja in izjave o naložbeni politiki.
- 13. januarja je mag. **Varja Dolenc** po prejemu dovoljenja AZN za opravljanje funkcije članice uprave nastopila delo v upravi Adriatic Slovenice. V upravi zavarovalnice je odgovorna za finance, računovodstvo, zakladništvo in kontroling.
- Adriatic Slovenica je že od leta 1992 uradna zavarovalnica olimpijske reprezentance Slovenije. Pred odhodom slovenskih olimpijcev na zimske olimpijske igre v ruskem Sočiju so vsem članom slovenske olimpijske reprezentance poklonili 4-mesečno premijo za življenjsko zavarovanje Aktivna renta AS.
- 27. januarja Adriatic Slovenica poslovne partnerje povabi na koncert dua Silence in Simfoničnega orkestra RTV Slovenije. Adriatic Slovenica in družbe v Skupini KD so podpornice Simfoničnega orkestra RTV Slovenije že sedem let.
- 30. januarja je uprava Adriatic Slovenice postala štiričlanska tudi formalno. Matija Šenk je 30. januarja od AZN prejel dovoljenje za opravljanje funkcije člana uprave. V upravi je odgovoren za področje zavarovalnih primerov, upravljanje s tveganji, aktuarske dejavnosti, strateško pozavarovanje in preprečevanje ter odpravljanje prevar.



Februar

- Na podelitvi nagrad revije Moje finance najboljšim vzajemnim skladom za leto 2013 je družba KD Skladi prejela najbolj prestižno priznanje za najboljšo slovensko družbo za upravljanje, naziv najboljšega upravitelja pa je pripadel upravitelju iz KD Skladov Primožu Cenclju. Nagrajena sta bila tudi KD MM kot najboljši denarni sklad v tri- in petletnem obdobju ter KD Balkan kot najboljši delniški balkanski sklad v zadnjih petih letih.
- V Portorožu je 30. januarja in 1. februarja potekal največji motivacijsko-izobraževalni dogodek Adriatica Slovenice Prodajna konferenca, letos prvič skupaj za celotno lastno prodajno mrežo, torej za zavarovalne zastopnike in skrbnike ključnih strank. Približno 450 slušateljev je spoznalo ključne usmeritve družbe za leto 2014, saj je dogodek nosil naslov KompAS.
- 1. februarja je širše področje Slovenije, predvsem pa Notranjsko, Koroško, Savinjsko in Šaleško dolino prizadel žled, ki je povzročil veliko škode predvsem v gozdovih, na električnem omrežju, telekomunikacijski infrastrukturi, železnici, cestah, nekaj pa tudi na nepremičninah in avtomobilih zavarovancev. Po oceni prvih prejetih prijav so zavarovanci Adriatica Slovenice prijavili za približno 800 tisoč evrov škod. Odpravljanje posledic žleda pa bo dolgotrajno, saj je uničenih približno 40 odstotkov slovenskih gozdov, poleg tega bo dolgotrajna tudi sanacija elektro omrežja. Na Notranjskem je manjše težave povzročalo tudi poplavljanje Planinskega polja.
- V okviru dolgoletne podpore Svetu za preventivo in vzgojo v cestnem prometu Mestne občine Ljubljana je Adriatic Slovenica februarja predstavnikom ljubljanskih vrtcev izročila 500 otroških odsevnih brezrokavnikov, da bodo malčki med sprehodi po mestu v prometu bolj vidni in zato tudi bolj varni.

Marec

- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2014 je bila družba KD Skladi že sedmič zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- 1. marca je Viljem Kopše, dolgoletni predsednik Sveta delavcev Adriatica Slovenice, nastopil funkcijo poklicnega člana sveta delavcev.
- Adriatic Slovenica je prenovila zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS s sodobnejšimi kritji, ki strankam med drugim olajšajo izbiro. Po novem lahko na eni polici Dom AS poleg nepremičnine zavarujejo še nove predmete, kot so plinske peči z boilerjem, zunanje inštalacije, enote toplotnih črpalk, mobilne naprave (npr. tablične računalnike), steklene stopnice, ograje, nape itd.
- Adriatic Slovenica je 12. marca postala generalni pokrovitelj dogodka 500 podjetnic v Ljubljani in ciljni skupini malih podjetij ponudila zavarovanja premoženja, življenjska zavarovanja za podjetnice in pokojninska zavarovanja za zaposlene.
- 17. marca je v Adriaticu Slovenici pričela z delom nova izvršna direktorica področja aktuarstva Mateja Keržič, mag. ekonomskih znanosti.
- 21. marca je Adriatic Slovenica omogočila v Arboretumu Volčji potok razstavo »Dinozavri prihajajo« in jo nadgradila s številnimi promocijskimi aktivnostmi.

April

- Družba KD Skladi je za svoje vlagatelje organizirala že tradicionalno spomladanski posvet na sedežu družbe v Ljubljani, kjer so upravitelji predstavili dogajanje v prvem kvartalu in pogled na kapitalske trge do konca leta 2014.
- 1. aprila je Adriatic Slovenica ponudila novo življenjsko zavarovanje Potencial Evrope AS, novo življenjsko zavarovanje z omejeno izdajo, ki ga je bilo mogoče skleniti od 1. aprila do 30. junija 2014 in ki je ena najboljših možnosti za plemenitenje premoženja za obdobje, daljše od desetih let, z nalaganjem v evropske delnice.
- Adriatic Slovenica je kot glavni pokrovitelj letos že 12-tič zapored tradicionalno podprla vseslovensko akcijo **Moj zdravnik** - izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov, ki ga organizira revija Viva in se je zaključil na prepoznavni prireditvi 3. aprila v Ljubljani.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pričela aprila z opremljanjem vseh regijskih središč z defibrilatorji. Nameščeni so na najbolj frekventne lokacije v mestih oz. krajih, za katere občina ocenjuje, da ga najbolj potrebujejo. Do konca junija je skupno nameščenih 11 defibrilatorjev (dva v Ljubljani, po eden pa v Kopru, Novem mestu, Kranju, Mariboru, Celju, Postojni, Murski Soboti, Grgarju in v Arboretumu Volčji Potok). Za zaposlene v Skupini KD Group je v okviru partnerstva s projektom iHELP organizirano izobraževanje o temeljnih postopkih oživljanja.



- 7. aprila je olimpijske reprezentante iz Sočija sprejelo v Ljubljani več tisoč ljudi. Ob tej priložnosti jim je Gabrijel Škof, predsednik uprave Adriatica Slovenice, ki je uradna zavarovalnica Teama Slovenija, svečano **predal zavarovalne police Aktivna renta AS** s štirimesečno brezplačno premijo.
- 17. aprila je Adriatic Slovenica v portoroškem Avditoriju pripravila **Prodajno konferenco za agencije** in najboljšim podelila priznanja za dosežene rezultate v preteklem letu. 21 največjim agencijam **so predstavili tudi strategijo družbe** in letošnje prodajne cilje.
- 24. aprila je vodstvo Adriatica Slovenice pričelo **niz novinarskih konferenc** (prva je bila v Mariboru), na katerih seznanja javnost o uspešnem poslovanju v letu 2013 in prvem četrtletju 2014, rešitvah na področju reforme slovenskega sistema zdravstvenega varstva, novostih, ki jih ponuja zavarovalnica, in opremljanjem regijskih središč z defibrilatorji v okviru partnerstva s projektom iHelp.
- 25. aprila je Adriatic Slovenica obvestila javnost, da bo s **1. junijem 2014 znižala premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja**. Nova višina mesečne premije bo s 3 % popustom 27,49 EUR (prej 28,50 EUR), brez popusta pa 28,34 EUR (prej 29,38 EUR). Vsem dopolnilnim zavarovancem je ob tem zagotovila še vrsto drugih ugodnosti.

Maj

- KD Group je dne 16. maja 2014 izdala 215.107 obveznic z oznako KDH3. Obveznice KDH3 so bile izdane in vpisane pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana, na ime vseh delničarjev družbe, ki so bili vpisani v delniški knjigi pri KDD kot imetniki prednostnih delnic KDHP na dan 15.11.2013, razen delničarja KD Group kot imetnika lastnih prednostnih delnic.
- Družbi KD Skladi in Adriatic Slovenica sta pripravili skupno akcijo ugodnosti Varčevalni paket. Ob sklenitvi paketa skladov v poslovalnici KD Finančna točka novi varčevalci poleg dodatnega vplačila 20 evrov v paket skladov pridobijo še bon do 40 evrov za avtomobilsko zavarovanje pri Adriaticu Slovenici.
- Družba KD Skladi je za svoje vlagatelje organizirala spomladanski posvet v hotelu City v Mariboru, kjer so upravitelji predstavili dogajanje v prvem kvartalu in pogled na kapitalske trge do konca leta 2014.
- Družba KD Skladi je prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero je dobila dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in dovoljenje za opravljanje pomožnih storitev (investicijsko svetovanje v zvezi s finančnimi instrumenti ter hrambo in administrativne storitve v zvezi z enotami investicijskih skladov).
- Makedonska družba KD Fondovi A. D., Skopje, je od Komisije za trg vrednostnih papirjev dobi dovoljenje za oblikovanje novega odprtega investicijskega sklada KD Top Brendovi, katerega porfelj bo vključeval največje globalne blagovne znamke.
- Od 1. maja so v Adriaticu Slovenici poenotili načine dela in izboljšali nadzor nad področjem reševanja zavarovalnih primerov tako, da izboljšajo servis za oškodovance. Vodenje reševanja premoženjskih škod bo namesto z lokacij devetih poslovnih enot potekalo iz treh regijskih središč oz. **treh škodnih centrov**: Kopra, Ljubljane in Maribora.
- 14. maja je Adriatic Slovenica pričela tržiti **ново individualno nezgodno zavarovanje za otroke in mlade do 26. leta**, ki ponuja kar 8 kritij, med njimi so tudi nova kritja za zlome, izpahe in opekline zaradi nezgode, ter možnost sklenitve letne ali večletne zavarovalne police, v družbi pa uredijo stroškovno učinkovit proces sklepanja.
- V okviru paketa »Priporočena varnost«, ki je namenjen trženju zavarovanj prek Pošte Slovenije, je Adriatic Slovenica slovenskemu trgu ponudila življenjski zavarovanji Priporočena varnost do 65 let in Priporočena varnost nad 65 let. Za obe zavarovanji je značilna enostavna sklenitev in zagotavljanje osnovne zavarovalne zaščite z ugodno premijo.
- Adriatic Slovenica je bila maja vključena v reševanje večje požarne škode zavarovanca sestrške družbe AS neživotno osiguranje v Srbiji. Večji požar v podjetju z medicinsko opremo je uničil skladiščne prostore in del poslovnih prostorov, skupna škoda presega 3 mio EUR.
- Zavarovanje Življenjski kasko - Asistenca življenja so v Adriaticu Slovenici dopolnili z novim kritjem, sodobnim rizikom za kritične bolezni. Zavarovanje krije večkratna izplačila - nadomestila za zdravljenje v enkratnem znesku ali v obliki zdravstvene rente ter preventivno storitev za zdravje s tremi različnimi DNK analizami.
- Nezgoda za mlade po srcu je novo vseživljenjsko nezgodno zavarovanje, ki ga je pričela tržiti Adriatic Slovenica. Namenjeno je osebam od 61. do 85. leta starosti, odlikuje pa ga kar 8 novih kritij.
- Zaposleni v Skupini KD Group so se pridružili dobrodelni akciji KD Fundacije zbiranja materialne in finančne pomoči za prizadete v poplavih v Srbiji in BiH.



Junij

- 24. junija 2014 je KD Group prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi prospekta za uvrstitev 215.107 obveznic na ime oznake KDH3 v trgovanje na organiziranem trgu.
- Družba KD Skladi je za svojo 20-letnico in hkrati 20-letnico Skupine KD pripravila nagradno igro na svoji Facebook strani, v kateri se lahko oboževalci potegujejo za glavno nagrado, iPhone.
- Izšla je prva številka nove informativno-svetovalne revije za vlagatelje KD Skladov - Optimum. Namenjena je vlagateljem v različnih življenjskih situacijah, ki iščejo odgovore na finančna vprašanja in nasvete za vlaganje premoženja.
- Na regionalni Euromoney konferenci v Bukarešti je med več kot 400 delegati iz več kot 30 držav na panelu na temo jugovzhodne Evrope sodeloval tudi vodja upraviteljev, mag. Luka Flere iz KD Skladov.
- Družbi KD Skladi in Adriatic Slovenia sta ob 20-letnici Skupine KD v Arboretumu Volčji Potok pripravila olimpijski dan - druženje z vrhunskimi slovenskimi športniki za zaposlene, stranke in pogodbene partnerje. Isti dan je Adriatic Slovenia za poslovne partnerje organizirala tudi dobrodelni golf turnir. Udeleženci obeh dogodkov so lahko prispevali za dobrodelni projekt Podari.malico, s pomočjo katerega se zbirajo sredstva za šolske malice in kosila otrok iz socialno šibkejšega okolja.
- Družba KD Skladi je objavila že četrto četrletno spremembo portfeljev skladov za različne tipe vlagateljev (previden, uravnotežen, dinamičen), katerim je dodan še nov, četrti tip portfelja: zelo previden.
- Makedonska družba KD Fondovi A. D., Skopje, je oblikovala nov varčevalni načrta brez vstopnih stroškov za sklade KD BRIK, KD Nova EU in KD Top Brendovi.
- Adriatic Slovenia je na trgu uspešno zaključila s prodajo načrtovane kvote tranšnega naložbenega življenjskega zavarovanja Potencial Evropa AS.
- Adriatic Slovenia je na trgu ponudila prodajno mapo Priporočena varnost. V njej so združena vsa osebna zavarovanja (zdravstvena, nezgodna in življenjska zavarovanja). Kar 11 zavarovalnih produktov in 29 različnih kritij je oblikovanih za ciljno skupino do 65. leta starosti in za ciljno skupino nad 65. letom starosti.
- Odvisna družba Viz d.o.o., ki preko portala www.wiz.si ponuja udobno sklenitev avtomobilskih zavarovanj po spletu, je junija obeležila drugo leto uspešnega poslovanja. Podatki o poslovanju kažejo, da družba celo presega načrtovane poslovne cilje, uporabniki pa uporabniško izkušnjo ocenjujejo z oceno odlično.
- Adriatic Slovenia in Skupina KD sta podprli izvedbo 20. Primorskega poletnega festivala, jubilejne izvedbe gledališkega festivala na slovenski obali. V sklopu pokroviteljstva sta obiskovalcem poklonili tudi koncert Big banda RTV Slovenija z gosti, ki je bil 26. junija v Kopru s prostim vstopom.
- Izbrana ekipa perspektivnih sodelavcev z Adriatic Slovenice se je junija udeležila poslovnega tekmovanja Case Study Competition na IEDC Poslovni šoli Bled, kjer so uspešno predstavili uvedbo in koncept trženja novega zavarovalnega produkta na tujem trgu.

Julij

- V juliju 2014 je član upravnega odbora družbe Sergej Racman predsedniku upravnega odbora podal odstopno izjavo s funkcije člana upravnega odbora družbe ter s funkcije člana in namestnika predsednika revizijske komisije upravnega odbora družbe in sicer z dnem zasedanja 19. skupščine delničarjev družbe. Za članico upravnega odbora se z dnem skupščine 28.8.2014 za obdobje do dne 17.11.2017 imenuje Katarino Valentinčič Istenič.
- V Adriaticu Slovenicu pričnejo tržiti paket dobrodošlice za mlade po srcu (65+). Poleg dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in nezgodnega zavarovanja paket vključuje tudi življenjsko zavarovanje za osebe, stare 65 let in več.
- Adriatic Slovenica nadgradi zavarovanje Asistenca življenja – življenjski kasko z dodatnimi kritji za kritične bolezni, ki omogoča izplačilo za zdravljenje, zdravstveno rento in preventivne storitve.
- Implementacija novega CRM modula – CRM Task Manager omogoča Adriaticu Slovenici aktivno upravljanje aktivnosti zastopnikov, posledično pa tudi centralno merjenje uspešnosti obdelave baz.
- Adriatic Slovenica uvede pomembne informacijske rešitve v sklopu portalske platforme LifeRay, ki omogočajo nadgradnjo sistema za podporo trženju in prodaji novih produktov ter korporativnem komuniciranju (objavo interaktivnega letnega poročila).



- Za ugotavljanje pravilnosti obračuna zdravstvenih storitev v breme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj Adriatic Slovenica z javnim razpisom opravi nakup novega programskega orodja (SPSS IBM). Za nadzor izvajalcev zdravstvenih storitev pa nakupi tri licence za »Programski model SPS simulacija«.
- Tik pred poletjem so v Adriaticu Slovenici vpeljali sistemske izboljšave procesa pozavarovanja in sozavarovanja. Gre za pomembno spremembo, ki omogoča beleženje vseh pozavarovanih rizikov in preprečuje sklenitev zavarovanj nad dovoljenimi limiti.
- Z globalizacijo se pojavlja vedno več povpraševanja po zavarovanju premoženja v tujini. Zato v Adriaticu Slovenici pripravijo navodilo o postopkih, ki bodo v veljavi vse do možnosti sklepanja teh zavarovanj s podporo lastnega informacijskega sistema INIS.
- V okviru internega izobraževanja AS Akademija za pridobivanje znanja in prenosa v prodajno prakso v Adriaticu Slovenici pripravijo koncept in letni razpis predmetnika za leto 2015.

Avgust

- Družba KD Skladi je skupaj s partnerji Si.mobil, Radio Center, Gea College in Veit Team ponovno organizirala natečaj Vse=mogoče!. Največja sprememba v primerjavi z lanskoletnim natečajem je, da projekt lahko prijavijo timi (dva ali več članov) z drznimi, inovativnimi projekti in se potegujejo za nagrado v vrednosti do 20.000 evrov. Žirija, ki bo izbrala šest finalistov, je v sestavi: Matjaž Gantar, Eva Aljančič, Štefko Bratkovič, Petra Majdič, Erika Drobnič, Ana Lukner, Zulu Zion - Miha in Dijana Rolc, Andrej Težak – Tešky.
- Družba KD Skladi je objavila peto četrtno spremembo portfeljev skladov za različne tipe vlagateljev (previden, uravnotežen, dinamičen in zelo previden).
- Pred začetkom novega šolskega leta v Adriaticu Slovenici pričnejo z obsežno tržno akcijo šolskih nezgodnih zavarovanj. Veliko pozornosti namenijo pospeševanju sklepanja preko interneta in mobilnih naprav ter prodaji dolgoročnih zavarovanj.
- Zaradi boljšega nadzora nad porabo sredstev iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja Adriatic Slovenica izvede nadzor pri štirih največjih izvajalcih zdravstvenih storitev v Sloveniji.
- Adriatic Slovenica se je partnersko pridružil Si.mobilovi akciji »Žur z razlogom«, ki mladim nudi možnost prve zaposlitve.

September

- Družba KD Skladi je v septembru prenovila domačo spletno stran z novimi vsebinami in orodji. Vsebina je predstavljeni v preprostem jeziku, razporejena po varčevalnih namenih (varčevanje za otroka, pokojnino, individualne cilje), med novimi orodji pa so štirje vnaprej pripravljeni portfelji skladov, grafi donosnosti paketov skladov in njihova tečajnica, možnost spletnega klepeta (t. i. on-line chat) ter olajšan stik s finančnimi svetovalci in naročanje na svetovanje. Poleg večje prodajne usmerjenosti spletne strani je novosti tudi ta, da je zaživela spletna stran namenjena podjetjem in institucionalnim vlagateljem ter vsebinsko bogatejša angleška spletna stran.
- Sredi septembra so vzhodni del države zajeli močni nalivi in povzročili poplave v porečju Mure in Kolpe, v manjšem obsegu pa tudi v porečju Savinje, Pake in Save. Pretok rek se je hitro dvignil, zaradi deževja so se sprožili številni plazovi. Največ škode je nastalo zaradi poplavljenih objektov in zemeljskih plazov, ki so zavarovancem Adriatica Slovenice skupno povzročili za približno 600.000 evrov škod.
- Pod blagovno znamko WIZ prične Adriatic Slovenica tržiti nov produkt WIZ zdravje, ki ponuja dopolnilno zdravstveno zavarovanje.
- Do septembra je Adriatic Slovenica skladno z zavarovalnimi pogoji opravila pregled ciljne sestave Aktivnega naložbenega paketa. Na podlagi pričakovanih gibanj na kapitalnih trgih, pričakovane uspešnosti in tveganja posameznih naložb je bila sprejeta odločitev, da ostaja ciljna sestava Aktivnega naložbenega paketa nespremenjena.
- Adriatic Slovenica prične s trženjem življenjskega zavarovanja Priporočena varnost prek direktne prodaje. Zavarovanje odlikuje enostavna sklenitev in zagotavljanje osnovne zavarovalne zaščite z ugodno premijo.
- Krog varnosti je krovna tržna akcija, s katero Adriatic Slovenica strankam sporoča pomembne prihranke, ki jih prinaša sklenitev polnega kroga varnosti – torej premoženjskih, zdravstvenih in življenjskih zavarovanj pri AS-u. Skozi akcijo sporoča tudi rezultate raziskave Zavarovalniški Monitor 2014, kjer je AS pozicioniran kot zavarovalnica z največ zelo zadovoljnimi zavarovanci. V okviru krovne akcije poteka tudi akcija Super AS Jesen. Ta omogoča pomembne prihranke pri sklenitvi ali obnovi avtomobilskega zavarovanja in se izteče konec leta 2014.



- Adriatic Slovenica prične s tržno akcijo dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj za mlade. Slednje po dopolnjenem 26. letu ali ob izgubi statusa študenta ozavešča o pomembnosti sklenitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.
- V Adriaticu Slovenici na kadrovskem področju pričnejo z delavnicami o družini prijaznem podjetju, v katere so vključeni zaposleni.
- Adriatic Slovenica sodeluje v mednarodni raziskavi »Položaj žensk na vodstvenih delovnih mestih v podjetjih«, ki ga izvaja svetovalna družba Deloitte.
- Adriatic Slovenica podpre produkcijo mjuzikla »Cvetje v jeseni« in ga vsebinsko poveže s promocijo življenjskega zavarovanja Aktivna Renta AS. Obenem javnosti sporoča pomen varčevanja za varno obdobje po upokojitvi.
- Adriatic Slovenica prenovi intranetno stran, namenjeno zaposlenim, ki je zdaj v obliki interaktivnega portala z imenom Kompas.
- Osrednji dogodek Združenja Manager, Managerski kongres 2014, ki se je odvijal 25. in 26. septembra v Portorožu, je potekal pod glavnim pokroviteljstvom Adriatic Slovenice.

POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

KD Group d. d. pomembne dogodke skladno z zakonskimi obveznostmi redno objavlja na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet in na spletni strani družbe www.kd-group.com.

PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

Slovenski referenčni delniški indeks SBITOP je v tretjem četrtletju tega leta pridobil 1,9 odstotka. Na političnem prizorišču je naglim parlamentarnih volitvah v juliju sledilo oblikovanje nove vlade v septembru. Vlado sestavljajo tri levosredinske stranke, in sicer SMC, SD in DESUS. Medtem ko sta bili SD in DESUS del zadnje vladne koalicije, ki jo je vodila predsednica vlade Alenke Bratušek, pa je stranka SMC nova politična sila. Ustanovil jo je Miro Cerar, izkušen strokovnjak za ustavno pravo, ki je tudi postal novi predsednik slovenske vlade. Za novega finančnega ministra je imenoval Dušana Mramorja, ki je na slovenskem političnem prizorišču odigral aktivno vlogo že prej, saj je bil finančni minister tudi med letoma 2002 in 2004. Minister Mramor bi lahko bil pomemben dejavnik stabilizacije v prepotrebem procesu konsolidacije negotovih javnih financ v Sloveniji. Prva prednostna naloga bo uravnoteženje proračuna za leto 2014 in pospešitev procesa privatizacije, ki je zastal med parlamentarnimi volitvami in po njih.

Ravno podpora privatizacijskim postopkom, ki jo je izrazil novi minister za finance, je pomirila udeležence na trgu in delovala kot pozitiven katalizator. V zvezi z največjim odprtim poslom starega kabineta, prodajo Telekoma Slovenije, potekajo dogovarjanja o novi časovnici z novim finančnim svetovalcem, Citibanko. Ministrstvo za finance pripravlja novo strategijo državnega lastništva delniških družb, ki naj bi bila objavljena do konca tega leta. Udeleženci na kapitalnem trgu pričakujejo, da bodo nove ponudbe deležev v najboljših (blue-chip) podjetjih objavljene v letu 2015.

Razviti trgi

V tretjem četrtletju letošnjega leta so bila gibanja na globalnih razvitih trgih še naprej pozitivna. Delniški trgi so julija upadli zaradi širjenja nasilja na Bližnjem vzhodu, a so se nato zopet okrepili v avgustu, ko so v ZDA za drugo četrtletje objavili višje dobičke od pričakovanih. Indeks MSCI World je v tretjem četrtletju pridobil 5,4 odstotka, pri čemer se je najboljše odrezal ameriški delniški trg. S&P 500 je porasel za 9 odstotkov, medtem ko je Evropa zaostajala, saj je evropski trg upadel za 2,2 odstotka. Glavni razlogi za negativna gibanja v Evropi so nizki dobički podjetij, slabšanje makroekonomskega okolja in vse večja geopolitična negotovost zaradi nespremenjenega položaja v Ukrajini.

Ameriško gospodarstvo in zlasti ameriški kapitalni trg sta doslej dobro prenašala te pretese, saj je makroekonomsko okolje ostalo močno, podjetja pa so še naprej dosegala precejšnje dobičke. V drugem četrtletju je bila zabeležena 4,6-odstotna medčetrtletna rast BDP, kar je največja medčetrtletna sprememba v zadnjem desetletju. Poleg tega je postala najpomembnejša gonilna sila rasti poraba, kar je spodbudno in postavlja dobre temelje za preostanek leta 2014 kot tudi za leto 2015, zlasti ob upoštevanju nedavnih pozitivnih gibanj na trgu dela. Vse od januarja povprečno število novo ustvarjenih delovnih mest na mesečni ravni presega 225.000, stopnja brezposelnosti pa je padla pod 5,9 odstotka, kar je nižje od 50-letnega povprečja.



V Evropi so bili objavljeni dolgo pričakovani rezultati pregleda kakovosti sredstev (AQR) in obremenitvenih testov. ECB je opravila skrbni pregled 130 bank v evroobmočju, v katerega je bilo zajetih okrog 82 odstotkov celotnih sredstev bank. Izvedla ga je skupaj z nacionalnimi nadzornimi organi v obdobju od novembra 2013 do oktobra 2014 v okviru priprave na polno delovanje enotnega mehanizma nadzora. V pregledu kakovosti sredstev je bilo neuspešnih 25 bank, ki bi v primeru neugodnega scenarija skupaj potrebovale okrog 25 milijard evrov svežega kapitala. Rezultati so bili pričakovani in zato niso bistveno vplivali na trge. Glavni razlog, da je bilo na evropskih trgih vseeno občutiti pritisk, so bili makroekonomski podatki, ki so bili slabši od pričakovanih. Podatki o indeksu zaupanja vodij nabave (PMI), inflaciji in trgu dela kažejo, da se makroekonomsko okolje v Evropi poslabšuje. Ob padajočih cenah nafte se evropsko gospodarstvo približuje deflaciji, zato je velik pritisk na ECB glede sprejetja dodatnih ukrepov.

Japonsko gospodarstvo je aprilsko zvišanje prometnega davka prizadelo bolj kot je bilo predvideno. BDP je v drugem četrtletju zabeležil 1,8-odstotno negativno medčetrtletno rast, inflacija pa se je začela znova zniževati. Ne glede na to so delniški trgi ostali močni, saj so vlagatelji pričakovali dodatno spodbudo s strani Banke Japonske. To se je uresničilo oktobra, ko je japonska centralna banka napovedala nadaljevanje kvantitativnega in kvalitativnega popuščanja denarne politike (Qualitative and Quantitative Monetary Easing), še isti dan pa je 1,2 bilijona USD težak Nacionalni pokojninski investicijski sklad povečal svoja vlaganja v delnice s 25 odstotkov na 50 odstotkov.

V segmentu naložb s fiksnim donosom je bilo dogajanje na trgih ameriških državnih vrednostnih papirjev v zadnjem četrtletju dokaj stabilno. Desetletne državne obveznice so četrtletje začele z 2,5-odstotnim donosom in zaključile pri podobnih vrednostih. Oktobra je ameriška centralna banka (FED) zaključila program kvantitativnega popuščanja (quantitative easing), tako da je zdaj glavno vprašanje, kdaj bo prišlo do prvega zvišanja obrestnih mer. Zaradi razhajanj denarnih politik poglavitnih centralnih bank ter pričakovane zaostrojitve v ZDA in dodatnih spodbud v Evropi in na Japonskem se je položaj ameriškega dolarja do drugih valut okrepil, vse večja verjetnost kvantitativnega popuščanja (QE) v Evropi pa je prvič vodila v zmanjšanje donosa nemških desetletnih obveznic pod en odstotek.

Trgi jugovzhodne Evrope

V regiji jugovzhodne Evrope je bil v tretjem četrtletju leta 2014 zagotovo najuspešnejši srbski kapitalski trg, kjer je referenčni indeks Belex zabeležil 16,6-odstotno rast. Kljub rastočim težajem delnic pa makroekonomski obeti ostajajo zelo negotovi. Že napovedana javnofinančna konsolidacija bo prav gotovo negativno vplivala na gospodarsko rast v letu 2015 in verjetno tudi v letu 2016, ob tem pa bodo znižanja plač in krčenje števila delovnih mest ustvarila nove pritiske na zasebno potrošnjo. Delniškemu trgu je pomagalo povpraševanje tujih vlagateljev s presežno likvidnostjo, ki jih zanimajo privlačne možnosti za vlaganja v regiji. Najbolj likvidne delnice Naftne industrije Srbije (NIS) so pridobile zgolj 4,9 odstotka. Padec cen energentov, šibka domača valuta in nespremenjena potrošnja prebivalstva so bili glavni zaviralni dejavniki za delniške tečaje. Po drugi strani pa so bile delnice Letališča Nikole Tesle, nacionalnega upravljavca letališča, med najuspešnejšimi. Tečaj delnic je v tretjem četrtletju strmo porasel za 47,3 odstotka, kar je posledica prevzemne ponudbe Aerodroma Ljubljane in privlačnih relativnih vrednotenj. Druge borze v regiji so prav tako zaključile v pozitivnih številkah, saj je hrvaški Crobex pridobil 6,9 odstotka, makedonski MBI 4,9 odstotka in romunski BET 2,9 odstotka.

Po daljšem obdobju slabih rezultatov in nezanimanja tujih vlagateljev se regija JVE prebuja in bo v prihodnje zagotovo še zelo privlačna. Makroekonomsko okolje ostaja razmeroma šibko in potrebuje nadaljnje strukturne reforme, kar bi v končni fazi spodbudilo domačo porabo. Glavni dejavnik rasti je bil doslej neto izvoz, zaradi česar pa je regija izpostavljena negativnim spremembam v Evropi. Stanje je vseeno precej boljše kot v preteklosti, saj je, na primer, program Mednarodnega denarnega sklada v Romuniji pomagal vzpostaviti trdnjše makroekonomsko okolje, slovenski bančni sistem pa je bil dokapitaliziran. Trenutno je najpomembnejše gonilo vlaganj privatizacija, v okviru katere potekajo prodaje in postopki po vsej regiji.

Trgi v razvoju

Letošnji živahen volilni cikel na trgih v razvoju se je zaključil oktobra s predsedniškimi volitvami v Braziliji. Pričakuje se, da bo to zmanjšalo politična tveganja, ki so zaznamovala večino leta, ter utrla pot prepotrebnim reformam. Obeti pomembnih sprememb lahko pomembno vplivajo na kapitalske trge, kar je bilo najbolj vidno v primeru Indije, kjer so se vrednosti delnic okrepile v predvolilnem obdobju in po izvolitvi reformam naklonjene Modijeve vlade. Po drugi strani pa so se brazilski trgi le medlo odzvali na volilno zmago Dilme Rousseff, ko so se možnosti za večje spremembe v državi zmanjšale, kar je tudi izničilo tržne donose z začetka leta.

Politična tveganja, povezana z volitvami, sicer niso več prisotna, tega pa žal ni mogoče reči za geopolitične napetosti, ki so se razmahnile v letu 2014. V zadnjem četrtletju so se okrepile zlasti geopolitične napetosti med Rusijo in Ukrajino ter na Bližnjem vzhodu. V prihodnosti se bodo dogajanja v teh predelih sveta še naprej odražala na trgih.

Velika zgodba trgov v razvoju je tudi stalna polemika glede stopnje rasti na Kitajskem ter zaskrbljenost, da Kitajska v letu 2014 ne bo dosegla uradno načrtovane ciljne rasti na ravni 7,5 odstotka. V oktobru objavljena rast BDP za tretje četrtletje je dosegla 7,3 odstotkov, kar je najnižja stopnja rasti od prvega četrtletja 2009 in še dodatno priliva ogenj na omenjeno polemiko. Z novicami o slabši kitajski rasti se krepijo tudi pričakovanja udeležencev na trgu glede infrastrukturnih investicijskih projektov, ki naj bi jih uvedle kitajske oblasti, da bi dosegle ciljno rast. Upanje po novih spodbudah ter oktobrski



zagon kitajskega programa za čezmejno trgovanje z delnicami Stock Connect, ki naj bi razširil dostop do kitajskih delnic tako za domače kot tuje vlagatelje, sta poglavitna razloga za pozitivni denarni tok in uspešnost kapitalskih trgov, navkljub očitnim zaviralnim učinkom vse slabših gospodarskih pogojev.

Konec tretjega četrtega so vrednosti delnic na trgih v razvoju nekoliko upadle, vendar trgovanje v primerjavi z razvitimi trgi še zmeraj poteka s precejšnjim diskontom.

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Na podlagi prvih podatkov Slovenskega zavarovalnega združenja je vrednost premije slovenskega zavarovalnega trga (brez SOP) v prvih devetih mesecih leta 2014 znašala 1.500 milijonov evrov, kar je za 2,8 odstotka manj glede na primerljivo obdobje lani.

Vrednost zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj na slovenskem zavarovalnem trgu je bila v prvih devetih mesecih leta 2014 v višini 1.104 milijonov evrov, kar je za 2,0 odstotka manj glede na isto obdobje lani.

Vrednost zavarovalne premije življenjskih zavarovanj (brez SOP) je bila na slovenskem trgu v prvih devetih mesecih leta 2014 v višini 395 milijonov evrov, kar je za 5,2 odstotka manj glede na isto obdobje lani. Zaradi trenutnih gospodarskih razmer v Sloveniji beležimo upad premije življenjskih zavarovanj. Podatki kažejo, da se vse več posameznikov odloča za nižje zavarovalne vsote ter namesto življenjskih zavarovanj z vključeno varčevalno komponento posegajo po riziko zavarovanjih, ki zagotavljajo osnovno zavarovalno zaščito. V kolikor so pred krizo prevladovala naložbena zavarovanja, vezana na enote različnih regijsko usmerjenih delniških skladov, trenutno prevladujejo zlasti naložbena zavarovanja, ki zagotavljajo izplačilo glavnice in so vezana na obvezniške sklade in sklade denarnega trga.

UPRAVLJANJE TVEGANJ

Kot je bilo načrtovano s poslovnim načrtom 2013, je KD Group v drugi polovici 2013 pričela vzpostavljati organizacijske okvire in procese za učinkovito upravljanje z bilanco družbe ter procese upravljanja tveganj. Za ta namen je bila v preteklem letu v družbi organizirana Služba za upravljanje tveganj.

Upravljanje tveganj predstavlja pomemben vidik poslovanja družbe KD Group in Skupine KD Group. Učinkovit proces upravljanja tveganj družbi in Skupini pomaga pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva. Upravljanje tveganj je integrirano v celoten poslovni proces družbe in usklajeno s strategijo družbe in Skupine. S celovito obravnavo in obvladovanjem tveganj, katerim je pri izvajanju svoje dejavnosti družba izpostavljena, družba izboljšuje svoje korporativno upravljanje v korist vseh njenih deležnikov, delničarjev, investitorjev, strank in zaposlencev.

Ključni cilji učinkovitega sistema upravljanja tveganj:

- Zagotoviti integriran in učinkovit proces upravljanja tveganj, skladen s strategijo in opredeljenim apetitom do tveganj
- Povečati vrednost družbe in Skupine z dodatno skrbnostjo tako do donosa kot tudi tveganj.
- Skrbeti za ustrezno likvidnost, dobičkonosnost in kapitalsko ustreznost družbe ter zagotavljati zmožnost izpolnjevanja svojih obveznosti tudi v primeru nepredvidenih scenarijev.
- Podpirati sprejemanje odločitev s poglobljenim vpogledom v tveganja in njihove učinke oziroma posledice.
- Zagotavljanje skladnosti poslovanja s predpisi.
- Skrbeti za varnost in zadovoljstvo delničarjev, investitorjev, zaposlenih in strank ter zadovoljstvo vseh ostalih deležnikov družbe/Skupine.
- Širiti kulturo upravljanja tveganj na vseh nivojih poslovanja.

Proces integriranega sistema upravljanja tveganj

Družba in Skupina za zasledovanje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, zaradi česar je potreben sistematičen pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja tako družbe kot Skupine.

V ta namen sta družba in Skupina razvili sistem treh obrambnih linij za uspešno in dolgoročno učinkovito upravljanje tveganj.



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

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

Odbor za upravljanje s tveganji je ustanovljen, da bi zagotovil poenoteno identifikacijo in oceno tveganj, katerim je izpostavljena družba in Skupina, za podajanje strokovnih mnenj in predlogov vodstvu družbe o obvladovanju teh tveganj.

Odbor za upravljanje bilance je pričel z aktivnim delovanjem v drugi polovici 2013. Ustanovljen je z namenom učinkovitega upravljanja sredstev in obveznosti družbe in Skupine, sprejemanja poenotениh naložbenih strategij Skupine, upravljanja kapitala, likvidnosti ter tveganj in spremljanja relevantnih gospodarskih gibanj, ključnih za poslovanje družb Skupine.

Služba za upravljanje tveganj razvija orodja za upravljanje tveganj: metodologije za identifikacijo, merjenje in ocenjevanje tveganj, minimalne zahteve za sistem notranjih kontrol v družbi, razvoj limitov v okviru posameznih kategorij tveganj, sodelovanje pri razvoju modelov upravljanja bilance.

Tretja obrambna linija: služba notranje revizije, ki skrbi za učinkovitost in zanesljivost notranjega kontrolnega okolja in procesov.

Proces upravljanja tveganj v družbi in Skupini ima tako jasno določene pristojnosti, odgovornosti in pooblastila:

Vodstvo KD Group	Definira strategijo upravljanja s tveganji v skladu s poslovno strategijo Skupine
	Potrjuje predloge sklepov s področja upravljanja s tveganji in upravljanja z bilanco
	Potrjuje politike upravljanja s tveganji
	Potrjuje interne akte, ki se nanašajo na upravljanje tveganj družbe.
Odbor za upravljanje bilance	Pripravlja predloge sklepov za vodstvo, ki se nanašajo na upravljanje sredstev in obveznosti.
	Določa naložbene politike in strategije Skupine.
	Spremlja izpostavljenost tveganjem pri upravljanju sredstev in obveznosti.
	Upravlja s kapitalom
	Spremlja spremembe v zunanjem okolju v zvezi z upravljanjem sredstev in obveznosti.
Odbor za upravljanje s tveganji	Pripravlja predloge sklepov za vodstvo, ki se nanašajo na sistem upravljanja tveganj.
	Definira in spremlja pomembna obstoječa in potencialna tveganja za izpolnitev strateških in poslovnih ciljev Skupine.
	Definira metodologije in standarde upravljanja ter merjenja tveganj.
	Definira limite izpostavljenosti do posameznih kategorij tveganj.
	Oblikuje priporočila vodstvu glede ukrepov, ki so po mnenju odbora potrebni za učinkovito upravljanje tveganj.
	Poroča vodstvu o statusu pomembnih tveganj v Skupini.



Služba za upravljanje s tveganji	Razvija sistem upravljanja tveganj v Skupini, vključno z metodologijami, procesi, modeli in ogrođjem notranjega kontrolnega sistema.
	Razvija limite v okviru posameznih kategorij tveganj.
	Pripravlja predloge sklepov vodstvu o zmanjševanju tveganj.
	Operativno podpira odbor za upravljanje tveganj in odbor za upravljanje bilance.
Poslovna področja	Aktivno upravljajo tveganja na svojem področju z upoštevanjem postavljenih limitov in strateških usmeritev.
	Razvijajo notranje kontrole po področjih poslovanja.

Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD Group

Sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine je prilagojen strukturi, naravi, obsegu ter kompleksnosti in tveganosti poslov, s katerim se ukvarja Skupina. Upoštevat mora razlike v tveganjih, s katerimi se pri poslovanju soočajo posamezne družbe, posebnosti posameznega podjetja, njegovega poslovnega okolja in učinke tveganj posamezne članice na druge članice in celotno Skupino. Pri tem Skupina posveča posebno pozornost koncentraciji tveganj in ustrezni razpršitvi tveganj.

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

Tveganja in ukrepi za njihovo zmanjševanje

Tveganje je negotovost, ki se zaradi neugodne spremembe dejavnikov tveganja lahko izrazi v neugodnih odstopanjih donosnosti in izgubi. Tveganje pomeni možnost izgube zaradi predvidenega ali nepredvidenega ukrepanja ali neukrepanja.

Pri obravnavi posameznega tveganja se mora upoštevati celotni nabor tveganj, katerim je družba izpostavljena, zato je redno ocenjevanje tveganj ena izmed ključnih aktivnosti, ki mora biti tesno povezano s poslovanjem družbe. Značilnost posameznega tveganja določamo s pomočjo:

- ugotavljanja (identifikacije) tveganj,
- analize in ocene tveganj,
- obvladovanja tveganj,
- spremljanja in merjenja tveganj,
- poročanja o tveganjih.

Kot del svojega sistema upravljanja tveganj izvaja družba in Skupina lastno oceno tveganj, ki je sestavni del poslovne strategije in se stalno upošteva pri njenih strateških usmeritvah. Tveganja, ki jim je družba oz. Skupina izpostavljena, delimo v pet glavnih skupin: finančna, zavarovalna, operativna, strateška, tveganja upravljanja s kapitalom in druga tveganja.

Finančna tveganja

Načelo obvladovanja finančnih tveganj je eno od najpomembnejših načel poslovanja v družbi, saj je prevzemanje tveganj neločljivo povezano z opravljanjem finančnih storitev, pomanjkljivo zavedanje in upravljanje tveganj pa lahko vodi v izgubo. Družba in Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem pri finančnih sredstvih in obveznostih, pozavarovalnih terjatvah in zavarovalnih obveznostih.

Glavno finančno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb (za zavarovalnice), za ostale družbe v Skupini pa tveganje, da družbe v nekem trenutku ne bodo imele dovolj sredstev za poravnavo svojih tekočih obveznosti oziroma za vzdrževanje tekočega poslovanja. Ker večina družb v Skupini spada v regulirane dejavnosti, je to področje delno obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil.

Še posebej se je v zadnjem obdobju izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje bistvenega pomena za doseganje postavljenih ciljev. Zato družbe v Skupini sproti, redno mesečno načrtujejo in spremljajo denarne tokove za



zagotovitev stabilnosti poslovanja. Način obvladovanja in izpostavljenost finančnim tveganjem družba in Skupina razkrivata v letnih poročilih.

Najpomembnejše komponente tega tveganja so tržno, kreditno in likvidnostno tveganje.

Tržno tveganje

Pri upravljanju z bilanco smo v družbi in Skupini najbolj izpostavljeni obrestnemu in delniškemu tveganju sredstev, tveganju sprememb cen nepremičnin, tveganju sprememb kreditnih pribitkov in tveganju tržne koncentracije. V manjši meri smo izpostavljeni valutnemu tveganju.

Izpostavljenost tržnim tveganjem med drugim določa neto pozicija med sredstvi in obveznostmi. Tehnike, s katerimi nadziramo in upravljamo tržna tveganja, vključujejo opredelitev optimalne strateške alokacije sredstev glede na naravo obveznosti in vpliv zunanjega ekonomskega okolja, redno spremljanje pokritosti obveznosti kritnih skladov in kritnega premoženja z razpoložljivimi sredstvi zavarovalnic ter redno spremljanje kapitalske ustreznosti družb.

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

Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v finančne instrumente s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. V dejavnosti upravljanja premoženja, za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj, se uporablja kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti. Zavarovalnice morajo že po zakonu o zavarovalništvu naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

Za učinkovitejše izvajanje procesa upravljanja naložb v Skupini in ustrezno upravljanje tržnih tveganj deluje v Skupini naložbeni odbor.

Kreditno tveganje (tveganje neplačila nasprotne stranke)

Kreditno tveganje je posledica nezmožnosti pogodbene stranke, da v celoti plača svoje obveznosti oziroma zapadle zneske. Tveganju izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke se izpostavimo pri nalaganju sredstev v dolžniške instrumente in pri izvajanju zavarovalnih poslov.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju sredstev obvladujemo s sistemom limitov izpostavljenosti, ki so sestavni del naložbenih politik za posamezne oblike premoženja. Redno spremljamo izpostavljenost do posameznih izdajateljev in spremembe bonitetnih ocen za zagotavljanje pravočasnega in primernega odziva na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.

Upravljanje kreditnega tveganja zavarovalnice v Skupini regulirajo tudi s sklepanjem pozavarovalnih pogodb. S pozavarovanjem zavarovalnica prenese del lastnega zavarovalnega tveganja na drugo pravno osebo v zameno za plačilo ustrezne pozavarovalne premije. Pri tem pa obstaja potencialno tveganje, da pozavarovalnica v določenem trenutku ni več sposobna izpolnjevati svojih obveznosti. Boniteta pozavarovatelja se preverja najmanj enkrat letno ob preverjanju pozavarovalnega programa.

Likvidnostno tveganje

Tveganje ali nevarnost neusklajene likvidnosti oziroma neusklajenosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev lahko povzroči likvidnostne težave oziroma pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti.

Družbe v Skupini so izpostavljene likvidnostnemu tveganju predvsem iz zavarovalniških obveznosti (škod), obveznosti iz finančnih pogodb in tekočih obveznosti iz finančnih instrumentov.

Izpostavljenost likvidnostnem tveganju se uravnava (obvladuje):

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



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

Zavarovalno tveganje

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

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

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

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

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

Operativno tveganje

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

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

Operativno tveganje vključuje tudi IT-tveganje, ki je tveganje izgube kot posledice neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Prav tako v to kategorijo



tveganj vključujemo pravno tveganje, ki je tveganje nastanka izgube zaradi kršenja ali nepravilnega upoštevanja zakonov, podzakonskih aktov, navodil, priporočil, sklenjenih pogodb, dobre poslovne prakse ali etičnih norm.

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

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

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

Strateško tveganje

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

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

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

Tveganje upravljanja s kapitalom

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

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

Druga tveganja – tveganje ugleda

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

Notranja revizija

Notranja revizija je leta 2013 v Skupini KD Group delovala kot aktivni člen sistema notranjega nadziranja in pomagala dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj. Tako je prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil in z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. Leta 2013 je tudi neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in če je tudi učinkovit, da bi še vnaprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost poslovanja. Notranja revizija je v revizijskih poročilih podajala predvsem priporočila za zmanjšanje ugotovljenih tveganj in izboljševanje sistemov notranjih kontrol.

Zaposleni v notranji reviziji imajo večinoma dolgoletne izkušnje tako v revizijski dejavnosti kot tudi panogi in pridobljene različne strokovne nazive (preizkušeni notranji revizor, državni notranji revizor, revizor, CRMA, CIA).

Zunanja presoja kakovosti delovanja notranje revizije je bila izvedena v Adriaticu Slovenici v letu 2013, pred tem pa tudi že leta 2008. V družbah KD Group, KD Skladi in KD Življenje so bile zunanje presoje izvedene leta 2010. V vseh družbah je bila potrjena skladnost z vsemi mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju. Pri zadnji presoji kakovosti delovanja notranje revizije Adriatica Slovenice je bilo izraženo tudi mnenje, da je notranja revizija s svojim delovanjem v pregledanem obdobju pomembno prispevala k dodani vrednosti v zavarovalnici.

**ANALIZA POSLOVANJA****POSLOVANJE SKUPINE KD GROUP V OBDOBJU 1-9 2014**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group v obdobju 1-9 2014:

- Skupina je poslovala z dobičkom v višini +7,8 milijona evrov, kar je 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- izid iz poslovanja je znašal +16,3 milijona evrov, kar je 34 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju;
- poslovni prihodki so znašali 256,4 milijona evrov oz. 3 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- neto finančni prihodki iz naložb so znašali +48,4 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa -3,5 milijona evrov;
- poslovni odhodki so znašali 253 milijonov evrov, kar predstavlja 20 odstotkov več kot v enakem obdobju lani;
- celotna sredstva so konec septembra znašala 830,4 milijona evrov, kar je 2 odstotka manj kot konec leta 2013;
- kapital se je glede na konec leta 2013 povišal za 20 odstotkov in je znašal 130,4 milijona evrov;
- finančne obveznosti so znašale 107,9 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj glede na konec leta 2013.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida Skupine KD Group

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-9 2014	1-9 2013- prilagojeno	Indeks 1-9 2014 / 1-9 2013
Poslovni prihodki	256.389	265.174	97
Prihodki od zavarovalnih premij	227.093	238.160	95
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	5.804	3.545	164
Prihodki provizij od upravljanja skladov	7.220	6.885	105
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	9.558	10.351	92
Drugi poslovni prihodki	6.714	6.233	108
Pozavarovalni del premije	(35.381)	(38.418)	92
Neto finančni prihodki iz naložb *	48.379	(3.488)	-
Poslovni odhodki	(253.041)	(211.105)	120
Stroški storitev	(36.364)	(35.538)	102
Stroški dela	(22.970)	(22.580)	102
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(176.523)	(139.650)	126
<i>Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</i>	<i>(196.730)</i>	<i>(160.070)</i>	123
<i>Obračunani del pozavarovateljev</i>	<i>20.207</i>	<i>20.420</i>	99
Drugi odhodki	(17.184)	(13.337)	129
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(1.324)</i>	<i>(1.023)</i>	130
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(4.185)</i>	<i>(3.597)</i>	116
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(5.247)</i>	<i>(4.912)</i>	107
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(6.427)</i>	<i>(3.806)</i>	169
Izid iz poslovanja	16.347	12.163	134
Finančni odhodki	(4.713)	(5.011)	94
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(63)	1.474	-
Poslovni izid pred davki	11.571	8.626	134
Davek iz dobička	(4.312)	(3.849)	112
Odloženi davek	564	3.214	18
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	7.822	7.992	98
Drugi vseobsegajoči donos	9.997	(5.208)	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	17.819	2.784	640

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



Poudarki iz bilance stanja Skupine KD Group

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.09.2014	31.12.2013	Indeks 30.09.2014 / 31.12.2013
Sredstva	830.416	846.222	98
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	109.753	101.726	108
Naložbene nepremičnine	31.736	31.427	101
Finančna sredstva in naložbe	298.812	302.539	99
Terjatve, zaloge in drugo	83.949	154.039	54
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	287.518	242.795	118
Denar in denarni ustrezniki	18.649	13.696	136
Obveznosti do virov sredstev	830.416	846.222	98
Kapital *	130.411	108.897	120
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	285.509	283.290	101
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	255.206	214.123	119
Finančne obveznosti	107.894	113.752	95
Poslovne in druge obveznosti	51.396	126.159	41

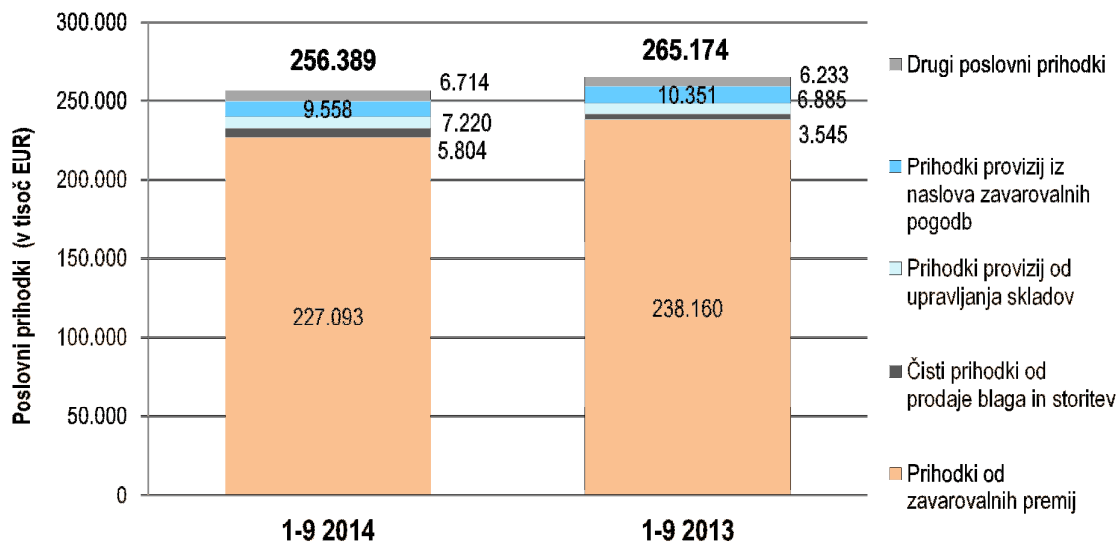
* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-9 2014 znašali 256,4 milijona evrov. Glede na enako obdobje v letu 2013 so se poslovni prihodki znižali za 3 odstotke. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij z 89-odstotnim deležem.

Poslovni prihodki za obdobje 1-9 2014 in 1-9 2013 (v tisoč EUR):

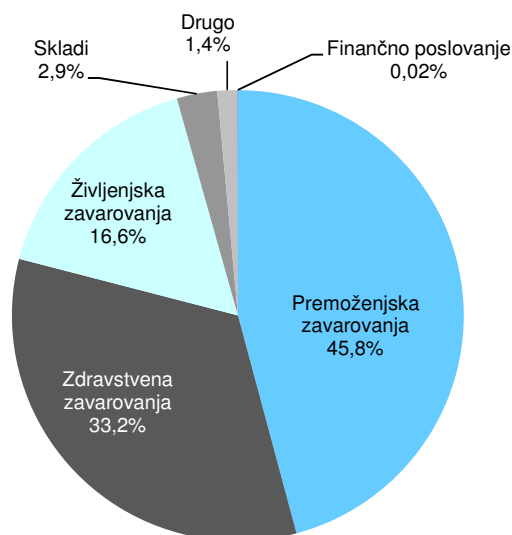




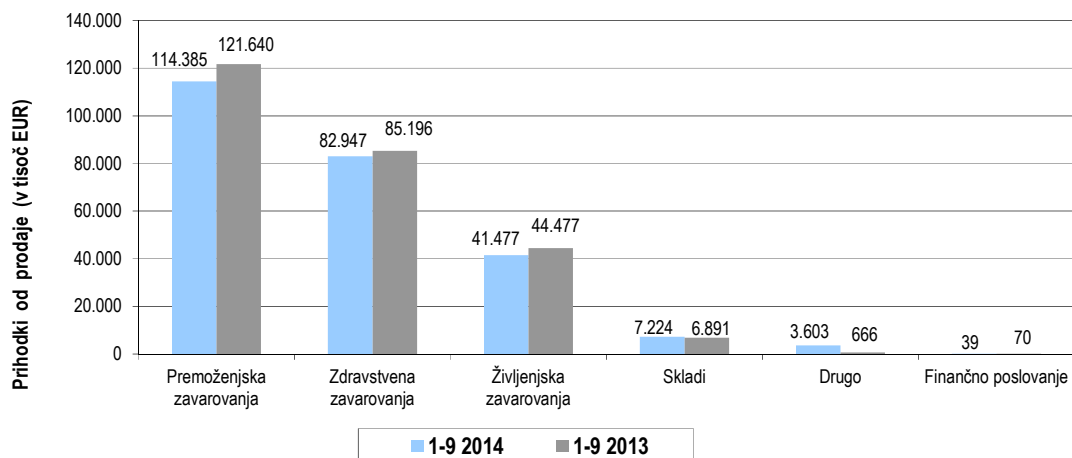
Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-9 2014 znašali 249,7 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45,8-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 33,2-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 16,6-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2014 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



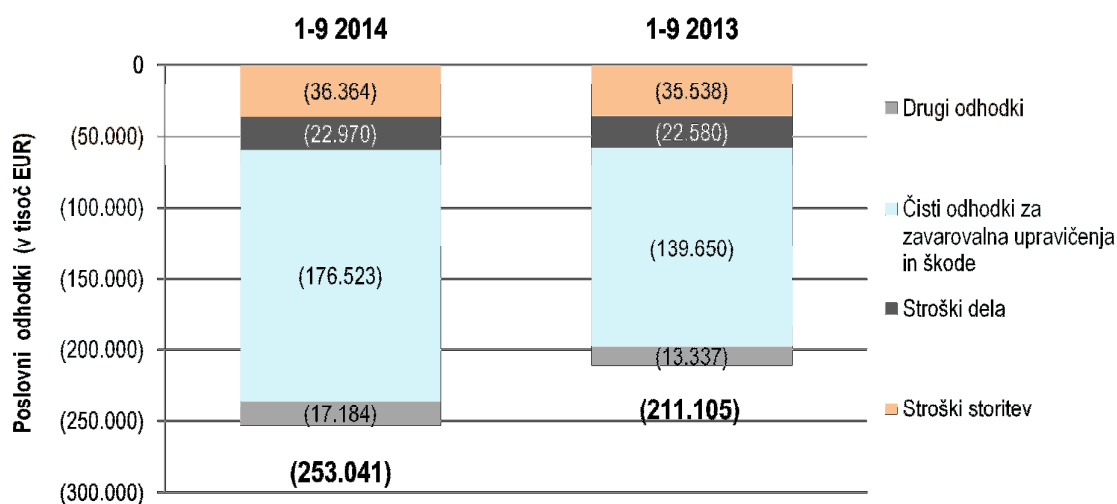
² Prihodki od prodaje: prihodki od zavarovalnih premij + čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki provizij od upravljanja skladov + prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb



Poslovni odhodki

V obdobju 1-9 2014 so poslovni odhodki znašali 253 milijonov evrov, kar je 20 odstotkov več kot v enakem obdobju 2013. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode (70-odstotni delež), ki so se glede na lani povišali za 26 odstotkov predvsem na račun povišanja rezervacij za naložbena tveganja, kar je posledica rasti trga v letu 2014. Povišale so se tudi ostale postavke poslovnih odhodkov: stroški storitev in stroški dela za 2 odstotka ter drugi odhodki za 29 odstotkov.

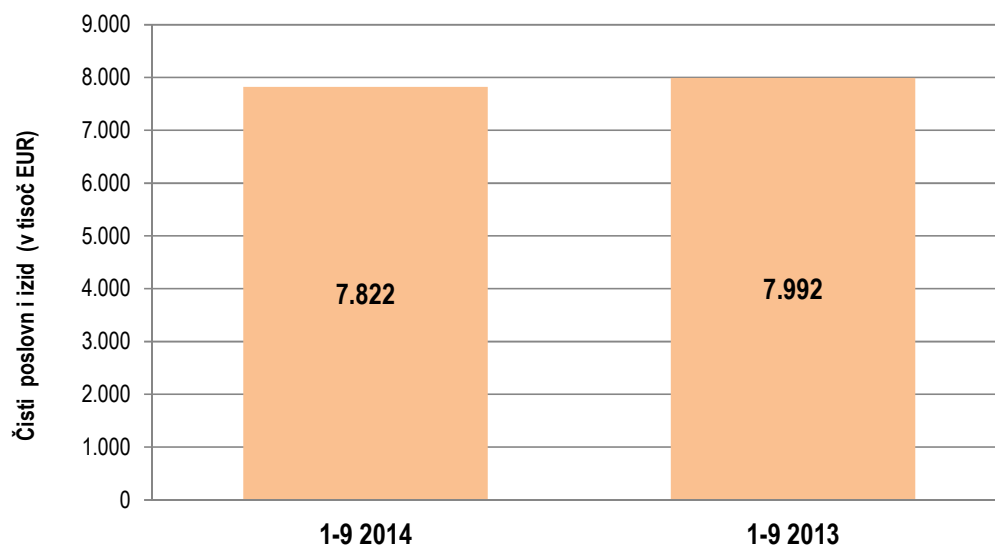
Struktura poslovnih odhodkov v obdobju 1-9 2014 in 2013 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD Group je imela v obdobju 1-9 2014 čisti dobiček v višini +7,8 milijona evrov, kar je 2 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju.

Čisti poslovni izid Skupine v obdobju 1-9 2014 in 2013 (v tisoč EUR):

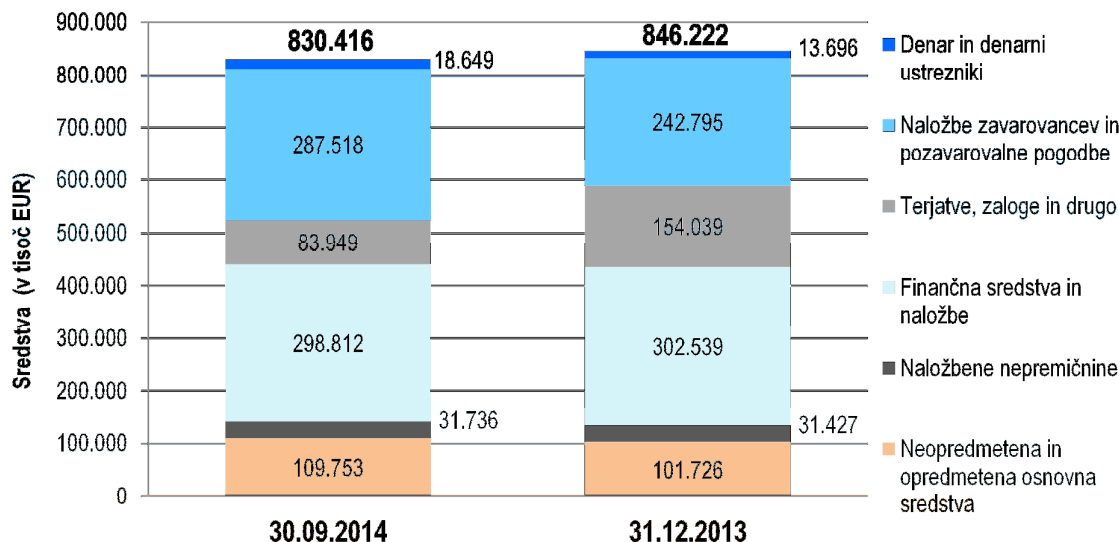




Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.9.2014 znašala 830,4 milijona evrov oziroma 2 odstotka manj glede na stanje ob koncu leta 2013. V strukturi sredstev prevladujejo finančna sredstva in naložbe s 36-odstotnim deležem.

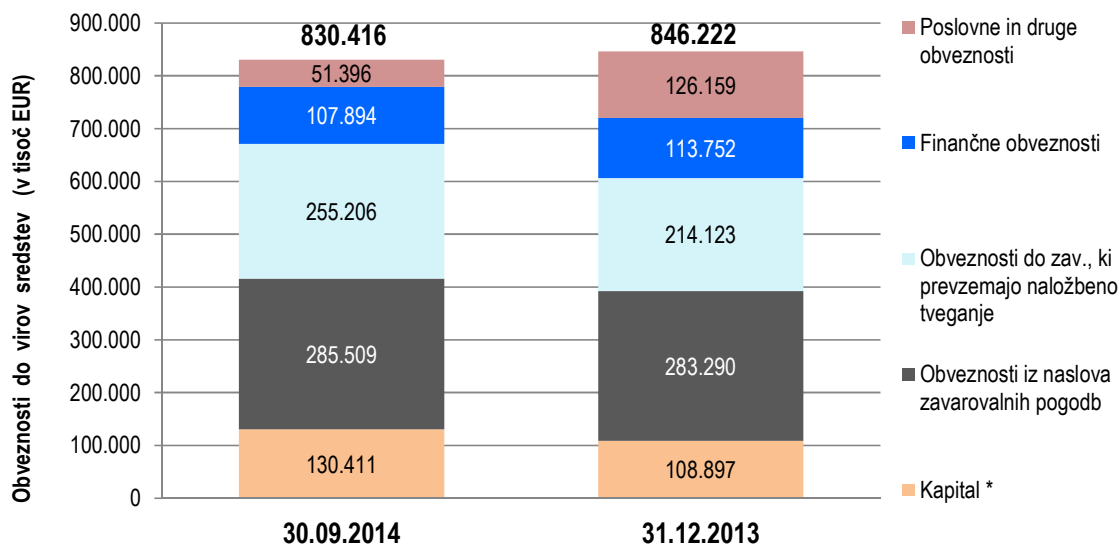
Sredstva - primerjava na dan 30.9.2014 in 31.12.2013 (v tisoč EUR):



Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital zvišal za 20 odstotkov in je na 30.9.2014 znašal 130,4 milijona evrov. Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (19-odstotna rast) ter obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (1-odstotna rast), znižale pa so se poslovne in druge obveznosti (59-odstotno znižanje) predvsem na račun znižanja obveznosti iz pozavarovanja ter finančne obveznosti (5-odstotno znižanje), ki so na 30.9.2014 znašale 107,9 milijona evrov oziroma 5,9 milijona evrov manj glede na stanje ob koncu leta 2013.

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.9.2014 in 31.12.2013 (v tisoč EUR):



* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

**POSLOVANJE DRUŽBE KD GROUP D. D. V OBDOBJU 1-9 2014**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group v obdobju 1-9 2014:

- družba je poslovala z dobičkom v višini 5,2 milijona evrov, kar je 36 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- poslovni odhodki so se glede na enako lansko obdobje zvišali za 20 odstotkov in so znašali 2,9 milijona evrov;
- finančni prihodki so znašali 19 milijonov evrov, kar je 30 odstotkov več glede na enako obdobje v letu 2013;
- finančni odhodki so znašali 11,7 milijona evrov in so se glede na primerljivo lansko obdobje zvišali za 87 odstotkov;
- celotna sredstva so na 30.9.2014 znašala 235 milijonov evrov, kar je 3 odstotke manj glede na konec leta 2013;
- kapital se je zvišal za 5 odstotkov glede na konec leta 2013 in je znašal 102,7 milijona evrov;
- finančne obveznosti so znašale 130,8 milijona evrov, kar je 12,1 milijona evrov oziroma 8 odstotkov manj glede na konec leta 2013.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida družbe KD Group d.d.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-9 2014	1-9 2013	Indeks 1-9 2014 / 1-9 2013
Kosmati poslovni prihodki	803	651	123
Poslovni odhodki	(2.906)	(2.428)	120
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.477)	(1.352)	109
Stroški dela	(1.362)	(991)	137
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(46)	(58)	80
Drugi poslovni odhodki	(20)	(27)	75
Poslovni izid iz poslovanja	(2.104)	(1.777)	118
Finančni prihodki	18.999	14.635	130
Finančni prihodki iz deležev	18.486	14.107	131
Finančni prihodki iz danih posojil	512	528	97
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0,2	0,1	313
Finančni odhodki	(11.718)	(5.602)	209
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(6.672)	(135)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(5.044)	(5.431)	93
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(2)	(37)	5
Drugi prihodki	0,2	4	5
Drugi odhodki	-	(15)	-
Poslovni izid pred davki	5.177	7.245	71
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	18	876	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.196	8.122	64
Drugi vseobsegajoči donos	28	(1.329)	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	5.224	6.793	77



Poudarki iz bilance stanja družbe KD Group d.d.

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.09.2014	31.12.2013	Indeks 30.09.2014 / 31.12.2013
Sredstva	235.062	242.347	97
Dolgoročna sredstva	205.712	214.899	96
Dolgoročna finančna sredstva	194.204	203.238	96
Dolgoročna poslovna sredstva	11.508	11.661	99
Kratkoročna sredstva	29.350	27.447	107
Kratkoročna finančna sredstva	26.709	23.845	112
Kratkoročna poslovna sredstva	2.642	3.602	73
Obveznosti do virov sredstev	235.062	242.347	97
Kapital	102.677	97.453	105
Rezervacije	48	48	100
Finančne in poslovne obveznosti	132.337	144.845	91
Finančne obveznosti	130.812	142.880	92
Poslovne in druge obveznosti	1.525	1.966	78



KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Upravljanje investicijskih skladov

Sredstva v upravljanju v skladih družbe KD Skladi so se od začetka leta 2014 do 30. September 2014 povečala s 377 na 446 milijonov evrov. K temu sta prispevala tako rast trgov kot tudi postopno večja vplačila vlagateljev. Optimizem vlagateljev se ponovno vrača kot posledica pozitivnih novic s skoraj vseh kapitalskih trgov, kar se odraža tudi v višjih prilivih v vzajemne sklade. Lepo rast so dosegli predvsem evropski in regijski trgi, kar se kaže tudi v donosih skladov KD, ki investirajo na to področje. Po drugi strani se vlagatelji vse bolj zavedajo, da bodo zaradi demografskih trendov državne pokojnine nižje, kar pomeni, da bodo morali sami poskrbeti za svojo finančno varnost. To se odraža tudi v večjem zanimanju za varčevalne načrte (pakete skladov), ki so varčevalcem po prvem letu varčevanja že prinesli lepo donosnost.

V družbi za upravljanje KD Skladi so skupaj s Skupino KD obeležili 20-letnico s poudarkom na prodajnih aktivnostih, s katerimi so nagradili zveste vlagatelje, jim ponudili dodatne ugodnosti, organizirali dogodke in izdali revijo. V prvih devetih mesecih leta so tudi ponudili nove produkte in storitve (individualno upravljanje in nov portfelj skladov v Sloveniji, nov sklad in varčevalni načrt v Makedoniji) ter razvijali nove spletne storitve in sodobne načine komuniciranja (spletna stran, mobilna aplikacija). Potekale so priprave na jesenske aktivnosti (nagradni natečaj – Vse je mogoče) in redna komunikacija z vlagatelji ter pogodbenimi partnerji. V hrvaški družbi za upravljanje so potekala usklajevanja z zakonodajo EU in marketinška akcija, s katero so uspeli povečati sredstva v upravljanju.

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvih devetih mesecih 2014 zbrala za 39,6 milijona evrov zavarovalne premije življenjskih zavarovanj. Uspešna je bila prodaja novih naložbenih zavarovanj, prav tako se beleži povečana prodaja riziko zavarovanj. Na podlagi tega se ocenjuje, da prodaja življenjskih zavarovanj presega pričakovanja, saj so to dolgoročna zavarovanja, ki vključujejo poleg zavarovalnega tudi varčevalni del, zato se za te oblike ljudje v času zaostrenih gospodarskih razmer težje odločajo. Skupni podatki o zbrani premiji v zavarovalnici so odraz nižjega števila sklenjenih naložbenih zavarovanj in ostalih zavarovanj z varčevalno komponento ter velikega števila odkupov teh zavarovanj v preteklih letih, v prvi polovici letošnjega leta se beleži rahel padec odkupov tovrstnih življenjskih zavarovanj glede na enako obdobje v lanskem letu.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvih devetih mesecih 2014 zbrala skupno 184 milijonov evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj. Preseganje lanskoletnih vrednosti primerljivega obdobja je prisotno v okviru splošnega zavarovanja odgovornosti, požara, drugega škodnega zavarovanja ter zavarovanja različnih finančnih izgub. Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj, brez zdravstvenih zavarovanj je v prvih devetih mesecih 2014 glede na isto obdobje lani manj ugodno zaradi večjega števila posameznih škod in škod iz naslova poplav v mesecu septembru 2014. Obseg škodnega dogajanja v okviru zdravstvenih zavarovanj je v obravnavanem obdobju glede na predhodno primerljivo obdobje nižje. Kljub močnemu zniževanju škod zaradi znižanja cen zdravil v okviru terapevtskih skupin je prisotno zviševanje števila izdanih receptov. Skupna vrednost likvidiranih škod premoženjskih zavarovanj je znašala 122,2 milijonov evrov. Poslovni izid Adriatic Slovenica je bil v prvih devetih mesecih 2014 zaradi ugodnega naložbenega izida nekoliko nad planskimi vrednostmi.



Zgoščeni medletni konsolidirani računovodski izkazi s
pojasnili za Skupino KD Group za obdobje od
1. januarja do 30. septembra 2014

NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD GROUP S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2014

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 30. 9. 2014	1. 1. - 30. 9. 2013 prilagojeno
Prihodki od zavarovalnih premij		227.093.003	238.159.707
Pozavarovalni del premije		(35.380.672)	(38.417.655)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij		191.712.331	199.742.053
Finančni prihodki od naložb		8.214.978	8.941.538
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		5.054.474	2.091.233
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(2.291.976)	(10.050.518)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	11	37.481.538	(4.379.646)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti		(79.735)	(90.669)
Čisti finančni prihodki		48.379.279	(3.488.063)
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev		5.804.010	3.545.388
Prihodki provizij od upravljanja skladov		7.219.735	6.884.591
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb		9.557.934	10.351.208
Drugi poslovni prihodki		6.713.850	6.233.028
Drugi prihodki		29.295.528	27.014.215
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	13	(196.730.261)	(162.386.657)
Obračunani del pozavarovateljev	13	20.207.079	20.419.891
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(176.523.182)	(141.966.767)
Stroški storitev	5	(36.363.503)	(35.538.164)
Stroški dela		(22.969.744)	(22.579.819)
Drugi odhodki	12	(17.184.187)	(13.336.955)
Drugi odhodki		(76.517.434)	(71.454.938)
Poslovni izid iz poslovanja		16.346.522	12.162.915
Finančni odhodki		(4.713.325)	(5.010.614)
Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah		(62.669)	1.474.060
		(4.775.994)	(3.536.554)
Poslovni izid pred davki		11.570.527	8.626.361
Davek	14	(3.748.550)	(634.793)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.821.977	7.991.568
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:		7.678.424	8.003.585
- lastnikom matične družbe		143.554	(12.017)
- neobvladujočemu deležu		7.821.977	7.991.568
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskimi lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	15	2,94	2,93

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2014	1. 1. - 30. 9. 2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.821.977	7.991.568
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	11.626.524	(5.847.001)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	23.064	(161.965)
Davek	(1.704.241)	1.028.042
	9.945.347	(4.980.924)
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	33.810	75.032
Davek	(5.748)	(8.470)
	28.062	66.562
Tečajne razlike	23.704	(293.449)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka	9.997.113	(5.207.811)
Celotni poslovni izid poslovnega leta	17.819.090	2.783.758
Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	17.675.596	2.795.706
- neobvladujočemu deležu	143.496	(11.949)
Skupaj	17.819.090	2.783.758

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	30.9.2014	31.12.2013
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	5	52.239.403	44.303.080
Naložbene nepremičnine		31.736.423	31.426.842
Neopredmetena sredstva	5	57.513.844	57.422.863
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	5	16.161.088	16.184.304
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	6	61.838.209	72.879.173
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6	36.481.827	37.956.158
- v posesti do zapadlosti v plačilo	6	24.511.527	31.412.951
- razpoložljiva za prodajo	6	159.539.720	143.827.383
Izvedeni finančni instrumenti	6	279.370	279.370
		282.650.653	286.355.034
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		258.157.186	216.325.053
Pozavarovalne pogodbe		29.360.331	26.470.202
Terjatve za odložene davke		14.035.735	15.156.621
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		3.013.439	2.301.362
Zaloge		15.248.851	14.850.770
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve		43.954.285	115.050.450
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)		4.679.994	4.232.430
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki		3.016.201	2.447.158
Denar in denarni ustrezniki		18.648.650	13.695.917
Skupaj sredstva		830.416.082	846.222.086
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d. d.			
Vpoklicani kapital		89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve		5.449.874	5.449.874
Rezerve iz dobička		2.644.438	2.644.438
Lastne delnice	7	(2.424.829)	(2.424.829)
Presežek iz prevrednotenja		1.821.181	(8.175.991)
Zadržani dobički		30.396.256	21.622.490
		127.208.902	108.437.965
Neobvladujoči delež		3.201.762	459.293
Skupaj kapital		130.410.665	108.897.258
OBVEZNOSTI			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	8	285.509.145	283.290.497
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8	255.205.975	214.122.627
Obveznosti iz financiranja	9	107.804.734	113.628.941
Izvedeni finančni instrumenti		89.533	123.343
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve		4.344.024	3.140.738
Obveznosti za davek od dobička		5.759.074	2.609.369
Obveznosti za izplačilo dividend		603.344	603.572
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti		31.750.471	112.418.759
Vračunani stroški in razmejeni prihodki		8.939.117	7.386.982
Skupaj obveznosti		700.005.417	737.324.828
Skupaj kapital in obveznosti		830.416.082	846.222.086

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2014

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov					Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja				
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2014	89.321.983	5.449.874	2.644.438	(2.424.829)	(8.175.991)	21.622.490	108.437.965	459.293	108.897.258
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	7.678.424	7.678.424	143.554	7.821.977
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	9.997.172	-	9.997.172	(58)	9.997.114
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	9.997.172	7.678.424	17.675.596	143.496	17.819.091
Izplačilo dividend za leto 2013	-	-	-	-	-	-	-	(28.313)	(28.313)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	2.696.683	2.696.683
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	1.086.313	1.086.313	-	1.086.313
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	9.029	9.029	(69.397)	(60.368)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	1.095.342	1.095.342	2.598.973	3.694.315
Stanje 30. septembra 2014	89.321.983	5.449.874	2.644.438	(2.424.829)	1.821.181	30.396.256	127.208.902	3.201.761	130.410.664

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2013

(v EUR)	Pripadajoči delež večinskih lastnikov								Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	
Stanje 1. januarja 2013	98.215.757	15.868.501	4.048.103	(3.852.955)	(7.787.340)	(122.364)	106.369.702	759.407	107.129.109
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	8.003.585	8.003.585	(12.017)	7.991.568
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(5.207.879)	-	(5.207.879)	68	(5.207.811)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(5.207.879)	8.003.585	2.795.706	(11.949)	2.783.757
Izplačilo dividend za leto 2012	-	-	-	-	-	-	-	(165.195)	(165.195)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	81.994	81.994	(159.036)	(77.042)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	81.994	81.994	(324.231)	(242.237)
Stanje 30. septembra 2013	98.215.757	15.868.501	4.048.103	(3.852.955)	(12.995.219)	7.963.215	109.247.402	423.227	109.670.629

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2014	1. 1. - 30. 9. 2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	5.806.856	2.691.442
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	-	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah	(80.715)	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	(1.008.416)	2.098.750
Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	(3.804.181)	(4.483.326)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.619.966	3.122.813
Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite	11.133.691	17.685.433
Prejemki od obresti	2.149.995	2.000.684
Prejemki od dividend pridruženih družb	212.543	117.123
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	10.222.883	20.541.477
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov	-	-
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	(11.078.603)	(21.618.096)
Izdatki za dividende	-	-
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	(11.078.603)	(21.618.096)
DENARNI IZID V OBDOBJU	4.951.137	1.614.823
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	13.695.915	16.802.180
Tečajne razlike	1.598	(12.523)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	18.648.650	18.404.480

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

1.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Skupine KD Group so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01.01.2014 do 30.09.2014.

Zgoščenih medletni izkazi so pripravljeni 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 Group za leto 2013, zato jih je potrebno brati v povezavi s letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD Group, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2013.

1.2 Sezonskost poslovanja

Značilno sezonskost poslovanja ima v Skupini KD Group družba Žičnice Vogel, katere dejavnost ima vpliv na prihodke od prodaje Skupine v prvih treh do štirih mesecih leta v času zimske sezone.

O sezonskosti oziroma konjunktornosti prihodkov iz naslova zavarovalne premije bi lahko govorili tudi na področju zdravstvenih zavarovanj, kjer se ob koncu leta za naslednje zavarovalno obdobje fakturira letna premija, katere se zmanjšuje s prenosno premijo in nima vpliva na izkaz uspeha.

2. Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež	Delež	Sprememba
		lastništva v	lastništva v	
		30.9.2014	31.12.2013	
Družbe v Skupini - direktno:				
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gea College d.d., Ljubljana	Slovenija	98,96%	98,96%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Asset Management b. v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD IT d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Kapital d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Kwart d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Životno Osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	0,00%	70,55%	(70,55%)
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%	100,00%	-
KD BC Management s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	100,00%	100,00%	-
	Sedež družbe	Delež	Delež	Sprememba
		lastništva v	lastništva v	
		30.9.2014	31.12.2013	
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	98,93%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	94,60%	94,60%	-
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	29,45%	70,55%
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%	100,00%	-
OOO Kredo Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%	99,97%	-
Permanens d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
Prospera d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	52,68%	-
VIB a.d., Banja Luka	FBIH	67,00%	67,00%	-
Viz d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d., Bohinjsko jezero	Slovenija	50,00%	45,10%	4,90%

Delež glasovalnih pravic ni enak lastniškemu deležu pri naslednjih podjetjih Radio Kranj d.o.o. (58,53%), VIB a.d. (60,71%), Žičnice Vogel Bohinj d.d. (50,74%) in Gea College d.d. (100%).

3. Primerljivost podatkov

Skupina KD Group je v letu 2013 pričela z evidentiranjem »prihodkov od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev« med čiste odhodke za škode v znesku 1.721.317 evrov, ker ti prihodki ne predstavljajo dejanskih prihodkov, ki bi nastali zaradi poslovanja zavarovalnice, temveč predstavljajo pravico zavarovalnice do regresa iz naslova subrogacije in nastanejo, ko zavarovalnica vzpostavi regresno terjatev do zavarovalca ali dolžnika v višini že plačane odškodnine. Prvotno poročani »prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev« so bili evidentirani med drugimi poslovnimi prihodki.

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupina med čiste odhodke za škode prenaša tudi del obratovalnih stroškov in drugih odhodkov, ki po funkcionalni delitvi zajemajo stroške likvidacije. Prerazvrstitev postavk je vplivala na višino poročanih čistih odhodkov za škode, pri čemer so se stroški dela v skupnem znižali za 3.450.393 evrov, stroški storitev za 910.017 evrov in drugi odhodki za 128.687 evrov medtem ko so se obračunani kosmati zneski škod v enakem znesku povečali (4.489.097 evrov).

Prav tako stroški dela lastnih zastopnikov v vrednosti 5.230.493 evrov niso več uvrščeni med stroške dela ampak med stroške pridobivanja zavarovanj. Zaradi uvajanja vse večjega števila lastnih zastopnikov za sklepanje zavarovanj ter odvisnosti njihovih dohodkov od realizacije plačane premije, se je Skupina KD Group odločila za spremembo računovodske usmeritve zajemanja stroškov. Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb so bili leta 2013 uvrščeni v postavki drugi poslovni prihodki v vrednosti 10.351.208 evrov. Zmanjšali so se odhodki za zavarovalna upravičenja in škode za 2.316.415 evrov in stroški pridobivanja zavarovanj za 305.851 evrov medtem, ko so se na drugi strani povečali drugi zavarovalni odhodki.

Zaradi spremembe računovodskih usmeritev ni bilo učinka v smislu zmanjšanja ali povečanja poslovnega izida. Spremembe se tako pri izkazu poslovnega izida odražajo v spremembah posameznih kategorij, zaradi prerazvrščanja računovodskih postavk. Prikaz sprememb na računovodske izkaze podajamo v tabeli:

(v EUR)	1.1.- 30.9.2013	Prerazvrstitev postavk	1.1.- 30.9.2013
	poročano		prilagojeno
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	2.709.608	835.780	3.545.388
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	-	10.351.208	10.351.208
Drugi poslovni prihodki	19.141.334	(12.908.306)	6.233.028
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(159.618.878)	(451.365)	(160.070.242)
Stroški storitev	(31.523.540)	(4.014.624)	(35.538.164)
Stroški dela	(31.260.705)	8.680.886	(22.579.819)
Drugi odhodki	(10.843.375)	(2.493.580)	(13.336.955)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.991.568	-	7.991.568

4. Področni in območni odseki

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

Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.9.2014 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Slovaška, Nizozemska, Romunija in Srbija.

4.1 Področni odseki poslovanja

4.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili do 30.9.2014 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.9.2014						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	114.636.681	42.823.370	82.947.369	582.043	7.223.940	4.177.010	252.390.413
Izločitve medsebojnih poslov	(251.414)	(1.346.543)	-	(543.499)	-	(574.276)	(2.715.732)
Prihodki od prodaje*	114.385.267	41.476.827	82.947.369	38.544	7.223.940	3.602.734	249.674.681
Prihodki od obresti	2.052.736	474.384	301.689	388.972	24.695	42.444	3.284.920
Poslovni izid iz poslovanja	12.143.045	2.295.074	2.770.805	(3.650.620)	3.027.520	(239.302)	16.346.522
Finančni odhodki**	(113.086)	(305.414)	(21.148)	(3.936.251)	(7.168)	(330.258)	(4.713.325)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	52.443	-	-	(115.113)	-	-	(62.670)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	12.082.402	1.989.660	2.749.657	(7.701.984)	3.020.352	(569.560)	11.570.527
Davki	(1.979.407)	(922.656)	(498.707)	26.816	(374.596)	-	(3.748.550)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.102.995	1.067.004	2.250.950	(7.675.168)	2.645.756	(569.560)	7.821.977

*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.

Kosmati prihodki zavarovalnih premij DZ 1-9 2014 v višini 101,1 mio € so glede na lanskoletno primerljivo obdobje nižji zaradi nižjega obsega premije in višje spremembe prenosne premije. Stanje prenosne premije na dan 30.09.2014 je glede na dan 30.06.2014 upadlo, kar pozitivno vpliva na IPI. Ocenjuje se, da se bo do konca leta 2014 stanje prenosne premije nadalje znižalo in bo vpliv na vrednost kosmatih prihodkov zavarovalnih premij ugoden.

Skupna vrednost odhodkov pozavarovalne premije in spremembe prenosne premije za pozavarovalni in sozavarovalni del v obdobju 1-9 2014 v višini 34,4 mio € je glede na lanskoletno primerljivo obdobje nižja za 3,1 mio € predvsem zaradi nižjega obsega realizacije premije. Vrednost celotnega pozavarovalnega izida je glede na lanskoletno primerljivo obdobje, ob nižjem obsegu bruto obračunane premije, višja za 0,335 mio €.

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili do 30.9.2013 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.9.2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	122.053.196	44.500.375	85.196.416	463.596	7.021.181	1.265.656	260.500.420
Izločitve medsebojnih poslov	(413.288)	(22.978)	-	(394.057)	(129.847)	(599.356)	(1.559.526)
Prihodki od prodaje*	121.639.908	44.477.397	85.196.416	69.539	6.891.334	666.300	258.940.894
Prihodki od obresti	1.759.109	868.038	285.348	363.682	78.999	41.948	3.397.124
Poslovni izid iz poslovanja	(217.915)	4.671.372	6.322.757	(1.230.707)	2.984.914	(367.501)	12.162.920
Finančni odhodki**	(72.545)	(41.671)	(27.182)	(4.394.444)	(117.556)	(357.221)	(5.010.619)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(120.858)	-	-	1.594.918	-	-	1.474.060
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(411.318)	4.629.701	6.295.575	(4.030.233)	2.867.358	(724.722)	8.626.361
Davki	30.302	(267.939)	(1.026.323)	966.977	(348.138)	10.328	(634.793)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(381.016)	4.361.762	5.269.252	(3.063.256)	2.519.220	(714.394)	7.991.568

*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. septembra 2014, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2014						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.519.556)	(817.221)	(805.738)	(150.996)	(138.083)	(753.771)	(4.185.365)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(3.886.981)	(42.334)	(465.689)	-	-	(9.596)	(4.404.600)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. septembra 2013, so bile naslednje:

(v EUR)	1. - 30. 9. 2013						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.671.075)	(616.811)	(763.440)	(162.159)	(137.280)	(245.934)	(3.596.699)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(737.575)	99.813	(279.041)	-	-	(10.013)	(926.816)

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. septembra 2014:

(v EUR)							30.9.2014
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Sredstva	221.842.034	389.801.473	30.499.108	112.181.019	8.275.270	51.656.088	814.254.992
Pridružene družbe	15.369.314	628.830	8	162.938	-	-	16.161.090
Skupaj sredstva	237.211.348	390.430.303	30.499.116	112.343.957	8.275.270	51.656.088	830.416.082
Obveznosti	194.125.072	372.536.002	21.421.837	98.361.391	784.713	12.776.402	700.005.417
Finančne obveznosti	-	-	-	97.186.876	-	10.617.858	107.804.734
Investicije v osnovna sredstva	3.592.705	93.948	-	54.450	216.359	158.763	4.116.225

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2013:

(v EUR)							31.12.2013
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje skladov	Drugo	Skupina
Sredstva	281.486.960	367.576.005	31.120.321	99.600.501	9.345.631	40.908.363	830.037.781
Pridružene družbe	15.373.966	628.830	8	181.501	-	-	16.184.305
Skupaj sredstva	296.860.926	368.204.835	31.120.329	99.782.002	9.345.631	40.908.363	846.222.086
Obveznosti	244.844.011	351.045.620	24.602.523	107.429.353	1.088.788	8.314.520	737.324.815
Finančne obveznosti	-	-	-	105.809.462	-	7.819.479	113.628.941
Investicije v osnovna sredstva	4.480.469	246.426	-	119.115	-	45.190	4.891.200

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)	30.9.2014	30.9.2013
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	236.978.767	244.135.031
EU	11.439.663	11.896.940
Druge države	1.256.251	2.908.923
	249.674.681	258.940.894

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Skupaj sredstva		
Slovenija	663.970.568	625.870.867
EU	151.167.399	201.948.987
Druge države	15.278.115	18.402.232
	830.416.082	846.222.086
Pridružena podjetja		
Slovenija	15.152.673	16.184.304
EU	-	-
Druge države	1.008.415	-
	16.161.088	16.184.304

(v EUR)	30.9.2014	30.9.2013
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	4.059.695	3.536.915
EU	34.197	88.052
Druge države	22.333	25.996
	4.116.225	3.650.963

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

5. Opis pomembnih bilančnih postavk

K spremembi bilančne vsote je prispevala pogodba kvotnega avtomobilskega zavarovanja, skladno s katero je prvo plačilo obveznosti in terjatev zapadlo dne 28. aprila 2014. Obveznosti za pozavarovalne premije v višini 82.657.749 evra so se pobotale s terjatvami za deleže pozavarovateljev v škodah in s terjatvami iz pozavarovalne premije v skupni višini 71.598.950 evrov.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so se povečala predvsem zaradi vstopa družbe Žičnice Vogel v skupino, s katero je skupina le te povečala za 10.946.190 evrov.

Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 57.513.844 evrov, od tega je dobrega imena 49.734.968 evrov.

Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb

Naložbe v delnice in deleže pridružene družbe so se povečale zaradi nakupa nove pridružene družbe ZIF VIB fond a.d.. KD Group je kupil 442.533 delnic v vrednosti 1.008.416 evrov, zmanjšale pa so se zaradi nakupa delnic družbe Žičnice Vogel, kjer je delež po letošnjih nakupih porasel preko 50% in tako so Žičnice Vogel postala nova odvisna družba.

Stroški storitev

Med stroške storitev v vrednosti 36.363.503 evrov so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v poročanem obdobju znašajo 18.460.380 evrov.

Pogojna sredstva in obveznosti

V obdobju od 1.1. do 30.9.2014 je Skupina povečala pogojne obveznosti v vrednosti 1.468.410 evrov.

6. Finančna sredstva

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	24.869.637	25.976.218
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.641.485	10.167.434
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.970.705	1.812.505
	36.481.827	37.956.158
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	24.511.527	31.412.951
Kratkoročni del	-	-
	24.511.527	31.412.951
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	130.388.083	118.304.418
Kratkoročni del	29.151.637	25.522.965
	159.539.720	143.827.383
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	26.358.007	25.275.170
Kratkoročni del	35.480.202	47.604.003
	61.838.209	72.879.173
Izvedeni finančni instrumenti	279.370	279.370
Skupaj	282.650.653	286.355.034

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

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.648.983	3.306.509
Netržni vrednostni papirji	-	-
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:	13.207.422	16.868.026
– s fiksno obrestno mero	-	-
– s spremenljivo obrestno mero	13.207.422	16.868.026
Državne obveznice	9.013.232	5.801.683
Skupaj	24.869.637	25.976.218

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

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	1.905.591	1.755.545
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	9.629.637	10.088.358
– s spremenljivo obrestno mero	12.917	5.763
	9.642.554	10.094.121
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	64.044	130.273
Skupaj	11.612.190	11.979.939

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	12.513.805	13.959.639
– s spremenljivo obrestno mero	-	-
	12.513.805	13.959.639
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	314.854	302.873
Državne obveznice	11.682.868	17.150.438
Skupaj	24.511.527	31.412.951

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na dan balance stanja 31.12. letno ocenjuje, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju Skupine in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- prekinitev pogodbe, kot je neizpolnitev ali odložitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- jamstva Skupine dolžniku zaradi ekonomskih ali pravnih razlogov glede sposobnosti dolžnika, dopustitev, ki sicer upniku ne bi bila dodeljena,
- ko postane verjetno, da bo šel dolžnik v stečaj oziroma se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajateljev s finančnimi težavami,
- ko podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov skupine finančnih sredstev glede na denarne tokove ob začetnem pripoznavanju teh sredstev, čeprav zmanjšanja še ni mogoče povezati s posameznim finančnim sredstvom Skupine, vključujoč:
 - neugodne spremembe v plačilnih sposobnostih dolžnikov Skupine ali
 - nacionalne ali lokalne ekonomske pogoje, ki vplivajo na nesolventnost Skupine.

Skupina najprej oceni, ali obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi posameznega finančnega sredstva, ki je pomembno posamično. Če Skupina ugotovi, da ni objektivnih dokazov o oslabilitvi posamičnega finančnega sredstva, posamično pomembnega ali nepomembnega, vključi sredstvo v skupino finančnih sredstev, ki so izpostavljena podobnim kreditnim tveganjem, in jih skupinsko presoja glede morebitne oslabiljenosti. Sredstva, pri katerih je bila oslabilitev presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilitve pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilitve izločijo.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki je v lasti do dospelosti, spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Izračun sedanje vrednosti na podlagi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov se pri zavarovanih finančnih sredstvih, danih v jamstvo, izračuna na podlagi pričakovanih denarnih tokov iz unovčenja poročstva, ki bodo verjetno nastali v prihodnosti, zmanjšanih za stroške poročstva, ne glede na to, ali je unovčenje verjetno ali ne.

Za skupinsko obravnavo oslabilitve se finančna sredstva razvrščajo na podlagi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je po modelu ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in druge pomembne karakteristike). Te karakteristike so pomembne za oceno prihodnjih denarnih tokov za skupino teh sredstev glede na to, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

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

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

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

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

V okviru naložb skupine v posesti do zapadlosti v plačilo so bile do 30.9.2014 opravljene slabitve naložbe v obveznice družbe Cimos d.d. z oznako CIM2 v vrednosti 746.725 evrov, saj je poslovanje družbe nedvoumno pokazalo, da je oslabitev potrebna – družba je kapitalsko neustrezna po insolvenčnem zakonu. Izguba zaradi slabitve naložbe se je pripoznala med finančnimi odhodki v izkazu poslovnega izida v okviru skupine finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo.

Celosten pristop k ocenjevanju znamenj oslabitve naložb, kot razložen v prejšnjem odstavku, se bo opravil na presečni datum 31.12.2014.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	53.194.478	41.009.816
Netržni vrednostni papirji	16.124.141	18.452.171
	69.318.619	59.461.986
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	18.984.055	19.348.584
– s spremenljivo obrestno mero	16.073	14.825
	19.000.128	19.363.409
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	6.755.018	6.764.848
Državne obveznice	64.465.954	58.237.140
Skupaj	159.539.720	143.827.383

Skupina na dan bilance stanja 31.12. letno ocenjuje, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim inštrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 40% znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost.

Če taki znaki oslabilve obstajajo, se kumulativna izguba kot razlika med nabavno in trenutno pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabilve v izkazu poslovnega izida, prenese iz kapitala v izkaz poslovnega izida. Če se v poznejših obdobjih poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega med sredstva, razpoložljiva za prodajo, poveča, povečanje pa se lahko neposredno poveže z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilve v dobičku ali izgubi, se odhodki zaradi oslabilve odpravijo z izkazom poslovnega izida.

Če za finančni inštrument ni delujočega trga, se ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega inštrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene inštrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi to metodo.

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

V okviru naložb skupine za prodajo razpoložljivih so bile do 30.9.2014 opravljene slabitve naložbe v delnice družbe Cimos d.d. v vrednosti 726.579 evrov, saj je poslovanje družbe nedvoumno pokazalo, da je oslabiltev potrebna - družba kapitalsko neustrezna po insolvenčnem zakonu. Izguba zaradi slabitve naložbe se je pripoznala med finančnimi odhodki v izkazu poslovnega izida v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

Celosten pristop k ocenjevanju znamenj oslabilve naložb, kot razložen v prejšnjem odstavku, se bo opravil na presečni datum 31.12.2014.

Finančne naložbe v posojila

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Dana posojila		
Dolgoročna posojila	13.672.780	12.803.228
Kratkoročna posojila	21.207.120	20.376.675
Skupaj dana posojila	34.879.900	33.179.903
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni depoziti	12.685.227	12.471.942
Kratkoročni depoziti	13.547.642	27.204.059
Skupaj depoziti pri bankah	26.232.869	39.676.001
Terjatve za dividende	725.440	23.270
Skupaj	61.838.209	72.879.173

7. Lastne delnice

	30.9.2014			31.12.2013		
	Nabavna Vrednost 1.1.2014	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 30.9.2014	Nabavna Vrednost 1.1.2013	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 31.12.2013
Število delnic: KDHR*	2.424.829		2.424.829	2.424.829	-	2.424.829
Skupaj	2.424.829		2.424.829	2.424.829	-	2.424.829

* redne delnice.

	30.9.2014				31.12.2013			
	Število 1. januarja	Nabave / Odtujitve	Število 30. septembra	Delež (%) v os.kapitalu	Število 1. januarja	Nabave / Odtujitve	Število 31. decembra	Delež (%) v os.kapitalu
Število delnic: KDHR	62.201	-	62.201	2,32	62.201	-	62.201	2,32
KDHP	-	-	-	-	51.306	(51.306)	-	-
Skupaj	62.201	-	62.201	2,32	113.507	(51.306)	62.201	2,32

8. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

(v EUR)	30.09.2014	31.12.2013
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	53.848.624	55.177.265
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	71.668.547	70.443.093
– rezervacije za prenosne premije	52.386.889	52.147.937
– rezervacije za bonuse in popuste	413.584	397.970
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	720	-
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.766.273	2.149.078
	181.084.637	180.315.343
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	1.910.794	1.999.043
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.588.838	4.706.913
– rezervacije za prenosne premije	484.540	537.493
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	720.118	690.893
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	349.861	462.629
	8.054.151	8.396.971
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:	347.682.379	303.771.754
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	92.476.404	89.649.128
– vezane na enote investicijskih skladov	255.205.975	214.122.627
Kratkoročne zavarovalne pogodbe:	3.893.952	4.929.055
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	3.893.952	4.929.055
	351.576.331	308.700.809
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	540.715.120	497.413.123

Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovanja prenosne premije in dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov

a) Gibanje obveznosti za prenosne premije

(v EUR)	30.09.2014			31.12.2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	52.685.430	(787.860)	51.897.570	58.058.303	(664.578)	57.393.725
Povečanje obveznosti	2.637.305	(1.531.331)	1.105.974	49.648.025	(787.862)	48.860.163
Zmanjšanje obveznosti	(2.433.164)	-	(2.433.164)	(55.010.833)	664.580	(54.346.253)
Neto tečajne razlike	(18.141)	-	(18.141)	(10.065)	-	(10.065)
Skupaj	52.871.430	(2.319.191)	50.552.239	52.685.430	(787.860)	51.897.570

b) Gibanje obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov

(v EUR)	30.09.2014			31.12.2013		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	214.122.627	-	214.122.627	203.471.099	-	203.471.099
Povečanje obveznosti	41.190.257	-	41.190.257	34.063.212	-	34.063.212
Zmanjšanje obveznosti	(127.110)	-	(127.110)	(23.392.409)	-	(23.392.409)
Neto tečajne razlike	20.202	-	20.202	(19.275)	-	(19.275)
Skupaj	255.205.976	-	255.205.976	214.122.627	-	214.122.627

9. Prejeta posojila

(v EUR)	30.09.2014			31.12.2013		
	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	18.104.226	18.130.331	36.234.557	19.419.121	21.994.789	41.413.910
Posojila pri drugih	1.595.238	72.483	1.667.721	1.540.377	69.747	1.610.123
Izdane obveznice	28.041.970	41.860.483	69.902.453	69.336.564	1.268.343	70.604.907
Skupaj	47.741.434	60.063.297	107.804.731	90.296.062	23.332.879	113.628.941

Prejeta posojila so se zmanjšala za 9.230.805 evrov, vendar pa je Skupina KD Group z vstopom v skupino družbe Žičnice Vogel povečala posojila za 4.109.051 evrov. Tako je v primerjavi s stanjem na 31.12.2013 zmanjšala posojila za 5.121.754 v prvih devetih mesecih leta 2014.

10. Obveznice v lasti Skupine KD Group

	30.09.2014			31.12.2013		
	Število	Nabave /	Število	Število	Nabave /	Število
	1. januarja	Odtujitve	30. septembra	1. januarja	Odtujitve	31. decembra
Število obveznic:						
KDH1	52.069	340	52.409	47.250	4.819	52.069
KDH2	72.362	12.914	85.276	53.270	19.092	72.362
KDH3	-	13.435	13.435	-	-	-
Skupaj	124.431	26.689	151.120	100.520	23.911	124.431

	30.09.2014			31.12.2013		
	Nominalna vrednost	Dokup	Nominalna vrednost	Nabavna Vrednost	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost
	01.01.2014		30.09.2014	01.01.2013		31.12.2013
KDH1	5.206.900	34.000	5.240.900	4.725.000	481.900	5.206.900
KDH2	7.236.200	1.291.400	8.527.600	5.327.000	1.909.200	7.236.200
KDH3	-	268.700	268.700	-	-	-
Skupaj	12.443.100	1.594.100	14.037.200	10.052.000	2.391.100	12.443.100

Na skupščini družbe dne 29. 08. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in zamenjavo le-teh z novo izdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnic prejel eno novo izdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 EUR. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi d.d.. Obveznice so bile izdane dne 16. 05. 2014.

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

(v EUR)	30.9.2014	30.9.2013
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	675.570	(531.355)
– ob začetnem pripoznanju	36.341.820	(4.451.063)
	37.017.390	(4.982.419)
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	194.186	116.039
– ob začetnem pripoznanju	269.963	486.733
	464.149	602.773
Skupaj	37.481.538	(4.379.646)

V prvih devetih mesecih so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasli neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, saj so bili finančne odhodke sredstev po poštenu vrednosti – nerealiziranih kapitalskih izgub bistveno manjši v primerjavi z letom 2013.

12. Drugi odhodki

(v EUR)	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013 prilagojeno
Stroški materiala in blaga	(1.324.308)	(1.022.552)
Amortizacija in oslabitve	(4.185.365)	(3.596.703)
Drugi zavarovalni odhodki	(5.247.455)	(4.911.712)
Drugi poslovni odhodki	(6.427.059)	(3.805.988)
Skupaj	(17.184.187)	(13.336.955)

13. Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode

(v EUR)	1.1.-30. 9. 2014	1.1.-30. 9. 2013
Obračunani kosmati zneski škod	(155.237.890)	(158.843.072)
Sprememba kosmatih škodnih in matematičnih rezervacij	(429.222)	4.336.896
Obračunani deleži po(so)zavarovateljev v kosmatih škodah (+/-)	20.207.081	20.419.890
Sprememba rezervacij za naložbeno tveganje	(41.063.148)	(5.112.701)
Skupaj	(176.523.179)	(139.198.987)

V prvih devetih mesecih so porasle rezervacije za naložbeno tveganje v primerjavi s preteklim letom, kar je posledica višje vrednosti izida naložbenega tveganja.

14. Davki

(v EUR)	1.1.-30. 9. 2014	1.1.-30. 9. 2013
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(4.312.090)	(3.848.855)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	563.540	3.214.062
Skupaj	(3.748.550)	(634.793)

V Sloveniji se davek za leto 2014 obračunava po 17%.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v obdobju petih let po preteku poslovnega leta pregledajo poslovne knjige družb in lahko družbi naložijo plačilo dodatne davčne obveznosti. V preteklih letih so bile nekatere družbe v Skupini davčno pregledane, matična družba KD Group d. d. pa od ustanovitve leta 2001 ni bila davčno pregledana. Poslovodstvo ni seznanjeno z nobeno okoliščino, ki bi lahko v tem pomenu vodila do morebitne davčne obveznosti.

15. 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. 9. 2014	1.1.-30. 9. 2013	1.1.-30. 9. 2013
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico			
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe	7.678.424	8.003.585	7.644.356*
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.613.439	2.613.439	2.613.439
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)	2,94	3,06	2,93

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

* čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe z upoštevanjem prednostnih delnic

16. Vstopi in izstopi odvisnih družb**Vstop**

V letu 2014 je Skupina pridobila 4,90% delež v družbi Žičnice Vogel Bohinj, ki prinaša enak delež glasovalnih pravic (leta 2013 100% delež Permanens d.o.o.). Z nakupom je Skupina pridobila preko 50% delež v družbi. Poleg deleža v družbi pa ima Skupina obvladujoč vpliv nad podjetjem z dvema članoma v nadzornem svetu in s tem so Žičnice Vogel postale odvisna družba.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	860.197	261.781
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	860.197	261.781
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	860.197	4.412
Dobro ime pri poslovnem združitvi	-	257.369
Presežek pri poslovnem združitvi	-	-

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo, so:

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	219.914	219.914
Opredmetena osnovna sredstva	9.424.048	11.260.555
Finančna sredstva	209	209
Posojila in terjatve	116.085	116.085
Druga sredstva	203.974	203.974
Finančne obveznosti	(4.348.686)	(4.348.686)
Poslovne obveznosti	(2.058.664)	(2.058.664)
Neto sredstva	3.556.880	5.393.387
Manjšinski kapital	2.696.683	2.696.683

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	860.197	2.696.704
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	860.197	2.696.704
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	779.482	779.482
- v tekočem letu	80.712	80.712
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(219.914)	(219.914)
Izdatki za pridobitev družbe	640.283	640.283

Izstop

Do 30. septembra 2014 iz Skupine ni izstopila nobena družba.

17. Posli s povezanimi strankami

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

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013
Prodaja blaga in storitev		
- KD d. d.	9.000	9.000
Skupaj	9.000	9.000

(v EUR)	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013
Nabava blaga in storitev		
- pridružene družbe	83.971	-
- KD d. d.	439	7.429
Skupaj	84.410	7.429

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Odpri terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	424.644	-
– KD d. d.	1.216	1.216
Skupaj	425.860	1.216
Obveznosti:		
– pridružene družbe	361.667	18.715
– KD d. d.	3.483	276.478
Skupaj	365.150	295.193

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	1.300.000	354.732
Odobrena posojila in depoziti	1.000.000	1.320.000
Vrnjena posojila in depoziti	-	(374.750)
Obračunane obresti	84.477	16.473
Plačane obresti	(84.477)	(16.455)
Skupaj	2.300.000	1.300.000

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Dana posojila KD d. d.		
Na začetku leta	13.857.905	12.276.074
Nova posojila	700.200	11.718.800
Odplačila posojil	(538.537)	(10.147.701)
Obračunane obresti	262.015	331.920
Plačane obresti	(23.028)	(321.188)
Ob koncu obdobja	14.258.555	13.857.905

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Posojila in depoziti, prejeta od KD d. d.		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila in depoziti	-	4.100.000
Odplačilo posojil in depozitov	-	(4.100.000)
Obračunane obresti	-	5.782
Izplačane obresti	-	(5.782)
Skupaj	-	-

Za posojila, dana pridruženim družbam, v prvih devetih mesecih leta 2014 in leta 2013 niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil.

18. Dogodki po datumu bilance stanja

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

IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 14. november 2014 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za prvih devet mesecev leta 2014.

Pri pripravi izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za leto 2013. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2014, so pripravljeni v skladu z MRS 34 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2013.

V skladu s 113. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov, člani upravnega odbora družbe KD Group, d.d., izjavljajo:

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2014, pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD Group,
- da je nerevidirano računovodsko poročilo družbe KD Group d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2014, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD Group d. d.,
- da nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2014, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 14. november 2014

Mag. Matjaž Gantar
Predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
Namestnik predsednika upravnega odbora

Aljoša Tomaž
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Gabrijel Škof
Član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora



Zgoščeni medletni računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD Group, finančna družba, d.d.
za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2014

**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD GROUP, FINANČNE DRUŽBE,
D. D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2014**

ZGOŠČENA BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	30. 9. 2014	31. 12. 2013
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		23.270	30.342
Opredmetena osnovna sredstva		539.519	697.020
Naložbene nepremičnine		13.360	14.463
Dolgoročne finančne naložbe	2	194.203.650	203.238.263
Dolgoročne poslovne terjatve		-	-
Odložene terjatve za davek	8	10.931.984	10.919.316
		205.711.783	214.899.404
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	3	26.708.800	23.845.038
Kratkoročne poslovne terjatve	4	2.583.016	3.536.721
Denarna sredstva		36.803	47.747
		29.328.619	27.429.506
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		21.787	17.682
SKUPAJ SREDSTVA		235.062.189	242.346.592
Zunajbilančna sredstva	12	2.522.890	3.354.333
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	5	89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve		6.414.419	6.414.419
Rezerve iz dobička		1.504.426	1.504.426
Presežek iz prevrednotenja		(1.635.662)	(1.663.724)
Preneseni čisti poslovni izid		1.875.686	1.410.915
Čisti poslovni izid poslovnega leta		5.195.698	464.771
		102.676.550	97.452.790
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve			
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		48.383	48.383
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	6	50.274.337	94.821.317
Dolgoročne poslovne obveznosti	7	8.000	-
		50.282.337	94.821.317
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	6	80.530.076	48.058.195
Kratkoročne poslovne obveznosti	7	1.524.693	1.851.949
		82.054.769	49.910.144
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		150	113.958
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		235.062.189	242.346.592
Zunajbilančne obveznosti	12	2.522.890	3.354.333

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

ZGOŠČEN IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
Čisti prihodki od prodaje	9	582.043	409.683
Drugi poslovni prihodki		220.620	241.416
		802.663	651.099
Stroški blaga, materiala in storitev	9	(1.477.383)	(1.352.071)
Stroški dela	9	(1.362.096)	(990.638)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	9	(46.497)	(58.382)
Prevrednotovalni poslovni odhodki		-	(14.969)
Drugi poslovni odhodki	9	(20.264)	(11.878)
		(2.906.240)	(2.427.938)
Finančni prihodki iz deležev	10	18.486.366	14.106.597
Finančni prihodki iz danih posojil	10	512.319	528.482
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	10	118	56
		18.998.803	14.635.135
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	11	(6.671.833)	(135.000)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	11	(5.044.941)	(5.433.680)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	11	(1.405)	(33.809)
		(11.718.179)	(5.602.489)
Drugi prihodki		238	4.402
Drugi odhodki		(3)	(14.978)
		235	(10.576)
Poslovni izid pred davki		5.177.282	7.245.231
Davek iz dobička		-	-
Odloženi davek		18.416	876.360
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		5.195.698	8.121.591
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		-	(1.726.329)
Odloženi davek od vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		-	331.099
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		-	(1.395.230)
Spremembe drugih sestavin vseobsegajočega donosa		33.810	75.032
Odloženi davek od sprememb drugih sestavin vseobsegajočega donosa		(5.748)	(8.470)
Druge sestavine vseobsegajočega donosa		28.062	66.562
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		5.223.760	6.792.923

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2014

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice			Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31. 12. 2013	89.321.983	-	6.414.419	-	219.610	3.175.511	(1.890.695)	-	(1.663.724)	1.410.915	464.771	-	97.452.790
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2014	89.321.983	-	6.414.419	-	219.610	3.175.511	(1.890.695)	-	(1.663.724)	1.410.915	464.771	-	97.452.790
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	28.062	-	5.195.698	-	5.223.760
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.195.698	-	5.195.698
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	28.062	-	-	-	28.062
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	464.771	(464.771)	-	-
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 9. 2014	89.321.983	-	6.414.419	-	219.610	3.175.511	(1.890.695)	-	(1.635.662)	1.875.686	5.195.698	-	102.676.550

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2013

														Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		
		Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednote	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj				
		Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice										
A.1.	Stanje 31. 12. 2012	89.321.983	8.893.774	2.269.147	-	195.149	4.586.426	(2.337.057)	-	(1.781.098)	-	-	-	101.148.324				
	Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
A.2.	Stanje 1. 1. 2013	89.321.983	8.893.774	2.269.147	-	195.149	4.586.426	(2.337.057)	-	(1.781.098)	-	-	-	101.148.324				
B.1.	Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
B.2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.328.668)	-	8.121.591	-	6.792.923				
	Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.121.591	-	8.121.591				
	Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.395.230)	-	-	-	(1.395.230)				
	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	66.562	-	-	-	66.562				
B.3.	Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	Stanje 30. 9. 2013	89.321.983	8.893.774	2.269.147	-	195.149	4.586.426	(2.337.057)	-	(3.109.766)	-	8.121.591	-	107.941.247				

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

ZGOŠČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(2.239.647)	(1.127.689)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	602.674	414.084
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(2.860.737)	(2.418.133)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	18.416	876.360
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance	448.255	(1.464.519)
Začetne manj končne poslovne terjatve	904.227	(131.532)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(4.196)	(21.798)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(18.416)	(876.360)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(319.552)	(376.990)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(113.808)	(57.839)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)	(1.791.392)	(2.592.208)
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	3.991.385	11.917.748
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	2.132.829	3.016.257
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	220.770	-
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	658.084	5.238.988
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	979.702	3.662.503
b) Izdatki pri naložbenju	(5.443.567)	(4.303.548)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(9.907)	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(44.440)	(205)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(1.791.415)	(789.992)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(3.597.805)	(3.513.351)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)	(1.452.182)	7.614.200
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	20.530.996	52.415.000
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od prodaje lastnih delnic	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	20.530.996	52.415.000
b) Izdatki pri financiranju	(17.298.366)	(57.667.694)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(4.106.510)	(4.768.703)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(2.044.612)	(463.204)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(11.147.244)	(52.435.787)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)	3.232.630	(5.252.694)
Č. Končno stanje denarnih sredstev	36.803	153.092
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A.c., B.c. in C.c.)	(10.944)	(230.702)
Začetno stanje denarnih sredstev	47.747	383.794

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Group d.d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen 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. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Pri pripravi kvartalnih zgoščenih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD Group d.d. za leto 2013, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2013.

Družba KD Group d.d. je finančni holding, katerega glavni prihodki so prihodki od dividend finančnih naložb. Odločitve o višini dividend se na skupščinah družb, predvsem odvisnih družb v Skupini KD Group, običajno sprejemajo v prvi polovici leta, tako da je večina prihodkov od dividend pripoznana že v obdobju od 01.01. do 30.06.

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodni 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 postavke poslovnega izida na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – zunaj EU.

Prevedbe iz tujih valut

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

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po referenčnih tečajih Evropske centralne banke ali tečajnici Banke Slovenije (za valute, za katere Evropska centralna banka ne objavlja referenčnih tečajev) na zadnji dan leta. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po tečaju na dan posla, nedenarne postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po tečaju na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih, ki se merijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini družbe 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 Group je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

KD Group d.d. se uskuinja v okviru skupine KD. Skupino KD sestavljajo KD d.d. in skupina KD Group.

2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v podjetjih v skupini	175.385.952	181.546.177
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	7.236.561	9.367.625
Delnice in deleži v druga podjetja	2.049.306	2.922.974
	184.671.819	193.836.776
Dolgoročna posojila drugim	9.531.831	9.401.487
	9.531.831	9.401.487
Skupaj	194.203.650	203.238.263

Zmanjšanje naložb v podjetja v skupini se nanaša predvsem na prodajo življenjske zavarovalnice na Hrvaškem in na oslavitve. Naložba je bila po ocenjeni vrednosti prodana drugi družbi v skupini.

Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja 31.12. letno preverja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost naložbe z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo primerljivih transakcij med dobro obveščenimi strankami, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donosi). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb.

Na dan 30.09.2014 je družba oslabila dve naložbi v podjetja v skupini v skupni višini 3.200.000 evrov in eno naložbo v pridruženo podjetje v višini 3.139.479 evrov, ker je trg ali poslovanje družbe (npr. bistveno znižanje kapitala družbe, zamiki pri postopkih morebitnih prodaj) nedvomno pokazal, da je oslabeitev potrebna. Celosten pristop k ocenjevanju znamenj oslavitve naložb, kot razložen v prejšnjem odstavku, se bo opravil na presečni datum 31.12.2014.

3. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice nadrejene družbe	2.511.664	2.468.304
Druge delnice in deleži	1.328.061	755.526
Druge kratkoročne finančne naložbe (obveznice)	359.133	341.542
	4.198.858	3.565.372
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila podjetjem v skupini	18.725.878	16.767.631
Kratkoročna posojila drugim	3.784.064	3.512.035
	22.509.942	20.279.666
Skupaj	26.708.800	23.845.038

Družba na dan bilance stanja 31.12. letno oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se oslabijo, kadar pride do velikega ali dlje časa trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod nakupno vrednost. Določitev, kaj je veliko ali dlje trajajoče, zahteva presojo. Pri tej presoji družba preverja med drugimi dejavniki normalno volatilitnost tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitev je potrebna, kadar obstajajo dokazi o poslabšanju finančnega stanja izdajatelja, uspešnosti panoge in sektorja ter spremembah v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja.

Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Na dan 30.09.2014 družba ni zaznala nedvoumnih znamenj o morebitni oslabiljenosti kratkoročnih finančnih naložb. Družba bo celovit pristop ocenjevanja znamenj oslabilve, kot je razložen v prejšnjem odstavku, opravila na presečni datum 31.12.2014.

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	3.084.213	2.468.318
Netržni vrednostni papirji	755.512	755.512
Dolžniški vrednostni papirji	359.133	341.542
Skupaj	4.198.858	3.565.372

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druge gibanja	Dolg 30. 9. 2014
Posojilojemalec							
Podjetja v skupini	16.767.631	2.246.631	(389.322)	232.295	(23.029)	(108.828)	18.725.878
Druge podjetja	3.374.743	700.280	(572.880)	140.759	(12.446)	-	3.630.456
Fizične osebe	137.292	35.000	(17.500)	6.093	(7.277)	-	153.608
Skupaj	20.279.666	2.981.911	(979.702)	379.147	(42.752)	(108.828)	22.509.942

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 1,344 do 8,00 % p.a.

4. Poslovne terjatve

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	2.450.036	3.383.283
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	103.081	103.794
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	29.899	49.644
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	2.583.016	3.536.721

Kratkoročne terjatve do kupcev vsebujejo terjatve do članov upravnega odbora v višini 27.402 evrov.

5. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

Delnice KD Group d.d. (oznaka KDHR) so bile uvrščene na prosti trg z odločbo Ljubljanske borze dne 5. 2. 2001.

Na 1. Skupščini družbe dne 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. Za preoblikovanje navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Po preoblikovanju je bilo v centralni register KDD dne 6. 7. 2001 vpisanih:

- 924.969 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHR)
- 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHP)

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.774 EUR) so bile z odločbo Ljubljanske borze dne 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice:

- pravico do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 5 % nominalne vrednosti delnice in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 5 % nominalne vrednosti delnice, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 10 % nominalne vrednosti delnice;
- prednost pri izplačilu ustreznega dela premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic.

Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe d.d. k družbi KD Group d.d. (prej KD Holding d.d.). Osnovni kapital družbe se je povečal za 3.588.520.000 SIT (14.974.629 EUR) in znaša po povečanju 13.119.576.000 SIT (54.747.021 EUR). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana dne 27. 10. 2004 (Srg 2004/08127).

Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Novoizdane delnice so bile dne 5. 11. 2004 vpisane v centralni register vrednostnih papirjev in dne 10. 11. 2004 sprejete v trgovanje na prostem trgu.

Dne 13. 10. 2005 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki. Na podlagi sklenjenih pogodb o prenosu stvarnih vložkov, je družba postala lastnik poslovnih deležev oz. delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, za katere je družba izdala 1.302.106 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR) z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Osnovni kapital družbe se je povečal za 10.416.848.000 SIT (43.468.736 EUR) in znaša po povečanju 23.536.424.000 SIT (98.215.757 EUR). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novoizdane delnice so bile 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

Na skupščini dne 29. 08. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom kumulativnih participativnih prednostnih delnic družbe z oznako KDHP in zamenjavo le-teh z novo izdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novo izdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 EUR, katere izdajatelj je KD Group d.d. Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana dne 15. 11. 2013. Od 31. 12. 2013 znaša osnovni kapital družbe 89.321.982,98 EUR.

Od 31. 12. 2013 je v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih:

- 2.675.640 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR).

Družba v letu 2014 ni izplačala dividend.

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. Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostiti samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

V obdobju od 1. januarja do 30. septembra 2014 je družba ustvarila 5.195.698 evrov čistega dobička poslovnega leta.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

	30. 9. 2014	31.12.2013
Tehtano povprečje navadnih delnic	2.613.439	2.613.439
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	5.195.698	489.232
Čisti poslovni izid na navadno delnico	1,99	0,19

Enotni tržni tečaj delnic družbe na dan 30. 9. 2014 znaša:

- za delnice KDHR 12,02 evrov

Število delnic	Število 1. 1.2014	Nakupi	Prodaja	Število 30. 9.2014	Delež (%) v os. kapitalu
KDHR	62.201	-	-	62.201	2,32
Skupaj	62.201	-	-	62.201	2,32

Na dan 30. 9. 2014 je 16.284 navadnih delnic z oznako KDHR v lasti odvisne družbe, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

6. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 9. 2014	31.12.2013
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	8.425.163	11.675.164
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	41.849.174	83.143.767
Druge dolgoročne finančne obveznosti	-	2.386
Skupaj	50.274.337	94.821.317
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini	22.154.950	26.333.557
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	15.858.367	19.956.546
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	42.422.839	1.635.946
Druge kratkoročne finančne obveznosti	93.920	132.146
Skupaj	80.530.076	48.058.195

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanje glavnice	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Plačila obresti	Dolg 30. 9. 2014	Kratkoročni del	Dolg 30. 9. 2014
Dolgor. fin. obveznosti do bank	11.675.164	-	(750.001)	-	-	10.925.163	(2.500.000)	8.425.163
Izdane obveznice	83.143.767	-	(1.447.685)	-	-	81.696.082	(39.846.908)	41.849.174
Druge finančne obveznosti	2.386	-	-	-	-	2.386	(2.386)	-
Skupaj	94.821.317	-	(2.197.686)	-	-	92.623.631	(42.349.294)	50.274.337

Dolgoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah, in sicer:

- fiksna obrestna mera v razponu med 6,7 % in 7,0 % p.a.
- variabilna obrestna mera 6-mesečni EURIBOR s pribitki od 4,705 % p.a. do 4,944 % p.a.

Posojila so zavarovana z menicami družbe, zastavo vrednostnih papirjev in poroštvom matične družbe ter premoženjem odvisne družbe.

Družba je v letu 2005 izdala dve emisiji obveznic v skupni nominalni vrednosti 80.000.000,00 evrov. Obveznice z oznako KDH1 zapadejo 25.05.2015, zato so izkazane med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Podatki o obveznicah

	Prva emisija	Druga emisija
Oznaka	KDH1	KDH2
Izdajatelj	KD Group d.d.	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	imenska obveznica	imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana	nematerializirana
ISIN koda	SI0032102434	SI0032102517
Nominalna vrednost	100,00 EUR	100,00 EUR
Število apoenov	400.000	400.000
Skupna nominalna vrednost	40.000.000 EUR	40.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	5,45 %	4,85 %
Višina efektivne obrestne mere	5,34 %	5,29 %
Način izračuna obresti	linearno	linearno
Dospetje glavnice	25. 5. 2015	25. 10. 2015
Zapadlost obresti	enkrat letno	enkrat letno
Dospetje kuponov	25. 5.	25. 10.
Zapadlost prvega kupona	25. 5. 2006	25. 10. 2006
Pravica do odpoklica	ne	ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	ne	ne
Prva prodaja	brez javne ponudbe	brez javne ponudbe
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje	vse premoženje
Porok	KD d.d.	KD d.d.
Zavarovanje poroka	neomejeno solidarno	neomejeno solidarno
Vpis v KDD	28. 6. 2005	8. 12. 2005
Kotacija	vstopna kotacija LJSE	vstopna kotacija LJSE
Začetek trgovanja	16. 12. 2005	7. 4. 2006

Na skupščini družbe dne 29. 08. 2013 je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in zamenjavo le-teh z novo izdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnic prejel eno novo izdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 EUR. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi d.d.

Podatki o obveznici KDH3

Oznaka	KDH3
Izdajatelj	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	20,00 EUR
Število apoenov	215.107
Skupna nominalna vrednost	4.302.140 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	6,00 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	30. 06. 2024
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	30. 06.
Zapadlost prvega kupona	30. 6. 2015

Tveganja, povezana z izdajateljem in porokom

Izdajatelj in porok sta pri svojem poslovanju izpostavljena različnim vrstam finančnih tveganj (kreditna, valutna, obrestna, plačilne sposobnosti). Izdajatelj in porok ocenjujeta, da je njuna izpostavljenost do teh tveganj relativno nizka.

Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnost obveznic

Obveznice so uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, in sicer na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza). Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo do končne dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov obveznic izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja. Na podlagi določil o zavarovanju terjatev iz obveznic ter zavez in omejitev izdajatelja je ocenjeno, da je tveganje neplačila relativno majhno.

Valutno tveganje

Obveznice so nominirane v evrih, zato valutnemu tveganju družba ni izpostavljena.

Tržno tveganje

Naložbe v obveznice so izpostavljene tržnemu tveganju, saj lahko cena obveznic zaradi neugodnih tržnih razmer, ki so odvisne od razmer na trgih denarja in valut, gibanja obrestnih mer, razmer na svetovnih trgih kapitala ter drugih dejavnikov, in od poslovanja ter bonitete izdajatelja obveznic pade pod ceno, po kateri je investitor obveznico kupil. To pomeni, da bo investitor ob prodaji obveznic zanje iztržil nižjo ceno, kot jo je plačal pri nakupu, in bo iz tega naslova realiziral kapitalsko izgubo. Na spremembo tržnih razmer vplivajo tudi zakonodajne spremembe, še posebej na področju urejanja trgov denarja in kapitala, na področju davkov in področju mednarodnega poslovanja ter mednarodnega pretoka kapitala.

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 in ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Zapadlost od 1 do 2 let	44.055.734	86.894.013
Zapadlost od 2 do 3 let	900.000	2.340.000
Zapadlost od 3 do 4 let	785.163	785.164
Zapadlost od 4 do 5 let	500.000	500.000
Zapadlost nad 5 let	4.033.440	4.302.140
Skupaj	50.274.337	94.821.317

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2014	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druge gibanja	Kratkoročni del	Dolg 30. 9. 2014
Prejeta posojila								
Podjetja v skupini	26.333.557	18.381.941	(22.597.168)	574.572	(537.952)	-	-	22.154.950
Banke	19.956.546	2.149.055	(8.709.055)	1.206.671	(1.244.850)	-	2.500.000	15.858.367
Izdane obveznice	1.635.946	-	-	3.187.565	(2.247.580)	-	39.846.908	42.422.839
Skupaj	47.926.049	20.530.996	(31.306.223)	4.968.808	(4.030.382)	-	42.346.908	80.436.156
Izvedeni finančni instrumenti								
	123.343	-	(33.810)	-	-	-	-	89.533
Druge finančne obveznosti	8.803	-	(6.801)	444	(445)	-	2.386	4.387
Skupaj	132.146	-	(40.611)	444	(445)	-	2.386	93.920
Skupaj	48.058.195	(20.530.996)	(31.346.834)	4.969.252	(4.030.827)	-	42.349.294	80.530.076

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah. Pri fiksni pogodbeno dogovorjenih obrestnih merah se le-te gibljejo v razponu od 1,2 % p.a. do 7 % p.a. Pri pogodbah, kjer je obrestna mera vezana na 3-mesečni EURIBOR, znaša pribitek 5,6 % p.a.

Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z menicami, zastavami vrednostnih papirjev in poroštvo matične družbe KD d.d. in premoženjem odvisnih družb.

Družba je v letu 2011 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnih tokov iz naslova obresti od prejetih posojil (cash-flow hedge) sklenila obrestno zamenjavo z začetno pogodbeno vrednostjo 5.000.000 evrov. Na dan 30. 9. 2014 znaša glavnica obrestne zamenjave 2.500.000 evrov.

7. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	8.000	-
Skupaj	8.000	-
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	178.731	483.084
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	116.809	118.980
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	43.654	47.251
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	146.006	142.020
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.039.493	1.060.614
Skupaj	1.524.693	1.851.949

8. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Terjatve za odloženi davek	10.931.984	10.919.316
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj	10.931.984	10.919.316

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
Stanje 1. 1.	10.919.316	9.833.352
Odloženi davek v dobro poslovnega izida	18.416	876.360
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(5.748)	322.628
Stanje 30. 9.	10.931.984	11.032.340

Davčna stopnja v letu 2014 znaša 17 %.

9. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini – doma	552.498	403.162
Pridružena podjetja - doma	-	-
Druge podjetja – doma	29.545	6.521
Skupaj	582.043	409.683

B. Analiza stroškov**Stroški po izvirnih vrstah**

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
Stroški materiala	31.098	23.312
Stroški materiala	15.383	11.591
Stroški energije	15.715	11.721
Stroški storitev	1.446.285	1.328.759
Stroški najemnin in vzdrževanja	281.582	265.423
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	52.762	53.137
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	455.560	399.223
Stroški storitev fizičnih oseb	422.662	415.084
Stroški drugih storitev	233.719	195.892
Stroški dela	1.362.096	990.638
Stroški plač	1.063.939	789.887
Stroški pokojninskega zavarovanja	105.145	81.639
Stroški drugih socialnih zavarovanj	86.136	60.933
Ostali stroški dela	106.876	58.179
Amortizacija	46.497	58.382
Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	-	14.969
Prevredn. odhodki pri neopredm.dolg.sredstvih in opredm. osnovnih	-	-
Ostali poslovni odhodki	20.264	11.878
Skupaj	2.906.240	2.427.938

10. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	18.461.524	12.888.978
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	7.250	800.027
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo	17.592	17.592
Finančni prihodki iz drugih naložb	-	400.000
Skupaj finančni prihodki iz deležev	18.486.366	14.106.597
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	232.295	279.117
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	280.024	249.365
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	512.319	528.482
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	118	56
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	118	56
Skupaj	18.998.803	14.635.135

11. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2014	1. 1. – 30. 9. 2013
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	6.671.833	135.000
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	574.572	649.450
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	-	10.652
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.202.552	1.518.328
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	3.187.565	3.161.851
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	80.252	93.399
	5.044.941	5.433.680
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	1.405	33.809
	1.405	33.809
Skupaj	11.718.179	5.602.489

12. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013
Prejete zastave vrednostih papirjev	22.890	21.000
Izvedeni finančni instrumenti	2.500.000	3.333.333
Skupaj	2.522.890	3.354.333

13. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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