



Poročilo o poslovanju Skupine KD Group
in KD Group, finančne družbe, d.d. za obdobje
od 1. januarja do 30. septembra 2015



Vsebina

Sestava Skupine KD Group.....	3
Analiza poslovanja.....	4
Poslovanje Skupine KD Group v obdobju 1-9 2015	4
Poslovanje družbe KD Group d. d. v obdobju 1-9 2015	10



SESTAVA SKUPINE KD GROUP

Družbe v Skupini - direktno:	Sedež družbe	Delež lastništva na 30.9.2015	Delež lastništva na 31.12.2014	Sprememba
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
KD Asset Management b. v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD BC Management s.a. Bukarešta	Romunija	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%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%	100,00%	-
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	100,00%	100,00%	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-

Družbe v Skupini preko odvisnih družb:	Sedež družbe	Delež lastništva na 30.9.2015	Delež lastništva na 31.12.2014	Sprememba
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,92%	98,92%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	94,60%	94,60%	-
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	-	100,00%	(100,00%)
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
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	51,00%	51,00%	-
Viz d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d., Bohinjsko jezero	Slovenija	50,05%	50,00%	0,05%
Projektor d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	-	100,00%
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb	Hrvaška	60,00%	-	60,00%

Delež glasovalnih pravic ni enak lastniškemu deležu pri naslednjih podjetjih Žičnice Vogel Bohinj d.d. (51,95%).



ANALIZA POSLOVANJA

POSLOVANJE SKUPINE KD GROUP V OBDOBJU 1-9 2015

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group v obdobju 1-9 2015:

- Skupina je poslovala **z dobičkom v višini +0,2 milijona evrov**, medtem ko je dobiček v enakem obdobju lani znašal +7,8 milijona evrov;
- **izid iz poslovanja** je znašal **+7,4 milijona evrov**, kar je 54 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni prihodki** so znašali **247,7 milijona evrov** oz. 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- **sredstva** so konec septembra znašala **803,9 milijona evrov**, kar je 2 odstotka manj kot konec leta 2014;
- **kapital** je znašal **122,6 milijona evrov** oziroma 3 odstotke manj glede na konec leta 2014;
- **finančne obveznosti** so znašale **90,4 milijona evrov**, kar je 15 odstotkov oziroma **16,3 milijona evrov manj** kot ob koncu leta 2014.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-9 2015	1-9 2014 prilagojena	Indeks 1-9 2015 / 1-9 2014
Poslovni prihodki	247.742	253.715	98
Prihodki od zavarovalnih premij	225.888	227.093	99
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	8.056	5.804	139
Prihodki provizij od upravljanja skladov	8.066	7.220	112
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	1.964	9.558	21
Drugi poslovni prihodki	3.768	4.041	93
Pozavarovalni del premije	(7.848)	(35.381)	22
Neto finančni prihodki iz naložb *	4.828	48.379	10
Poslovni odhodki	(237.280)	(250.593)	95
Stroški storitev	(38.682)	(36.364)	106
Stroški dela	(24.286)	(22.970)	106
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(156.295)	(176.523)	89
Čisti odhodki za škode in rezervacije	(162.772)	(135.460)	120
Rezervacije za naložbeno tveganje	6.477	(41.063)	-
Drugi odhodki	(18.016)	(14.736)	122
Stroški materiala in blaga	(1.439)	(1.324)	109
Amortizacija in oslabitve	(3.954)	(4.185)	94
Drugi zavarovalni odhodki	(3.520)	(2.800)	126
Drugi poslovni odhodki	(9.104)	(6.427)	142
Izid iz poslovanja	7.442	16.121	46
Finančni odhodki	(4.734)	(4.488)	105
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(319)	(63)	509
Poslovni izid pred davki	2.389	11.571	21
Davek iz dobička	(2.046)	(4.312)	47
Odloženi davek	(112)	564	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	231	7.822	3
Drugi vseobsegajoči donos	(3.201)	9.997	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(2.970)	17.819	-

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 09. 2015	31. 12. 2014	Indeks 30. 09. 2015 / 31. 12. 2014
Sredstva	803.869	824.254	98
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	108.625	108.809	99,8
Naložbene nepremičnine	27.484	25.932	106
Finančna sredstva in naložbe	275.856	290.773	95
Terjatve, zaloge in drugo	96.185	94.229	102
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	277.294	289.929	96
Denar in denarni ustrezniki	18.425	14.583	126
Obveznosti do virov sredstev	803.869	824.254	98
Kapital *	122.637	125.822	97
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	283.945	277.590	102
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	250.804	257.277	97
Finančne obveznosti	90.443	106.772	85
Poslovne in druge obveznosti	56.039	56.793	99

* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

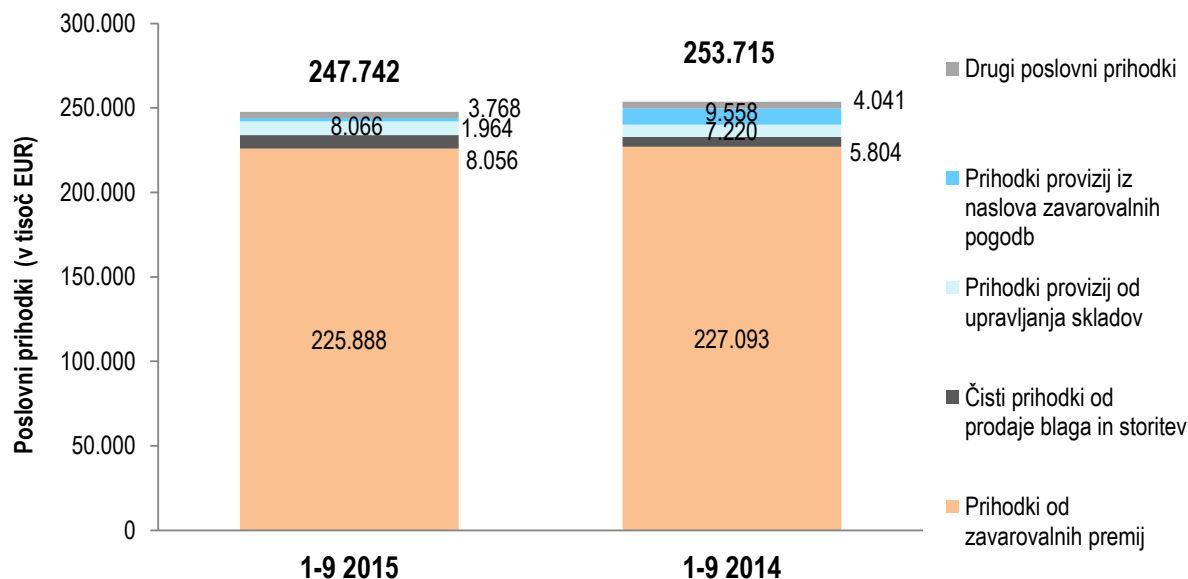
Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-9 2015 znašali 247,7 milijona evrov. Glede na enako obdobje v letu 2014 so se znižali za 2 odstotka. V strukturi poslovnih prihodkov z 91-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 225,9 milijona evrov. Upad premij za 1 odstotek je rezultat nadaljnega upada premij na področju zdravstvenih zavarovanj (upad je deloma posledica pocenitev dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v juniju 2014). Na drugi strani so za 13 odstotkov porasla življenjska zavarovanja, kar je ublažilo padec celotnih zavarovalnih premij. Čeprav so po korekciji v avgustu sredstva v upravljanju Skupine KD Group precej nižja kot ob polletju, pa so zaradi rasti in višjih provizij v prvih osmih mesecih prihodki od provizij še vedno višji od primerljivega lanskega obdobja. Deloma je rast tudi odraz akvizicije družbe za upravljanje na Hrvaškem, Locuste fondovi. Prihodki od provizij so se tako povišali za 12 odstotkov glede na lansko obdobje in so znašali 8,1 milijona evrov. Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižali za 79 odstotkov, kar je posledica izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se povišali za 39 odstotkov (višji prihodki iz najemnin od naložbenih nepremičnin). Za 7 odstotkov so se znižali drugi poslovni prihodki.



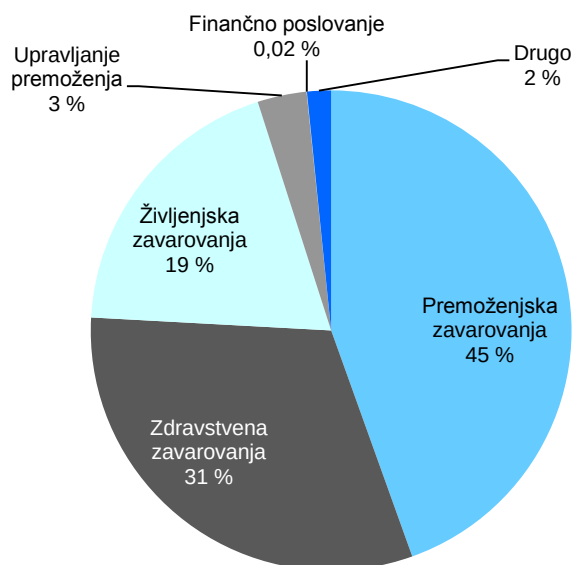
Poslovni prihodki za obdobje 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):



Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje¹ so v obdobju 1-9 2015 znašali 244 milijonov evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 31-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 19-odstotnim deležem.

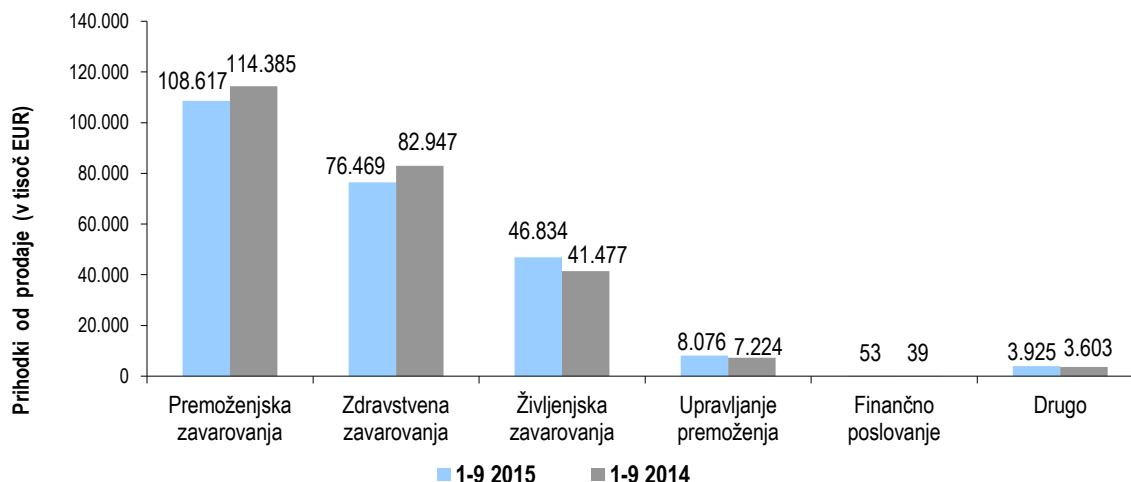
Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2015 (v %):



¹ **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



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):



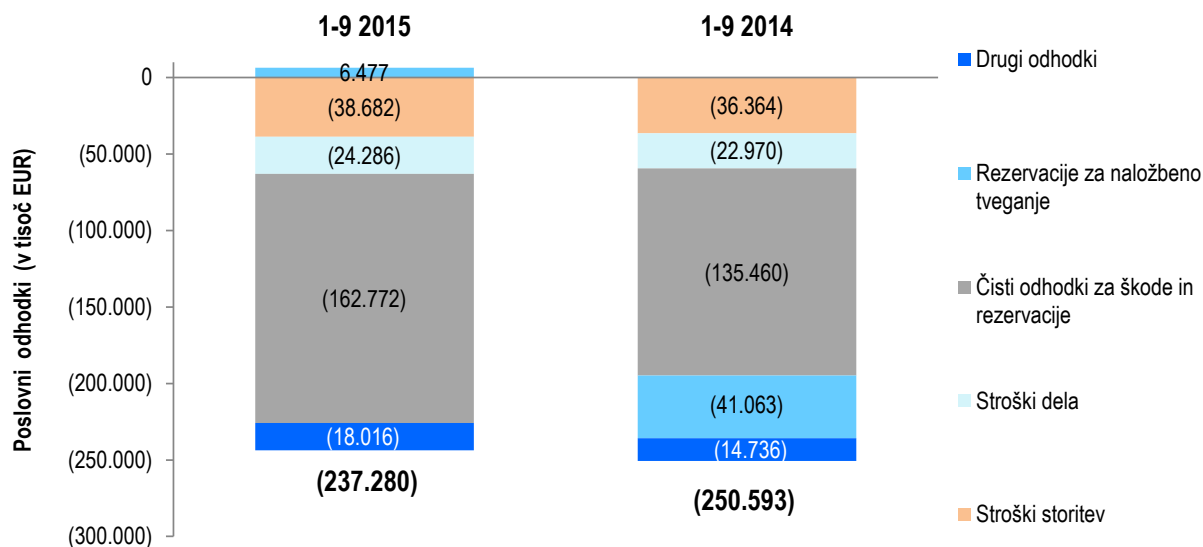
Iz zgornjega grafikona je razvidna rast prihodkov življenjskih zavarovanj (+13 odstotkov) in upravljanja premoženja (+3 odstotke), kot tudi upad prihodkov zdravstvenih zavarovanj (-8 odstotkov), kar je bilo pojasnjeno zgoraj. Pri premoženjskih zavarovanjih (-5 odstotkov) pa se kaže upad prihodkov predvsem na račun izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014 in s tem nižjih provizijah v 2015. Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo premoženjskih zavarovanj (brez prihodkov provizij iz naslova pozavarovanj) je bila le-ta v prvih devetih mesecih 2015 za 1,6 odstotka višja glede na primerljivo lansko obdobje.

Poslovni odhodki

V obdobju 1-9 2015 so poslovni odhodki znašali 237,3 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju 2014. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za škode in rezervacije (66-odstotni delež), ki so se glede na lani povišali za 20 odstotkov predvsem na račun višjih škodnih rezervacij ter izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014, kar se odraža v padanju pozavarovalnih škod iz obdobja v obdobje (na drugi strani se ne obračunava več pozavarovalne premije). Povišale so se tudi ostale postavke poslovnih odhodkov: stroški storitev in stroški dela za 6 odstotkov ter drugi odhodki za 22 odstotkov. Rezervacije za naložbena tveganja kot postavka v bilanci stanja so se znižale za 6,5 milijona evrov (lani so se povišale za 41 milijonov evrov), kar je posledica nižje rasti trga v prvih devetih mesecih 2015 v primerjavi z enakim obdobjem 2014. Zaradi tega so na prihodkovni strani na ta račun nižji neto finančni prihodki iz naložb.



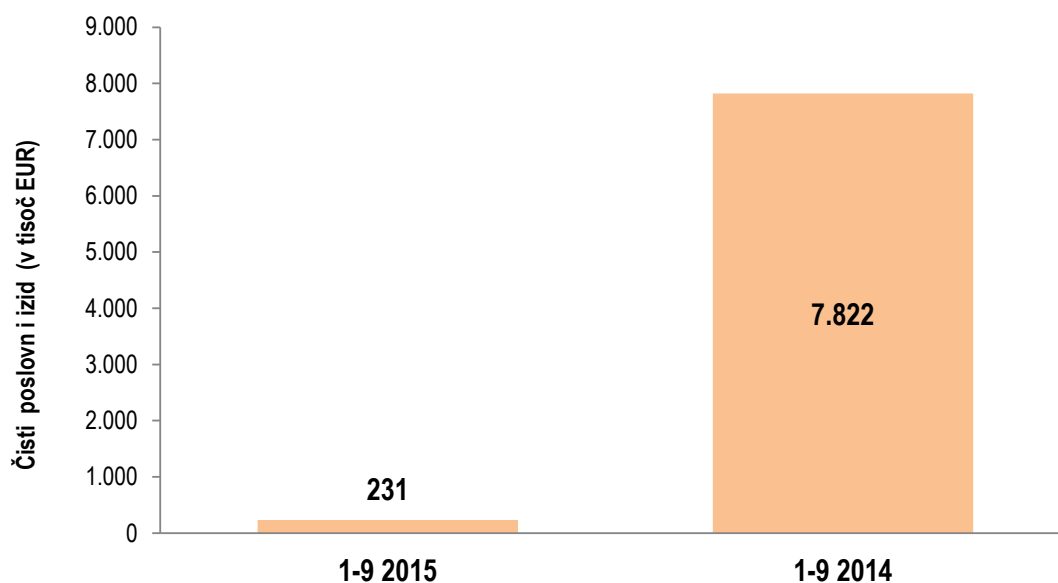
Struktura poslovnih odhodkov v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD Group je imela v prvih devetih mesecih čisti dobiček v višini +0,2 milijona evrov, medtem ko je dobiček v enakem obdobju lani znašal +7,8 milijona evrov. Na nižji rezultat Skupine so imele največji vpliv nižje premije zdravstvenih zavarovanj, neugodno škodno dogajanje na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj v primerjavi z 2014 ter povišanje rezervacij.

Čisti poslovni izid Skupine v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014 (v tisoč EUR):



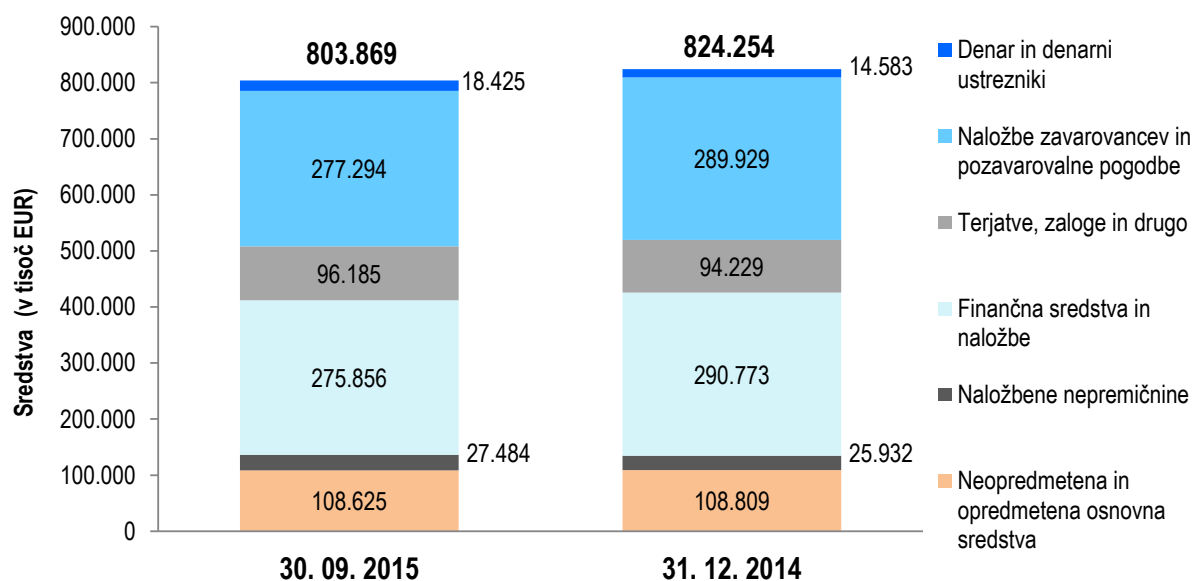


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.9.2015 znašala 803,9 milijona evrov oziroma 2 odstotka manj glede na stanje ob koncu leta 2014. V strukturi sredstev prevladujejo s 34-odstotnim deležem naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe ter finančna sredstva in naložbe.

Med sredstvi so največ porasla denarna sredstva (26-odstotna rast), naložbene nepremičnine so povišale za 6 odstotkov ter za 2 odstotka terjatve, zaloge in drugo. Na drugi strani so padec beležile naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (4-odstotni upad naložb predvsem iz naslova padca delniških trgov), za 5 odstotkov so se skrčila tudi finančna sredstva in naložbe (vpliv padca obvezniških trgov).

Sredstva - primerjava na dan 30.9.2015 in 31.12.2014 (v tisoč EUR):

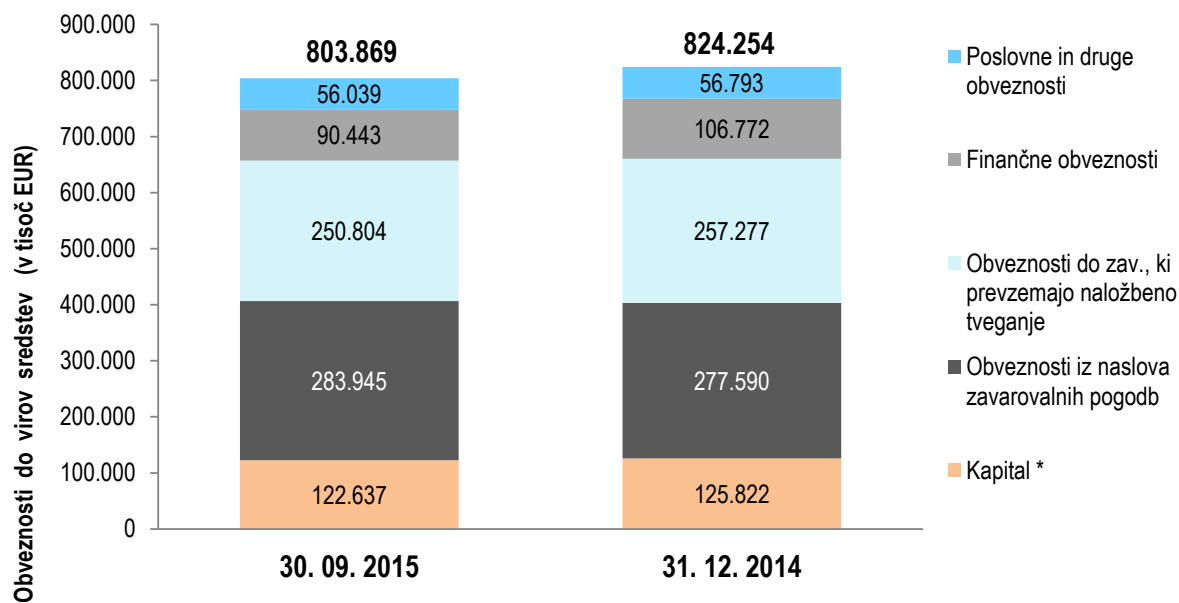


Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital znižal za 3 odstotke in je na 30.9.2015 znašal 122,6 milijona evrov. Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so upadle za 3 odstotke predvsem iz naslova padca delniških trgov. Finančne obveznosti (15-odstotno znižanje) so na 30.9.2014 znašale 90,4 milijona evrov oziroma 16,3 milijona evrov manj glede na stanje ob koncu leta 2014. Visoko znižanje je rezultat nadaljnega razdolževanja in refinanciranja Skupine (v začetku leta sklenjeno dolgoročno sindicirano posojilo izboljšuje strukturo ročnosti virov financiranja Skupine). Med ostalimi obveznostmi so porasle obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (2-odstotna rast), znižale pa so se poslovne in druge obveznosti (1-odstotno znižanje) predvsem na račun znižanja obveznosti iz pozavarovanja.



Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.9.2015 in 31.12.2014 (v tisoč EUR):



* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

POSLOVANJE DRUŽBE KD GROUP D. D. V OBDOBJU 1-9 2015

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group v obdobju 1-9 2015:

- družba je poslovala s **čistim dobičkom v višini 10,6 milijona evrov**, kar je enkrat več kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni odhodki** so se glede na enako lansko obdobje zvišali za 19 odstotkov in so znašali **3,5 milijona evrov**;
- **finančni prihodki** so znašali **21,1 milijona evrov**, kar je 11 odstotkov več glede na enako obdobje v letu 2014;
- **finančni odhodki** so znašali **7,7 milijona evrov** in so se glede na primerljivo lansko obdobje znižali za 35 odstotkov;
- **celotna sredstva** so ob koncu tretjega kvartala znašala **232,3 milijona evrov**, kar je 2 odstotka več glede na konec leta 2014;
- **kapital** se je glede na konec leta 2014 povišal za 12 odstotkov in je znašal **102,1 milijona evrov**;
- **finančne obveznosti** so znašale **129,7 milijona evrov**, kar je 6,4 milijona evrov oziroma 5 odstotkov manj glede na konec leta 2014. V strukturi vseh virov predstavljajo finančne obveznosti **56-odstotni delež** (ob koncu leta 2014 je bil ta delež 60).



IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-9 2015	1-9 2014	Indeks 1-9 2015 / 1-9 2014
Kosmati poslovni prihodki	557	803	69
Poslovni odhodki	(3.460)	(2.906)	119
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.835)	(1.477)	124
Stroški dela	(1.550)	(1.362)	114
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(52)	(46)	112
Drugi poslovni odhodki	(22)	(20)	109
Poslovni izid iz poslovanja	(2.903)	(2.104)	138
Finančni prihodki	21.136	18.999	111
Finančni prihodki iz deležev	20.261	18.486	110
Finančni prihodki iz danih posojil	875	512	171
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0,2	-
Finančni odhodki	(7.670)	(11.718)	65
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(2.572)	(6.672)	39
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(5.098)	(5.044)	101
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0,1)	(2)	5
Drugi prihodki	0,1	0,2	37
Drugi odhodki	(0,2)	0,0	-
Poslovni izid pred davki	10.562	5.177	204
Davek iz dobička	0	0	-
Odloženi davek	6	18	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10.568	5.196	203
Drugi vseobsegajoči donos	60	28	214
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	10.628	5.224	203

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 09. 2015	31. 12. 2014	Indeks 30. 09. 2015 / 31. 12. 2014
Sredstva	232.304	228.358	102
Dolgoročna sredstva	189.234	197.682	96
Dolgoročna finančna sredstva	177.688	186.112	95
Dolgoročna poslovna sredstva	11.546	11.571	99,8
Kratkoročna sredstva	43.071	30.675	140
Kratkoročna finančna sredstva	39.453	27.831	142
Kratkoročna poslovna sredstva	3.617	2.844	127
Obveznosti do virov sredstev	232.304	228.358	102
Kapital	102.097	91.468	112
Rezervacije	55	55	100
Finančne in poslovne obveznosti	130.152	136.834	95
Finančne obveznosti	129.663	136.104	95
Poslovne in druge obveznosti	489	729	67