



**Skupina KD in KD d.d.**

Letno poročilo 2015

## Kazalo

<b>UVODNI DEL</b> .....	<b>4</b>
<b>1.1. FINANČNI POUDARKI</b> .....	<b>4</b>
<b>1.2. Osebna izkaznica</b> .....	<b>6</b>
1.2.1.    Upravni odbor KD .....	6
<b>1.3. Organiziranost Skupine KD</b> .....	<b>7</b>
<b>1.4. Dejavnosti Skupine KD</b> .....	<b>8</b>
1.4.1.    Zavarovalništvo.....	8
1.4.2.    Upravljanje premoženja .....	9
1.4.3.    Finančne storitve in drugo.....	9
<b>2. POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>10</b>
<b>2.1. Poročilo Izvršnega direktorja KD</b> .....	<b>10</b>
<b>2.2. Poročilo upravnega odbora družbe KD o preveritvi letnega poročila družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2015</b> .....	<b>13</b>
<b>2.3. Zgodilo se je v letu 2015</b> .....	<b>16</b>
<b>2.4. Strateške usmeritve Skupine KD</b> .....	<b>22</b>
<b>2.5. Delnice, dividende in lastniška struktura</b> .....	<b>23</b>
2.5.1.    Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu .....	23
2.5.2.    Gibanje vrednosti delnice.....	23
2.5.3.    Lastniška struktura.....	24
2.5.4.    Lastne delnice.....	25
<b>2.6. Izjava o upravljanju</b> .....	<b>25</b>
<b>2.7. Analiza poslovanja</b> .....	<b>30</b>
2.7.1.    Poslovanje Skupine KD v letu 2015.....	31
2.7.2.    Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2015.....	41
<b>2.8. Upravljanje tveganj</b> .....	<b>42</b>
2.8.1.    Ključni cilji učinkovitega sistema upravljanja tveganj: .....	42
2.8.2.    Proces integriranega sistema upravljanja tveganj.....	43
2.8.3.    Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD.....	44
2.8.4.    Finančna tveganja.....	44
2.8.4.1.    Tržno tveganje .....	45
2.8.4.2.    Kreditno tveganje (tveganje neplačila nasprotne stranke) .....	45
2.8.4.3.    Likvidnostno tveganje .....	45
2.8.5.    Zavarovalno tveganje.....	46
2.8.6.    Operativno tveganje.....	47
2.8.7.    Strateško tveganje .....	47
2.8.8.    Tveganje upravljanja s kapitalom.....	48

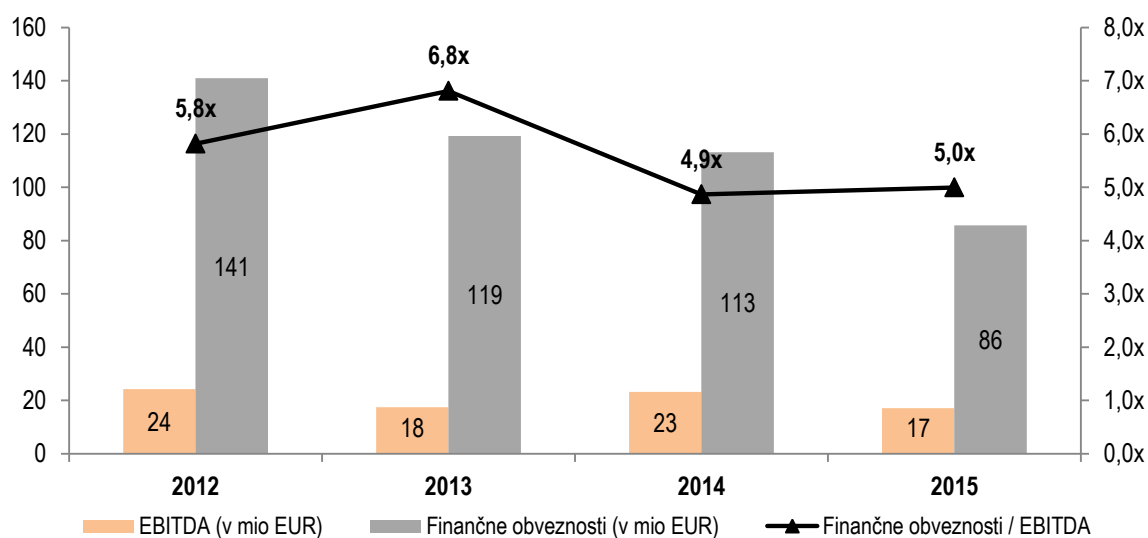
2.8.9.	Druga tveganja – tveganje ugleda .....	48
2.8.10.	Notranja revizija .....	48
<b>2.9.</b>	<b>Zaposleni</b> .....	<b>49</b>
2.9.1.	Zaposleni v Skupini KD .....	49
2.9.2.	Izobraževanje in razvoj zaposlenih .....	52
2.9.3.	Skrb za zaposlene .....	52
2.9.4.	Varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost .....	52
<b>2.10.</b>	<b>Raziskave in razvoj</b> .....	<b>52</b>
<b>2.11.</b>	<b>Družbena odgovornost Skupine KD</b> .....	<b>53</b>
2.11.1.	Zaposleni .....	53
2.11.2.	Naravno okolje .....	54
2.11.3.	Družbeno okolje .....	54
2.11.4.	Kultura in izobraževanje .....	55
2.11.5.	Šport .....	55
2.11.6.	Humanitarna dejavnost .....	56
<b>3.</b>	<b>POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI</b> .....	<b>58</b>
<b>3.1.</b>	<b>Zavarovalništvo</b> .....	<b>58</b>
3.1.1.	Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2015 .....	58
3.1.2.	Zavarovalništvo v Skupini KD .....	61
3.1.3.	Izzivi v letu 2016 .....	63
3.1.4.	Pomembnejše družbe .....	64
<b>3.2.</b>	<b>Upravljanje premoženja</b> .....	<b>64</b>
3.2.1.	Najpomembnejše dejavnosti in dosežki leta 2015 .....	66
3.2.2.	Izzivi v letu 2016 .....	67
3.2.3.	Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. 12. 2015 .....	68
3.2.4.	Pomembnejše družbe .....	69
<b>3.3.</b>	<b>Finančne storitve in drugo</b> .....	<b>70</b>
3.3.1.	Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb .....	70
3.3.2.	Upravljanje nepremičnin .....	70
3.3.3.	Pomembnejše družbe .....	70
<b>4.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD IN KD D.D.</b> .....	<b>72</b>

Slika na platnici, "Vitez", je iz razstave avtorja Arshaka Sarkissiana, "Sodobni človek" in govori o sodobnem človeku, ki skuša ponovno obnoviti povezavo med resničnim in fantastičnim.

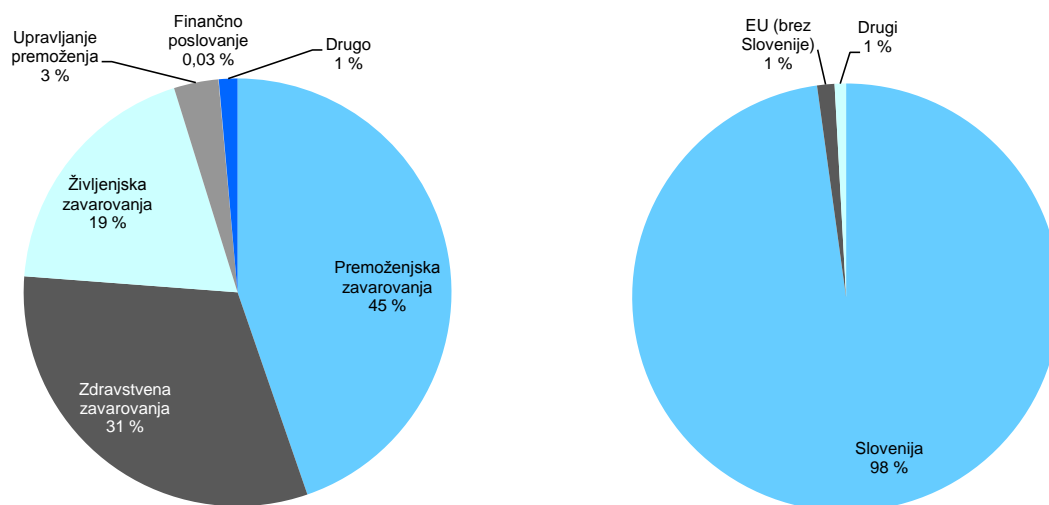
## UVODNI DEL

### 1.1. FINANČNI POUČENI

	2015	2014	Indeks 2015/2014
<b>SKUPINA KD</b>			
Poslovni prihodki (v mio EUR)	329,7	339,2	97
EBITDA (v mio EUR)	17,2	23,3	74
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	(0,6)	3,2	-
Sredstva (v mio EUR)	739,8	795,3	93
Lastniški kapital (v mio EUR)	84,2	90,3	93
Finančne obveznosti (v mio EUR)	85,8	113,2	76
Donosnost kapitala (ROE)	-0,7 %	3,8 %	-
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	335,87	354,14	95
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(5,79)	12,17	-
Finančne obveznosti / EBITDA	5,0	4,9	103
<b>KD D.D.</b>			
Finančni prihodki (v mio EUR)	0,1	0,4	33
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	(1,8)	(1,6)	114
Sredstva (v mio EUR)	68,3	75,8	90
Lastniški kapital (v mio EUR)	37,0	38,9	95
Finančne obveznosti (v mio EUR)	31,2	36,8	85
Donosnost kapitala (ROE)	-4,8 %	-4,1 %	119
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	215,75	226,42	95
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	(10,68)	(9,39)	114



## Struktura prihodkov po segmentih in geografskih območjih



## Ključni podatki glavnih družb

	2015	2014 popravljeno	Indeks 2015/2014
<b>ZAVAROVALNIŠTVO - ADRIATIC SLOVENICA</b>			
Kosmata obračunana premija (v mio EUR)	296,6	297,9	100
Tržni delež	15,0%	15,4%	97
Kosmata obračunana odškodnina (v mio EUR)	213,4	208,8	102
Čisti kombinirani količnik - skupni	96,0%	93,6%	103
Čisti kombinirani količnik - premoženjska zavarovanja	90,5%	85,5%	106
Čisti kombinirani količnik - življenjska zavarovanja	97,6%	97,9%	100
Čisti kombinirani količnik - zdravstvena zavarovanja	101,8%	98,0%	104
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	14,3	19,3	74
Donosnost kapitala (ROE)	13,7%	19,3%	71
Indeks kapitalске ustreznosti	172	173	99
Bonitetena ocena (Fitch Ratings)	BBB-	BBB-	
<b>UPRAVLJANJE SKLADOV - KD SKLADI</b>			
Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	435,3	445,6	98
Tržni delež	18,9%	20,8%	91
Poslovni prihodki (v mio EUR)	9,0	7,9	114
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	2,1	1,7	123
Donosnost kapitala (ROE)	37,8%	36,7%	103
Indeks kapitalске ustreznosti	124	132	94



---

## 1.2. OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba: **KD, finančna družba, d.d.**

Skrajšano ime družbe: KD d.d.<sup>1</sup>

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: [info@kd-group.si](mailto:info@kd-group.si)

Spletna stran: [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si)

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, št. vložka 1/33907/00

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

### 1.2.1. Upravni odbor KD

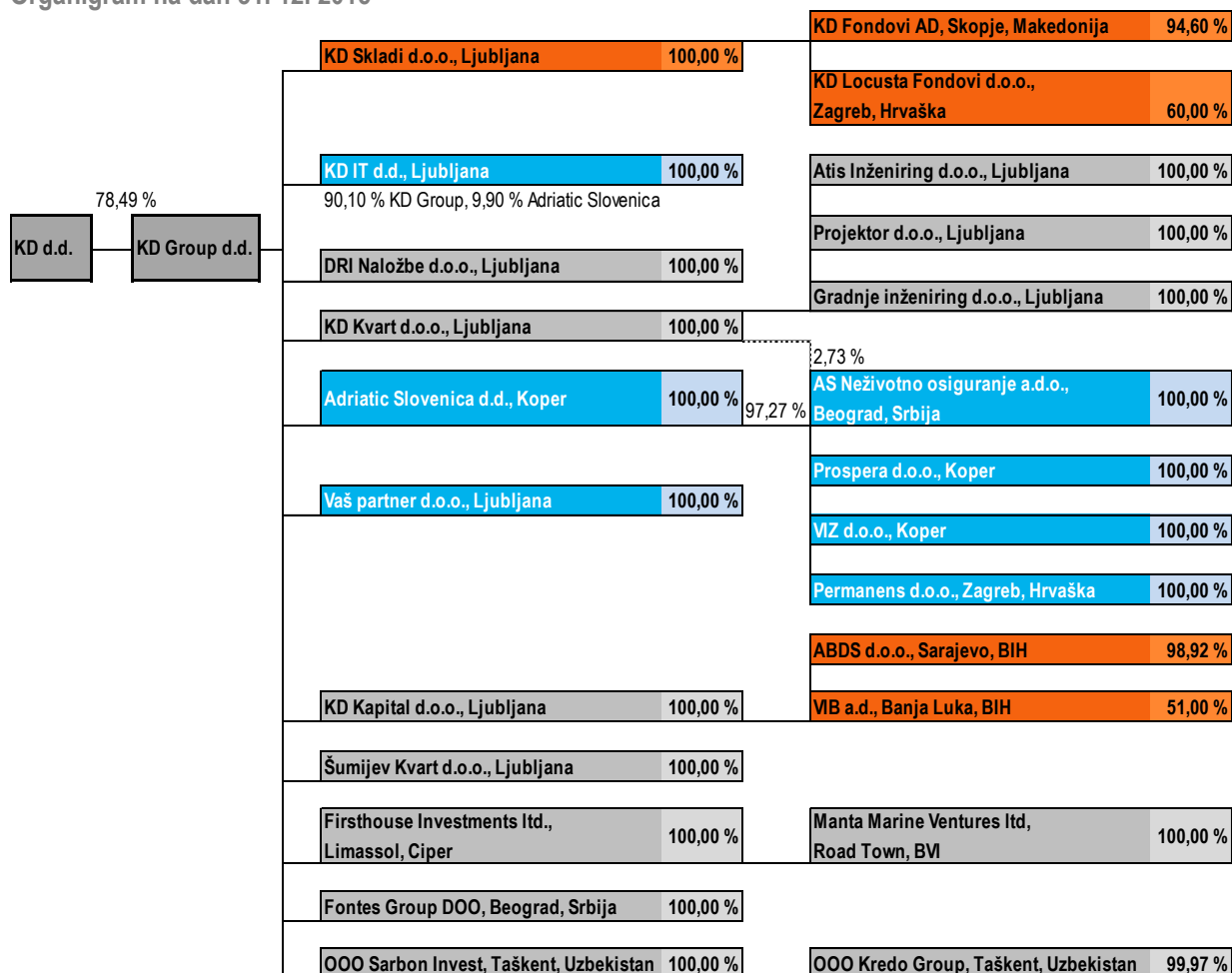
- **Milan Kneževič**, predsednik upravnega odbora
- **Aleksander Sekavčnik**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **mag. Matjaž Gantar**, član upravnega odbora in izvršni direktor
- **Tomaž Butina**, član upravnega odbora
- **Katarina Valentinčič Istenič**, članica upravnega odbora

---

<sup>1</sup> V letnem poročilu so imena družb ali podjetij ob prvi omembi in ko je navedeno celo ali skrajšano uradno ime zapisana z oznakami organizacijskih oblik (npr. d.d.), v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.

### 1.3. ORGANIZIRANOST SKUPINE KD

#### Organigram na dan 31. 12. 2015



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

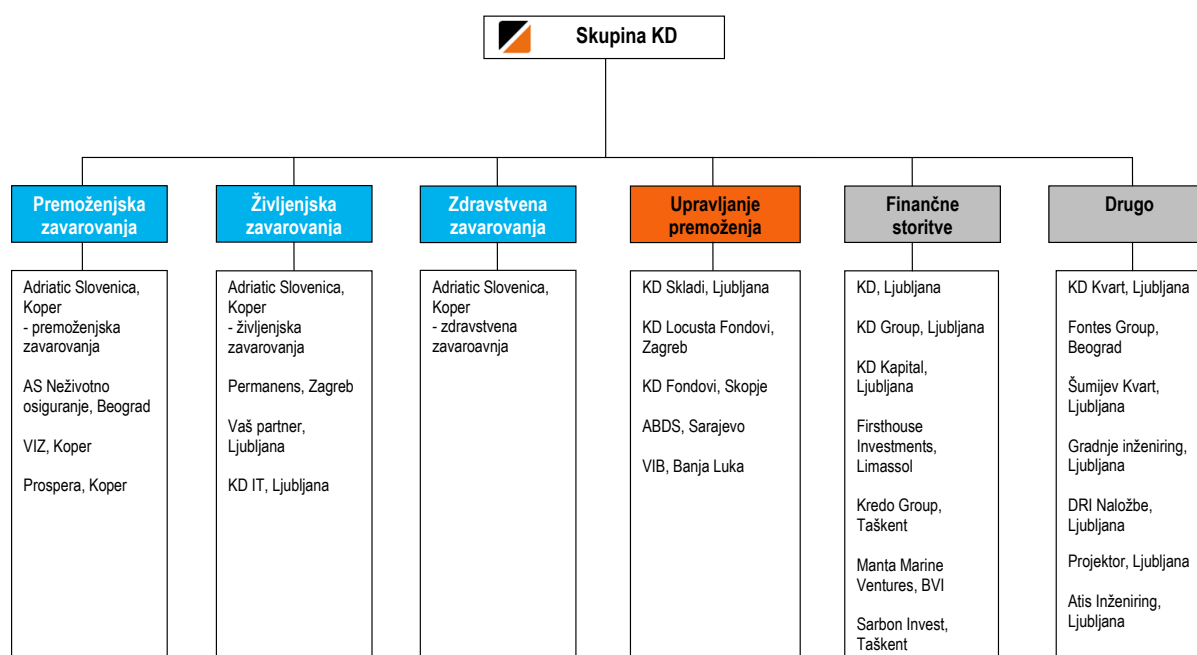
#### Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva
<b>Slovenija</b>	v %
KR d.d., Slovenska Bistrica	26,90
Medium Media d.o.o., Ljubljana	30,00
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99
Nama d.d., Ljubljana	48,58
Tovarna olja Gea d.d., Slovenska Bistrica	26,90
SRC d.o.o., Ljubljana	34,80
<b>Bosna in Hercegovina</b>	v %
ZIF VIB fond A.D., Banjaluka, BIH	22,26

## Družbe v likvidaciji ali stečajnem postopku

Družba	Delež lastništva (v %)	Komentar
KD BC Management s.a., Bukarešta, Romunija	100,00	Zaključek likvidacije 19. 1. 2016
KD Asset Management b.v., Amsterdam, Nizozemska	100,00	Likvidacija 23. 3. 2016
Vrtnarstvo Celje d.o.o. Celje – v stečaju, Slovenija	50,46	Stečajni postopek v teku
Seaway Design d.o.o. – v stečaju, Bled, Slovenija	47,50	Začetek stečaja 13. 3. 2015
Seaway Technologies s.r.l., Monfalcone, Italija	47,50	

## Korporativna struktura Skupine KD



### 1.4. DEJAVNOSTI SKUPINE KD

Skupina KD sodi med večje poslovne skupine v Sloveniji. Njeno poslovanje vključuje naslednje dejavnosti:

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

Ključne dejavnosti skupine so bile tudi v preteklem letu zavarovalništvo, prodaja premoženjskih, zdravstvenih ter življenjskih zavarovanj in upravljanje premoženja. Glavne poslovne dejavnosti matične družbe KD so upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Krovna družba odloča o vseh pomembnejših strateških naložbah Skupine KD.

#### 1.4.1. Zavarovalništvo

V Skupini KD tržimo življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. Nosilna družba skupine je zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti druga največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Skupina KD trži življenjska zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice, v Srbiji pa je tržila premoženjska





zavarovanja preko samostojne zavarovalnice. Konec leta 2015 je Skupina KD Group v Republiki Srbiji prenehala izvajati zavarovalne posle preko odvisne družbe AS Neživotno osiguranje. V letu 2016 naj bi bile zaključene vse potrebne naloge za prenehanje delovanja te odvisne družbe.

#### **1.4.2. Upravljanje premoženja**

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD je na dan 31. 12. 2015 delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Konec leta 2015 je upravljala KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo 4 družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo 20 investicijskih skladov, od tega 14 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

#### **1.4.3. Finančne storitve in drugo**

Z matično družbo KD in hčerinsko družbo KD Kapital v Skupini KD izvajamo finančne storitve in upravljamo naložbe, nepremičnine pa upravljajo družbe KD Kwart, Šumijev kvart, Fontes group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.



## 2. POSLOVNO POROČILO

### 2.1. POROČILO IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD

Skupina KD se je uspešno preoblikovala iz diverzificiranega finančnega holdinga v skupino z jasno osredotočenostjo na zavarovalništvo in upravljanje premoženja. Med drugim to potrjuje tudi uvrstitev Adriatica Slovenica na drugo mesto med zavarovalnicami v regiji jugovzhodne Evrope v letu 2015 ter uspešne mednarodne ocene, ki jih je družbi KD Skladi podelila neodvisna agencija Morningstar. V letu 2015 smo aktivno nadaljevali s projektom refinanciranja in ob tem pridobili potrditev kreditne bonitetne ocene »BB« za družbo KD Group d. d., za njeno odvisno družbo, zavarovalnico Adriatic Slovenica, pa bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. Ob tem smo zaključili tudi prodajo več nestrategskih naložb in tako še dodatno spodbudili razdolževanje Skupine KD.

Skupina KD je v letu 2015 poslovala z izgubo v višini 0,6 milijona EUR. Na nižji rezultat skupine so zelo vplivale slabitve naložb in terjatev v višini 6 milijonov EUR in poslabšani škodni rezultat zdravstvenih zavarovanj. Poslovni prihodki so znašali 330 milijonov EUR, kar pomeni 3-odstotno znižanje glede na leto 2014. Prihodki iz naslova zavarovalnih premij, ki predstavljajo 91-odstotni delež v strukturi prihodkov, so se znižali za 1 % predvsem zaradi upada premij iz naslova zdravstvenih zavarovanj. Na drugi strani so za 8 % porasla življenjska zavarovanja, kar je ublažilo padec celotnih zavarovalnih premij, za 9 % so bili višji tudi prihodki od provizij zaradi močne rasti na kapitalskih trgih v prvih osmih mesecih. Deloma je rast tudi odraz prevzema družbe za upravljanje na Hrvaškem (Locusta fondovi). Izid iz poslovanja je bil glede na leto 2014 nižji za 8 milijonov EUR, na kar so vplivale zgoraj omenjene slabitve naložb in poslabšani škodni rezultat zdravstvenih zavarovanj. Celotna sredstva so ob koncu leta 2015 znašala 740 milijonov EUR oziroma 7 % manj kot konec leta 2014. To je odraz zaključka pogodbe kvotnega pozavarovanja, odplačila finančnih obveznosti, izstopa družb iz skupine, slabitev in tudi upada vrednosti finančnih sredstev ob koncu 2015 kot posledica razmer na kapitalskih in finančnih trgih. Kapital se je v letu 2015 znižal za 6 milijonov EUR in je znašal 84 milijonov EUR. Skupina KD se je razdolžila za nadaljnjih 27 milijonov EUR oziroma za 24 % in svojo zadolženost znižala s 113 milijonov EUR na 86 milijonov EUR. Visoko znižanje je rezultat nadaljnjega razdolževanja in refinanciranja. Zadolženost skupine se je znižala tudi zaradi prodaje odvisne družbe Žičnice Vogel (njene finančne obveznosti so znašale 4 milijone EUR).

Matična družba KD je leto 2015 sklenila z izgubo v višini 1,8 milijona EUR, kar je za 0,2 milijona EUR več kot v letu 2014. Finančni prihodki so znašali 0,1 milijona EUR in so nižji za 0,3 milijona EUR glede na leto 2014, podobno nižji so tudi finančni odhodki iz obresti, ki so znašali 1,4 milijona EUR. Sredstva so znašala 68 milijonov EUR in so se znižala za 7,5 milijona EUR oziroma za 10% glede na konec leta 2014. Kapital družbe se je v primerjavi s koncem leta 2014 znižal za 2 milijona EUR zaradi izgube in je znašal 37 milijonov EUR. Finančne obveznosti so se znižale za 6 milijonov EUR in so konec leta 2015 znašale 31 milijonov EUR.

### Zavarovalništvo

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter ponudbi celovite in sodobne palete storitev oz. popolnega kroga varnosti za stranke, dostopnih tudi prek najnovejših prodajnih kanalov.

V letu 2015 je zavarovalnica Adriatic Slovenica zbrala 296,6 milijonov EUR premije, kar jo s 15-odstotnim tržnim deležem uvršča na drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v letu 2015 glede na leto 2014 ohranila raven premije premoženjskih zavarovanj, na področju zdravstvenih zavarovanj je zbrana premija upadla zaradi prehodov zavarovancev in agresivne konkurence med ponudniki dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj. Kot odziv na trgu dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj se družba v naslednjih obdobjih aktivno usmerja v razširitev ponudbe dodatnih zdravstvenih zavarovanj in razširitev storitev za zdravstvene zavarovance. Hkrati je zavarovalnica Adriatic Slovenica v letu 2015 dosegla eno najvišjih stopenj rasti na področju življenjskih zavarovanj. Rast je bila predvsem posledica rasti pokojninskih zavarovanj, enkratnih naložbenih zavarovanj in pripojitve hčerinske življenjske zavarovalnice KD Životno osiguranje, Zagreb. V letu 2015 je Adriatic Slovenica v okviru premoženjskih zavarovanj (skupaj z zdravstvom) dosegla 16,8-odstotni tržni delež ter v okviru



življenjskih zavarovanj 10,7-odstotni tržni delež. Zavarovalnica AS Neživotno osiguranje je v letu 2015 na srbskem zavarovalnem trgu zbrala 1,1 milijona EUR premije.

Zavarovalnica je poslovala varno, kakovostno in dobičkonosno. Leta 2015 se je še bolj osredotočala na zadovoljstvo strank. In prav pri strankah je Adriatic Slovenica dobila največjo potrditev svojih prizadevanj. Najnovejša neodvisna raziskava (Zavarovalniški Monitor 2015) je pokazala, da je med zavarovanci AS-a največ zelo zadovoljnih zavarovancev z reševanjem škodnih primerov med vsemi zavarovalnicami na trgu, zadovoljstvo zavarovancev pri reševanju škod pa je med najpomembnejšimi dejavniki, ki vplivajo na zvestobo zavarovalnici. Pomembno priznanje svojih strank pa je družba dobila tudi za odličnost pri sklepanju zavarovanj, saj so rezultati raziskave 2015 pokazali, da je v povprečju izpolnila pričakovanja več kot 90 % anketiranih, skoraj 80 % pa jih ocenjuje zavarovalno ponudbo kot kakovostno, sodobno in prilagojeno njihovim potrebam.

## Upravljanje premoženja

V Skupini KD so konec leta 2015 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov, in sicer 14 vzajemnih skladov v Sloveniji, 14 investicijskih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

Družba KD Skladi je v dinamičnem okolju nepredvidljivih razmer poslovala uspešno, polovica podskladov KD Krovnega sklada je presegla ali dosegla primerjalne indekse, s katerimi se meri uspešnost upravljanja, sklad KD Tehnologija pa je s 17,6-odstotno donosnostjo najdonosnejši slovenski vzajemni sklad leta 2015. Vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada je konec leta 2015 znašala 436 milijonov evrov. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2015 dosegla 46,4 milijonov EUR, izplačila pa 55,5 milijonov EUR.

Družba KD Skladi je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Odličnost in strokovnost v upravljanju potrjujejo tudi mednarodne ocene upravljanja neodvisne agencije Morningstar.

Družba KD Skladi je v letu 2015 nadaljevala z utrjevanjem položaja v regiji in v ta namen pripojila obstoječo hrvaško hčerinsko družbo KD Investments d.o.o. k hrvaški družbi za upravljanje Locusta invest d.o.o. in v slednji pridobila kontrolni delež ter jo preimenovala v KD Locusta Fondovi d.o.o.

V družbi KD Skladi sledijo inovativnim rešitvam in v letu 2015 so izdelali mobilno aplikacijo KD Skladi, ki omogoča spremljanje vrednosti naložb kjerkoli in kadarkoli. Zaupanje vlagateljev KD Skladom že osmo leto zapored potrjuje nagrada Trusted brand 2015 za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.

## Finančne storitve in drugo

Družba KD Kapital je v letu 2015 s svojim poslovanjem (z upravljanjem naložb in s prodajo nekaterih izmed njih) pomembno pripomogla k optimizaciji premoženja, zagotovitvi dodatne likvidnosti iz naslova prodaje naložb (7,5 mio. EUR) in prejetih dividend (955 tisoč EUR) ter poplačilu obveznosti družbe KD Group in Skupine KD Group. Družba je v letu 2015 v skladu s strategijo prestrukturiranja KD Group poslovala brez redno zaposlenih delavcev in smiselno uporabo upravljavskih storitev v okviru KD Group.

V letu 2015 je družba KD Kvart, ki v Skupini opravlja nepremičninsko dejavnost, vodila celotni inženiring prenove Koloseja Maribor in prenovo poslovnih enot (PE) Kranj in Celje, zavarovalnice Adriatic Slovenica. Prenova v PE Kranj je bila v celoti zaključena v letu 2015, medtem ko se za PE Celje ter Kolosej Maribor še nadaljujeta v letu 2016. Vzporedno je potekalo tudi intenzivno trženje nepremičnin, ki so v lasti Adriatica Slovenice d. d. in KD Group d.d. Objekta Kino Bežigrad in Kino Vič sta bila v letu 2015 v celoti oddana, trženje na ostalih nepremičninah pa se nadaljuje.



---

## Leto 2016

V letu 2016 bomo v Skupini KD sledili doseganju treh glavnih ciljev: povečanje regulatornega kapitala, večanje dobičkonosnosti zdravstvenih zavarovanj z novimi produkti in storitvami, ter povečanje deleža sredstev v upravljanju, tudi s širitvijo inovativnih produktov finančnega svetovanja in preko prevzemov.

Ljubljana, 22. 4. 2016

Matjaž Gantar  
izvršni direktor



## **2.2. POROČILO UPRAVNEGA ODBORA DRUŽBE KD O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD D.D. IN SKUPINE KD ZA LETO 2015**

Spoštovani delničarji!

Družbo KD d. d. in Skupino KD je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, v letu 2015 vodil upravni odbor družbe in v skladu z zakonskimi predpisi ter poslovnikom o delovanju upravnega odbora nadzoroval izvajanje njenih poslov.

Upravni odbor je v letu 2015 deloval v sestavi: Milan Knežević – predsednik upravnega odbora, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora, Katarina Valentinčič Istenič – članica upravnega odbora, Matjaž Gantar – član upravnega odbora in izvršni direktor.

### **Delovanje upravnega odbora**

Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja je upravni odbor v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi opravljal z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, s pregledovanjem delovanja izvršnega direktorja ter obravnavanjem predlogov in sprejemanjem odločitev, ki so v pristojnosti upravnega odbora. Svoje naloge je upravni odbor opravljal dosledno in odgovorno.

Upravni odbor je v skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v letu 2015 redno spremljal in nadziral poslovanje družbe. Obravnaval je poročila izvršnega direktorja o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, se seznanjal s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljal delo izvršnega direktorja in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov. Največjo pozornost je posvečal strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD. Redno je spremljal poslovanje družbe KD in odvisnih družb Skupine KD.

Upravni odbor KD se je v letu 2015 sestal na petih rednih in treh dopisnih sejah.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitve izvršnega direktorja na sejah ter prek sodelovanja z izvršnim direktorjem se je upravni odbor redno seznanjal s poslovanjem družbe. Seje upravnega odbora so bile vedno sklepčne, na njih so vsi člani aktivno sodelovali. Izvršni direktor družbe je upravnemu odboru posredoval vse potrebne informacije, ki jih je le-ta potreboval za izvajanje aktivnosti nadziranja oziroma upravljanja družbe. Sodelovanje z izvršnim direktorjem družbe zato upravni odbor ocenjuje kot dobro.

Revizijska komisija upravnega odbora KD je do 3. 4. 2015 delovala v naslednji sestavi: Tomaž Butina – predsednik revizijske komisije, Katarina Valentinčič Istenič – namestnica predsednika revizijske komisije, Milena Georgievski – članica revizijske komisije. Ker je Milena Georgievski dne 3. 4. 2015 odstopila z mesta članice revizijske komisije, je upravni odbor na seji 3. 4. 2015 za novega člana revizijske komisije za obdobje do izteka mandata revizijske komisije imenoval Franca Počivavška. V letu 2015 se je revizijska komisija sestala na petih rednih sejah, na katerih je obravnavala predvsem poročila o poslovanju družbe KD in Skupine KD in izbiro revizijske družbe za izvedbo revizije za 2015.

Na svojih sejah se je upravni odbor v okviru svojih dejavnosti seznanil z naslednjimi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in sprejel naslednje pomembnejše sklepe:

- na 43. dopisni seji 18. 2. 2015 je upravni odbor potrdil sklenitev pogodbe o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nove Ljubljanske banke d.d., tudi kot organizator in agent, Abanke Vipava d.d., Gorenjske banke, d.d., Banke Celje d.d., in Nove kreditne banke Maribor d.d., s katerim so banke zagotovile družbi KD Group d.d. dolgoročni kredit z ročnostjo 7 let in v višini 67.013.100,00 EUR;
- na 45. seji 3. 4. 2015 je upravni odbor obravnaval nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD za leto 2014. Po odstopu Milene Georgievski je za novega člana revizijske komisije imenoval Franca Počivavška, za obdobje do izteka mandata revizijske komisije;



- na 46. seji 24. 4. 2015 je upravni odbor obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2014 in se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma. Upravni odbor je sprejel poročilo o preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil Letni poročili družbe KD d.d. in Skupine KD ter sprejel Izjavo upravnega odbora o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb;
- na 47. seji 26. 5. 2015 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – marec 2015;
- na 48. dopisni seji 9. 7. 2015 je upravni odbor soglašal s predlogom revizijske komisije, da se za revidiranje poslovanja družbe KD d.d. in Skupine KD v poslovnem letu 2015 skupščini delničarjev predlaga revizijsko družbo KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana ter s predlaganim dnevnim redom in predlogi sklepov 22. skupščine delničarjev ter predlaganimi obrazložitvami predlogov sklepov;
- na 49. seji 27. 8. 2015 je upravni odbor sprejel Nerevidirano poročilo o poslovanju KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2015;
- na 50. seji 24. 11. 2015 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – september 2015.

Transparentnost poslovanja je družba zagotavljala s periodičnim ter dodatnim sprotim obveščanjem delničarjev in drugih javnosti preko hkratnih objav na spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si> in spletnih straneh družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si).

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki v letu 2015, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD. Glede na način obveščanja in sodelovanja med izvršnim direktorjem in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor, ali njegovi posamezni člani, zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo, na kateri so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

### **Letno poročilo za 2015 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila**

Revizijo Letnega poročila družbe KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za 2015 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2015) je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana. Revizijska družba je 15. 4. 2016 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2015.

Revidirano Letno poročilo za 2015 je upravni odbor obravnaval na seji 22. 4. 2016

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2015 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2015 upravni odbor ugotavlja:

- da je Letno poročilo za 2015 sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letno poročilo za 2015 vsebuje vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njegovem sprejemu in sprejemu predloga o delitvi bilančnega dobička;
- da je bilo razporejanje čistega dobička skladno z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah, predlog za uporabo bilančnega dobička pa obsega podatke predpisane v 4. odstavku 293. člena Zakona o gospodarskih družbah;
- da Letno poročilo za 2015 vsebuje tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročila revizorja izhaja, da računovodski izkazi izkazujejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD d. d. in Skupine KD. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.



Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

Upravni odbor po pregledu poročila revizorja v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da nanj nima pripomb in se strinja z ugotovitvami v poročilu.

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da na Letno poročilo 2015 nima pripomb ter potrjuje **Letno poročilo družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2015.**

### **Predlog uporabe bilančnega dobička**

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2015 sestavil predlog o uporabi bilančnega dobička.

Bilančni dobiček leta 2015 znaša 4.772.493,34 EUR in zajema preneseni dobiček v višini 6.604.489,69 EUR, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2015 v višini 1.831.996,35 EUR.

Upravni odbor je ob preverjanju letnega poročila predlagal, da se bilančni dobiček leta 2015 v višini 4.772.493,34 EUR ne uporabi, odločanje o njegovi uporabi se prenese v prihodnja poslovna leta.

Upravni odbor skupščini predlaga sprejem predloga uporabe bilančnega dobička.

Na podlagi pregleda poslovanja družbe KD d. d. in Skupine KD v letu 2015 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2015 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da mu podeli razrešnico.

Ljubljana, 22. 4. 2016

Milan Kneževič  
predsednik upravnega odbora



## 2.3. ZGODILO SE JE V LETU 2015

### Spremembe v sestavi Skupine KD

#### Marec

- Družba KD Kvart je 24. 3. 2015 ustanovila družbo Projektor d.o.o.
- Družba KD Group je zaključila postopek prodaje družbe GEA College d.d., in sicer je 18. 3. 2015, po izpolnitvi pogojev iz kupoprodajne pogodbe, prenesla vse delnice družbe GEA College na kupca FT in Partnerji d.o.o. iz Ljubljane.

#### Maj

- Družba KD Skladi je pridobila 60-odstotni delež družbe KD Locusta Fondovi d.o.o., ki prinaša enak delež glasovalnih pravic in tako je KD Locusta Fondovi postala odvisna družba Skupine KD Group.

#### Junij

- Družba KD Kvart je 22. 6. 2015 pridobila 30-odstotni delež družbe Medium Media d.o.o., ki je s tem postala pridružena družba Skupine KD Group.
- Družba KD Kapital je pridobila 37,32-odstotni delež družbe Radio Kranj in s skupnim 90-odstotnim deležem in preostalim 10-odstotnim lastnim deležem družbe Radio Kranj postala 100-odstotna lastnica te družbe. V tem mesecu pa je KD Kapital prodal celoten poslovni delež v družbi Radio Kranj.

#### September

- Družba KD Kapital je pridobila 0,05-odstotni delež v družbi Žičnice Vogel in s tem postala 50,05-odstotna lastnica te družbe.
- Družbi KD Kapital se je zmanjšal delež udeležbe v družbi SRC d.o.o. na 35,26 % zaradi dokapitalizacije ostalih družbenikov.
- Z oddelitvijo družbe TOVARNA OLJA GEA, d.d., je nastala nova družba KR d.d., katere 26,90-odstotna lastnica je Skupina KD Group. Družba KR d.d. je pridružena družba Skupine KD Group.

#### November

- Družba KD Kapital je na podlagi pogodbe, sklenjene 28. 9. 2015 z družbo RRC Računalniške storitve, d.d., 18. 11. 2015 prejela kupnino za svoj celotni 50,05-odstotni delež (499.513 delnic) družbe Žičnice Vogel Bohinj.

#### December

- Vpis pripojitve hčerinske družbe KD Životno osiguranje k matični družbi Adriatic Slovenica v sodni register je bil izveden 30. 12. 2015. Zavarovalnica KD Životno osiguranje je prenehala delovati kot samostojni pravni subjekt, njeno poslovanje na Hrvaškem pa poteka prek Podružnice Zagreb.

### Drugi pomembnejši dogodki v letu 2015

#### Januar

- Adriatic Slovenica je 16. 1. 2015 pridobila osnovni certifikat Družini prijazno podjetje in pripravila načrt ukrepov za izboljšanje delovnih procesov in kakovosti delovnega okolja za boljše usklajevanje poklicnega in





- zasebnega življenja. Pridobitev osnovnega certifikata in načrti za njegovo nadgradnjo kažejo pozitiven odnos zavarovalnice do potreb zaposlenih, ki izhajajo iz družinskega življenja.
- Adriatic Slovenica je postala ekskluzivni ponudnik osebnih zavarovanj z začetkom prodaje zavarovanj v poslovalnicah Pošte Slovenije.
  - Adriatic Slovenica je 29. 1. 2015 dokapitalizirala odvisno družbo KD Životno osiguranje z vplačilom v višini 396.492 EUR.

## Februar

- KD Group je 23. 2. 2015 sklenil pogodbo o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nove Ljubljanske banke, d.d., tudi kot organizator in agent, Abanke Vipa d.d., Gorenjske banke, d.d., Banke Celje d.d., in Nove kreditne banke Maribor d.d., s katerim so banke zagotovile družbi KD Group d.d. dolgoročni kredit z ročnostjo 7 let in v višini 67.013.100 EUR. Sindicirano posojilo je namenjeno refinanciranju finančnih obveznosti Skupine KD Group, kar predstavlja nadaljevanje strategije družbe KD Group, tj. zagotovitev optimalne strukture financiranja družbe KD Group in Skupine KD Group in izboljšanje.
- Adriatic Slovenica je 13. in 14. 2. v Portorožu organizirala osrednji dogodek za lastno prodajno mrežo, sedmo letno prodajno konferenco, ki se je udeležili čez petsto udeležencev.
- Adriatic Slovenica je ustanovila podružnico na Hrvaškem – Adriatic Slovenica d.d., Podružnica Zagreb (v nadaljevanju Podružnica Zagreb).
- Na podelitvi nagrad revije Moje finance najboljšim vzajemnim skladom za leto 2014 je družba KD Skladi prejela največ, kar 9 od 29 podeljenih priznanj. Z najboljšo oceno (pet zvezdic) so bili nagrajeni: KD RASTKO, naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – evropski sklad, KD NOVI TRGI, naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – trgi v razvoju, KD MM, naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evro sklad, KD VZHODNA EVROPA, naj sklad zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju, KD INDIJA – KITAJSKA, naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Azija in Oceanija, KD BALKAN, naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan.

## Marec

- Mednarodna bonitetna agencija Fitch Ratings je 5. 3. 2015 potrdila obstoječo kreditno oceno družbi KD Group BB- in zavarovalnici Adriatic Slovenica bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice BBB-. Ocena gibanja bonitetne ocene je »stabilno«. Potrditev bonitetne ocene družbama KD Group in Adriatic Slovenica je bila izdelana na podlagi objave informacije KD Group o podpisu pogodbe o dolgoročnem sindiciranem posojilu, ki ga je odobril sindikat bank Nove Ljubljanske banke d.d., Abanke Vipa d.d., Gorenjske banke, d.d., Banke Celje d.d., in Nove kreditne banke Maribor d.d.
- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2015 je bila družba KD Skladi že osmič zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.

## April

- KD Group je 15. 4. 2015 uspešno zaključila izdajo obveznic z oznako KD H4 v skupnem znesku 14.622.000 EUR, z zapadlostjo 15. 12. 2021 in obrestno mero šestmesečni (6M) EURIBOR + 5,600 odstotka. Izdaja obveznic je bila namenjena refinanciranju finančnih obveznosti, ki so izhajale iz obstoječih obveznosti KD Group. Obveznice so bile izdane brez objave prospekta na podlagi 1. in 2. točke prvega odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov.
- Upravni odbor KD Group je na mesto Milene Georgievski, ki je odstopila s funkcije članice revizijske komisije upravnega odbora, 3. 4. 2015 za novo članico revizijske komisije imenoval Alenko Pirih.
- Adriatic Slovenica je 15. 4. 2015 v Ljubljani na Konferenci majhnih in srednjih podjetij predstavila zavarovanje Podjetnik AS. Konference se je udeležilo okrog 120 domačih in tujih podjetnikov ter predsednik vlade Miro



Cerar. Adriatic Slovenica intenzivno promovirala novo zavarovanje in je bila 18. 3. 2015 tudi pokrovitelj poslovnega dogodka 500 podjetnic.

- Analiza slovenske zavarovalniške panoge na spletu 2015, ki jo pripravlja E-laborat, je v kategoriji »Predstavitev ponudbe« spletno mesto WIZ odvisne družbe Adriatic Slovenice Viz d.o.o. postavila na prvo mesto.
- Konzorcij prodajalcev, ki sta ga koordinirala družba KD Skladi in SDH, je 21. 4. 2015 po uspešno zaključenih pogajanjih z družbo Podravka, d. d., sklenil pogodbo o prodaji 183.386 (51,55 %) delnic družbe Žito, d. d.

## Maj

- Družba KD Skladi je 15. 5. 2015 prejela dovoljenje Hrvaške agencije za nadzor finančnih storitev (Hrvatska agencija za nadzor finanjski usluga) za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi Locusta Invest, d. o. o., Hrvaška, v višini 60 % osnovnega kapitala.
- Adriatic Slovenica je 7. 5. 2015 zaključila pomemben projekt, ki s pomočjo orodja SPSS poskrbi za vzpostavitev celovitega sistema za odkrivanje in obvladovanje goljufij v segmentu zdravstvenih zavarovanj. Vzpostavljena je bila celovita analitična platforma, ki je osnova za strateški razvoj poslovne analitike v zavarovalnici. Funkcionalnosti platforme so uporabne na vseh poslovnih področjih, in ne le za odkrivanje goljufij.
- Arboretum Volčji potok je bil 17. 5. 2015 prizorišče Koncerta v cvetju, ki ga je Adriatic Slovenica v sodelovanju z Big bandom RTV Slovenija pripravila za partnerje komplementarnih prodajnih poti, zdravstvenih izvajalcev in za zunanje obiskovalce. Obenem je bila to tudi priložnost za pridobivanje podpore mladim vrhunskim glasbenikom na šolanju v tujini, ki jo družbe iz skupine KD Group izvajajo preko ustanove AS Fundacija.

## Junij

- Adriatic Slovenica je prejela nagrado Marketinška odličnost v kategoriji velikih podjetij, ki pretežno poslujejo s strankami (B2C). Nagrado je prvič podelilo Društvo za marketing Slovenije v okviru 20. slovenske marketinške konference.
- Adriatic Slovenica je pripravila niz dogodkov Zajtrk prihodnosti (v Novi Gorici, na Smedniku, v Ankaranu, v Velenju). Namenjeni so bili poslovnim partnerjem, obstoječim in potencialnim zavarovancem. Strokovnjaki so predstavili rešitve, ki so jih za podjetja in njihove zaposlene pripravili na področju pokojninske zakonodaje in predstavljajo prihranek za podjetje, obenem pa večjo varnost za zaposlene v obdobju po upokojitvi.
- Na 16. regionalni konferenci informacijske in komunikacijske tehnologije ICTI 2015 v Osijeku je spletno mesto WIZ odvisne družbe Adriatic Slovenice Viz d.o.o. prejelo prvo nagrado v kategoriji agencij za zastopanje in prodajo zavarovanj.

## Julij

- KD Group je 15. 7. 2015 prejel odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi prospekta za uvrstitev 146.220 obveznic na ime oznake KDH4 v trgovanje na organiziranem trgu in 17. 7. 2015 odločbo Ljubljanske borze, da se obveznice 17. 7. 2015 uvrstijo na borzni trg v Segment obveznic, z začetkom trgovanja 17. 7. 2015.
- Gospodarsko sodišče v Zagrebu je 23. 7. 2015 v sodni register vpisalo pripojitev družbe KD Investments, d. o. o., Hrvaška, k družbi KD Locusta Fondovi, d. o. o., Hrvaška.
- Na podelitvi nagrad revije World Finance je družba KD Skladi prejela nagrado za najboljšo družbo za upravljanje v Sloveniji (World Finance Best Investment Management Company, Slovenia 2015).



- Ustanova AS Fundacija je 18. 5. 2015 objavila razpis za dodelitev finančne pomoči nadarjenim študentom umetnosti na dodiplomskem oziroma podiplomskem študiju v tujini. Nova izbranca sta džez kontrabasist Luka Benčič, sprejet v prvi letnik Akademije za glasbo v Amsterdamu (Amsterdamske Hogeschool voor de Kunste), in Max Čelar, študent drugega letnika ene najprestižnejših fakultet za arhitekturo, Architectural Assotiation, London. Luka in Max se tako pridružujeta mnogim talentiranim varovancem z različnih področij umetnosti, ki so študij že zaključili, ali pa ga uspešno nadaljujejo tudi s pomočjo AS Fundacije.
- 27. 7. 2015 je zavarovalnica Adriatic Slovenica z Vlado Republike Slovenije podpisala sporazum o izvedbi odpusta dolgov socialno najšibkejšim. Skladno s sporazumom Adriatic Slovenica in njena hčerinska družba Prospera enakopravno obravnavata vse dolžnike, upravičene do odpisa dolgov iz neplačanih premij dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja po Zakonu o pogojih za izvedbo ukrepa odpusta dolgov (ZPIUOD). Ko se je iztekel rok za prejem vlog, sta jih začeli obravnavati po 31. 10. 2015.

## Avgust

- 27. 8. 2015 je potekala 22. skupščina delničarjev družbe KD, na kateri so prisotni delničarji odločali o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice članom upravnega odbora, podelitvi pooblastila upravnemu odboru za nakup lastnih delnic in imenovanju finančnega revizorja za poslovno leto 2015.
- Družbi KD Group se je zaradi spremenjene metodologije mednarodne bonitetne agencije FITCH Ratings zvišala kreditna ocena na »BB«. Ocena gibanja bonitetne ocene za družbo ostaja »stabilno«.
- Adriatic Slovenica je zagotovila vsem voznikom brezplačno pomoč v prometu z mobilno aplikacijo ASfalt. Z njo lahko spremljajo prometne informacije in razmere na shranjenih relacijah v Sloveniji, poiščejo svoje parkirano vozilo tudi v tujini ali kliknejo za hiter klic Avto asistence, če se znajdejo v težavah doma ali na tujih cestah. Do konca septembra je bilo zabeleženih čez 6.400 prenosov aplikacije.
- Družba KD Skladi je skupaj s partnerji, Radiem 1 in sestrsko družbo Adriatic Slovenica, ponovno organizirala natečaj Vse=mogoče! z nagradnim skladom v vrednosti 20.000 EUR in dodatno nagrado 3.000 EUR za AS-ov arhitekturni izziv.

## September

- Družba Viz je 11. 9. 2015 prejela WEBSI nagrado Spletni prvaki 2015 v kategoriji »Poslovne spletne strani« za spletno mesto WIZ.
- Na skupščini Hrvaškega zavarovalnega združenja (Hrvatskog ureda za osiguranje – HUO) 25. 9. 2015 je postala družba Adriatic Slovenica polnopravna članica HUO.

## Oktober

- Mednarodna bonitetna agencija FITCH Ratings je 6. 10. 2015 družbi KD Group potrdila kreditno bonitetno oceno »BB« in družbi Adriatic Slovenica bonitetno oceno finančne moči zavarovalnice »BBB-«. Ocena gibanja bonitetne ocene ostaja za obe družbi »stabilno«.

## November

- Družba Viz je 19. 11. 2015 za WIZ zavarovanje prejela SPORTO nagrado v kategoriji »Najboljše osebno sponzorstvo športnika« s kampanjo #resnicnofajn s Filipom Flisarjem, ki so jo začeli avgusta.

## December

- 18. 12. 2015 je predsednik upravnega odbora KD Group prejel izjavo izvršnega direktorja Willema Jacoba Westerlakna, da 31. 12. 2015 odstopa z mesta izvršnega direktorja.



- Skladno s spremembo pokojninske zakonodaje je bil Adriatic Slovenici odobren kolektivni in individualni pokojninski načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Pokojninsko varčevanje AS za obdobje varčevanja ter pravila upravljanja in izjave o naložbeni politiki.
- V sodelovanju z Zavodom za Turizem Bled in Olimpijskim komitejem Slovenije je Adriatic Slovenica 30. 12. 2015 na Bledu pripravila velik dogodek Olimpijski krog varnosti, namenjen promociji olimpijskega duha in podpori slovenskih športnikov pred odhodom na olimpijado v Rio de Janeiro poleti 2016. Kar 5.712 obiskovalcev je sklenilo živi krog okrog Blejskega jezera in s tem opravilo poskus za vpis v Guinnessovo knjigo rekordov z najštevilčnejšim sočasnim prižigom svetlobnih palic.
- Konec decembra je bil zaključen postopek pripojitve hrvaške zavarovalnice KD Životno osiguranje k matični družbi Adriatic Slovenica, poslovanje na Hrvaškem se nadaljuje preko Podružnice Zagreb. S tem je Podružnica Zagreb prejela vsa potrebna dovoljenja za poslovanje in prodajo polic avtomobilske odgovornosti. Konec decembra je bila vzpostavljena spletna stran [www.as-direct.hr](http://www.as-direct.hr), preko katere lahko stranke na Hrvaškem sklepajo AO zavarovanja.
- Adriatic Slovenica je v Republiki Srbiji prenehala izvajati zavarovalne posle preko odvisne družbe AS Neživotno osiguranje in začela aktivnosti, ki so usmerjene k prenehanju delovanja te odvisne družbe, ki naj bi bile zaključene v letu 2016.
- V letu 2015 je odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada začela spremljati tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Kar 5 od 10 podskladov KD Krovnega sklada, ki so predmet ocenjevanja, ima največ 5 ali 4 zvezdice, kar pomeni uvrstitev v zgornjih najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji (5 zvezdic Morningstar) oziroma naslednjih 22,5 % skladov (4 zvezdice Morningstar). Na dan 31. 12. 2015 so bili imetniki 5 ali 4 zvezdic Morningstar v petletnem obdobju: KD Balkan z najboljšo skupno oceno 5 zvezdic Morningstar, KD Prvi izbor, KD Bond, KD Latinska Amerika in KD Vitalnost pa s skupno oceno 4 zvezdic Morningstar.

KD Group 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](http://www.kd-group.com).

## Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2015

### Januar

- Upravni odbor družbe KD Group je 28. 1. 2016 za izvršnega direktorja družbe, ki ni član upravnega odbora, imenoval Jureta Kvaternika z mandatom do 16. 11. 2017. Upravni odbor je novemu izvršnemu direktorju Juretu Kvaterniku dodelil poslovna področja finance, računovodstvo in kontroling. Aljoši Tomažu je upravni odbor poleg področij zakladništva, korporativnega razvoja in upravljanja kapitalskih naložb dodelil še poslovna področja prodaje, upravljanja blagovne znamke ter raziskave in razvoj.
- Neodvisna mednarodna agencija Morningstar je konec januarja zvišala oceno upravljanja podskladov KD Krovnega sklada. Kar 6 od 10 podskladov KD Krovnega sklada, ki so predmet ocenjevanja, ima največ 5 ali 4 zvezdice, kar pomeni uvrstitev med najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji (v primeru 5 zvezdic Morningstar) oziroma naslednjih 22,5 % skladov (v primeru 4 zvezdic Morningstar). Na dan 31. 1. 2016 so bili imetniki 5 ali 4 zvezdic Morningstar: KD Balkan, skupna ocena 5 zvezdic v kategoriji delniški – razvijajoča Evropa, KD Vitalnost, skupna ocena 5 zvezdic v kategoriji delniški – globalni, velika podjetja, KD Prvi izbor, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji fleksibilni delniški, KD Bond, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji EUR razpršeni obvezniški, KD Latinska Amerika, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – Latinska Amerika, KD Tehnologija, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – tehnologija.

### Februar

- KD Group je 2. 2. 2016 prodal delnice sklada VIB.



- KD Kapital je 2. 2. 2016 sklenil pogodbo o prodaji delnic Društva za upravljanje investicionim fondovima »VIB« a.d., kjer je navedeno, da bo plačilo za delnice izvedeno najkasneje do 30. 4. 2016, po plačilu pa bo KD Kapital izvedel preknjižbo delnic na kupce.
- 2. 2. 2016 je Adriatic Slovenica od družbe KD Kvart pridobila celoten poslovni delež v odvisni družbi Atis d. o. o., ki jo je še istega dne preimenovala v ZDRAVJE AS ZDRAVSTVENE STORITVE d. o. o. (oz. krajše ZDRAVJE AS d. o. o.) s sedežem v Kopru, s katero bo svojim zavarovancem nudila tudi storitve zunajbolnišnične zdravstvene dejavnosti in tako razširila ponudbo storitev za svoje stranke.
- Družba KD Skladi je 29. 2. 2016 pridobila soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev za spremembo pravil upravljanja KD Krovnega sklada. Pravila upravljanja so spremenili zlasti zaradi učinkovitejšega izvajanja in boljše opredeljenosti naložbenih politik ter oblikovanja novega podsklada KD Amerika, delniški. Ključne spremembe pravil upravljanja so sprememba regionalne usmeritve treh podskladov: KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, in KD Dividendni, delniški – od »globalnega sklada« h »globalnemu skladu razvitih trgov«, sprememba merila za ocenjevanje uspešnosti upravljanja (benchmarka) podsklada KD MM, sklad denarnega trga – EUR (zaradi ukinitve objavljajanja indeksa pri tujem ponudniku finančnih indeksov), uvedba uporabe tehnike varovanja sredstev pred tržnimi tveganji tudi pri podskladu KD Bond, obvezniški – EUR, širitev vrst izvedenih finančnih instrumentov pri varovanju sredstev podskladov (poleg prodajnih opcij, ki se lahko uporabljajo že zdaj, bodo dopustne še nakupne opcije ter standardizirane termenske pogodbe, t. i. kratke pozicije v standardiziranih termenskih pogodbah) in oblikovanje novega podsklada KD Amerika, delniški, z naložbeno usmeritvijo v gospodarstvo ZDA. Spremenjena pravila upravljanja bodo začela veljati 17. 4. 2016.
- Zavarovalnica AS Neživotno osiguranje a. d. o., Beograd je konec leta 2015 z družbo Sava osiguranje, a. d. o., Beograd sklenila pogodbo, s katero bo na navedeno pogodbeno stranko prenesla celotni zavarovalni portfelj z obveznostmi. V februarju 2016 je zavarovalnica AS neživotno osiguranje a. d. o., Beograd Narodni banki Srbije posredovala ustrezno dokumentacijo za odobritev predlagane transakcije.

## Marec

- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2016 je bila družba KD Skladi že devetič zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- Marca je družba KD SKladi za dosežke na področju upravljanja prejela tudi naslednja priznanja revije *Moje Finance*:
  - priznanje za najboljšo družbo za upravljanje v triletnem obdobju;
  - naziv za najboljšega upravljavca vzajemnih skladov v Sloveniji je prejel Primož Cencelj iz KD Skladov;
  - priznanje za KD Bond, obvezniški – EUR, kot najboljši sklad zadnjih treh let v kategoriji obvezniški – evropski;
  - priznanje za KD Vzhodna Evropa, delniški, kot najboljši sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju;
  - priznanje za KD Balkan, delniški, kot najboljši sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan;
  - priznanje za KD MM, sklad denarnega trga – EUR, kot najboljši sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evrosklad.
- Družba KD Kvart je 16. 3. 2016 prodala svoj poslovni delež v družbi Medium Media.



## 2.4. STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD

### POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE

#### **Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki**

Skupina odgovorno, učinkovito, varno in donosno upravlja finančno premoženje uporabnikov. Sodelavcem omogoča najboljše delovne pogoje, izobraževanje, napredovanje in spodbudno nagrajevanje za kakovostno opravljeno delo. Lastnikom prinaša pričakovano rast in dobiček ter ustvarja družbeno odgovorna partnerstva med vzajemno enakopravnimi deležniki.

#### **Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje**

Postati ena od vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana dopolnjenega s ponudbo visokokakovostnega upravljanja premoženja in naložbenih produktov.

#### **Vrednote: odgovornost, zaupanje, proaktivnost, strast in veselje, zmagovalna miselnost**

##### **Odgovornost**

S svojim delovanjem sporočamo, da je naše ravnanje zanesljivo. Vsi deležniki lahko računajo na nas, saj ravnamo po načelu dobrega gospodarja in izpolnjujemo svoje obljube. Uresničujemo pričakovanja svojih strank, okolja in zaposlenih.

##### **Zaupanje**

Zaupanje gradimo na visokih etičnih standardih, ki temeljijo na odprtih medosebnih odnosih in zagotavljajo enotno delovanje. Z zaupanjem ustvarjamo okolje, v katerem spoštljivo in z medsebojno pomočjo odpravljamo ovire in rastemo. Naše obnašanje in delovanje je zanesljivo, saj spoštujemo skupne dogovore.

##### **Proaktivnost**

Nenehno razmišljamo o svojih naslednjih korakih, saj premoremo dovolj poguma in zrelosti, da ustvarjamo spremembe. Naš pogled je usmerjen v prihodnost. Proaktivna dejanja usmerjamo k doseganju rezultatov na področjih poslovnih rezultatov in zadovoljevanja potreb naših strank, lastnikov in zaposlenih.

##### **Strast in veselje**

Ljubimo svoj posel, zato pri svojem delu izžarevamo strast in veselje. Smelo sprejemamo izzive, saj verjamemo, da lahko stvari premikamo na bolje. Strast in veselje nam dajeta zagon, da se ne ustavljamo na pol poti, pač pa nadaljujemo začrtano pot do cilja.

##### **Zmagovalna miselnost**

Z delom in rezultati dokazujemo, da smo zmagovalci. Uspehi so plod skupnega dela, sodelovanja in zagnanosti zmagovalne ekipe, ki jo sestavlja več kot tisoč zaposlenih. Verjamemo v svoj uspeh, saj nas vodijo visoke moralne vrednote in spoštovanje integritete vsakega posameznika.

### URESNIČEVANJE STRATEŠKIH CILJEV IN USMERITEV

Ključni strateški cilji Skupine KD:

- Skupina KD se bo iz finančnega preoblikovala v zavarovalniški holding. Nosilna družba skupine bo postala zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d.
- Glavni cilj skupine: postati ena od vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana.
- Ključna dejavnost skupine bo temeljila na zavarovalništvu, dopolnjenem s ponudbo visokokakovostnega upravljanja premoženja in naložbenih produktov.
- Skupina KD bo še okrepila vlogo stranke in zanjo ves čas razvijala inovativne produkte, storitve in prodajne poti.

## 2.5. DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

### 2.5.1. Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

**Osnovni kapital** KD je 31. 12. 2015 znašal 1.555.967,28 EUR in je bil razdeljen na 186.436 rednih delnic z oznako SKDR.

**Delnice** družbe KD, z oznako SKDR, so uvrščene v vstopno kotacijo Ljubljanske borze od 21. 12. 2000.

**Odobreni kapital** je na 31. 12. 2015 znašal 777.983,64 evra. Na podlagi sklepa 17. skupščine delničarjev 31. 8. 2011 je izvršni direktor družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register poveča osnovni kapital za največ 777.983,64 evra, z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vloške. Sprememba statuta je bila vpisana v sodni register 31.8.2011. Do sedaj izvršni direktor odobrenega kapitala še ni koristil.

**Knjigovodska vrednost delnice SKDR** je 31. 12. 2015 znašala 215,75 EUR, kar pomeni 5-odstotno znižanje glede na leto prej, ko je vrednost znašala 226,42 EUR. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja, ki se deli s številom vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

**Čisti poslovni izid na delnico** je v letu 2015 znašal -10,68 EUR, leta 2014 pa -9,39 EUR. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid, ki se deli s povprečnim številom vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

### 2.5.2. Gibanje vrednosti delnice

#### Redna delnica SKDR v letu 2015

Z delnico SKDR je bilo v letu 2015 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 293.180 EUR. Delnica je leto 2015 zaključila pri tržni ceni 80,10 EUR, kar je 57,1 % več v primerjavi s tržno ceno na začetku leta, ko je znašala 51,00 EUR. Najnižja tržna cena v letu 2015 je bila 51,00 EUR, najvišja pa 80,10 EUR.

Temeljni kazalniki redne delnice SKDR

Podatki o delnici	31. 12. 2015 (EUR)	31. 12. 2014 (EUR)	Sprememba 15/14 (v %)
Število delnic	186.436	186.436	0
Tržna cena	80,10	51,00	57,1
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	14,9	9,5	57,1

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, izračuni KD



Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBITOP za obdobje 1. 1. 2015 - 31. 12. 2015:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

### 2.5.3. Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD je družba Caranthia Investments, Luksemburg, ki ima v lasti 30.410 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar je 16,31 odstotka izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD 31. 12. 2015

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
<b>Domače osebe</b>	<b>309</b>	<b>69.193</b>	<b>37,11</b>
Pravne osebe	35	55.729	29,89
Fizične osebe	274	13.464	7,22
<b>Tuje osebe</b>	<b>9</b>	<b>117.243</b>	<b>62,89</b>
Pravne osebe	8	117.242	62,89
Fizične osebe	1	1	0,001
<b>Skupaj SKDR</b>	<b>318</b>	<b>186.436</b>	<b>100,00</b>



Deset največjih imetnikov navadnih delnic (SKDR) 31. 12. 2015

Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1 CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	30.410	16,31
2 MIG AM PLUS LIMITED	LIMASSOL	26.694	14,32
3 SOROLI INVEST LIMITED	LIMASSOL	25.611	13,74
4 ALPE- ADRIA PRIVATBANK AG	SCHAAN	19.916	10,68
5 KD Group d.d.	LJUBLJANA	11.093	5,95
6 KDG Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	10.120	5,43
7 TIKAN HOLDING LIMITED	LIMASSOL	9.833	5,27
8 KDH Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.473	4,01
9 Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	6.728	3,61
10 AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	4.513	2,42
<b>Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR</b>		<b>152.391</b>	<b>81,74</b>
Drugi		34.045	18,26
<b>Skupaj vseh delnic SKDR</b>		<b>186.436</b>	<b>100,00</b>

#### 2.5.4. Lastne delnice

Število delnic	Število 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Število 31. 12.	Delež v os. kapitalu (v %)
SKDR	14.836	-	-	14.836	7,96%

Družba KD je bila na 31. 12. 2015 imetnica 613 lastnih navadnih delnic z oznako SKDR. Odvisni družbi KD Group in Adriatic Slovenica sta bili na 31. 12. 2015 imetnici 11.093 oziroma 3.130 navadnih delnic z oznako SKDR, pri čemer se skladno z Zakonom o gospodarskih družbah te delnice štejejo za lastne delnice družbe. Lastne delnice predstavljajo skupaj 7,96 % osnovnega kapitala družbe.

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

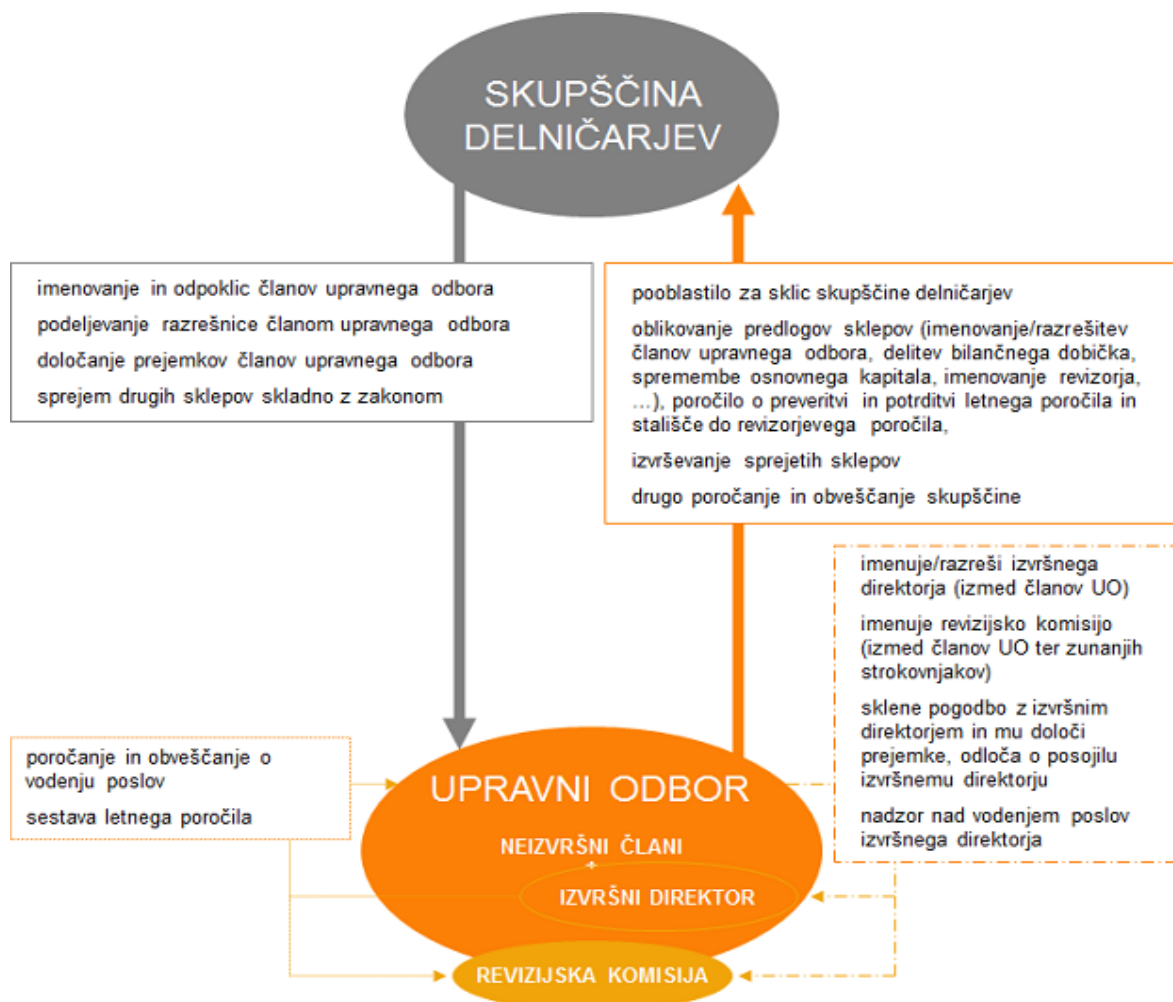
#### 2.6. IZJAVA O UPRAVLJANJU

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine KD. Temu poslanstvu sledijo tudi organi vodenja in nadzora matične družbe KD, v kateri je od 16. 11. 2009 uveljavljen enotirni sistem upravljanja. Družba KD v skladu z določilom petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah podaja izjavo o upravljanju družbe. Pojasnila, ki se navezujejo na šesti odstavek 70. člena Zakona o gospodarskih družbah, so dodana v poglavjih Delnice, dividende in lastniška struktura ter na spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si).

## 2.6.1. Sistem upravljanja KD

Družba KD d.d. je novembra 2009 prešla iz dvotirnega sistema upravljanja, kjer so pristojnosti skladno z zakonom o gospodarskih družbah razmejene med skupščino, nadzorni svet in upravo, na enotirni sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom.

*Organi upravljanja KD – naloge in pristojnosti v enotirnem sistemu upravljanja*



## 2.6.2. Skupščina delničarjev KD d.d.

Skupščina delničarjev družbe KD sprejema temeljne odločitve, ki vodijo k uresničevanju osrednjega ekonomskega cilja – ustvarjanju vrednosti za delničarje.

22. skupščina delničarjev družbe KD je potekala 27. 8. 2015. Na skupščini je bilo zastopanih 46.970 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako SKDR, kar predstavlja 27,37% vseh delnic družbe z glasovalno pravico oz. 25,19% delež v osnovnem kapitalu.

Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom upravnega odbora o preveritvi letnega poročila ter sprejeli sklep, da se bilančni dobiček leta 2014 ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta, ter podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2014. Delničarji so sprejeli sklep, s katerim so podali pooblastilo upravnemu odboru za nakup lastnih delnic. Za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2015 so delničarji imenovali revizijsko družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Ljubljana.

Celotno besedilo sprejetih sklepov 22. skupščine je objavljeno in dostopno na spletnih straneh SEOnet in spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si) v sklopu podstrani Odnosi z vlagatelji/Skupščina delničarjev.

### 2.6.3. Upravni odbor

#### 2.6.3.1. Delovanje upravnega odbora

Upravni odbor je sestavljen iz članov, ki jih v upravni odbor imenuje skupščina. Upravni odbor vodi in nadzira vodenje družbe ter hkrati zastopa in predstavlja družbo v vseh zadevah, glede katerih pristojnost ne pripada izvršnim direktorjem. Upravni odbor mora biti sklican vsaj enkrat v četrtletju.

Upravni odbor izmed svojih članov imenuje izvršne direktorje, ki zastopajo in predstavljajo družbo. Pristojnosti upravnega odbora so skupne vsem njegovim članom, nekatere pa so prenesene na izvršna direktorja – tako sta izvršna direktorja skladno s statutom pristojna za zastopanje in predstavljanje družbe, za vodenje tekočih poslov, prijave vpisov in predložitve listin registru, skrb za vodenje poslovnih knjig in sestavo letnega poročila. Izvršna direktorja vodita posle ob upoštevanju navodil in omejitev, ki jim jih postavljajo statut, upravni odbor, skupščina družbe in poslovnik o delu izvršnih direktorjev. Upravni odbor lahko kadarkoli odpokliče izvršnega direktorja.

Sestava upravnega odbora (UO), ki vodi in nadzira družbo KD, je bila v letu 2015 naslednja:

- Milan Knežević, univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva – predsednik UO,
- Aleksander Sekavčnik, univerzitetni diplomirani ekonomist – namestnik predsednika UO,
- Matjaž Gantar, magister znanosti – član UO in izvršni direktor,
- Tomaž Butina, univerzitetni diplomirani inženir računalništva – član UO in predsednik revizijske komisije UO,
- Katarina Valentinčič Istenič, univerzitetna diplomirana ekonomistka – članica UO in članica revizijske komisije UO.

O svojem delovanju v poslovnem letu 2015 upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki je v okviru poglavja Poročilo upravnega odbora družbe KD.

#### 2.6.3.2. Predstavitev funkcij članov upravnega odbora v drugih poslovnih ali nadzornih organih

Člani upravnega odbora KD so bili 31. 12. 2015 člani poslovnih ali nadzornih organov naslednjih družb:

##### **Milan Knežević**

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
/	/

##### **Matjaž Gantar**

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
KD Group d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	predsednik nadzornega sveta
ABDS d. o. o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	član nadzornega sveta
KDG Naložbe d. o. o., Ljubljana	direktor
Vila Nova d. o. o., Ljubljana	direktor

### **Aleksander Sekavčnik**

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
KD Group d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
Adriatic Slovenica d. d., Koper	član nadzornega sveta
Sekavčnik in družbenik d. n. o., Ljubljana	direktor

### **Tomaž Butina**

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
KD Group d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta
AVRA d. o. o., Ljubljana	direktor
Dermatologija Bartenjev – Rogl d. o. o., Ljubljana	direktor

### **Katarina Valentinčič Istenič**

<i>Družba</i>	<i>Funkcija</i>
KD Group d. d., Ljubljana	članica upravnega odbora
Kinopodjetje Kranj d.d., Kranj	direktorica

#### **2.6.3.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora**

Na dan 31. 12. 2015 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Milan Kneževič je imel štiri delnice družbe, kar predstavlja 0,002 % celotnega kapitala oziroma 0,002 % glasovalnih pravic,
- Tomaž Butina je imel 1.927 delnic družbe, kar predstavlja 1,034 % celotnega kapitala oziroma 1,129 % glasovalnih pravic,
- Aleksander Sekavčnik je imel 1.679 delnic družbe, kar predstavlja 0,901 % celotnega kapitala oziroma 0,978 % glasovalnih pravic,
- Matjaž Gantar in Katarina Valentinčič Istenič na dan 31. 12. 2015 nista imela delnic družbe.

Članom upravnega odbora niso bile podeljene pravice do pridobitve ali nakupa delnic družbe KD.

#### **2.6.3.4. Komisije upravnega odbora**

Revizijsko komisijo upravnega odbora sestavljajo predsednik Tomaž Butina ter članici Katarina Valentinčič Istenič in Franc Počivavšek. Slednji je bil za člana revizijske komisije imenovan 3. 4. 2015 na mesto članice Milene Georgievski, ki je odstopila. Revizijska komisija je organ upravnega odbora, ki podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor sodijo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi ter procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Namen dela revizijske komisije je omogočiti upravnemu odboru zanesljivejše, učinkovitejše in uspešnejše delovanje pri uresničevanju vizije, poslanstva in strateških ciljev delovanja družbe in njene skupine. Revizijska komisija predstavlja strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena, ki svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in mu je odgovorna za svoje delo.

#### **2.6.4. Zunanja revizija ter sistem notranjih kontrol in obvladovanje tveganj**

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2015 je revidirala neodvisna revizijska družba KPMG Slovenija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana. Revizijska družba je izdala pozitivno mnenje k letnemu poročilu za 2015.



Obvladovanje tveganj in delovanje notranjih kontrol je podrobneje predstavljeno v tem letnem poročilu v poglavju Upravljanje tveganj.

### **2.6.5. Preglednost poslovanja družbe**

Preglednost poslovanja zagotavljamo predvsem z obveščanjem delničarjev in druge javnosti, in sicer z rednim periodičnim obveščanjem in ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju in poslovnih načrtih ter druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si) in v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si>.

### **2.6.6. Upravljanje družb v skupini**

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih ter nadzornih svetih odvisnih družb.

#### ***Izjava upravnega odbora KD d. d. o upoštevanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb***

Upravni odbor družbe KD d.d., finančna družba, Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD ali družba) izjavlja, da pri upravljanju družbe KD sledi določbam Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (velja od 8. 12. 2009 in je objavljen na uradnih spletnih straneh Ljubljanske borze d.d. <http://www.ljse.si> - v nadaljevanju: Kodeks), pri čemer v nadaljevanju razkriva in pojasnjuje odstopanja od določb posameznih poglavij Kodeksa, kot jih je ugotovil v času priprave te izjave:

#### **Priporočilo 2 (2.1 in 2.2) ter priporočili 20 in 20.2**

Veljavna politika upravljanja družbe skupaj s strategijo komuniciranja družbe ni oblikovana kot enotni dokument, ampak zadevno področje ureja več dokumentov družbe.

#### **Priporočilo 9 (9.1 - 9.3)**

Presoja kvalitete dela upravnega odbora in revizijske komisije upravnega odbora se izvaja v obliki ocenjevanja celotnega upravnega odbora in celotne revizijske komisije in ne kot ocenjevanje posameznih njegovih članov. Upravni odbor in revizijska komisija upravnega odbora praviloma delujeta v polni sestavi, vsi člani pa redno sodelujejo v razpravah ter s svojo strokovnostjo in izkušnjami pripomorejo h kakovostnemu delu. Upravni odbor glede na navedeno ocenjuje, da ni potrebno posamično ocenjevanje članov upravnega odbora in revizijske komisije.

#### **Priporočilo 10.3**

Družba je s prehodom na enotni sistem upravljanja opustila pisanje povzetkov razprave v zapisnikih upravnega odbora, saj se zapisniki praviloma potrjujejo v dveh dneh po seji z namenom čimprejšnje realizacije sklepov upravnega odbora, česar 15 dnevni rok, ki je določen v priporočilu, ne omogoča.

#### **Priporočilo 13 in 13.1**

Upravni odbor je imenoval revizijsko komisijo, ostala vprašanja iz svoje pristojnosti pa obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj za to v dosedanjem delovanju ni bilo potrebe.

#### **Priporočilo 20.3**

Družba nima s posebnim aktom predpisanih pravil, ki bi poleg zakonskih določil in pravil predpisovali omejitve trgovanja z delnicami družbe, temveč varovanje notranjih informacij in prepoved trgovanja na podlagi notranjih informacij družba ureja v okviru pravil o ravnanju z notranjimi informacijami družbe. V ta namen družba skladno z zakonodajo vodi seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije (seznam SONI), osebe, ki so jim dostopne notranje informacije, pa podpišejo posebno izjavo o seznanitvi o uvrstitvi na seznam SONI-1 in seznanitvi z veljavnimi predpisi in pravili v družbi.

#### **Priporočilo 20.4**

Družba na svojih spletnih straneh ne objavlja finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodične kot druge objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov, družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno obveščenost vlagateljev.

### **Priporočilo 21.3**

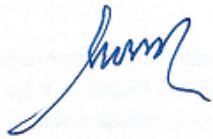
Družba glede na delniško strukturo ter zaradi dejstva, da večina poslovnih partnerjev družbe prihaja iz Republike Slovenije, meni, da zagotavljanje javnih objav njenih sporočil tudi v angleškem jeziku ni potrebno.

### **Priporočilo 22.7**

Družba ne razkriva neto prejemkov članov upravnega odbora ter drugih informacij iz navedene točke priporočila, temveč v letnem poročilu in na skupščini delničarjev v skladu z zakonodajo razkriva bruto prejemke posameznih članov upravnega odbora.

V Ljubljani, dne 22. 4. 2016

Predsednik upravnega odbora  
Milan Knežević



## **2.7. ANALIZA POSLOVANJA**

### **Pregled trgov v letu 2015**

Leto 2015 so globalni delniški trgi zaključili s pozitivnim donosom. Rast iz prejšnjega leta se je nadaljevala in tečajji so dosegli zgodovinski vrh v aprilu. Do močnejše korekcije je prišlo v avgustu, kar se je izkazalo za dobro nakupno priložnost, saj so se tečajji v zadnjem četrtletju odbili navzgor. Kljub temu pa niso dosegli predpoletnih vrhov. Prav tako je bilo nekoliko več volatilitosti prisotne v decembru. Na padce tečajev je negativno vplivala počasnejša gospodarska rast trgov v razvoju, najbolj odmevna je seveda bila Kitajska, v kateri je stopnja letne rasti bruto domačega proizvoda padla pod 7 % prvič po globalni recesiji. Z nižjo stopnjo rasti so se soočale tudi ZDA, medtem ko je evroobmočje beležilo nekoliko boljšo rast kot v preteklem letu, ki pa je še vedno pod 2 %. Med razvitimi državami so se delniški tečajji največ dvignili na Japonskem, in sicer za 19,3 %, kar je tudi posledica devalvacija evra glede na jen. Programi za oživitev gospodarstva so prihajali na dan v razvijajočih se trgih s strani držav in centralnih bank. ECB je prav tako v marcu uvedla monetarno rahljanje, kar se je na začetku pokazalo pozitivno na kapitalstskih trgih. Borzni tečajji držav BRIK so se prav tako v drugi polovici leta obrnili na jug in leto končali 6,1 % nižje.

### **Razviti trgi**

ZDA so bile gonilna sila tudi v letu 2015. Delodajalci so v povprečju dodali 221 tisoč delovnih mest na mesec in stopnja brezposelnosti se je znižala na 5 %. Potrošniško zaupanje se je sicer čez leto počasi zniževalo, toda še vedno ostaja na višji ravni kot v preteklih letih. Prodaja avtomobilov je dosegla predkrizno raven. Okrevanje nepremičninskega trga sicer opazamo, toda stopnja rasti je še vedno nezadovoljiva. Izkazala so se tudi ameriška podjetja z ustvarjenimi rekordnimi dobički, rast je sicer padla v drugi polovici leta, na kar je vplival močan dolar, ki je znižal konkurenčnost izvoza in iz tujine prenesene dobičke. Najslabše rezultate so pokazala podjetja v surovinskem in energetskem sektorju. Inflacija se je postopoma zviševala, opazna je bila tudi rast plač, kar je dalo FED dovolj dokazov in poguma za dvig obrestne mere v decembru. Ameriški borzni indeks se je v letu povišal za 8,71 % (merjeno v evrih). Na delniškem trgu smo videli dve korekciji, prvo avgusta, ki se je izkazala za dobro nakupno priložnost, saj so se kotacije kmalu obrnile proti severu in že na začetku decembra smo skoraj videli novi borzni vrh. Mrzli december je prinesel drugo korekcijo in borzni indeks je končal leto le 8,71 % višje. V Evropi je ECB v marcu začela borbo proti deflaciji. Dodatni program dvoletnega monetarnega rahljanja je znižal deflacijske pritiske, toda še vedno ni bil zadosten za doseg rasti cen blizu 2 %. V prihodnjem letu lahko pričakujemo nadaljnje



ukrepe centralne banke. Evropski delniški trgi so leto 2015 končali v zelenem, toda prirast 5,47 % je bil pod ameriškim in globalnim povprečjem. Volatilnost je prinesla tudi nova grška kriza po zmagi Syrize na volitvah in pogajanjih s kreditorji. Japonski delniški trg je dosegel najvišjo rast med razvitimi gospodarstvi, in sicer 19,3 %. Razlog za to je razširitev monetarnega rahljanja sprejetega konec prejšnjega leta. Zaradi nizke inflacije lahko pričakujemo nadaljnje ukrepe centralne banke tudi v letu 2016.

## Trgi v razvoju

Največjo grožnjo globalne rasti je predstavljala Kitajska. Rast BDP-ja se je spustila pod 7 %, proizvodna infrastruktura predstavlja presežno zmogljivost in trg industrijskih dobrin je zasičen s kitajskimi proizvodi. Na domače izvoznike so negativno vplivale devalvacije valut večjih trgovinskih partnerjev, kot so Evropa in države ASEAN. Ljudska centralna banka je sicer devalvirala yuan za 3 % glede na ameriški dolar, kar je povzročilo manjše potresne sunke na delniških trgih. Toda v primerjavi z 20- ali večodstotnimi devalvacijami držav v razvoju v zadnjem letu in pol trenutna kitajska devalvacija ne nosi velike teže, razen kot faktor strahu pred nadaljnjim devalviranjem. Za ponovni zagon drugega največjega gospodarstva in blažitev odtoka kapitala iz države je centralna banka štirikrat znižala zahtevano stopnjo bančnih rezerv in ključno obrestno mero. Ukrepi so bili namenjeni tudi proti padcu cen nepremičnin, ki so v glavnih metropolitanskih območjih že na zelo visokih ravneh. Šanghajska borza je bila večji del leta volatilna. Tečaji so se dražili do junija, ko je šanghajski indeks dosegel zgodovinski vrh. Poletje je prineslo pok borznega balona in 40-odstotno korekcijo do avgusta. V prihodnjem letu bomo spremljali, kako se bo kitajska vlada spopadala s krizo. Domača potrošnja narašča in pridobiva večjo težo v gospodarstvu, ki bo v prihodnosti manj odvisno od izvoza in infrastrukturnih investicij.

S še večjimi težavami so se soočali surovinski izvozniki, predvsem Rusija in Brazilija. Rusija se zaradi močne devalvacije rublja sooča z dvomestno inflacijo in padcem BDP-ja. Cena surove nafte se je junija spet obrnila proti jugu in leto končala z novim dnom pod 40 dolarjev za sodček. Poleg ukrajinske krize Rusija še aktivno podpira režim Asada v Siriji. Po zrušitvi ruskega bombnika, ki naj bi zašel v turški zračni prostor, so se zaostri tudi odnosi s prej prijateljsko Turčijo. Na drugi strani Zemlje so cenejše surovine udarile po Braziliji. Državo je pretreslo tudi več škandalov, najodmevnejši je v zvezi z državnim naftnim podjetjem Petrobras, od predsednice pa se zahteva odstop.

## Slovenija in Balkan

Po uspešnem letu 2014 slovenskim delnicam ni uspelo zadržati lanskoletnih vrednosti. SBITOP je padel za 11,2 %. Pivovarna Laško in Žito sta bila uspešno prodana. Glavni razlog za padec vidimo v neuspelih privatizacijskih procesih, kupca nista dobila Telekom Slovenije in Cinkarna Celje. Dividendni donosi domačih delnic so visoki, vrednotenja pa nizka, a trgu trenutno primanjkuje pozitivni katalizator, ki bi prinesel dvig borznih tečajev.

Tudi na Hrvaškem, v Srbiji in v Romuniji so se ukvarjali s privatizacijskimi postopki. Privatizacijski postopek srbske vlade se je pri prodaji Telekoma zaradi prenizke ponudbe končal. Glavni interesent sta bila Telekom Slovenije in sklad zasebnega kapitala Apollo. Začeli so tudi prodajo Komercialne banke Beograd. Srbska centralna banka je znižala obrestno mero z 8 na 4,5 %. V Romuniji beležijo najvišjo rast BDP-ja v regiji. Država je znižala stopnjo obdavčitve na prehranske izdelke z 24 na 9 %, kar bo sprostilo potrošnjo in tudi v prihodnosti pričakujemo nadpovprečno (glede na EU) stopnjo rasti. Poleti je Romunijo pretresel politični škandal, kjer je bil predsednik vlade obtožen korupcije. V drugi polovici leta je tako poleg notranjih dejavnikov na romunski trg počasi začelo vplivati tudi umikanje kapitala tujih investitorjev zaradi močnih padcev na ostalih trgih v razvoju. Posledično so vrednotenja upadla in so nizka, dividendne donosnosti pa zelo visoke, a podobno kot v Sloveniji manjka katalizator, ki bi na trg vrnil rast.

### 2.7.1. Poslovanje Skupine KD v letu 2015

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD

- Skupina KD je poslovno leto 2015 zaključila z **izgubo v višini 0,6 milijone EUR**, medtem ko je v letu 2014 dobiček znašal 3,2 milijona EUR. Na nižji rezultat skupine so znatno vplivale slabitve naložb in terjatev v višini 6 milijonov EUR in poslabšani škodni rezultat zdravstvenih zavarovanj.



- **Izid iz poslovanja** je znašal **9 milijonov EUR** in je glede na leto 2014 **nižji za 8 milijonov EUR**.
- **Poslovni prihodki** so v letu 2015 znašali **330 milijonov EUR**, kar je 3 % manj glede na leto 2014. Prihodki iz naslova zavarovalnih premij, ki predstavljajo 91-odstotni delež v strukturi prihodkov, so se znižali za 1 % predvsem zaradi upada premij iz naslova zdravstvenih zavarovanj.
- **Sredstva** so ob koncu leta 2015 znašala **740 milijonov EUR**. Znižala so se za 7 % glede na konec leta 2014. To je odraz zaključka pogodbe kvotnega pozavarovanja, odplačila finančnih obveznosti, izstopa družb iz skupine, slabitev in tudi upada vrednosti finančnih sredstev ob koncu 2015 kot posledica razmer na kapitalskih in finančnih trgih.
- **Kapital** se je v letu 2015 **znižal za 6 milijonov EUR** in je znašal **84 milijonov EUR**.
- **Zadolženost** Skupine KD se je v letu 2015 **znižala za 27 milijonov EUR** oziroma za 24 % glede na konec leta 2014. Finančne obveznosti so se znižale s 113 milijonov EUR na **86 milijonov EUR**. Skupina je v letu 2015 refinancirala velik del svojih dolgov (obveznici KDH1 in KDH2 v skupni višini 80 milijonov EUR) z najetjem **dolgoročnega sindiciranega posojila** v višini **67 milijonov EUR**, odobrenega s strani sindikata bank. Zadolženost skupine se je znižala tudi zaradi prodaje odvisne družbe Žičnice Vogel (njene finančne obveznosti so znašale 4 milijone EUR).

#### Pomembnejši kazalniki

KAZALNIKI	2015	2014	Indeks 2015/2014
Donosnost kapitala (ROE)	-0,7 %	3,8 %	-
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota)	11,4 %	11,4 %	100
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR)	(5,79)	12,17	-
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	335,87	354,14	95
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala	0,24	0,14	166



**Poudarki iz izkaza poslovnega izida**

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> <b>(v tisoč EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Indeks</b> <b>2015/2014</b>
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>329.723</b>	<b>339.216</b>	<b>97</b>
Prihodki od zavarovalnih premij	299.937	302.752	99
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	7.118	6.780	105
Prihodki provizij od upravljanja skladov	10.753	9.836	109
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	4.165	13.184	32
Drugi poslovni prihodki	7.750	6.664	116
<b>Pozavarovalni del premije</b>	<b>(11.023)</b>	<b>(48.377)</b>	<b>23</b>
<b>Neto finančni prihodki iz naložb *</b>	<b>16.642</b>	<b>52.927</b>	<b>31</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(325.859)</b>	<b>(326.361)</b>	<b>99,8</b>
Stroški storitev	(52.121)	(50.310)	104
Stroški dela	(32.674)	(32.864)	99
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(215.016)	(222.246)	97
<i>Čisti odhodki za škode in rezervacije</i>	<i>(212.653)</i>	<i>(179.080)</i>	<i>119</i>
<i>Rezervacije za naložbeno tveganje</i>	<i>(2.363)</i>	<i>(43.166)</i>	<i>5</i>
Drugi odhodki	(26.049)	(20.941)	124
<i>Stroški materiala in blaga</i>	<i>(1.861)</i>	<i>(1.755)</i>	<i>106</i>
<i>Amortizacija in oslabitve</i>	<i>(7.682)</i>	<i>(5.857)</i>	<i>131</i>
<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	<i>(4.685)</i>	<i>(6.711)</i>	<i>70</i>
<i>Drugi poslovni odhodki</i>	<i>(11.821)</i>	<i>(6.617)</i>	<i>179</i>
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>9.483</b>	<b>17.406</b>	<b>54</b>
Finančni odhodki	(5.789)	(6.939)	83
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(170)	(3.007)	6
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>3.524</b>	<b>7.460</b>	<b>47</b>
Davek iz dobička	(2.354)	(4.805)	49
Odloženi davek	(1.804)	516	-
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>	<b>(634)</b>	<b>3.170</b>	<b>-</b>
Drugi vseobsegajoči donos	(3.291)	8.652	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(3.925)</b>	<b>11.822</b>	<b>-</b>

\* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij. Prihodki provizij so prikazani v posebni alineji.

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

## Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks 31. 12. 2015 / 31. 12. 2014
<b>Sredstva</b>	<b>739.825</b>	<b>795.278</b>	<b>93</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	95.815	102.864	93
Naložbene nepremičnine	30.146	25.932	116
Finančna sredstva in naložbe	236.989	267.775	89
Terjatve, zaloge in drugo	76.401	94.109	81
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	281.779	289.929	97
Denar in denarni ustrezniki	18.695	14.669	127
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>739.825</b>	<b>795.278</b>	<b>93</b>
Kapital *	84.167	90.328	93
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	271.663	277.590	98
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	259.698	257.277	101
Finančne obveznosti	85.751	113.218	76
Poslovne in druge obveznosti	38.546	56.865	68

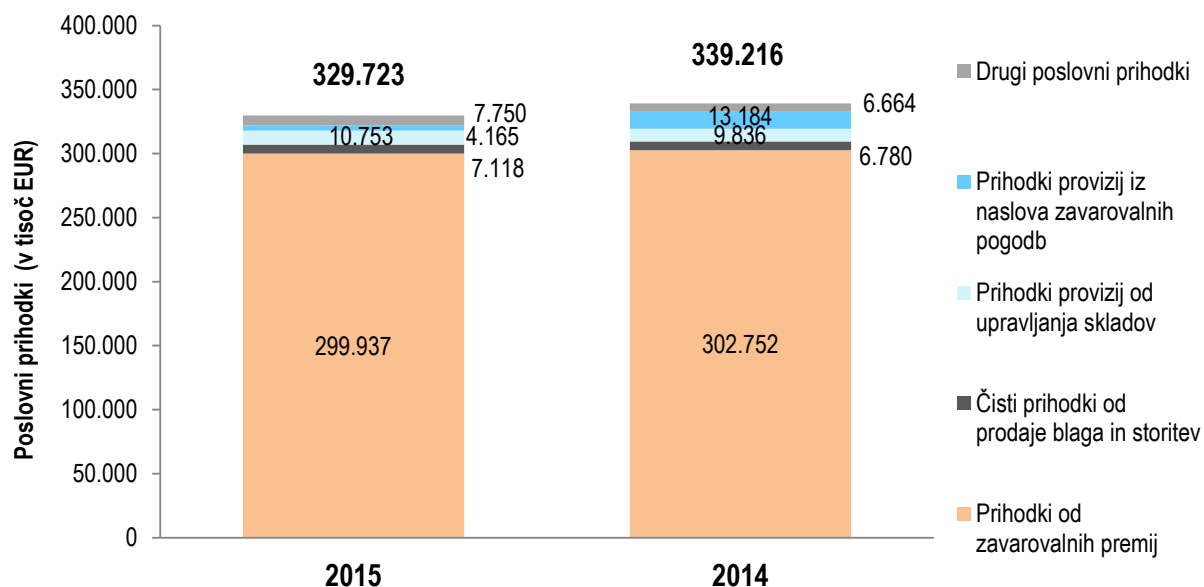
\* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

**Poslovni prihodki** so v letu 2015 znašali **330 milijonov EUR**. Glede na enako obdobje v letu 2014 so se znižali za 3 %. V strukturi poslovnih prihodkov z 91-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 300 milijonov EUR. Upad premij za 1 % je rezultat nadaljnjega upada premij na področju zdravstvenih zavarovanj (upad je posledica odliva zavarovancev dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj zaradi agresivne konkurence med ponudniki in pocenitev dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v juniju 2014). Na drugi strani so za 8 % porasla življenjska zavarovanja, kar je ublažilo padec celotnih zavarovalnih premij. Čeprav so po korekciji ob koncu leta sredstva v upravljanju Skupine KD precej nižja kot ob polletju, pa so zaradi rasti in višjih provizij v prvih osmih mesecih prihodki od provizij še vedno višji kot v 2014. Deloma je rast tudi odraz prevzema družbe za upravljanje na Hrvaškem (Locusta fondovi). Prihodki od provizij so se tako povišali za 9 % glede na lansko obdobje in so znašali 11 milijonov EUR. Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižali za 78 %, kar je posledica izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj s koncem leta 2014. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se povišali za 5 % (višji prihodki iz najemnin od naložbenih nepremičnin). Za 17 % so se povišali tudi drugi poslovni prihodki.

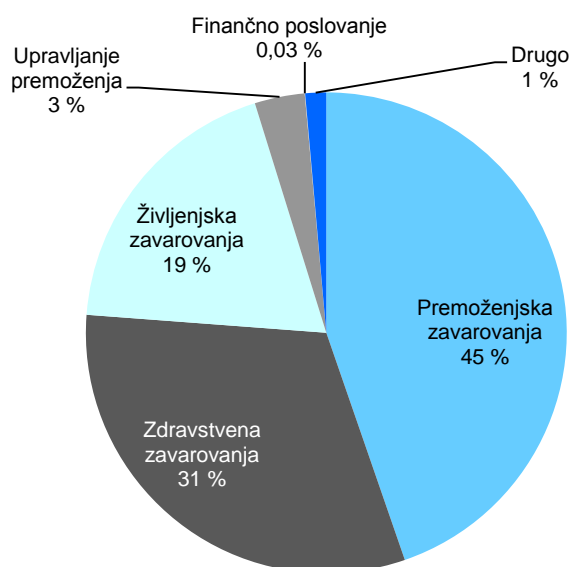
Poslovni prihodki po vrstah v letih 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



#### Prihodki od prodaje

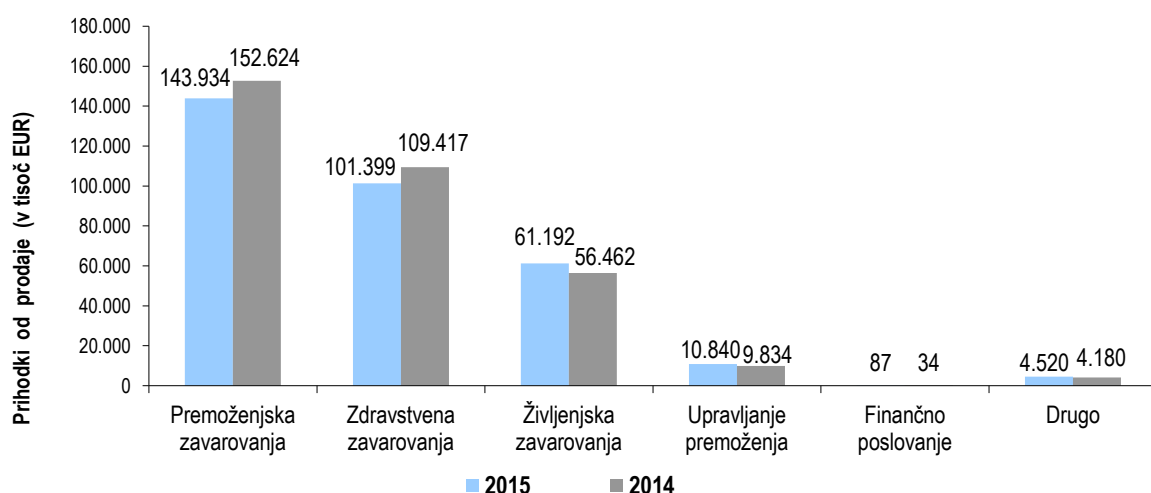
**Prihodki od prodaje**<sup>2</sup> so v letu 2015 znašali **322 milijonov EUR**. V primerjavi z letom 2014 so se znižali za 3 %. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 31-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 19-odstotnim deležem. Zavarovalništvo ima v strukturi vseh prihodkov skupine 95-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2015 (v %):



<sup>2</sup> 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 letih 2015 in 2014 (v tisoč EUR):

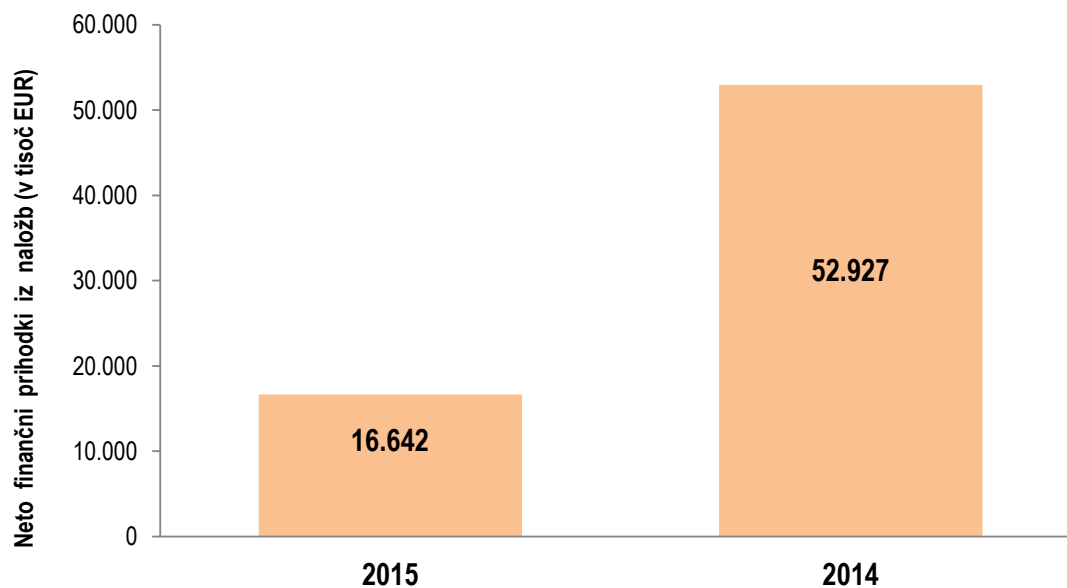


Iz zgornjega grafikona so razvidni rast prihodkov življenjskih zavarovanj (+8 %) in upravljanja premoženja (+10 %) ter tudi upad prihodkov zdravstvenih zavarovanj (–7 %), kar je bilo pojasnjeno zgoraj. Pri premoženjskih zavarovanjih (–6 %) pa se kaže upad prihodkov predvsem na račun izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj konec leta 2014 in s tem nižje provizije v 2015. Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo premoženjskih zavarovanj (brez sprememb, ki izhajajo iz politike pozavarovanja), je bila le-ta v 2015 na podobni ravni kot v letu 2014.

*Neto finančni prihodki iz naložb*

**Neto finančni prihodki iz naložb** so v letu 2015 znašali **17 milijonov EUR**, medtem ko so leta 2014 znašali 54 milijonov EUR. Razlog za upad neto prihodkov je rast kapitalskih trgov v letu 2014, ki se je nadaljevala tudi v prvi polovici leta 2015, nato pa so trgi doživeli močno korekcijo in leto 2015 končali na precej nižjih ravneh. To se je pokazalo v nižjih finančnih prihodkih skupine.

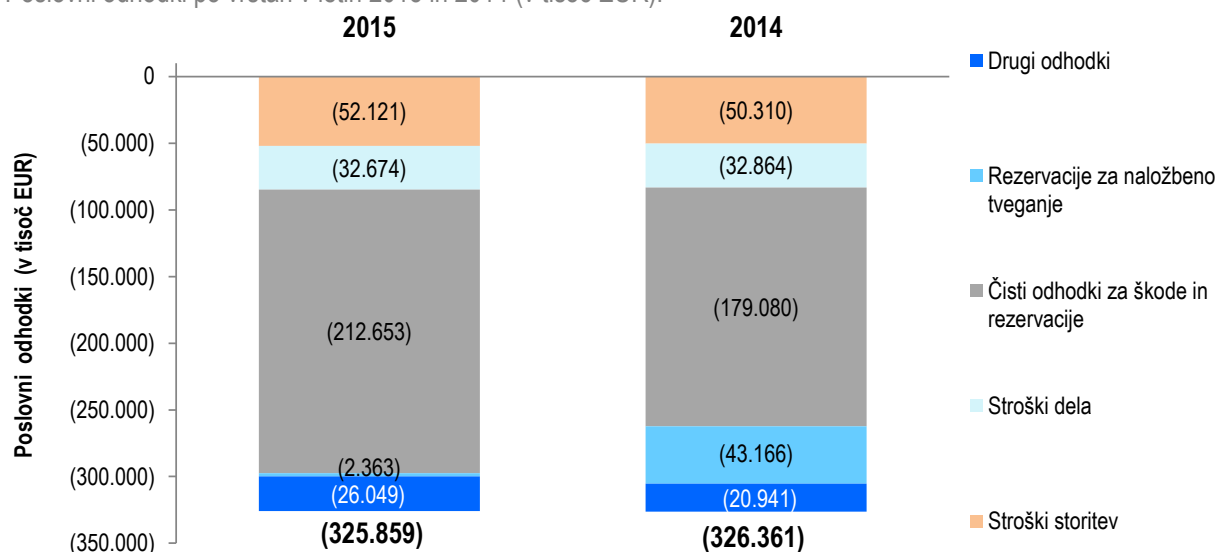
Neto finančni prihodki iz naložb v letih 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



## Poslovni odhodki

V letu 2015 so **poslovni odhodki**<sup>3</sup> znašali **326 milijonov EUR** kar je na podobni ravni kot v predhodnem letu. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za škode in rezervacije (66-odstotni delež), ki so se glede na lani povišali za 19 % predvsem na račun višjih škodnih rezervacij ter izteka kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj konec leta 2014, kar se odraža v nižjem deležu pozavarovateljev pri obračunanih škodah (na drugi strani je nižja pozavarovalna provizija). Povišali so se tudi stroški storitev za 4 % in drugi odhodki za 24 %. Rezervacije za naložbena tveganja kot postavka v bilanci stanja so se zvišale le za 2,4 milijona EUR (v 2014 za 43 milijonov EUR), kar je posledica padca kapitalskih trgov v drugi polovici 2015 (podobno so tudi na prihodkovni strani neto finančni prihodki iz naslova naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, nižji v primerjavi z letom 2014, vpliv na čisti izid skupine pa je tako nevtralen).

Poslovni odhodki po vrstah v letih 2015 in 2014 (v tisoč EUR):

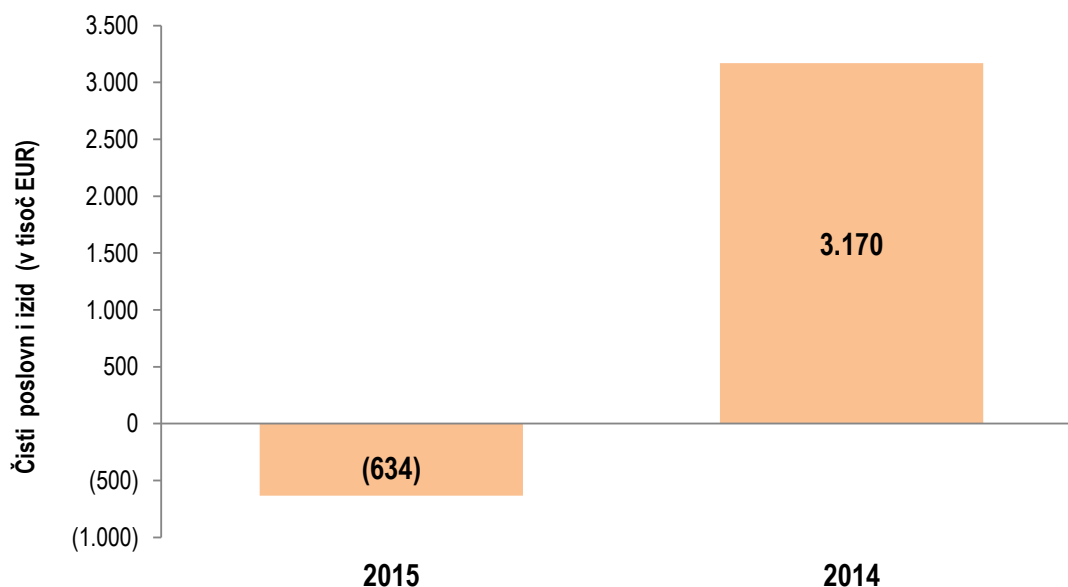


## Čisti poslovni izid

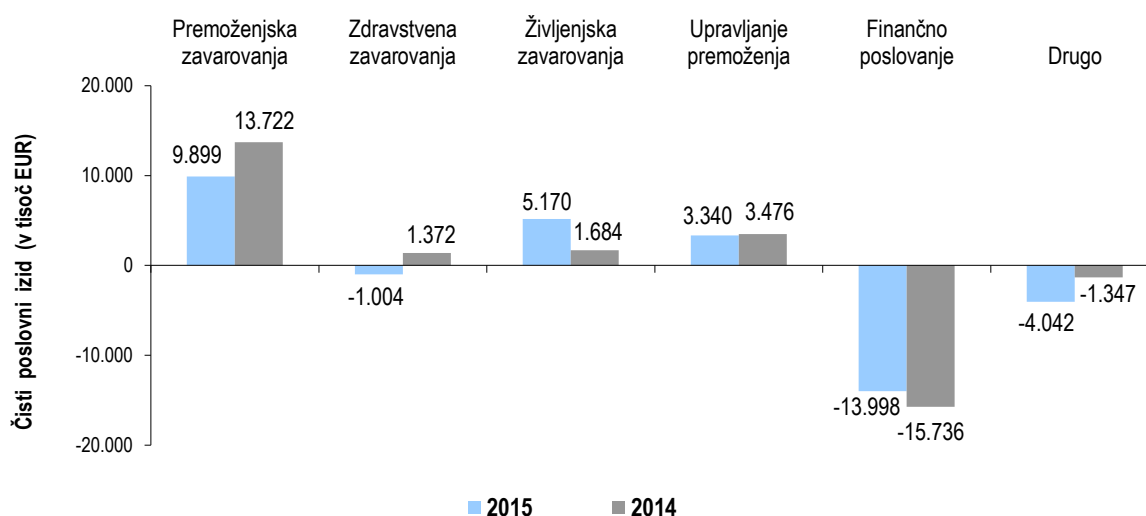
Skupina KD je poslovno leto 2015 zaključila z **izgubo v višini 0,6 milijona EUR**, medtem ko je v letu 2014 dobiček znašal 3 milijone EUR. Na nižji rezultat skupine so znatno vplivale slabitve naložb in terjatev v višini 6 milijonov EUR in poslabšani škodni rezultat zdravstvenih zavarovanj. Izid po področnih odsekih prikazuje, da ima največjo izgubo področje finančnega poslovanja (-14 milijonov EUR), kar je posledica že omenjenih slabitev naložb. Poleg tega je z izgubo poslovalo še področje drugo (-4 milijon EUR). Ostala področja so izkazovala dobiček, ki je bil najvišji na premoženjskih zavarovanjih (+10 milijonov EUR), sledijo življenjska zavarovanja (+5 milijonov EUR) ter upravljanje premoženja (+3 milijone EUR).

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

Čisti poslovni izid skupine v letih 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



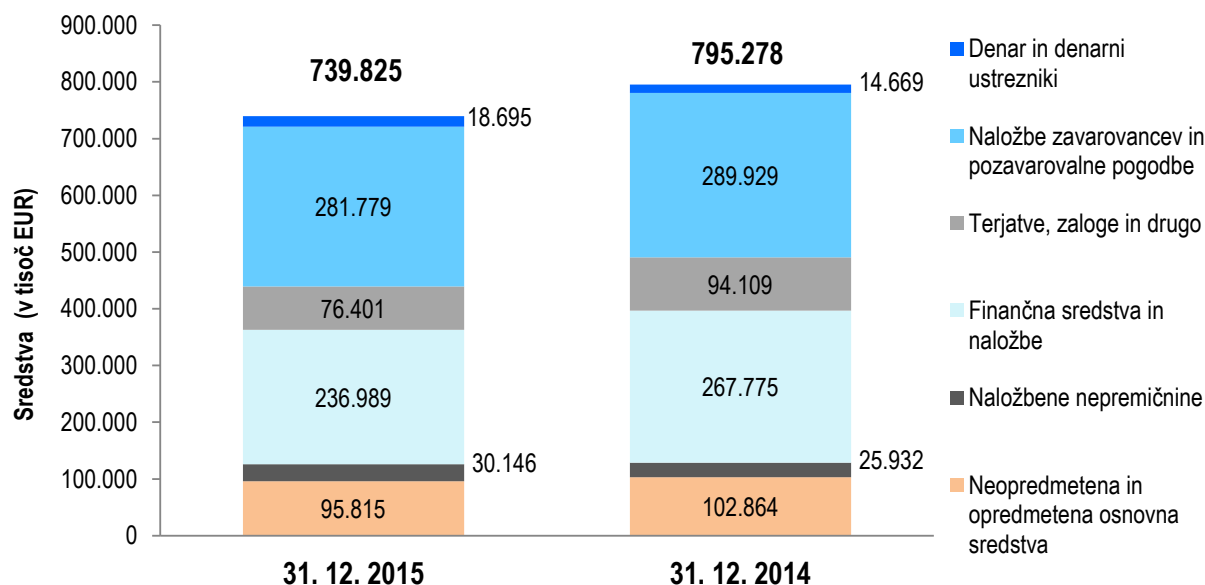
Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



## Sredstva

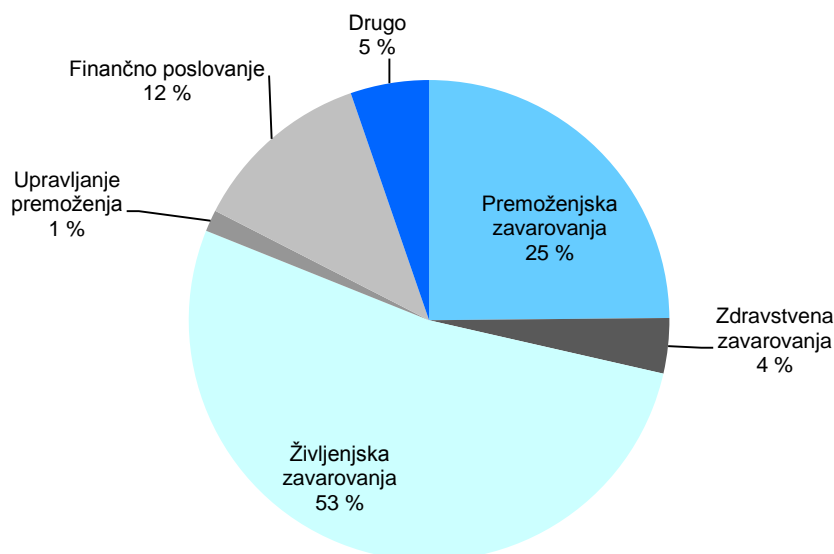
Celotna sredstva skupine so ob koncu leta 2015 znašala **740 milijonov EUR**. Sredstva so se znižala za 55 milijonov EUR oziroma za 7 % glede na konec leta 2014. To je odraz zaključka pogodbe kvotnega pozavarovanja, odplačila finančnih obveznosti, slabitev in tudi upada vrednosti finančnih sredstev ob koncu 2015 kot posledica razmer na kapitalstkih in finančnih trgih. Sredstva skupine so se znižala tudi zaradi prodaje odvisne družbe Žičnice Vogel (sredstva družbe so znašala 10 milijonov EUR). V strukturi sredstev prevladujejo naložbe zavarovancev (38-odstotni delež) ter finančna sredstva in naložbe (32-odstotni delež).

Sredstva po vrstah na dan 31. 12. 2015 in 2014 (v tisoč EUR):



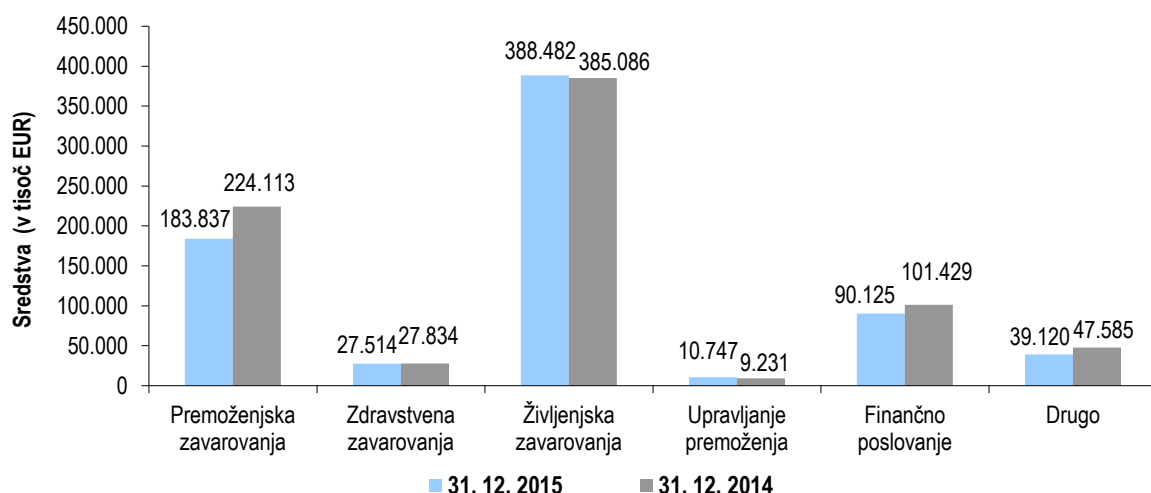
V strukturi sredstev po področjih največji delež odpade na področje zavarovalništva (skupaj 81-odstotni delež) in področje finančnega poslovanja (12-odstotni delež).

Struktura sredstev po področnih odsekih na dan 31. 12. 2015 (v %):



Najvišjo, 16-odstotno, rast sredstev je imelo področje upravljanje premoženja, kar je odraz rasti kapitalskih trgov v prvih osmih mesecih 2015 in s tem višjih provizijah ter prevzema družbe za upravljanje na Hrvaškem (Locusta fondovi), sledijo življenjska zavarovanja z 1-odstotno rastjo (rast premije in s tem višji kritni sklad življenjskih zavarovanj). Na drugi strani so se znižala sredstva premoženjskih zavarovanj (18-odstotni upad) predvsem zaradi poravnave terjatev iz naslova kvotne pogodbe, sredstva na področjih finančnega poslovanja (11-odstotni upad) in drugo (18-odstotni upad) pa zaradi odplačila finančnih obveznosti, slabitev ter odprodaje odvisne družbe Žičnice Vogel.

Sredstva po področnih odsekih na dan 31. 12. 2015 in 2014 (v tisoč EUR):

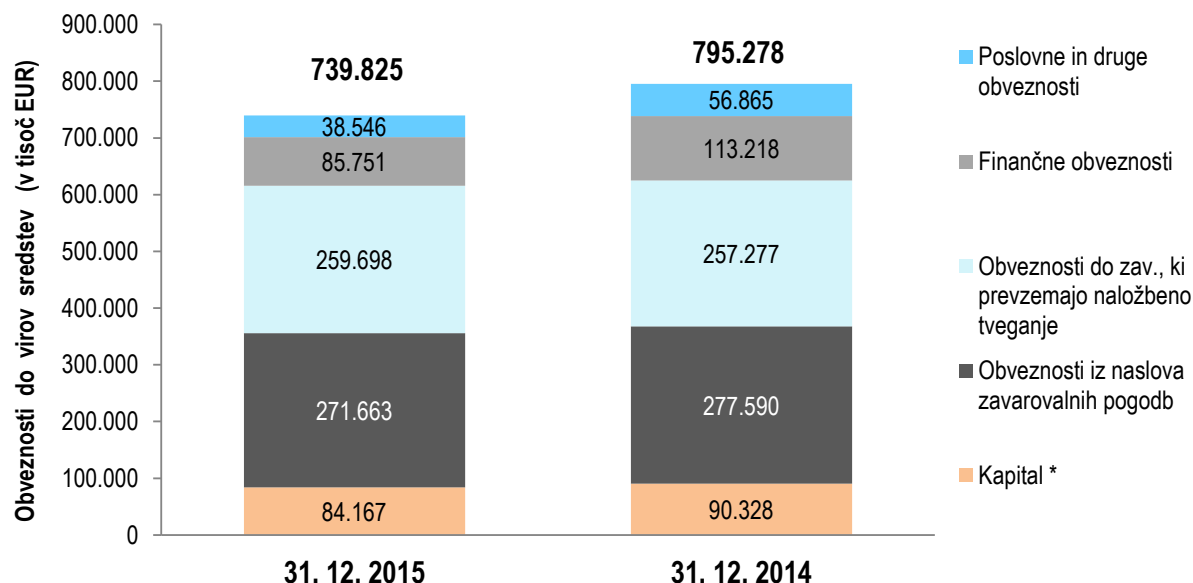


### Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je **kapital** v letu 2015 znižal za 7 % oziroma za 6 milijonov EUR in je znašal **84 milijonov EUR**. Skupina KD se je **razdolžila za nadaljnjih 27 milijonov EUR** oziroma za 24 % glede na konec leta 2014 in tako svojo **zadolženost** znižala s 113 milijonov EUR na **86 milijonov EUR**. Visoko znižanje je rezultat nadaljnjega razdolževanja in refinanciranja, saj je skupina v letu 2015 refinancirala velik del svojih dolgov (obveznici KDH1 in KDH2 v skupni višini 80 milijonov EUR) z najetjem dolgoročnega sindiciranega posojila v višini 67 milijonov EUR, odobrenega s strani sindikata bank. Zadolženost skupine se je znižala tudi zaradi prodaje odvisne družbe Žičnice Vogel (njene finančne obveznosti so znašale 4 milijone EUR). Poslovne in druge obveznosti so se znižale za 32 % oziroma za 18 milijonov EUR, kar je v večjem delu povezano s poravnavo terjatev in obveznosti iz naslova kvotne pogodbe. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižale za 2 %, medtem ko rast v obsegu 2 milijona EUR izkazujejo obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Kazalnik stopnje samostojnosti kapitala, ki ponazarja delež kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov), se je zvišal in znaša 11,4 % vseh obveznosti (kazalnik je sorazmerno nizek predvsem zaradi specifičnosti zavarovalniških bilanc, ki na strani obveznosti do virov sredstev izkazujejo obveznosti iz zavarovanj).

Obveznosti do virov sredstev po vrstah na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014 (v tisoč EUR):





## 2.7.2. Poslovanje družbe KD d.d., v letu 2015

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d.:

- družba KD d.d. je poslovno leto 2015 končala z **izgubo v višini 1,8 milijona EUR**,
- **finančni odhodki** so znašali **1,4 milijona EUR** in so se znižali za 0,3 milijona EUR v primerjavi z letom 2014.
- **celotna sredstva** so ob koncu leta 2015 znašala **68 milijona EUR**, kar pomeni zmanjšanje za 7,5 milijona EUR oziroma za 10% glede na konec leta 2014,
- **kapital** je znašal **37 milijonov EUR** oziroma 2 milijona manj kot ob koncu leta 2014,
- **finančne obveznosti** so konec leta 2015 znašale **31 milijonov EUR**, kar je 6 milijonov EUR manj kot v 2014. V strukturi vseh virov to pomeni **46-odstotni delež**.

### Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2015	2014	Indeks 2015/2014
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>576</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(399)</b>	<b>(294)</b>	<b>136</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(236)	(204)	116
Stroški dela	(88)	(89)	99
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(74)	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	(0)	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(393)</b>	<b>(292)</b>	<b>134</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>130</b>	<b>398</b>	<b>33</b>
Finančni prihodki iz deležev	130	398	33
Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	28
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(1.440)</b>	<b>(1.716)</b>	<b>84</b>
Finančni odhodki iz oslabeitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(1.440)	(1.716)	84
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0)	(0)	-
<b>Drugi prihodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(1.611)</b>	<b>-</b>
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	(129)	(1)	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(1.832)</b>	<b>(1.612)</b>	<b>114</b>
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(1.832)</b>	<b>(1.612)</b>	<b>114</b>

## Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks 31. 12. 2015 / 31. 12. 2014
<b>Sredstva</b>	<b>68.316</b>	<b>75.762</b>	<b>90</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>68.090</b>	<b>68.218</b>	<b>100</b>
Dolgoročna finančna sredstva	68.090	68.090	100
Dolgoročna poslovna sredstva	-	129	-
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>227</b>	<b>7.543</b>	<b>3</b>
Kratkoročna finančna sredstva	-	7.541	-
Kratkoročna poslovna sredstva	227	3	8.842
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>68.316</b>	<b>75.762</b>	<b>90</b>
<b>Kapital</b>	<b>37.022</b>	<b>38.854</b>	<b>95</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>31.294</b>	<b>36.908</b>	<b>85</b>
Finančne obveznosti	31.191	36.834	85
Poslovne in druge obveznosti	103	74	140

## 2.8. UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

Upravljanje tveganj je strukturiran in discipliniran pristop, ki združuje strategije, procese, ljudi, tehnologijo in znanje z namenom vrednotenja in obvladovanja tveganj, s katerimi se družba srečuje. S tega vidika upravljanje tveganj družba opredeljuje kot vrsto dejavnosti, ki jih izvaja zato, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim izgubam. Sistem upravljanja tveganj je sorazmeren naravi, obsegu in zahtevnosti poslov družbe.

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

### 2.8.1. 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 do donosa in tveganj;
- skrbeti za ustrezno likvidnost, dobičkonosnost in kapitalsko ustreznost družbe ter zagotavljati zmožnost izpolnjevanja obveznosti tudi v primeru nepredvidenih scenarijev;
- podpirati sprejemanje odločitev s poglobljenim vpogledom v tveganja in njihove učinke oziroma posledice;
- zagotavljati skladnost poslovanja s predpisi;

- skrbeti za varnost in zadovoljstvo delničarjev, vlagateljev, zaposlenih in strank ter zadovoljstvo vseh ostalih deležnikov družbe/skupine;
- širiti kulturo upravljanja tveganj na vseh ravneh poslovanja.

## 2.8.2. Proces integriranega sistema upravljanja tveganj

Družba in skupina za doseganje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, kar zahteva sistematični pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja družbe in skupine.

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

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

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

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

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

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

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

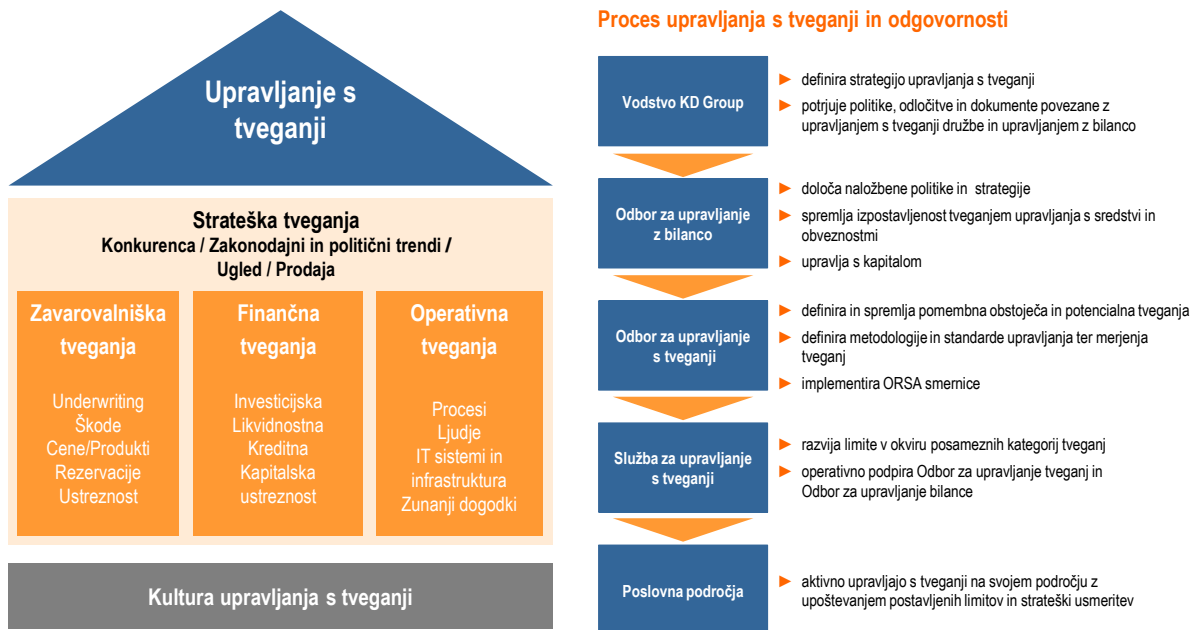
Proces upravljanja tveganj v družbi in skupini ima tako jasno določene pristojnosti, odgovornosti in pooblastila. Upravljanje tveganj je ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj na vseh ravneh, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bila družba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

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

Ne glede na specifične posamezne vrste tveganja proces upravljanja tveganj vsebuje vsaj naslednje ključne korake:

- ugotavljanje – prepoznavanje tveganj, ki obsega celovito in pravočasno prepoznavanje tveganj, katerim je oziroma bi lahko bila izpostavljena skupina, in analizo vzrokov za njihov nastanek;
- merjenje oziroma ocenjevanje tveganj, ki obsega izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva in/ali nemerljiva tveganja, ki so bila prepoznana v postopku ugotavljanja tveganj;
- obvladovanje tveganj, ki obsega proces izbire in implementacije ukrepov za zniževanje tveganj;
- spremljanje tveganj, ki obsega pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj;

- poročanje o tveganjih, ki obsega vsebino rednih in izrednih poročil ter frekvenco poročanja.



### 2.8.3. Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD

Sistem upravljanja tveganj na ravni skupine je prilagojen strukturi, naravi, obsegu ter kompleksnosti in tveganosti poslov, s katerimi se skupina ukvarja. Upoštevati mora razlike v tveganjih, s katerimi se pri poslovanju soočajo posamezne družbe, posebnosti posameznega podjetja, poslovnega okolja in učinke tveganj posamezne članice na druge članice in celotno skupino. Skupina posveča posebno pozornost pri tem koncentraciji tveganj in njihovi ustreznosti razpršitvi.

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

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

### 2.8.4. 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 sta izpostavljeni 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, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, zmanjšanih za pritoke 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 sodi v regulirane dejavnosti, je to področje delno obvladano že z upoštevanjem zakonskih določil.

V zadnjem obdobju se je izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje bistvenega pomena za doseganje opredeljenih ciljev. Zato družbe v skupini redno mesečno načrtujejo in spremljajo denarne tokove za zagotovitev stabilnosti poslovanja. Družba in skupina način obvladovanja in izpostavljenost finančnim tveganjem razkrivata v letnih poročilih. Najpomembnejše sestavine tega tveganja so tržno, kreditno in likvidnostno tveganje.

#### **2.8.4.1. Tržno tveganje**

Pri upravljanju bilance smo v družbi in skupini najbolj izpostavljeni obrestnemu in delniškemu tveganju sredstev, tveganju sprememb cen nepremičnin, tveganju sprememb kreditnih pribitkov in tveganju tržne koncentracije. Valutnemu tveganju smo izpostavljeni v manjši meri.

Izpostavljenost tržnim tveganjem med drugim določa neto pozicija med sredstvi in obveznostmi. Tehnike, s katerimi nadziramo in upravljamo tržna tveganja, vključujejo opredelitev optimalne strateške dodelitve 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 kapitalске ustreznosti družb.

Med osrednjimi orodji za obvladovanje tržnih tveganj je razpršenost portfeljev oz. celotnega portfelja skupine. Pri tem se upoštevajo 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 iščejo 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. Pri upravljanju premoženja se za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj uporabljajo 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, obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

V skupini za učinkovitejše izvajanje procesa upravljanja naložb in ustrezno upravljanje tržnih tveganj deluje naložbeni odbor.

#### **2.8.4.2. 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 izpostavljam 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 neugodni razvoj razmer na finančnih trgih.

Pri izvajanju zavarovalnih poslov se s pozavarovanji, ko zavarovalnica prenese del lastnega zavarovalnega tveganja na drugo pravno osebo v zameno za plačilo ustrezne pozavarovalne premije, zmanjšuje zavarovalno tveganje. Pri tem se izpostavi kreditnemu tveganju, da pozavarovalnica v določenem trenutku ni več sposobna izpolnjevati svojih obveznosti. Tovrstno kreditno tveganje se obvladuje s preverjanjem bonitete pozavarovatelja najmanj enkrat letno ob preverjanju pozavarovalnega programa.

#### **2.8.4.3. 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 poravnavo 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 likvidnostnemu 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;
- z uporabo instrumentov kreditnih linij za pokrivanje dodatnih potreb družbe ali skupine.

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

### 2.8.5. Zavarovalno tveganje

Zavarovalnice v skupini so pri poslovanju dodatno izpostavljene tveganjem, ki so povezana z zavarovalno dejavnostjo in procesi dela v zavarovalništvu. Izpostavljene so v procesu sprejema v zavarovanje (prevzem rizika), pri 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 zavarovalna tveganja pri sprejemu rizikov v zavarovanje in jih z ustreznimi ukrepi omejujejo. Pravilno ovrednotenje tveganj ob sprejemu v zavarovanje je izredno pomembno. Zavarovalna tveganja zavarovalnice povečujejo 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 največje verjetne škode (PML), sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija) ter nezadostno usposobljeni delavci za oceno rizika.

Zavarovalnice so tem tveganjem izpostavljene že pri načrtovanju zavarovalnih produktov. Zavarovalna premija je lahko prenizka zaradi neustreznih statističnih podatkov, neustrezne ocene bodočih škod, prilagajanja premije konkurenci, uporabe neustreznih mortalitetnih, rentnih oziroma bolezenskih tablic, kar povzroči finančne izgube zavarovalnice. Nasprotno je lahko premija ob napačnih upoštevanih parametrih tudi previsoka, kar lahko povzroči izgubo bodočega posla zaradi nekonkurenčnosti. Zavarovalnice lahko 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 ter stroški v zavarovalnici in se preverjajo značilnosti zavarovanega portfelja. Glede na zaznane spremembe se prilagodijo produkti.

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

- postavijo limiti za sprejem v zavarovanje;
- izračunavajo lastni deleži in določajo tabele najvišjega kritja;
- razpršijo prevzeta tveganja za doseganje zadostnega 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 izvajajo notranje kontrole,
- redno spremljajo rezultati poslovanja.

### 2.8.6. Operativno tveganje

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

- 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, neuskklajena ali nepopolna procesna dokumentacija);
- nepravilnega ravnanja ljudi, ki sodijo v notranjo poslovno sfero družbe (neustrezno upravljanje kadrov, izguba ključnih zaposlenih, pomanjkanje znanja in sposobnosti, neustrezno ravnanje zaposlenih);
- neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki sodijo v notranjo poslovno sfero družbe (uporablja se zastarela programska podpora, pomanjkanje revizijske sledi v programski podpori, neustrezen nadzor nad operativnostjo sistemov itd.);
- zunanjih dogodkov ali dejanj (zakonodajne spremembe, naravne nesreče, konkurenca, prevare).

Operativno tveganje vključuje tudi IT-tveganje, ki je tveganje izgube zaradi neustrezne informacijske tehnologije in obdelave predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. 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 operativnega tveganja sta jasno izdelan kontrolni mehanizem in prednostna obravnava tovrstnih tveganj. Eden pomembnih dejavnikov obvladovanja operativnega tveganja je ustrezen sistem upravljanja poslovnih procesov, ki vključuje načrtovanje in razvoj enovitih procesov ter 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 načrtovanja in mesečnega poročanja, kar omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb.

Skupina obvladuje operativna tveganja z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol in ciljno usmerjeno notranjo revizijo na področjih, ki so ključna zaradi morebitnih operativnih tveganj.

### 2.8.7. Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremenjeno poslovno okolje. To tveganje je odvisno od skladnosti med opredeljenimi strateškimi cilji družbe in poslovno strategijo za doseg teh ciljev, dodeljenih sredstev za doseganje ciljev in od kakovosti izvedbe. Za ublažitev strateškega tveganja imata družba in skupina skrbno izdelane strateške načrte, ki določajo cilje družbe, katerih ustreznost se redno preverja.

Uspešnost delovanja glede na zastavljene strateške načrte se redno preverja z izdelanim sistemom rednega poročanja.





### 2.8.8. Tveganje upravljanja s kapitalom

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

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

### 2.8.9. Druga tveganja – tveganje ugleda

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi poslabšanega 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 zvezi 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 večja ugled družbe/skupine pri strankah, poslovnih partnerjih, delničarjih, vlagateljih in nadzornikih ter povečuje vrednost lastnih blagovnih znamk.

### 2.8.10. Notranja revizija

Notranje revizije posameznih družb v Skupini KD so v letu 2015 delovale kot dejavni člani sistema notranjega nadziranja in pomagale dosegati opredeljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti upravljanja in obvladovanja tveganj. Tako so z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti ustvarjale dodano vrednost. Prav tako so neposredno preverjale, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in ali je tudi učinkovit, da bi še naprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost poslovanja. V Skupini KD delujejo organizacijske enote, katerih temeljna funkcija je kontrola: kontroling, upravljanje tveganj, aktuarska dejavnost, preprečevanje in odkrivanje prevar, zagotavljanje skladnosti poslovanja ter operativno izvajanje zavarovanj. Ne glede na to so notranje kontrole primarno vgrajene v okviru posameznih procesov družbe ter na tej ravni tudi popisane. Notranje revizije so v revizijskih poročilih dajale predvsem priporočila za zmanjšanje ugotovljenih tveganj in izboljševanje sistemov notranjih kontrol.

Večina notranjih revizorjev ima dolgoletne izkušnje v revizijski dejavnosti in tudi v panogi. Pridobljene imajo tudi različne strokovne nazive (preizkušeni notranji revizor, revizor, CRMA).

Notranje revizije v skupini izvajajo program zagotavljanja in izboljševanja kakovosti, ki pokriva vse vidike delovanja notranjega revidiranja. Program vključuje notranje in zunanje presoje in je zasnovan tako, da omogoča ocenjevanje skladnosti delovanja s Standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju in Kodeksu etike. Program presoja tudi učinkovitost in uspešnost delovanja notranje revizije ter ugotavlja možnosti za izboljšave. Notranje presoje izvajajo predstojniki notranjih revizij na ravni posameznih poslov in na letni ravni. Zunanja presoja se izvede najmanj enkrat v petih letih. Izvede jo zunanji neodvisni presojevalec. Zadnja zunanja presoja kakovosti delovanja notranje revizije je bila izvedena konec leta 2015 v družbi KD Skladi. Neodvisni presojevalec je izrazil mnenje, da notranja revizija v vseh pomembnih pogledih deluje skladno z/s:

- Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju,
- Kodeksom notranjerevizijskih načel,
- Kodeksom poklicne etike notranjega revizorja.



Izraženo je bilo tudi mnenje, da je notranja revizija v vseh pomembnih pogledih delovala gospodarno, učinkovito in uspešno.

## 2.9. ZAPOSLENI

V Skupini KD smo s svojim delovanjem v storitveni panogi močno odvisni od zadovoljstva, zavzetosti in motiviranosti naših zaposlenih, ker le tako lahko zadovoljimo želje in potrebe naših deležnikov – strank, poslovnih partnerjev in posledično lastnikov.

Načrtovanje in izvajanje kadrovske dejavnosti smo tudi v letu 2015 prilagodili razmeram na trgu ter si z zagotavljanjem kakovostne podpore in izvajanjem storitev prizadevali spodbujati pridobivanje znanja in vsestranski razvoj ter motiviranje zaposlenih.

### 2.9.1. Zaposleni v Skupini KD

Zaposleni po državah	31.12.2014		31.12.2015		Indeks 2015/2014	Povpr. št. zaposl. v 2015
	število	delež v %	število	delež v %		
Slovenija	1.181	89	1.148	90	97	1163
Hrvaška	73	6	72	6	99	72
Bosna in Hercegovina	11	1	10	1	91	10
Srbija	50	4	46	4	92	48
Makedonija	4	0	6	0	150	5
Romunija	1	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.320</b>	<b>100</b>	<b>1.282</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>1.298</b>

Konec leta 2015 je bilo v Skupini KD 1.282 zaposlenih, od tega 1.148 oziroma 90 % v 17 družbah v Sloveniji. Tako se je število zaposlenih v Sloveniji glede na stanje konec leta 2014 zmanjšalo za 33 zaposlenih, skupno število zaposlenih v Skupini KD pa se je zmanjšalo za 38 oziroma 3 %.

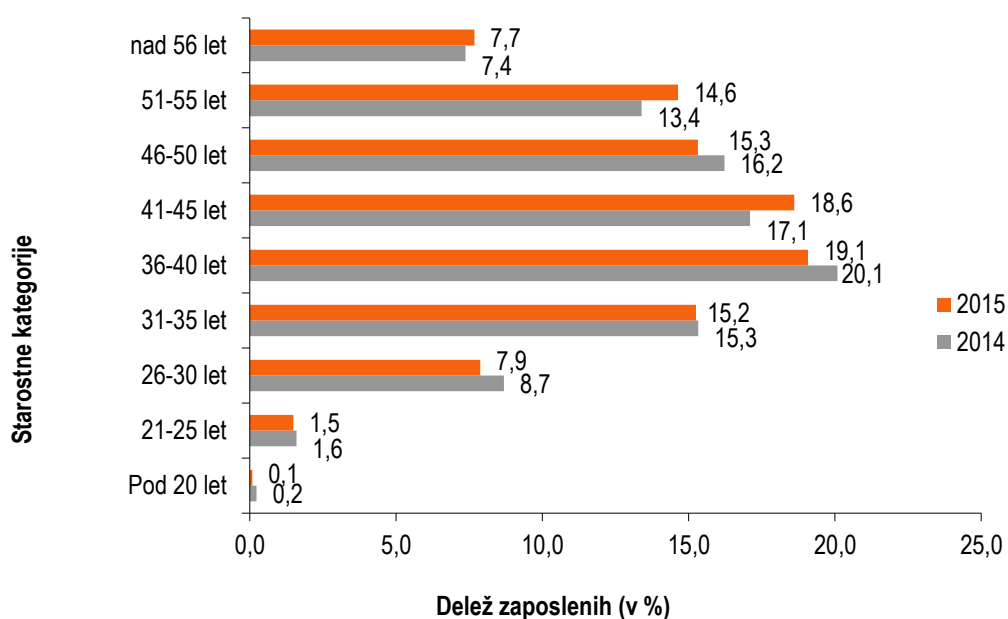


Zaposleni po državah	31.12.2014		31.12.2015		Indeks 2015/ 2014	Povpr. št. zaposl. v 2015
	število	delež v %	število	delež v %		
<b>Finančne storitve</b>						
KD d. d., Ljubljana	1	0	1	0	200	1
KD Group d. d., Ljubljana	32	2	33	3	105	33
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	1	0	0	0	0	0
KD Asset Management b. v., Amsterdam	0	0	0	0	-	0
Manta Marine Ventures Ltd., Road Town	0	0	0	0	-	0
Firsthouse Investments Limited LLC, Ciper	0	0	0	0	-	0
Kredo Group, Taškent	0	0	0	0	-	0
Sarbon Invest, Taškent	0	0	0	0	-	0
<b>Zavarovalništvo</b>						
Adriatic Slovenica d. d., Koper*	989	75	1.055	82	107	1018
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	61	5	0	0	0	39
Prospera d.o.o., Koper	33	2	33	3	100	33
VIZ d.o.o., Koper	5	0	5	0	100	5
AS Neživotno osiguranje, Beograd	50	4	46	4	92	48
KD IT d.o.o., Ljubljana	11	1	11	1	100	11
Permanens d.o.o., Zagreb	7	1	6	0	86	7
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	1	0	1	0	100	1
<b>Upravljanje premoženja</b>						
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	39	3	49	4	126	43
KD Locusta Fondovi d. o. o., Zagreb*	5	0	9	1	180	6
KD Fondovi ad, Skopje	4	0	6	0	150	5
KD BC Management, Bukarešta	1	0	0	0	0	0
ABDS d. d., Sarajevo	7	1	6	0	86	6
VIB a. d., Banja Luka	4	0	4	0	100	4
<b>Drugo</b>						
KD Kvart d. o. o., Ljubljana	8	1	10	1	125	9
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	0	0	0	0	-	0
Žičnice Vogel d.d., Bohinj	57	4	0	0	0	19
Šumijev Kvart d.o.o., Ljubljana	0	0	0	0	-	0
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	0	0	0	0	-	0
Projektor d.o.o., Ljubljana	0	0	8	1	-	5
Atis Inženiring d.o.o., Ljubljana	0	0	0	0	-	0
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0	0	0	-	0
Radio Kranj, Kranj	6	0	0	0	0	4
<b>Skupina KD Group</b>	<b>1.320</b>	<b>100</b>	<b>1.282</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>1.298</b>

\* Adriatic Slovenici so v letu 2015 prišteti tudi zaposleni v družbi KD Životno osiguranje, ki je bila v letu 2015 preimenovana in preoblikovana v podružnico

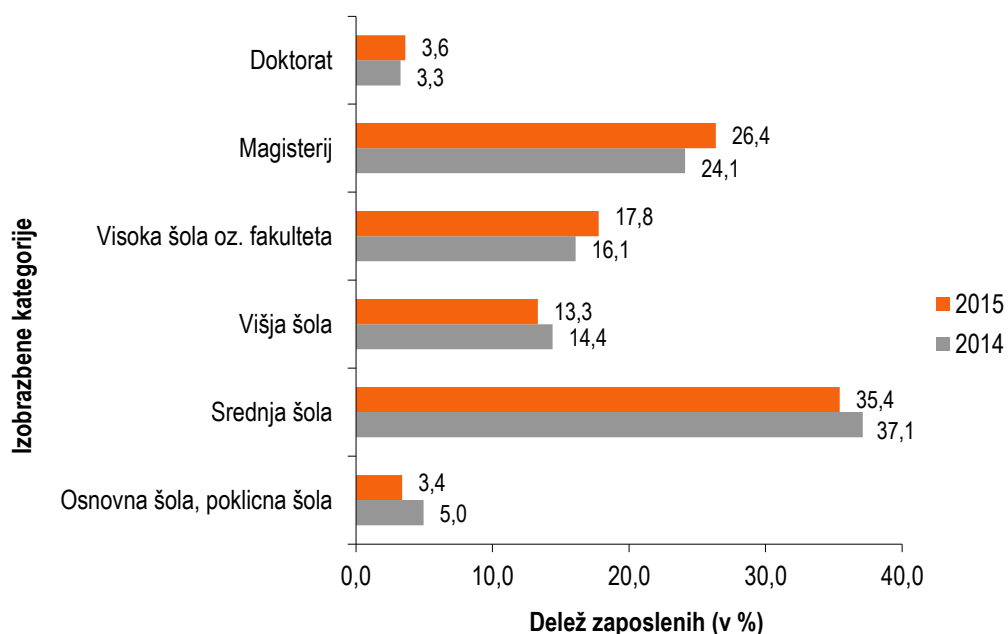
\*\* KD Locusta Fondovi v letu 2014 prikazujejo število zaposlenih pridružene družbe KD Investments.

Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z letom 2014



Povprečna starost zaposlenih v Skupini KD se še vedno viša, čeprav je enaka kot leta 2014, v kategoriji 36 do 40 let je še vedno največ zaposlenih. Deleža mlajših zaposlenih do 35 let in starejših zaposlenih od 50 let sta uravnotežena.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z letom 2014



Konec leta 2015 je bilo v Skupini KD največ zaposlenih s srednješolsko izobrazbo, kar je posledica narave dejavnosti zavarovalniških družb, čeprav se je glede na leto 2014 ravno ta kategorija najbolj skrčila. Leta 2015 se je najbolj povečal delež zaposlenih z dokončanim magisterijem.



## 2.9.2. Izobraževanje in razvoj zaposlenih

V Skupini KD vlagamo v obnavljanje in dopolnjevanje strokovne usposobljenosti, splošnih delovnih kompetenc in spodbujanje inovativnosti naših zaposlenih z izobraževanjem, usposabljanjem, predvsem pa z internim prenosom znanja.

Izobraževanje in razvoj zaposlenih poteka na različnih strokovnih področjih. Najpomembnejša so področja prodaje in prodajnih veščin, osebnega razvoja, komunikacije, vodenja, učenja tujih jezikov, poznavanja lastnih zavarovalnih produktov in uporaba internih informacijskih sistemov. Prav tako dosledno izvajamo strokovna in zakonsko zahtevana izobraževanja, največ s področja varnosti in zdravja pri delu, pa tudi s področja varnostne politike in varnostnega obveščanja.

Zaposlene spodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe. Zaposlenim financiramo izobraževanja in jim zagotavljamo dodatne dneve študijskega dopusta. Prenos znanja med zaposlenimi pa smo tudi v letu 2015 nadaljevali predvsem z internim izobraževanjem, organiziranjem delavnic in vključevanjem notranjih izobraževalcev v proces nenehnega usposabljanja.

Tudi leta 2015 smo poudarjali in krepili interno komunikacijo v Skupini KD in prosta delovna mesta zapolnjevali predvsem z iskanjem notranjih virov in prezaposlovanjem sodelavcev znotraj Skupine KD.

## 2.9.3. Skrb za zaposlene

Tudi leta 2015 smo zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi, kot je novoletno obdarovanje otrok zaposlenih, ter zaposlenim omogočili obisk različnih kulturno-umetniških dogodkov in prireditev.

Zaposlenim smo s sodelovanjem na različnih teambuildingih, internih delavnicah in srečanjih poleg pridobivanja novih znanj in spodbujanja pripadnosti organizaciji omogočili tudi druženje in medsebojno spoznavanje.

Z dejavnostmi športno-kulturnega društva Pravi ASI in športnega kluba Kaj Dogaja smo tudi v letu 2015 spodbujali dejavno druženje zaposlenih v Skupini KD tudi zunaj delovnega časa.

## 2.9.4. Varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost

V družbah Skupine KD se trudimo svojim zaposlenim zagotavljati optimalne delovne pogoje ter varno in zdravo delovno okolje. Tako smo v letu 2015 na področju zdravja in varnosti pri delu ob pomoči zunanjih izvajalcev zaposlene vključevali v obvezne in razširjene preventivne zdravstvene preglede ter organizirali usposabljanja za varstvo pri delu in požarno varstvo.

Na področju socialne varnosti zaposlenim nudimo možnost vključitve v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje in kolektivno življenjsko zavarovanje, ki ga je delodajalec sklenil za svoje zaposlene.

V Skupini KD podpiramo prostovoljstvo med zaposlenimi z organiziranjem različnih humanitarnih akcij, zaposleni pa so se kot v preteklih letih udeleževali krvodajalskih akcij. Z veseljem darujemo nekaj iz srca in s tem prispevamo k širši družbeni skupnosti.

## 2.10. RAZISKAVE IN RAZVOJ

Leta 2015 je v družbah v Skupini KD na področju raziskav in razvoja potekalo več dejavnosti. V zavarovalnici Adriatic Slovenica smo razvijali poslovne procese, zavarovanja in storitve, ki so prispevali k učinkovitejšemu poslovanju družbe, strankam zagotavljajo varnost v vseh življenjskih obdobjih, storitve dostavljajo s sodobnimi prodajnimi kanali in zaokrožujemo ponudbo s celotno prodajno in poprodajno storitvijo ter učinkovitim reševanjem škod. Fokus v prodaji je bil usmerjen v povečanje zavarovalne zaščite in oblikovanja popolnega kroga varnosti



strank. Pomembna konkurenčna prednost zavarovalnice je namreč, da stranki zagotavlja celovito zavarovalno zaščito na enem mestu, od sklenitve premoženjskih zavarovanj do sklenitve zdravstvenih in življenjskih ter pokojninskih zavarovanj. V prodaji so 2015 zato začrtali celovit projekt izobraževanj vseh, ki skrbijo za prodajo zavarovanj in storitev družbe, v katerega so vključeni direktorji, vodje prodajnih mrež, skrbniki, zastopniki in ostali zaposleni v prodaji.

Na področju informacijske tehnologije je Adriatic Slovenica sledila poslovnim potrebam, strategiji IT, poslovnemu okolju, trendom v informacijski tehnologiji, zahtevam stroke in dobrim praksam upravljanja IT. Nudila je tudi podporo hčerinskim podjetjem AS, ki s svojimi informacijskimi storitvami gostujejo v zasebnem oblaku družbe AS, ter sodelovala s sestrskimi družbami v skupini KD. V sklopu ustanovitve podružnice na Hrvaškem je zagotovila informacijsko podporo za začetek trženja avtomobilskih zavarovanj. Uvedli smo zaledni informacijski sistem INIS za podporo ključnim poslovnim procesom podružnice, sklepalno aplikacijo AS-direct za sklepanje avtomobilskih zavarovanj ter informacijske rešitve za delo zaposlenih v klicnem centru. Še naprej je sledila konceptu storitveno usmerjene arhitekture ter tako pripravila storitve, ki so na voljo poslovnim partnerjem. Tako so na npr. lizing-partnerjem preko spletnih storitev na voljo informativni izračuni za zavarovanja avtomobilskih zavarovanj, Pošti Slovenije pa storitve, vezane na zavarovalne produkte, ki se tržijo preko njihove prodajne mreže.

Na področju informacijskih tehnologij je družba KD Skladi v letu 2015 uspešno razvila programsko rešitev elektronske finančne svetovalnice, ki temelji na pametnem sistemskem pristopu. Pri vseh finančnih svetovalcih družbe KD Skladi se uvaja nov pristop finančnega svetovanja, prilagojenega vsakemu posameznemu vlagatelju. Inovativni mehanizem na podlagi specifičnega vprašalnika in s pomočjo kvantitativnih metod pomaga najti optimalen naložbeni portfelj za vsakega posameznega vlagatelja, ki maksimizira donos pri vlagateljevi dani toleranci do tveganj. Decembra 2015 je bila uspešno lansirana mobilna aplikacija KD Skladi, ki vlagateljem nudi spremljanje njihovih naložb kjerkoli in kadarkoli in hitri dostop do obvestil o dogajanju na finančnih trgih.

Na produktni ravni je družba KD Skladi v letu 2015 največ pozornosti namenila zahtevnejšim vlagateljem z večjo finančno močjo. Razvila je produkt individualnega upravljanja premoženja znotraj KD Krovnega sklada, ki nudi prilagodljivosti in aktivno odzivnost v upravljanju premoženja glede na aktualne dogodke na kapitalskih trgih, ter vlagateljev profil tveganja.

## **2.11. DRUŽBENA ODGOVORNOST SKUPINE KD**

Skupina KD je dejaven partner, ki podpira, soustvarja in izboljšuje okolje, v katerem deluje in živi. Svoje stranke spodbujamo, da prevzamejo odgovornost za finančno varnost in neodvisnost. Ustvarjamo varno, prijetno in stimulatивно delovno okolje za svoje zaposlene in med njimi spodbujamo sodelovanje in povezovanje. Z nacionalnimi in lokalnimi sponzorskimi in donatorskimi projekti se vključujemo v družbeno okolje, saj menimo, da tudi na ta način lahko pripomoremo k uveljavljanju vrednot, v katere trdno verjamemo.

Mlade in njihove ideje pa spodbujamo preko družbenoodgovornega natečaja VSE=MOGOČE!

### **2.11.1. Zaposleni**

V Skupini KD si prizadevamo, da svojim zaposlenim zagotavljamo spodbudno delovno okolje in omogočamo njihov strokovni razvoj. Tudi leta 2015 smo omogočili udeleževanje na različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah, kjer je Skupina KD sodelovala pri organizaciji, in konec leta pripravili Dedka Mraza z obdarovanjem otrok v vseh družbah skupine. Zunaj delovnega časa se zaposleni lahko udeležujejo najrazličnejših oblik rekreacije in športnih prireditev v okviru dveh športnih društev.

S športnima društvoma Kaj Dogaja in Pravi Asi vse leto spodbujamo organizirano rekreativno dejavnost naših zaposlenih ter druženje in spoznavanje zaposlenih iz različnih družb v Skupini KD tudi zunaj delovnega časa. Leta 2015 sta društvi organizirali rekreacijo za člane društva na vseh lokacijah poslovnih enot (telovadba, košarka, odbojka, namizni tenis, kegljanje, mali nogomet, badminton, bowling, fitnes, plavanje, obisk term), obisk gledaliških



predstav (nakup letnih abonmajev), kolesarske izlete in planinske pohode, sodelovanje članov na zimskih in poletnih športnih igrah ŠIFO ter sodelovanje in pomoč pri organizaciji športnih iger vseh družb Skupine KD.

V začetku leta 2015 je Adriatic Slovenica pridobila osnovni certifikat Družini prijazno podjetje in uvedla prva dva ukrepa: plačano odsotnost z dela na prvi šolski dan zaposlenim, ki uvajajo v šolo prvošolca in možnost fleksibilnega delavnika z zmanjšano časovno prisotnostjo zaposlenim, ki prvič uvajajo otroka v vrtec. Z ukrepi Družini prijaznega podjetja si prizadeva za boljše usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja zaposlenih, kar se nedvomno izraža v zadovoljstvu in pripadnosti ter motiviranosti in storilnosti zaposlenih.

Zaposlenim z družinami in upokojencem je omogočeno tudi kakovostno in ugodno preživljanje prostega časa v počitniških objektih Adriatic Slovenice v Sloveniji in na Hrvaškem. Vsako leto organizirajo športno-družabno srečanje vseh zaposlenih. Leta 2015 so se srečali na Športnih igrah skupine v Simonovem zalivu v Izoli, zaposleni se udeležujejo še poletnih in zimskih športnih iger finančnih organizacij (ŠIFO). Tudi prednovoletno druženje vseh zaposlenih je leta 2015 že drugič potekalo skupno za vse družbe, tokrat v znamenju praznovanja 25. obletnice zavarovalnice Adriatic Slovenica, 4. 12. v ljubljanskem klubu Cvetličarna.

Zaposleni so vključeni v kolektivno nezgodno zavarovanje in imajo možnost vključitve v dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje, ki ga sofinancira družba. V kolektivni pokojninski načrt AS je bilo konec 2015 vključenih 86 % vseh zaposlenih zavarovalnice. Povprečna mesečna premija, ki jo subvencionira delodajalec, znaša 38 EUR na zaposlenega. Pod ugodnejšimi pogoji lahko zaposleni nezgodno zavarujejo tudi svoje predšolske in šolske otroke. Zavarovalnica zaposlenim ponuja posebno boniteto pri sklenitvi nadstandardnega zavarovanja Zdravje AS – težke bolezni in operacije ter ugodno ponudbo zavarovanja njihovih družinskih članom. V to zavarovanje se je vključilo 948 zaposlenih in 388 družinskih članov.

Skladno z zakonodajo s področja varnosti in zdravja pri delu redno skrbimo za zdravje in dobro počutje zaposlenih. Za spremljanje njihovega zdravstvenega stanja na predhodne, obdobje in usmerjene zdravstvene preglede napotimo letno približno eno tretjino zaposlenih in organiziramo vsakoletno preventivno cepljenje proti gripi.

### **2.11.2. Naravno okolje**

Osrednje dejavnosti družb Skupine KD niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem vsakodnevnem delovanju ravnamo odgovorno.

Družbe v Skupini KD vse leto ločujejo nevarne odpadke (tonerje, kartuše) in zbirajo star papir v ločene zabojnike v vseh svojih enotah. Adriatic Slovenica v svojem elektronskem glasilu AS-novice za zaposlene in agencije že od leta 2010 tedensko v posebni rubriki Eko AS seznanja zaposlene z novostmi in akcijami za varovanje okolja in jim nudi tudi praktične nasvete za ekološko ravnanje v vsakdanjem življenju in v podjetju, kot je pravilno ločevanje odpadkov, ugašanje luči, računalnikov, poraba vode.

### **2.11.3. Družbeno okolje**

V družbeno okolje se dejavno vključujemo predvsem s sponzorstvi in donatorstvom, s katerimi izkazujemo jasno povezanost s korporativnimi vrednotami – zaupanjem, rastjo, spoštovanjem, odličnostjo in podporo. Zaposleni v Skupini KD se že tradicionalno redno udeležujejo krvodajalskih akcij. Ponosni smo na vse zaposlene, ki so se prostovoljno vključili v tečaj o temeljnih postopkih oživljanja in uporabe defibrilatorja in na tečaj za nudenje prve pomoči na delovnem mestu.

Družba KD Skladi je leta 2015 že tretje leto zapored organizirala družbeno odgovorni natečaj VSE=MOGOČE. Oddanih je bilo čez 100 projektov, izmed šestih finalnih projektov pa je slovensko javnost najbolj prepričala skupina ZoicBar, ki raziskuje uporabnost žuželk v prehrani ljudi. Zmagovalec natečaja je prejel 10.000 EUR za uresničitev ideje in radijsko oglaševanje na Radiu 1 v vrednosti 10.000 EUR. Namen natečaja je spodbuditi inovativne ideje, timsko delo, pozitivno razmišljanje in podjetniški duh. Sooblikovati okolje, kjer bodo drzni projekti, ki izražajo pogum, jasne cilje in navdih, postali zgodbe o uspehu. Partnerja natečaja leta 2015 sta bila Radio 1 in Adriatic



Slovenica. Novost natečaja 2015 je predstavljal AS arhitekturni izziv, v katerem je družba Adriatic Slovenica najboljšemu načrtu za prenovo ene od svojih počitniških zmogljivosti podarila nagrado v vrednosti 3.000 EUR.

#### 2.11.4. Kultura in izobraževanje

V Skupini KD negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter z vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik.

Adriatic Slovenica že 25 let, od ustanovitve leta 1990, sodeluje v številnih različnih projektih, pobudah in akcijah nacionalnega pomena in pri manjših regijskih in lokalnih prireditvah in dogodkih, ki prispevajo k boljši kakovosti življenja na obrobju in v manjših krajih. Leta 2015 je podprla več kot 350 različnih projektov. Prednostno podpira projekte na področju zdravstva, športa, kulture oz. ohranjanja naravne in kulturne dediščine, izobraževanja in preventive.

Na področju kulture in varstva naravne ter kulturne dediščine in izobraževanja zavarovalnica že od ustanovitve podpira delovanje Avditorija Portorož in Gledališča Koper (od leta 2002), Simfonični orkester RTV Slovenija (od 2005, skupaj z družbo KD Skladi), leta 2015 pa je podprla tudi delovanje Pomorskega muzeja Sergeja Mašere v Piranu. S tesnim sodelovanjem z Arboretumom Volčji Potok in Lipico že vrsto let veliko prispeva k varovanju kulturne in naravne dediščine. Kot partner natečaja Podjetna Primorska od leta 2009 podpira natečaj za najboljši poslovni načrt, ki ga Univerzitetni inkubator Primorske organizira za spodbujanje na znanju temeljčih podjetij kot prispevek k razvoju podjetništva v regiji in prenosu znanja z univerze v gospodarstvo.

Med zanimivejšimi dogodki leta 2015 velja omeniti Koncert v cvetju v Arboretumu Volčji Potok 17. maja, ko je zavarovalnica za stranke in poslovne partnerje skupaj s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija pritegnila več kot 1300 obiskovalcev.

Adriatic Slovenica na področju zdravstva sodeluje s približno 1.800 izvajalci zdravstvenih storitev in podpira izobraževanje ter pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene stroke. Kot glavni pokrovitelj je že 14. zapored podprla izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov Moj zdravnik. Podprla je tudi Bolnišnico Postojna in prispevala za nov ultrazvočni aparat, zdravstvenemu domu dr. Janeza Oražma v Ribnici pa pomagala pri nakupu novih aparatov za fizioterapijo v okviru akcije civilne iniciative z imenom Fizioterapija: Primakni – premakni. Omeniti velja še tradicionalno podporo koprskemu društvu diabetikov in zdravstvenemu domu Koper.

Leta 2012 je Adriatic Slovenica pridobila bogato zbirko umetniških del, ki jih je leta 2013 začela razstavljati v AS galeriji, urejeni leta 2014 na sedežu KD na Dunajski 63 v Ljubljani. V zbirko je leta 2014 dokupila še več slovenskih in tujih del, leta 2015 pa organizirala pet odmevnih razstav umetniških del v lasti družbe in drugih avtorjev.

#### 2.11.5. Šport

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo o dejavnem in družabnem preživljanju prostega časa.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je tudi leta 2015 kontinuirano podpirala šport, obenem pa razvijala zavarovalno ponudbo in storitve, namenjene športnikom vseh kategorij. Za vrhunske športnike je skrbela tudi kot uradna zavarovalnica olimpijskih reprezentanc (Teama Slovenia) in državne nogometne reprezentance. Vrh slovenskega športa, Olimpijski komite Slovenije, Združenje športnih zvez (OKS - ZŠZ), zavarovalnica podpira od leta 1993, 21. decembra 2012 pa je sklenila pogodbo za štiriletni olimpijski cikel do OI v Riu 2016. Decembra 2015 smo v sodelovanju z OKS organizirali prireditev Olimpijski krog varnosti, na katerem je OKS predstavil kandidate slovenske olimpijske vrste 5.712 registriranim in ostalim obiskovalcem.

Z Nogometno zvezo Slovenije zavarovalnica sodeluje že 15. leto in je 17. novembra 2014 podpisala pogodbo do leta 2016 oz. do evropskega prvenstva v Franciji. V vsakoletni tržni akciji za nezgodna šolska zavarovanja že od





leta 2010 zavarovalnica nagrajuje mlade nogometne navdušence od 5. do 12. leta z obiskom domačih tekem slovenske reprezentance.

Med pomembnejše podpornike športnih projektov se je zavarovalnica leta 2015 znova uvrstila tudi s podporo Kajak klubu Soških elektrarn (zlati sponzor), Jadralni zvezi Slovenije, med posamezniki pa že četrti zaporedni olimpijski cikel nadaljujemo sponzorstvo vrhunskemu jadralcu Vasiliju Žbogarju in od leta 2015 smučarju prostega sloga Filipu Flisarju. Družba interno podpira čedalje bolj dejavno Športno-kulturno društvo PRAVI ASI, ki poleg celoletnih športnih in kulturnih dejavnosti organizira za svoje člane tudi Športne igre, največji letni dogodek za zaposlene. Med pomembnimi sponzorstvi na področju športa je bilo tudi štiriletno zlato sponzorstvo moške članske rokometne reprezentance Slovenije (do konca tekmovalne sezone 2013/2014) in sodelovanje s Kolesarsko zvezo Slovenije, Kolesarskim društvom Rog in Namiznoteniško zvezo Slovenije.

Med zanimivimi športnimi dogodki leta 2015 velja omeniti, da se je Adriatic Slovenica 3. aprila pridružila globalnemu dobrodelnemu teku Wings for life, ki uresničuje svoje poslanstvo z zbiranjem sredstev za podporo raziskavam o okvarah hrbtenjače.

17. oktobra pa je kot dolgoletni pokrovitelj OKS soorganizirala Olimpijski festival. Na Kongresnem trgu v Ljubljani so pripravili 15 športnih izzivov, na katerih so se obiskovalci pomerili s slovenskimi olimpijci. Obiskovalcem je zavarovalnica omogočila tudi brezplačni posvet z zdravnikom specialistom medicine športa in brezplačne meritve holesterola, sladkorja v krvi in krvnega tlaka.

30. decembra je v sodelovanju s Turizmom Bled in OKS – ZŠZ Adriatic Slovenica pripravila dogodek Olimpijski krog varnosti. Na Bledu so zabeležili 5712 registriranih obiskovalcev, ki so s prižigom lučk sklenili krog varnosti okoli jezera, kar šteje za uspešen poizkus Guinnessovega rekorda.

#### 2.11.6. Humanitarna dejavnost

Družbe Skupine KD sodelujejo pri delovanju **AS Fundacije** (prej Ajda Fundacija oz. KD Fundacija), ki od ustanovitve, 4. novembra 1995, podeljuje štipendije nadpovprečno talentiranim dijakom in študentom. 1. julija 2014 je KD Fundacija, ustanova, začela poslovati s spremenjenim nazivom, in sicer kot AS Fundacija, ustanova. Tudi v 2015 je nadaljevala podporo svojim uspešnim varovancem. Maja 2015 je objavila razpis za dodelitev nove finančne pomoči nadarjenim študentom glasbe in umetnosti na dodiplomskem oziroma podiplomskem študiju v tujini. Izmed prijavljenih kandidatov sta bila izbrana dva nova varovanca, Luka Benčič, džez kontrabasist, ki je bil sprejet v prvi letnik Akademije za glasbo (Amsterdamske Hogeschool voor de Kunste) v Amsterdamu, ter Max Čelar, študent drugega letnika ene najprestižnejših fakultet za arhitekturo, Architectural Assotiation iz Londona. Na glasbeni akademiji Berklee College of Music iz Bostona, ZDA, svoj študij na smeri džez vokal v drugem letniku uspešno nadaljuje Ajda Stina Turek, varovanka AS Fundacije od leta 2014. Eva Nina Kozmus, uveljavljena mlada flavtistka in varovanka AS Fundacije od leta 2010, je v letu 2015 uspešno zaključila magistrski študij flavte na francoskem glasbenem konservatoriju, Conservatoire national supérieur musique et danse v Lyonu. Petletno sodelovanje z AS Fundacijo je tako sicer zaključeno, Eva Nina pa v letu 2015/2016 samostojno nadaljuje študij na najvišji stopnji, doktorskem študiju flavte. Rok Zalokar, varovanec AS Fundacije od leta 2013, je uspešno zaključil drugi letnik študija džez klavirja, v študijskem letu 2015/2016 obiskuje tretji letnik glasbene akademije Codarts v Rotterdamu na Nizozemskem. Pianistka Petra Koprivec, prav tako pod okriljem AS Fundacije od leta 2013, uspešno nadaljuje svojo akademsko pot kot študentka zadnjega letnika triletno podiplomske stopnje na Kraljevi akademiji v Bruslju, Belgiji. AS Fundacija ostaja podpornica bratov Šalej. Jakob Šalej uspešno nadaljuje svoj študij v tretjem letniku na Fakulteti za računalništvo in informatiko Univerze v Ljubljani, Matija Šalej pa je v študijskem letu 2015/2016 začel študirati ekonomijo na univerzi Aarhus University na Danskem. Septembra je AS Fundacija v sodelovanju s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija pripravila zanimivo izobraževalno akcijo za dijake in študente glasbe Za njimi stojimo. Namenjena je pridobivanju predvsem deficitarnih instrumentalistov v Simfoničnem orkestru RTV Slovenija. Leta 2016 bo opravljen izbor petih posameznikov, ki se bodo s solističnim vložkom predstavili na zaključnem koncertu Za njimi stojimo v Cankarjevem domu, obenem pa prejeli donacijo v višini 1.000 EUR kot prispevek k njihovem glasbenemu izobraževanju ali za nakup glasbenih pripomočkov.





---

Tudi leta 2015 je AS Fundacija ostala zvesta podpornica varovancev Mladinskega doma Malči Beličeve. 15. decembra 2015 je z uporabnimi darili in novimi oblačili ter s štirimi prenosnimi računalniki razveselila 60 otrok in mladostnikov, starih med 6 in 16 let, in jim polepšala božično-novoletne dni. S humanitarnim namenom je Adriatic Slovenica donirala sredstva društvu Sonček za obnovo rekreacijskega centra Vrtiče pri Zgornji Kungoti in ter sredstva Fundaciji za športnike iz socialno šibkih okolij.

### 3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

#### 3.1. ZAVAROVALNIŠTVO

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD vključuje premoženjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja. V Sloveniji posluje zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki ima podružnico na Hrvaškem, v Srbiji pa deluje samostojna zavarovalnica.

##### 3.1.1. Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2015

Rast slovenskega gospodarstva se je v tretjem četrtletju začela upočasnjevati na temelju zmanjševanja dodane vrednosti v gradbeništvu in šibkih investicij države, ki so znatno zaostajale za vladnimi načrti. Na medletni ravni se je bruto domači proizvod po oceni strokovne javnosti tako povečal za 2,7 %, prispevek k rasti pa je bil enakomerno porazdeljen med industrijo in zasebne storitve.

Z ugodnimi gospodarskimi gibanji se je brezposelnost v letu 2015 zmanjšala na 12,3 % oziroma 113 tisoč ljudi. K rasti skupnega števila zaposlenih je največ prispevalo večje zaposlovanje v zaposlovalni dejavnosti, v trgovini, gostinstvu in predelovalnih dejavnostih. Rast povprečne bruto plače (2,5 %) je temeljila na zasebnem sektorju. Leta pa se je do zaključka leta ustavila, kar pripisujemo povečanju deleža zaposlenih z nizkimi plačami, težnji po ohranjanju konkurenčnosti in odsotnosti cenovnih pritiskov.

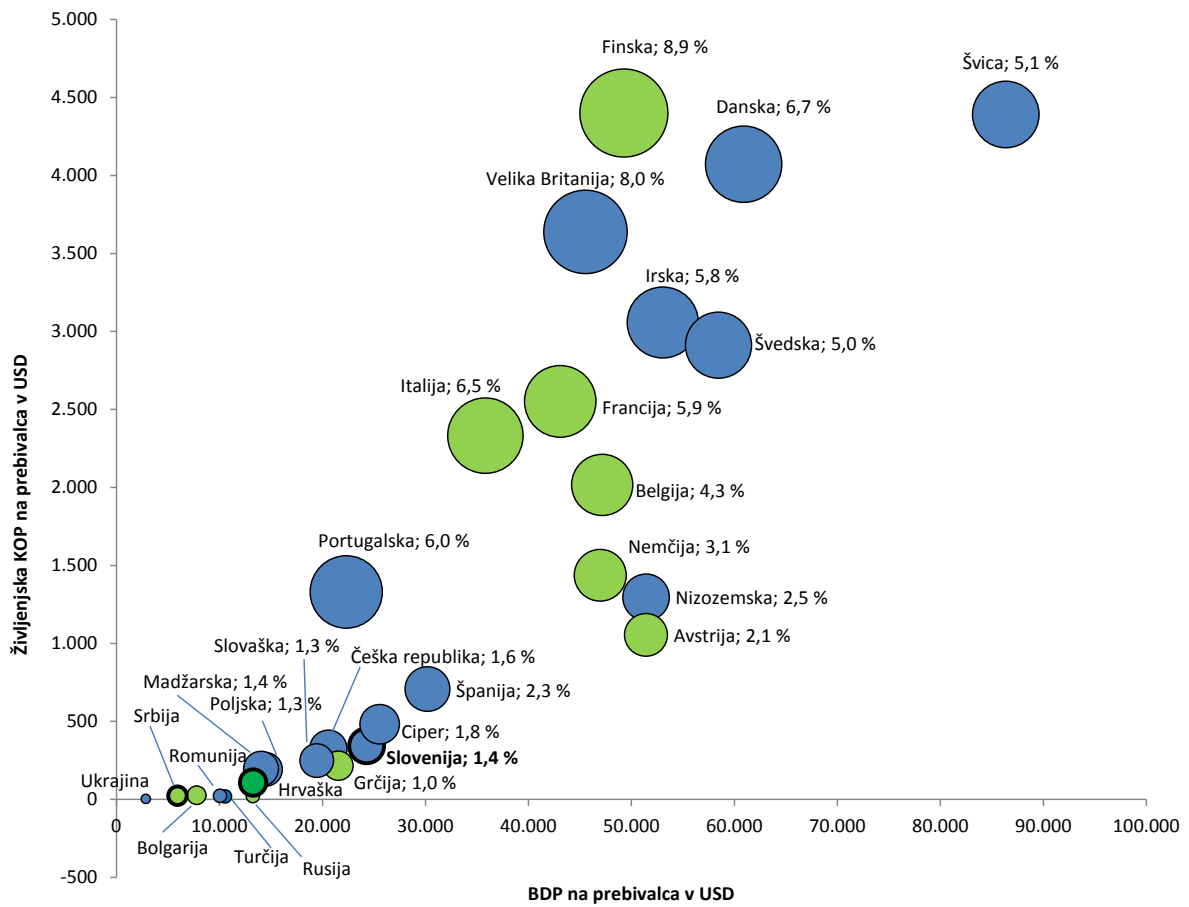
Konec leta 2015 je k postopnemu dvigu kupne moči prebivalstva prispevala deflacija, ki je znašala -0,5 %. Negativni prispevek medletno nižjih cen tekočih goriv je bil še občutnejši kot v predhodnem obdobju. V primerjavi z letom 2014 so tako k znižanju največ prispevale prav cene energentov in storitev, medtem ko je prispevek cen hrane in industrijskih proizvodov ostal skoraj nespremenjen.

Slovenski zavarovalni trg zavarovanj se v evropskem in svetovnem merilu uvršča med manjše. Po zadnjih uradno objavljenih podatkih (Statistični zavarovalniški bilten 2015, Sigma No4/2015) je leta 2014 kosmata obračunana premija zavarovanj znašala 1.938 milijonov EUR, kar predstavlja 0,14 % evropskega trga. Ravno zaradi majhnosti slovenskega trga je primernejša uporaba relativnih kazalcev, kot sta kosmata obračunana premija na prebivalca in zavarovalna penetracija. Tako je bila za Slovenijo kosmata obračunana premija zavarovanj na prebivalca v letu 2014 izračunana v obsegu 920 EUR. Zavarovalna penetracija pa je znašala 5,0 %, kar je primerljivo s Španijo in Avstrijo, toda še vedno precej pod povprečjem zahodnoevropskih držav (7,77 %).

Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja je bilo v letu 2015 s strani klasičnih zavarovalnic (brez premije Sklada obrtnikov in podjetnikov) zbrane za 1.971,4 milijona EUR premije, od tega 1.409,4 milijona EUR (71,5 %) na strani premoženjskih zavarovanj in 562,0 milijona EUR (28,5 %) premije življenjskih. Obseg poslovanja trinajstih zavarovalnic in drugih članic združenja se je tako povečal za 37,2 milijona EUR oziroma 1,9 %.

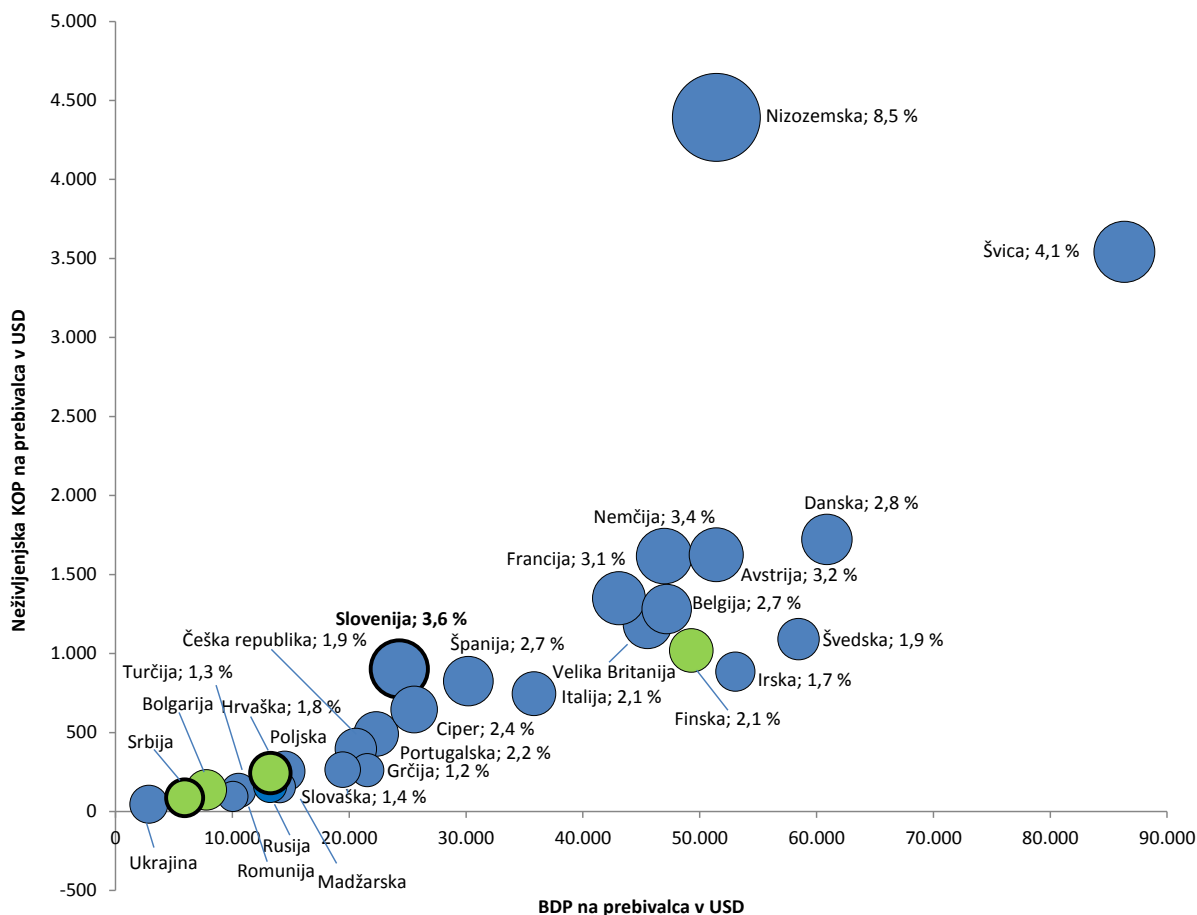
K ponovnemu povečanju obsega zavarovanj so prispevala pokojninska zavarovanja, prenosi sredstev zavarovancev drugih upravljavcev pokojninskih skladov ter ugodne gospodarske razmere, ki so podkrepile obseg poslovanja pravnih oseb in povečevanje razpoložljivega dohodka prebivalstva. Na rast zbrane premije je imela tako pomemben vpliv 5,6-odstotna rast trga življenjskih zavarovanj (30,0 milijona EUR), medtem ko je trg drugih zavarovanj zrasel za 7,2 milijona EUR, kar je 0,5-odstotno napredovanje proučevanega trga.

Trg življenjskih zavarovanj izbranih evropskih držav leta 2014



Vir: Sigma Swiss Re, 4/2015 ([www.swissre.com](http://www.swissre.com))

### Trg neživljenjskih zavarovanj izbranih evropskih držav leta 2014



Vir: Sigma Swiss Re, 4/2015 ([www.swissre.com](http://www.swissre.com))

### Tržna struktura slovenskega zavarovalnega trga v letu 2015



Sicer pa je za slovenski trg zavarovanj tudi v letu 2015 značilna visoka stopnja koncentracije. Štiri največje zavarovalnice so namreč obvladovale 71 % trga zavarovanj. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je s 15 odstotnim tržnim deležem utrdila drugo mesto med kompozitnimi zavarovalnicami. Stopnje rasti kosmate obračunane premije v letu 2015 glede na preteklo leto je mogoče opaziti pri zavarovalnicah z večinskim tujim kapitalom. Slednje že obvladujejo 11 % zavarovalniškega trga.

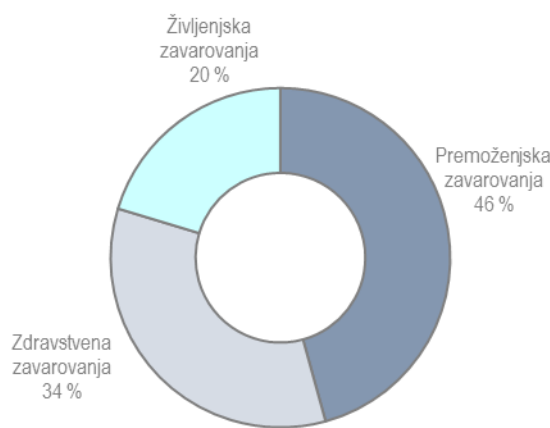
### 3.1.2. Zavarovalništvo v Skupini KD

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter na ponudbi celovite palete storitev, dostopnih tudi prek najnovejših oblik prodajnih kanalov.

Zavarovalnice v Skupini KD so leta 2015 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove, specializirane produkte za posamezne ciljne skupine.

Leta 2015 je Skupina KD na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 15-odstotni tržni delež, kar uvršča zavarovalnico Adriatic Slovenic na drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Glede na zbrano premijo Adriatic Slovenice je bilo tudi leta 2015 najboljše področje premoženjskih zavarovanj (46%), sledita področji zdravstvenih (34%) in življenjskih zavarovanj (20%).

Struktura premije Adriatic Slovenice po zavarovalnih področjih



V letu 2015 je Adriatic Slovenica uspela ohraniti raven zbrane premije iz preteklega leta, znašala je 297 mio. EUR. Pri čemer je zrastle obseg zbrane premije življenjskih zavarovanj (12 %), zmanjšal pa se je delež zdravstvenih zavarovanj (-7 %).

Zavarovalnica na področju premoženjskih zavarovanj (brez zdravstva) ponuja široko paleto produktov. Družba je v preteklem letu uspela povečati tržni delež na področju premoženjskih zavarovanj, ki je konec leta 2015 znašal 14,6 % (tretje mesto na trgu premoženjskih zavarovanj). Največji del premije teh zavarovanj je zbrala v okviru zavarovanja avtomobilske odgovornosti (30 %), zavarovanja kopenskih motornih vozil (25 %), nezgod (12 %), zavarovanja požara in elementarnih nesreč (12 %), drugega škodnega zavarovanja (9 %) in splošnega zavarovanja odgovornosti (5 %). Skupna zbrana premija premoženjskih zavarovanj je tako v 2015 znašala 136 milijonov EUR.

Slovenski trg premoženjskih zavarovanj se je leta 2015 skrčil za slabih 0,5 %, kar kaže na umiritev negativnih trendov iz predhodnih obdobj. Po nekajletni stagnaciji premoženjskih zavarovanj leta 2016 spet pričakujemo zmerno rast trga.

Po nekajletnem upadu trga življenjskih zavarovanj smo leta 2015 v Sloveniji spet zabeležili sorazmerno visoko, 5,6 %, rast, h kateri so pomembno prispevala tudi pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica je povečala tržni delež na 10,7 %, kar jo uvršča na peto mesto. Daljšanje življenjske dobe in nižanje socialne, zdravstvene in pokojninske varnosti kažejo možnosti večjega povpraševanja po življenjskih in pokojninskih zavarovanjih v prihodnje. Družba je to leta 2015 s pridom izkoristila in zabeležila nadpovprečno rast na trgu življenjskih zavarovanj. Poudarek je bil na življenjskih zavarovanjih, s katerimi smo želeli zadovoljiti potrebe populacije v določenem življenjskem obdobju in s širitvijo ponudbe dodatnih zavarovanj z inovativnimi storitvami. Ključna pa je bila prilagoditev novi pokojninski reformi z razvojem produktov za drugi in tretji pokojninski steber.

Leta 2015 je zavarovalnica skupno zbrala 60 milijonov EUR premije življenjskih in pokojninskih zavarovanj, kar predstavlja 12-odstotni porast glede na leto prej. Rast na letni ravni je predvsem posledica rasti pokojninskih zavarovanj – prenosa premoženja iz pristopov novih strank, sklepanja enkratnih naložbenih zavarovanj in pripojitve življenjske zavarovalnice KD Životno osiguranje, Zagreb. Rast v primerjavi s predhodnim letom je zabeležena tudi v sklopu riziko življenjskih zavarovanj in dodatnih zavarovanj. Na povečanje merodajnega škodnega rezultata življenjskih zavarovanj je leta 2015 najbolj vplivalo staranje obstoječega portfelja in s tem povečan obseg doživetij, povečujejo pa se tudi zneski izplačil iz dodatnih zavarovanj (npr. invalidnost, kritične bolezni), kar pa je tudi posledica bistvenega povečanja prodaje teh rizikov v preteklih obdobjih.

S ponudbo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in široko ponudbo dodatnih zdravstvenih ter nezgodnih zavarovanj ostaja Adriatic Slovenica v Sloveniji eden največjih ponudnikov zdravstvenih zavarovanj. Dopolnilno zdravstveno zavarovanje je s 97-odstotnim deležem še naprej nosilni produkt zdravstvenih zavarovanj, kar hkrati predstavlja temelj za prodajo ostalih zdravstvenih oziroma osebnih zavarovanj. Za leto 2015 je znašal tržni delež na tem področju 20,8 % (vir SZZ). Z razvojem novih dodatnih, vzporednih zavarovanj in nezgodnih zavarovanj se bo zavarovalnica tudi v prihodnje dejavno odzivala na želje zavarovancev ter ohranjala dolgoletno vlogo največjega ponudnika tovrstnih zavarovanj na slovenskem trgu. Zbrana premija zavarovalnice je zaradi agresivne konkurence med zavarovalnicami in prehodov zavarovancev med ponudniki dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj padla za 7,3 % glede na leto 2014, skupaj je znašala 101 mio. EUR.

Adriatic Slovenica izvaja poslovne procese in trži zavarovanja na centrali, v poslovnih enotah in v Podružnici Zagreb. Temeljne tržne enote v Sloveniji predstavlja devet poslovnih enot v vseh večjih regijskih središčih: Celju, Kopru, Kranju, Ljubljani, Mariboru, Murski Soboti, Novi Gorici, Novem mestu in Postojni. Na poslovne enote se veže tudi 6 poslovalnic: v Domžalah, Idriji, Krškem, Slovenj Gradcu, Grgarju, Ribnici in 38 (37 v 2014) predstavništev in dve dodatni sklepalni mesti poslovnih enot. S pogodbeno mrežo zavarovalno-zastopniških družb (agencij) so zavarovalne storitve na voljo še na 140 (134 v 2014) sklepalnih mestih in v mreži 171 (166 v 2014) komplementarnih prodajnih mestih. Skupno so bile storitve Adriatic Slovenice konec leta 2015 dostopne na 366 (351 v 2014) prodajnih mestih, dveh bankah (Banka Celje do 29. 9. 2015). Od leta 2012 do 31. 8. 2015 je družba na poslovnih enotah ponujala strankam tudi produkte KD Skladov, svoje storitve pa KD Skladi od takrat še vedno ponujajo v nekaterih poslovalnicah. Prodajno mrežo Podružnice Zagreb (do 30. 12. 2015 KD Životno osiguranje d. d.) tvorijo trije kanali, in sicer lastna zastopniška mreža, agencija Permanens v njenem lastništvu, ki je 30. 12. 2015 postal neposredna odvisna družba Adriatic Slovenice ter neodvisne agencije. Skupaj je trži zavarovanja od šestdeset do osemdeset sklepalcev. Prodajne pisarne so v Zagrebu, v Osijeku, Varaždinu in Splitu, KD Životno osiguranje je imelo sklenjene pogodbe še s približno dvajsetimi agencijami za zastopanje. Z nenehno prenovno poslovnih procesov in izboljševanjem poprodajnega servisa ter vsako leto bolj razvejano tržno mrežo omogoča zavarovancem boljše dostopne in kakovostnejše zavarovalne storitve. Že vrsto let ponuja tudi internetno sklepanje (kot prva v Sloveniji je Adriatic Slovenica ponudila sklepanje prek mobilnih naprav), kjer vseskozi širi nabor ponudbe, preko internetne platforme wiz.si pa povečuje delež direktne prodaje.

Zavarovalnica je zavarovalne storitve zagotavljala z lastnimi zastopniki, ki jih je bilo konec leta 2015 kar 279 (266 leta 2014), s 455 (505 leta 2014) zastopniki, ki tržijo zavarovanja preko pooblaščenih agencij in 53 pogodbenimi zastopniki.

#### Prodajna mreža v Sloveniji

Poslovne enote AS	Naslov
Liubliana	Celovška 206
Koper	Ljubljanska cesta 3a
Maribor	Ulica Eve Lovše 15
Celje	Lava 7
Novo mesto	Novi trg 11
Nova Gorica	Erijavčeva ulica 19
Kranj	Kidričeva cesta 2
Postojna	Novi trg 6
Murska Sobota	Arhitekta Novaka 13

Vstopna točka za WIZ zavarovanja je spletna stran [www.wiz.si](http://www.wiz.si), ki deluje od 28. 5. 2012, v celoti pa je bila prenovljena julija 2014. Na spletni strani lahko stranke na enostaven način pridobijo ceno zavarovanja, sklenejo avtomobilsko ali dopolnilno zdravstveno zavarovanje 24 ur na dan vse dni v letu. Sklepalni postopek se zaključi s posredovanjem zavarovalne police po elektronski pošti. Lastniki vozil lahko tako s pomočjo e-uprave podaljšajo tudi prometno dovoljenje in vse obveznosti opravijo brez obiska zavarovalnice ali tehničnega servisa. V podjetju Viz d. o. o. nudijo pomoč in podporo vsem zavarovancem WIZ in obiskovalcem spletnega mesta [www.wiz.si](http://www.wiz.si) tudi prek klicnega centra, ki je na voljo vsak delovnik med 7. in 17. uro preko različnih komunikacijskih kanalov (telefon, pošta in elektronska pošta, spletni pogovor in sporočilo na družabnih omrežjih). Strankam nudijo odgovore na osnovna vprašanja o produktih, pomagajo pri sklepanju in škodnem dogodku.

Adriatic Slovenica nagovarja vse več svojih strank prek AS Kluba ugodnosti, ki je nastal 1. 7. 2013 s preimenovanjem Kluba KD plus, konec leta 2015 je štel že 99.901 člana. Upravljanje kluba je prevzela Adriatic Slovenica, ki je poleg KD Skladov njegova soustanoviteljica. Klub je aktivno podpiral prodajo fizičnim in pravnim osebam s privlačnimi ponudbami za člane v obeh družbah, partnerskih podjetjih in si prizadeval za povečanje števila članov. AS Klub z različnimi ugodnostmi spodbuja in nagraduje nakupe v obeh družbah ustanoviteljicah in partnerskih podjetjih kluba.

### 3.1.3. Izzivi v letu 2016

#### Temeljne strateške usmeritve delovanja na področju zavarovalništva v 2016 ostajajo:

- stranke so naši partnerji, gradimo dolgoročno partnerstvo s stranko,
- zagotavljamo celovito paleto storitev in rešitev na enem mestu,
- smo stroškovno učinkoviti,
- inovativnost, želje in potrebe zavarovancev so naše glavno vodilo pri razvoju novih zavarovalnih rešitev; spodbujamo sklepanje preko spleta, mobilnih naprav in uvajamo digitalne storitve za posamezne segmente zavarovancev.

#### Med strateškimi cilji poslovanja želimo poudariti še sedem ključnih ciljev:

1. Ohranjanje rasti prodaje: strategije za doseg prodajnih ciljev so izboljševanje produktivnosti prodajnih poti, nadzor nad prodajnimi aktivnostmi s poudarkom na razvoju navzkrižne prodaje (Cross Sell), ki postaja za družbo ena od najpomembnejših prodajnih usmeritev v naslednjem srednjeročnem obdobju.

2. Zmanjševanje negativnih sprememb portfelja in graditev lojalnostnih programov: zmanjšati želimo prekinitve in povečanje obsega obnov premoženjskih zavarovanj, zaježiti strnornacije življenjskih zavarovanj, povečevati deleža obnov iz doživetij in zaježiti odhode na področju zdravstvenih zavarovanj.

3. Izboljšanje profitabilnosti poslovanja: prizadevali si bomo za izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata po zavarovalnih vrstah in notranje vrednosti življenjskega portfelja.

4. Naš cilj je krepitev kapitalske ustreznosti zavarovalnice, skladno z zahtevami Solventnosti 2 in skladno s sprejetim apetitom do tveganj.

5. Izboljšati želimo strukturo kapitalskih naložb v skladu z usmeritvami za dvig bonitetne ocene.

6. Zagotoviti želimo primerno višino dobička za izplačilo dividend lastniku.

7. Kompozitno podružnico na Hrvaškem, ki je začela aktivno tržiti zavarovanja januarja 2016 želimo komercialno in poslovno utrditi.



### 3.1.4. Pomembnejše družbe

#### Slovenija

##### **Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., Koper**

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: [info@as.si](mailto:info@as.si)

Spletna stran: [www.as.si](http://www.as.si)

Predsednik uprave: Gabrijel Škof

Član uprave: Willem Jacob Westerlaken (do 31.12.2015)

Članica uprave: Varja Dolenc

Član uprave: Matija Šenk

##### **Prospera družba za izterjavo d.o.o.**

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 34 80

Direktorica: Bojana Merše

Prokurist: Savo Marinšek

##### **Viz zavarovalno zastopništvo d.o.o.**

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Brezplačni telefon: 080 11 24

Spletna stran: [www.wiz.si](http://www.wiz.si)

Direktor: Bor Glavič

Direktor: Marko Štokelj

#### Srbija

##### **AS Neživotno osiguranje a.d.o., Beograd**

Bulevar Milutina Milankovića 7V, 11070 Novi Beograd, Republika Srbija

Telefon: +381 11 260 8676

Faks: +381 11 312 1689

E-pošta: [info@as-osiguranje.rs](mailto:info@as-osiguranje.rs)

Spletna stran: [www.as-osiguranje.rs](http://www.as-osiguranje.rs)

Predsednik, izvršni in generalni direktor: Aleksandar Mitrović

Članica odbora, izvršna direktorica: Bojana Svilar

Član odbora, neizvršni direktor: Willem Jacob Westerlaken (do 31.12.2015)

Član odbora, neizvršni direktor: Tomaž Peternelj

### 3.2. UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD so na dan 31. 12. 2015 delovale 4 družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov, in sicer 14 vzajemnih skladov v Sloveniji, 14 investicijskih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini. Družba za upravljanje KD Skladi je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje, ki v regiji utrjuje svoj položaj. Maja 2015 je prejela dovoljenje Hrvaške agencije za nadzor finančnih storitev za neposredno pridobitev kvalificiranega deleža v družbi Locusta invest d. o. o., Hrvaška, v višini 60 % osnovnega kapitala. Julija 2015 se je družba KD Investments d. o. o., Hrvaška pripojila k družbi KD Locusta Fondovi d. o. o., Hrvaška.





Skladi vlagajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in v panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno obetavnih 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 ponuditi vlagateljem z vsega sveta celovito paleto vlaganj v tej regiji. Leto 2015 je na kapitalskih trgih zaznamovala povečana nihajnost tečajev. Začetek leta 2015 je zaznamoval optimizem, ki mu je na večini trgov sledila rast tečajev. Tudi neto vplačila v vse slovenske vzajemne sklade so porasla in aprila 2015 znašala 41,7 milijona EUR, kar je največ po decembru 2007. Pozitivno rast je konec pomladi prekinilo evropsko reševanje grške krize. Sledila je kitajska zgodba z deprecijacijo valute in padec cen surovin ter geopolitične napetosti.

Družba KD Skladi je tudi v tako dinamičnem okolju nepredvidljivih razmer poslovala uspešno, polovica podskladov KD Krovnega sklada je presegla ali dosegla primerjalne indekse, s katerimi se meri uspešnost upravljanja, sklad KD Tehnologija pa je s 17,7-odstotno donosnostjo najdonosnejši slovenski vzajemni sklad leta 2015. Vrednost sredstev v upravljanju KD Krovnega sklada je konec leta 2015 znašala 435,3 milijona EUR. Vplačila v KD Krovni sklad so v letu 2015 dosegla 46,4 milijona EUR, izplačila pa 55,5 milijona EUR.

Odličnost in strokovnost v upravljanju družbe KD Skladi potrjujejo tudi mednarodne ocene upravljanja neodvisne agencije Morningstar. To so ocene upravljanja, ki jih daje neodvisna in mednarodno najbolj priznana agencija za ocenjevanje uspešnosti upravljanja skladov Morningstar, ustanovljena v Združenih državah Amerike. Skladom po svetu podeljuje ocene že od leta 1985. Ocene so podeljene na osnovi tveganju prilagojene donosnosti, ki izhaja iz naložbene politike sklada, in kjer se upošteva tudi stroškovna učinkovitost upravljanja. Skladi so razdeljeni v naložbene kategorije, ocena je skladu podeljena na osnovi uvrstitve sklada v svoji kategoriji in se mesečno osvežuje. Najvišja ocena je ocena 5 zvezdic. Najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji prejme 5 zvezdic. Naslednjih 22,5 % skladov prejme 4 zvezdice. Na dan 31. 12. 2015 ima pet od deset ocenjenih skladov KD Krovnega sklada največ 4 ali 5 zvezdic:

KD Balkan, skupna ocena 5 zvezdic v kategoriji delniški – razvijajoča Evropa (Emerging Europe Equity) in se uvršča na 1. mesto med 269 skladi iste kategorije v 3-letnem in 5-letnem obdobju;

KD Prvi izbor, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji fleksibilni delniški (EUR Flexible Allocation – Global) in se uvršča na 66. mesto med 1329 skladi iste kategorije;

KD Bond, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji EUR razpršeni obvezniški (EUR Diversified Bond) in se uvršča na 111. mesto med 1156 skladi iste kategorije;

KD Latinska Amerika, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – Latinska Amerika (Latin America Equity) in se uvršča na 38. mesto med 296 skladi iste kategorije;

KD Vitalnost, skupna ocena 4 zvezdice v kategoriji delniški – globalni mešani (Global Large-Cap Blend Equity), velika podjetja in se uvršča na 293. mesto med 2657 skladi iste kategorije.

Odličnost in strokovnost družbe KD Skladi so potrdili tudi neodvisni ocenjevalci revije *Moje finance*, saj so družbo KD Skladi na podlagi ocenjenih skladov v letu 2014 razglasili za slovensko družbo za upravljanje z največ »naj skladi« v tri- in petletnem obdobju. Z najboljšo oceno, pet zvezdic, so bili nagrajeni KD RASTKO za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – evropski sklad, KD NOVI TRGI za naj sklad zadnjih treh let v kategoriji delniški – trgi v razvoju, KD MM za naj sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evrosklad, KD VZHODNA EVROPA za naj sklad zadnjih treh let in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju, KD INDIJA – KITAJSKA za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Azija in Oceanija in KD BALKAN za naj sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan. Na lestvico naj upravljavca zadnjega triletnega obdobja so se uvrstili kar štiri upravitelji KD Skladov, in sicer Luka Flere (3. mesto), Sašo Šmigic (7. mesto), Aleš Lokar (8. mesto) in Primož Cencelj (12. mesto). Sašo Šmigic se je na lestvico uvrstil vseh pet let zapored, vse od kar poteka izbor revije *Moje finance*.

Zaupanje vlagateljev KD Skladom že osmo leto zapored potrjuje tudi nagrada *Trusted brand 2015* za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. V juliju je družba KD Skladi na podelitvi nagrad revije *World Finance* prejela nagrado za najboljšo družbo za upravljanje v Sloveniji (*World Finance Best Investment Management Company, Slovenia 2015*), ki ima sposobnost ostati pred trgovcem, zagotavljati izjemno podporo strankam in ustvarjati donose za svoje vlagatelje.

Vsa ta priznanja in nagrade so rezultat dobrega upravljanja premoženja skladov, dogajanja na finančnih trgih, stroškovno učinkovitega poslovanja in vzpostavitve osebnega stika z vlagatelji. Leta 2015 je bilo z vidika

finančnega svetovanja posvečeno prenovi procesov finančnega posveta, s poudarkom na graditvi dolgoročnega odnosa z vlagatelji in vzpostavitvi lastnega klicnega centra za podporo strankam. V KD Skladih se tržijo stroškovno najugodnejši načini varčevanja v skladih – svežnji skladov. Kot pripomoček pri sprejemanju naložbenih odločitev se uporabljajo portfelji skladov za tri vrste vlagateljev. To je predlog razporeditve sredstev med podskladi KD Krovnega sklada na podlagi pričakovanih glede prihodnjih gibanj donosov na kapitalskih trgih ob upoštevanju parametrov tveganja in korelacij med skladi. Portfelji se osvežijo vsake tri mesece. Od konca leta 2015 v družbi KD Skladi uvajajo nov pristop finančnega svetovanja s pomočjo pametne elektronske poslovalnice. To je programska rešitev, ki na podlagi kvantitativnih izračunov in specifičnega vprašalnika pomaga najti optimalen naložbeni portfelj za vsakega posameznega vlagatelja, ki maksimizira donos pri vlagateljevi dani toleranci do tveganj.

Prodajne dejavnosti varčevalnih načrtov so že tretje leto zapored inovativno nadgradili z družbeno odgovornim nagradnim natečajem Vse=mogoče!. Velik poudarek so posvetili izvajanju neposredne komunikacije z vlagatelji preko klicnega centra in organiziranja rednih regijskih srečanj z vlagatelji in posledično ohranjanju zaupanja obstoječih in pridobivanju novih vlagateljev. Potekale so tudi redne dejavnosti za institucionalne vlagatelje. Poleg prodajnih dejavnosti so v družbah poudarjali pomen usklajevanja z zakonodajo, optimizacije procesov in portfeljev, nadgradnje sistema IT. Družba KD Skladi je razvila programsko opremo elektronske finančne svetovalnice in decembra lansirala prvo mobilno aplikacijo KD Skladi. Razvita je bila tudi nadgradnja programske rešitve za optimizacijo portfeljev, ki bo prispevala k večji kakovosti upravljanja.

### 3.2.1. Najpomembnejše dejavnosti in dosežki leta 2015

- **Razvoj novih programskih rešitev:** družba KD Skladi je razvila nove programske rešitve, ki bodo prispevale k učinkovitemu finančnemu svetovanju, spremljanju gibanja tečajev preko mobilne aplikacije KD Skladi in učenja na daljavo preko elektronske učilnice za vse finančne svetovalce.
- **Odličnost v upravljanju:** številne nagrade revije Moje finance za DZU z največ »naj skladi«, mednarodno priznanje revije World Finance in skupne ocene petih ali štirih zvezdic Morningstar so poleg samih rezultatov in preseganja primerjalnih indeksov potrditev uspešnosti načrtnega razvoja in izboljševanja procesa upravljanja, ki temelji na iskanju vrednosti, prilagojene tveganju.
- **Priznanje za zaupanje:** evropska raziskava Trusted brand 2015 je blagovni znamki KD Skladi že osmič zapored podelila naziv najbolj zaupanja vredne blagovne znamke v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- **Razvojne aktivnosti:** v družbi KD skladi se prenavljajo procesi finančnega posveta z namenom nudenja najboljše izkušnje, ki gradi dolgoročni odnos z vlagateljem. Sem sodi tudi nova mobilna aplikacija KD Skladi, ki se bo v prihodnje še nadgrajevala v skladu s potrebami vlagateljev.
- **Izboljševanje kakovosti poprodajnih storitev:** v družbah krepijo komunikacijo z vlagatelji na rednih individualnih in skupinskih srečanjih, ki se ukvarjajo z dogajanjem na trgih. Vzporedno potekata redno informiranje prodajne mreže o dogajanjih na kapitalskih trgih in izobraževanje o naložbenih rešitvah.
- **Rdeča nit vseh trženjskih dejavnosti:** ostaja pozicioniranje vzajemnih skladov kot prodajne možnosti za dolgoročno varčevanje (postopni varčevalni načrt) in graditev prepoznavnosti družbe KD Skladi kot zaupanja vredne blagovne znamke.
- **Stalna medijska prisotnost:** strokovnjaki KD Skladov se redno pojavljajo v glavnih tiskanih in elektronskih medijih z borznimi komentarji, članki, ozaveščanjem o dolgoročnem varčevanju in odgovornem korporativnem upravljanju podjetij. Družba KD Skladi tudi sama izdaja revijo Optimum s strokovno-izobraževalnimi vsebinami s področja varčevanja.
- **Racionalizacija poslovanja in zmanjševanje stroškov:** v družbah za upravljanje so nadaljevali dejavnosti, usmerjene v poslovno odličnost na vseh ravneh poslovanja in upravljanja sredstev ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov.



- **Krepitev regijske prisotnosti:** s prevzemnimi aktivnostmi se uspešno utrjuje položaj KD Skladov.

### 3.2.2. Izzivi v letu 2016

V družbah za upravljanje v skupini bodo nadaljevali dejavnosti, usmerjene v poslovno odličnost vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev, ter procese optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo namenjena obstoječim in potencialnim vlagateljem in zagotavljanju odlične izkušnje finančnega posveta. Glavni izzivi v letu 2016 bodo:

- izboljšati dobičkonosnost podjetja,
- izboljšati upravljanje,
- okrepiti osebni odnos z vlagatelji in prodajne mreže,
- obvladati kontakte vseh obstoječih strank in jih digitalizirati v največji možni meri,
- uvesti nove inovativne produkte, ki bodo prinesli nove investicijske strategije v okviru KD Krovnega sklada in nove možnosti varčevanja v skladih,
- povečati zanimanje novih potencialnih vlagateljev, posebej institucionalnih,
- okrepiti storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti, domačih in tujih institucionalnih vlagateljev,
- nadaljevati procese optimizacije poslovnih procesov s poudarkom na čim boljšem obvladovanju tveganj,
- utrditi svoj položaj v širši regiji.

**3.2.3. Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. 12. 2015**

Skladi po državah	Vrsta sklada	VEP (v EUR)	Čista vrednost sklada (v mio EUR)
KD Galileo	mešani fleksibilni sklad	10,07	100,4
KD Rastko	evropski delniški sklad	22,94	51,0
KD Bond	obvezniški – EUR	17,36	19,6
KD MM	sklad denarnega trga – EUR	54,20	34,2
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	7,62	54,0
KD Balkan	delniški sklad	2,39	31,2
KD Novi trgi	delniški sklad	5,56	25,9
KD Surovine in energija	delniški sklad	3,92	6,7
KD Tehnologija	delniški sklad	9,39	27,4
KD Vitalnost	delniški sklad	2,04	31,2
KD Indija - Kitajska	delniški sklad	1,84	21,4
KD Latinska Amerika	delniški sklad	0,96	1,7
KD Vzhodna Evropa	delniški sklad	0,93	5,0
KD Dividendni	delniški sklad	7,99	25,6
<b>SLOVENIJA</b>			<b>435,3</b>
KD Victoria	delniški sklad	2,34	9,3
KD Nova Europa	delniški sklad	0,65	2,5
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	1,11	0,5
KD Prvi izbor	sklad skladov	1,84	0,9
KD Energija	delniški sklad	1,02	0,7
ICF Balanced	fleksibilna struktura naložb	16,03	1,1
Locusta cash	sklad denarnega trga	176,66	22,0
Locusta Value I	fleksibilna struktura naložb	132,40	2,0
Locusta Value II	delniški sklad	129,79	1,1
Locusta Value III	delniški sklad	74,76	1,8
Locusta Value IV	fleksibilna struktura naložb	202,80	0,4
Primus	fleksibilna struktura naložb	150,11	2,1
Locusta Absolute	delniški sklad	5,33	0,7
Agram Private	delniški sklad	920,91	7,1
<b>HRVAŠKA</b>			<b>52,2</b>
KD BRIK	delniški sklad	2,17	0,81
KD Nova EU	delniški sklad	1,61	0,38
KD Keš Depozit	sklad denarnega trga	1,82	3,92
KD Top Brendovi	delniški sklad	1,74	1,54
<b>MAKEDONIJA</b>			<b>6,7</b>
ZIF BIG	zaprti investicijski sklad	4,35	46,4
ZIF VIB	zaprti investicijski sklad	3,46	6,9
<b>BOSNA IN HERCEGOVINA</b>			<b>53,3</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA V UPRAVLJANJU</b>			<b>547,5</b>



### 3.2.4. Pomembnejše družbe

#### Slovenija

##### **KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.**

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Faks: + 386 1 518 40 88

E-pošta: [kd-skladi@kd-group.si](mailto:kd-skladi@kd-group.si)

Spletna stran: [www.kd-skladi.si](http://www.kd-skladi.si)

Predsednik uprave: Luka Podlogar

Član uprave: Casper Frans Rondeltap

#### Hrvaška

##### **KD Locusta Fondovi, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o.**

Ljudevita Gaja 28, 10000 Zagreb

Telefon: + 385 1 4864 060

Faks: + 385 1 4864 064

E-pošta: [info@kd-group.hr](mailto:info@kd-group.hr)

Spletna stran: [www.kd-group.hr](http://www.kd-group.hr)

Predsednik uprave: Marko Wölfel

Član uprave: Amir Hadžijusufović

Član uprave: Zvonimir Marić

#### Makedonija

##### **KD Fondovi A. D., Skopje**

Bulevar Partizanski odredi 14a, 1000 Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

Faks: + 389 2 3105 939

E-pošta: [kdfondovi@kd-group.com](mailto:kdfondovi@kd-group.com)

Spletna stran: [www.kd-fondovi.mk](http://www.kd-fondovi.mk)

Izvršni član upravnega odbora: Laze Kamčev

Izvršni član upravnega odbora: Marijan Nikolovski

Predsednik – neizvršni član upravnega odbora: Luka Podlogar

Neodvisni in neizvršni član upravnega odbora: Darja Gabrovšek Polajnar

Neizvršni član upravnega odbora: Casper Frans Rondeltap

#### Bosna in Hercegovina

##### **ABDS Društvo za upravljanje fondovima d.o.o.**

Ferhadija 16/IV, Sarajevo, Bosna in Hercegovina

Spletna stran: [www.abds.com.ba](http://www.abds.com.ba)

Direktor: Edina Dizdar

Izvršni direktor: Aziba Fehratović

##### **VIB, a.d. Banjaluka**

Miše Stupara 4, Banjaluka, Bosna in Hercegovina

Spletna stran: [www.vibfond.com](http://www.vibfond.com)

Direktor: Fatima Spahić



### 3.3. FINANČNE STORITVE IN DRUGO

V Skupini KD je upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb ločeno od strateških in portfeljskih tržnih naložb. Z družbo KD Kapital upravljamo netržne naložbe in posamezne pomembne tržne naložbe. Upravljanju naložb se pridružuje tudi upravljanje nepremičnin preko družbe KD Kwart.

#### 3.3.1. Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2015 s svojim poslovanjem (upravljanjem naložb in prodajo nekaterih izmed njih) znatno pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD in Skupine KD. KD Kapital je neposredni lastnik 17 naložb, med največje pa sodijo: Deželna banka Slovenije, ABDS, Mlekarna Celeia, Tovarna olja Gea, SRC Sistemske integracije.

#### 3.3.2. Upravljanje nepremičnin

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kwart, katere osnovna dejavnost je gospodarjenje z nepremičninami in vodenje investicijskega inženiringa.

Z družbo Šumijev kvart projektira poslovno-stanovanjski objekt Šumi, ki se nahaja v strogem centru Ljubljane, pridobljeno pa je tudi gradbeno dovoljenje za projekt izgradnje stanovanjskega objekta na Soteski 6, v Ljubljani.

Z družbo Projektor upravlja nepremičnino Kolosej Maribor, ki vključuje kinodvorane, najemniške lokale, garažno hišo in zunanje površine. Ob tem družba Projektor samostojno opravlja in razvija tudi kinematografsko dejavnost.

Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov in optimizacija nepremičninskega portfelja skupine KD.

#### 3.3.3. Pomembnejše družbe

##### **KD Kapital, finančna družba, d. o. o., Ljubljana**

Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija  
Telefon: + 386 1 582 67 96  
Faks: + 386 1 582 68 23  
E-pošta: [info@kd-group.si](mailto:info@kd-group.si)  
Spletna stran: [www.kd-group.com](http://www.kd-group.com)  
Zastopnik družbe: Zoran Boškovič

##### **KD Kwart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d. o. o.**

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana  
Telefon: + 386 1 5826 870  
Faks: + 386 1 5826 823  
E-pošta: [kdkwart@kd-group.si](mailto:kdkwart@kd-group.si)  
Spletna stran: [www.kd-kwart.si](http://www.kd-kwart.si)  
Direktor: Miha Gostiša

##### **Šumijev kvart, d. o. o.**

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana  
Telefon: + 386 1 5826 870  
Faks: + 386 1 5826 823  
E-pošta: [kdkwart@kd-group.si](mailto:kdkwart@kd-group.si)  
Spletna stran: [www.sumicenter.si](http://www.sumicenter.si)  
Direktor: Miha Gostiša



**Projektor, družba za kinematografske storitve, d. o. o.**

Naslov: Loška cesta 13, 2000 Maribor

Telefon: + 386 2 8201 749

E-pošta: [info@projektor-mb.si](mailto:info@projektor-mb.si)

Spletna stran: [www.kolosej.si/spored/maribor](http://www.kolosej.si/spored/maribor)

Direktor: Stipe Jerić



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili  
za Skupino KD za leto,  
končano 31. decembra 2015



**Vsebina**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	75
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	77
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	78
KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	79
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	80
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2015.....	81
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBER 2014.....	82
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	83
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	85
1. Splošni podatki.....	85
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.....	85
3. Računovodske ocene in presoje.....	106
4. Obvladovanje tveganj.....	110
5. Poročanje po področnih in območnih odsekih.....	131
6. Opredmetena osnovna sredstva.....	134
7. Naložbene nepremičnine.....	135
8. Neopredmetena sredstva.....	136
9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe.....	138
10. Finančna sredstva.....	139
11. Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.....	143
12. Pozavarovalne pogodbe.....	143
13. Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve.....	144
14. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC) in aktivne časovne razmejitev (AČR).....	145
15. Zaloge.....	145
16. Nekratkoročna sredstva za prodajo.....	146
17. Denar in denarni ustrezniki.....	146
18. Kapital.....	147
19. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički.....	148
20. Obveznosti iz financiranja.....	148
21. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb.....	149
22. Izvedeni finančni instrumenti.....	150
23. Poslovne in druge obveznosti.....	151
24. Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev.....	151
25. Odloženi davki.....	152
26. Prihodki.....	153
27. Čisti odhodki za škode.....	155
28. Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode).....	157
29. Drugi odhodki.....	158
30. Finančni prihodki od obresti in dividend.....	159
31. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.....	160
32. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.....	160
33. Dobiček iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb.....	161



34.	Finančni odhodki .....	161
35.	Davki .....	161
36.	Čisti dobiček/izguba na delnico .....	162
37.	Dividende na delnico .....	162
38.	Zunajbilančna evidenca.....	162
39.	Vstopi in izstopi odvisnih družb .....	163
40.	Posli s povezanimi strankami .....	164
41.	Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov .....	166
42.	Dogodki po datumu bilance stanja .....	166



## Poročilo neodvisnega revizorja



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.  
Železna cesta 8a  
SI-1000 Ljubljana  
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10  
+386 (0) 1 420 11 60  
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58  
Internet: <http://www.kpmg.si>

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe KD d.d.

#### ***Poročilo o računovodskih izkazih***

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe KD d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina KD), ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### ***Odgovornost posloводства za računovodske izkaze***

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### ***Revizorjeva odgovornost***

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### ***Mnenje***

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev skupinskega finančnega položaja Skupine KD d.d. na dan 31. decembra 2015 ter njenega skupinskega poslovnega izida in skupinskih denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.



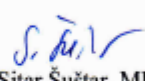
***Poročilo o zahtevah druge zakonodaje***

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

V imenu revizijske družbe

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

  
Damjan Ahčin, FCCA  
pooblaščen revizor

  
Katarina Sitar Šuštar, MBA  
partner

Ljubljana, 15. april 2016

**KPMG Slovenija, d.o.o.**  
1



## Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD, d. d. Ljubljana v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2015, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu finančnih instrumentov ter Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Upravni odbor družbe KD, d. d. je sprejel konsolidirane izkaze in letno poročilo Skupine 22. aprila 2016.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze Skupine KD in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2015 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2015;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja Skupine KD.

V skladu s 110. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov člani upravnega odbora družbe KD d. d. izjavljajo:

- da je računovodsko poročilo Skupine KD za leto 2015 sestavljeno v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD;
- da poslovno poročilo Skupine KD za leto 2015 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba Skupina KD izpostavljena.

Ljubljana, 22. aprila 2016

Milan Kneževič  
predsednik upravnega odbora

Katarina Valentinčič Istenič  
namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar  
član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik  
član upravnega odbora

Tomaž Butina  
član upravnega odbora



## Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 31. 12. 2015	1. 1. – 31. 12. 2014
Prihodki od zavarovalnih premij	26	299.936.963	302.752.229
Pozavarovalni del premije	26	(11.023.021)	(48.376.719)
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>		<b>288.913.942</b>	<b>254.375.510</b>
Finančni prihodki od obresti in dividend	30	8.921.609	10.450.170
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	31	8.649.876	8.213.432
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	31	(2.044.113)	(4.744.958)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	32	1.220.297	39.003.345
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	32	(105.672)	5.165
<b>Čisti finančni prihodki</b>		<b>16.641.997</b>	<b>52.927.154</b>
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	26	7.118.198	6.780.202
Prihodki provizij od upravljanja skladov	26	10.752.740	9.836.276
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	26	4.164.825	13.183.879
Drugi poslovni prihodki	26	7.750.174	6.663.582
<b>Drugi prihodki</b>		<b>29.785.936</b>	<b>36.463.939</b>
Odhodki za škode	27	(217.693.286)	(204.237.318)
Obračunani del pozavarovateljev	27	9.882.872	26.343.422
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij		(4.555.784)	(1.187.968)
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		(2.362.762)	(43.166.119)
Odhodki za bonuse in popuste		(286.786)	2.088
<b>Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</b>		<b>(215.015.745)</b>	<b>(222.245.896)</b>
Stroški storitev	28	(52.120.906)	(50.310.309)
Stroški dela	28	(32.673.970)	(32.863.876)
Drugi odhodki	29	(26.048.583)	(20.940.676)
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(110.843.459)</b>	<b>(104.114.861)</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>9.482.670</b>	<b>17.405.845</b>
Finančni odhodki	34	(5.788.685)	(6.938.953)
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	9	(170.394)	(3.006.705)
		<b>(5.959.079)</b>	<b>(9.945.658)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>3.523.591</b>	<b>7.460.187</b>
Davek	35	(4.157.855)	(4.289.937)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(634.264)</b>	<b>3.170.251</b>
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(994.189)	2.087.952
- manjšinskim lastnikom		359.925	1.082.299
		<b>(634.264)</b>	<b>3.170.251</b>

(v EUR)	Pojasnilo		
<b>Čisti dobiček/guba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe</b>			
(izražen v EUR na delnico)			
- osnovni	36	(5,79)	12,17

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



## Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(634.264)</b>	<b>3.170.251</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>			
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		(38.989)	-
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	19	(4.304.077)	10.465.260
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	19	9.242	(14.561)
Davek	19	589.285	(1.665.154)
		<b>(3.744.539)</b>	<b>8.785.545</b>
Sprememba vrednosti instrumenta za varovanje denarnega toka	19	72.329	51.014
Davek	19	(12.296)	(8.672)
		<b>60.033</b>	<b>42.341</b>
Tečajne razlike	19	393.294	(176.209)
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>		<b>(3.291.212)</b>	<b>8.651.677</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(3.925.476)</b>	<b>11.821.928</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		(3.650.766)	8.815.743
- manjšinskim lastnikom		(274.710)	3.006.184
<b>Skupaj</b>		<b>(3.925.476)</b>	<b>11.821.927</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



## Konsolidirana bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>SREDSTVA</b>			
Opredmetena osnovna sredstva	6	42.899.685	51.341.276
Naložbene nepremičnine	7	30.145.871	25.932.159
Neopredmetena sredstva	8	52.915.418	51.522.785
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	9	13.177.875	13.816.172
Terjatve za odložene davke	25	12.738.011	13.947.909
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		18.561.552	38.704.337
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		17.682.410	37.350.900
- v posesti do zapadlosti v plačilo		21.435.115	21.975.646
- razpoložljiva za prodajo		166.131.896	155.928.441
	<b>10</b>	<b>223.810.973</b>	<b>253.959.324</b>
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11	263.760.337	260.566.268
Pozavarovalne pogodbe	12	18.018.303	29.362.323
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		3.671.690	3.540.918
Zaloge	15	13.313.938	15.422.612
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	13	40.030.452	49.873.829
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	14	4.963.158	4.648.984
Aktivne časovne razmejitve (AČR)	14	1.659.145	1.122.926
Denar in denarni ustrezniki	17	18.695.326	14.669.335
Nekratkoročna sredstva za prodajo	16	24.559	5.551.467
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>739.824.740</b>	<b>795.278.286</b>
<b>KAPITAL</b>			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d. d.			
Vpoklicani kapital		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve		30.896.991	30.896.991
Rezerve iz dobička		6.139.098	6.121.212
Lastne delnice		(6.101.715)	(6.101.715)
Presežek iz prevrednotenja	19	(11.070.759)	(8.414.182)
Zadržani dobički	19	36.215.849	36.711.761
		<b>57.635.431</b>	<b>60.770.033</b>
<b>Neobvladujoči delež</b>		<b>26.531.396</b>	<b>29.557.800</b>
<b>Skupaj kapital</b>	<b>18</b>	<b>84.166.827</b>	<b>90.327.833</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	21	271.663.152	277.589.828
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	21	259.697.706	257.277.160
Obveznosti iz financiranja	20	85.724.832	113.146.006
Izvedeni finančni instrumenti	22	26.273	72.329
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	24	5.544.904	5.130.791
Obveznosti za davek od dobička	23	1.621.084	6.204.145
Obveznosti za izplačilo dividend		47.270	47.269
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	23	25.751.262	37.579.347
Pasivne časovne razmejitve (PČR)		5.581.431	7.903.577
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>655.657.913</b>	<b>704.950.452</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>739.824.740</b>	<b>795.278.286</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.





## Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2015

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
<b>Stanje 1. 1. 2015</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.121.212</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(8.414.182)</b>	<b>36.711.761</b>	<b>60.770.033</b>	<b>29.557.800</b>	<b>90.327.833</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja						(994.189)	(994.189)	359.925	(634.264)
Drugi vseobsegajoči donos					(2.656.577)		(2.656.577)	(634.635)	(3.291.212)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.656.577)</b>	<b>(994.189)</b>	<b>(3.650.766)</b>	<b>(274.710)</b>	<b>(3.925.476)</b>
Vračilo kapitala							-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov							-	-	-
Izplačilo dividend							-	(78.217)	(78.217)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe							-	36.131	36.131
Ostale spremembe						601.838	601.838	164.938	766.776
Sprostitev rezerv							-	-	-
Oblikovanje rezerv			17.886			(22.787)	(4.901)	4.901	-
Povečanje deležev v pridruženih družbam							-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah						(71.134)	(71.134)		(71.134)
Izstopi iz skupine						(9.640)	(9.640)	(2.879.447)	(2.889.087)
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.886</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>498.277</b>	<b>516.163</b>	<b>(2.751.694)</b>	<b>(2.235.531)</b>
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.139.098</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(11.070.759)</b>	<b>36.215.849</b>	<b>57.635.431</b>	<b>26.531.396</b>	<b>84.166.827</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov. Pojasnila k tabeli gibanja kapitala so prikazana v razkritju 18 Kapital..



## Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. december 2014

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
<b>Stanje 1.1. 2014</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.077.854</b>	<b>(6.058.355)</b>	<b>(15.141.973)</b>	<b>34.221.181</b>	<b>51.551.664</b>	<b>23.784.983</b>	<b>75.336.647</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	2.087.962	2.087.962	1.082.298	3.170.260
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	6.727.791	-	6.727.791	1.923.885	8.651.677
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.727.791</b>	<b>2.087.952</b>	<b>8.815.743</b>	<b>3.006.184</b>	<b>11.821.927</b>
Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(28.321)	(28.321)
Neobvladujoči delež iz nastova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	2.731.629	2.731.629
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	541.297	541.297	63.325	604.622
Nakup LD	-	-	-	(43.360)	-	-	(43.360)	-	(43.360)
Sproščanje/ oblikovanje rezerv	-	-	43.358	-	-	(43.358)	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbam	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(95.311)	(95.311)	-	(95.311)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.358</b>	<b>(43.360)</b>	<b>-</b>	<b>402.628</b>	<b>402.626</b>	<b>2.766.633</b>	<b>3.169.259</b>
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>1.555.967</b>	<b>30.896.990</b>	<b>6.121.212</b>	<b>(6.101.715)</b>	<b>(8.414.182)</b>	<b>36.711.761</b>	<b>60.770.033</b>	<b>29.557.800</b>	<b>90.327.833</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



## Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Pojasnilo	2015	2014
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
Poslovni izid pred davki		3.523.591	7.460.187
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	6	2.318.805	2.327.396
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	7	571.200	632.666
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	8	2.261.149	2.590.253
- (Dobiček)/zguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		(31.677)	605.808
- (Dobiček)/zguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		36.066	151.992
- Slabitev dobrega imena			-
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	21	(5.926.676)	(8.849.231)
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene	23	1.783.595	499.539
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisnih družb	26	(1.529.226)	302.607
- Finančni prihodki od naložb	30	(8.779.079)	(10.240.687)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	31	(8.649.876)	(8.213.432)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	31	2.044.113	4.744.958
- Neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	32	2.626.576	(2.487.985)
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil	29	6.101.719	3.069.566
- Finančni odhodki	34	5.788.685	6.938.953
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	170.394	3.006.705
- Ostale nederarne postavke		(399.386)	(2.037.913)
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	15	24.782	(487.949)
- Poslovnih in drugih terjatev		22.218.814	58.103.007
- Poslovnih in drugih obveznosti		(18.785.809)	(63.982.166)
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	10	(9.345.815)	380.706
- Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida	10	21.478.603	2.857.474
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	10	2.910.668	7.931.365
Prejemki od dividend	30	1.080.961	1.031.485
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		21.492.176	6.335.306
Izdatki za obresti		(7.356.221)	(6.421.146)
Izdatki za davek		(2.308.201)	(584.916)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI POSLOVANJU</b>		<b>11.827.753</b>	<b>(670.756)</b>



(v EUR)	Pojasnilo	2015	2014
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	39	989.036	-
Izdatki za odkup neobvladujočih deležev			(80.715)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	9	(14.625)	(1.611.416)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	9	167.759	-
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	6	(3.134.549)	(4.275.333)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev	6		3.027.330
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	8	(3.318.185)	(2.643.491)
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	7	(1.049.956)	(172.545)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	7	141.732	231.605
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	40	952.800	-
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov	10	18.228.183	17.798.652
Prejemki od obresti		2.002.822	2.631.110
Prejemki od dividend pridruženih družb	9	298.892	212.543
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU</b>		<b>15.263.910</b>	<b>15.117.741</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
Izdatki za vračilo prejetih posojil	20	(22.063.692)	(13.534.067)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b>		<b>(22.063.692)</b>	<b>(13.534.067)</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>		<b>5.027.970</b>	<b>912.918</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		<b>13.695.917</b>	<b>13.784.978</b>
Tečajne razlike		(28.561)	(28.561)
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		<b>18.695.326</b>	<b>14.669.335</b>

Dodatna pojasnila v zvezi z izkazom denarnih tokov so razkrita v poglavju 41.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



## Pojasnila k računovodskim izkazom

### 1. Splošni podatki

Družba KD, d. d. (v nadaljevanju Družba) in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino, katere glavne dejavnosti so zelo različne - od zavarovalništva, finančnih storitev, upravljanja premoženja do upravljanja z nepremičninami ipd

Družba KD, d. d. je delniška družba s sedežem v Ljubljani, Dunajska 53, Slovenija. Njene delnice kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze.

Izvršni direktor družbe KD, d.d. je sestavil konsolidirane računovodske izkaze in letno poročilo ter jih predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru. Računovodski izkazi in letno poročilo Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe.

Upravni odbor je 22. aprila 2016 na svoji seji odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine.

### 2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

#### 2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

##### Spremembe standardov in pojasnil

Računovodski izkazi Skupine KD so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31.12.2014.

##### **Novi Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni ali jih EU še ni potrdila**

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo morala skupina za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila.

Skupina pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil. V tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

##### **Dopolnilo k MSRP 11: Obračunavanje nakupa deležev v skupaj obvladovanem podjetju:**

Skladno z dopolnilom je potrebno nakupe poslovnih deležev v skupnem poslovanju, ki tvori družbo, obračunavati in obravnavati kot poslovne združitve. Obračunavanje v smislu poslovnih združitve se uporablja tudi v primeru nakupa dodatnih poslovnih deležev v skupnem poslovanju, kjer skupni lastnik obdrži skupno obvladovanje. Dodatno kupljeni poslovni deleži se izmerijo po pošteni vrednosti. Pred tem posedovanih poslovnih deležev v skupnem poslovanju ni potrebno ponovno izmeriti.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Vpliv sprejetega dopolnila lahko ocenimo v letu njegove prve uporabe, saj je slednje odvisno od nakupa skupnih poslovanj, ki se izvede tekom poročevalnega obdobja. Skupina dopolnila ne bo uporabila pred datumom, zato ni mogoče oceniti vpliv sprejetega dopolnila na njene računovodske izkaze.

##### **Dopolnilo k MRS 1: Predstavljanje računovodskih izkazov:**

Dopolnilo k MRS 1 zajema pet ozko usmerjenih izboljšav v zvezi z razkritjem zahtev, ki jih navaja standard.

Navodila glede pomembnosti v okviru MRS 1 so spremenjena in pojasnjujejo:

- nepomembni podatki se lahko izločijo iz uporabnih informacij,
- pomembnost se uporablja za celotne računovodske izkaze,
- pomembnost se uporablja za vsako posamezno razkritje po MSRP-jih.

Navodila glede vrstnega reda pojasnil (vključno računovodske usmeritve) so spremenjena:

- iz MRS se izvzame del besedila, ki se je tolmačil kot določanje vrstnega reda pojasnil k računovodskim izkazom,
- družbe po lastni presoji v računovodskih izkazih umestijo razkritja v zvezi z računovodskimi usmeritvami.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Skupina predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze Skupine.



### **Dopolnilo k MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena sredstva: Pojasnilo v zvezi s sprejemljivimi metodami amortizacije**

Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme na osnovi prihodkov ni dovoljena

Dopolnilo izrecno določa, da se za nepremičnine, naprave in opreme ne uporabljajo na prihodkih temelječe amortizacijske metode.

Nov omejevalni test za neopredmetena sredstva

Dopolnilo uvaja izpodbojno pravno domnevo, da je uporaba amortizacijskih metod, ki temeljijo na prihodkih, pri neopredmetenih sredstvih neustrezna. Domnevo lahko odpravimo zgolj takrat, ko so prihodki in uporaba gospodarskih koristi iz naslova neopredmetenih sredstev 'močno soodnosni' ali ko je neopredmeteno sredstvo izkazano kot merilo prihodkov.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Skupina predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo vplivalo na njene računovodske izkaze, saj Skupina ne uporablja amortizacijske metode, ki bi temeljila na prihodkih.

### **Dopolnilo k MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 41 Kmetijstvo:**

Določilo obravnava rodne rastline v okviru MRS 16 Nepremičnine, naprave in oprema, in ne MRS 41 Kmetijstvo in tako izraža, da je z njimi povezana dejavnost podobna proizvodni dejavnosti.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Skupina predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo vplivalo na njene računovodske izkaze, saj Skupina nima rodnih rastlin.

### **Dopolnila k MRS 19 Zasluzki zaposlencev - Prispevki zaposlenih**

Spremembe so pomembne zgolj za programe z določenimi zasluzki oziroma izpolnjevanje zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:

- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo; in
- so neodvisni od števila let delovne dobe.

Ko so izpolnjena omenjena merila, lahko družba (ni pa obvezana) prispevke pripozna kot zmanjšanje stroška storitve v obdobju, ko je storitev bila opravljena.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Skupina predvideva, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zasluzki, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

### **Letne izboljšave**

Decembra 2013 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) objavil sklop letnih izboljšav k MSRP-jem za obdobje 2010-2012, med drugim šest sprememb k šestim standardom, posledično pa tudi druga dopolnila k standardom in pojasnilom, ki se odražajo kot spremembe v smislu predstavitve, pripoznanja in merjenja. Letne izboljšave k MSRP-jem za dopolnila, sprejeta v obdobju 2010-2012, veljajo za letna obdobja po 1. februarju 2015, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom. Letne izboljšave k MSRP-jem za obdobje 2012-2014 so bile izdane s strani IASB v septembru 2014 in uvajajo štiri dopolnila k štirim standardom, štiri standarde, ter pripadajoča dopolnila k drugim standardom in pojasnilom, ki se odražajo kot spremembe v smislu predstavitve, pripoznanja in merjenja. Letne izboljšave k MSRP-jem za sklop dopolnil, sprejetih v obdobju 2012-2014, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo na dan 1. januar 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom.

### **Letne izboljšave k MSRP-jem**

Izboljšave uvajajo deset dopolnil k desetim standardom, posledično pa tudi dopolnila k ostalim standardom in pojasnilom. Zadevna dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo na dan 1. februar 2015, 1. januar 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom.

Skupina ne predvideva, da bodo zadevne spremembe pomembno vplivale na njene računovodske izkaze; iz tega razloga so v nadaljevanju navedene zgolj tiste izboljšave, za katere se predvideva, da bodo imele pomemben vpliv na računovodske izkaze.

### **MRS 19 Zasluzki zaposlencev:**

Dopolnilo k MRS 19 pojasnjuje, da mora diskontna stopnja, ki se uporablja pri izračunu zasluzkov zaposlencev, temeljiti na visoko kakovostnih podjetniških obveznicah ali državnih obveznicah, in sicer v isti višini kot je potrebno izplačati zasluzke.

Skupina predvideva, da bo zadevno dopolnilo na dan prve uporabe pomembno za zavarovalnico, vendar težko oceni vpliv izboljšave na računovodske izkaze.



### MSRP 3 Poslovne združitev

Dopolnilo k MSRP 3 Poslovne združitev (posledično vključujejo spremembe ostalih standardov) pojasnjuje, da razvrstitev pogojnega nadomestila med obveznosti ali kapital, v primeru ko služi kot finančni instrument, določa MRS 32 in ne drugi standardi. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da v primeru ko se pogojno nadomestilo razvrsti kot sredstvo ali obveznost, se to izmeri po pošteni vrednosti na dan poročanja.

Skupina bo izboljšavo MSRP 3 upoštevala v primeru prevzetja pogojnega nadomestila ob morebitnem prevzemu podjetij, vendar še ne more oceniti vpliva izboljšave na računovodske izkaze Skupine, ker na koncu leta 2015 ni izkazovala pogojnih nadomestil od prevzetih podjetij.

## 2.2 Skupinski računovodski izkazi

### 2.2.1 Osnove za uskupinjevanje

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov skupine in njenih odvisnih družb na dan 31.12.2015.

Za vse odvisne družbe se uporablja metoda popolnega uskupinjevanja od dne, ko skupina obvladuje odvisno družbo. Iz skupine so odvisne družbe izključene v trenutku, ko preneha kontrolni vpliv matične družbe ali družbe v skupini. Računovodski izkazi družb v skupini so pripravljene za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi matične družbe, z uporabo istih računovodskih usmeritev. Ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi posli, stanja in nerealizirani dobički in izgube, ki so posledica notranjih poslov znotraj skupine, in dividende med povezanimi družbami.

Izguba odvisne družbe se pripiše neobvladujočemu deležu tudi če je posledica tega primanjkljaj. Sprememba v lastniškem deležu odvisne družbe, pri kateri ne pride do izgube vpliva, se obračuna v kapitalu. Ob izgubi vpliva v odvisni družbi mora skupina:

- odpraviti pripoznanje sredstev (vključno z dobrim imenom) in obveznosti odvisne družbe
- odpraviti pripoznanje knjigovodske vrednosti vseh neobvladujočih deležev
- odpraviti celotni znesek tečajnih razlik, ki so bile pripoznane v kapitalu
- pripoznati pošteno vrednost prejetega nadomestila
- pripoznati pošteno vrednost vseh preostalih naložb
- pripoznati vse presežke ali primanjkljaje v izkazu poslovnega izida
- ustrezno prerazvrstiti delež matične družbe v postavkah, ki so bile predhodno pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, v izkaz poslovnega izida ali zadržani dobiček.

## 2.3 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### 2.3.1 Poslovne združitev in dobro ime

Poslovne združitev se obračunajo z uporabo prevzemne metode. Stroški v zvezi s prevzemom se določijo v skupni višini nadomestila po pošteni vrednosti na dan prevzema, povečani za znesek vseh neobvladujočih deležev v prevzeti družbi. Za vsako poslovno združitev mora prevzemna družba izmeriti višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi bodisi po pošteni vrednosti bodisi po sorazmernem delu opredeljivih čistih sredstev prevzete družbe. Prevzemna družba pripozna stroške povezane s prevzemom med odhodki v postavki splošni administrativni stroški.

Ob prevzemu skupina oceni, ali je razporeditev pridobljenih finančnih sredstev in prevzetih obveznosti skladna s pogodbenimi določili, gospodarskim položajem in pomembnimi okoliščinami na datum prevzema. Poleg tega mora prevzeta družba ločiti vstavljene izpeljane instrumente od gostiteljske pogodbe.

Pri poslovni združitvi izvedeni na več stopnjah, se poštena vrednost prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu prevzete družbe ponovno izmeri na pošteno vrednost na datum prevzema prek izkaza poslovnega izida. Znesek pogojnega nadomestila, ki bo predvidoma prenesen na prevzemno družbo se pripozna po pošteni vrednosti na datum prevzema. Kasnejše spremembe poštene vrednosti pogojnega nadomestila, ki se šteje za sredstvo ali obveznost, se po MRS 39 pripoznajo bodisi v izkazu poslovnega izida bodisi kot sprememba drugega vseobsegajočega donosa. Če se pogojno nadomestilo pripozna v kapitalu, se ne sme ponovno izmeriti vse dokler ni poračunano s kapitalom.

Dobro ime se pri prvotnem merjenju pripozna po nabavni vrednosti, ki je presežek skupnega zneska prenesenega nadomestila in pripoznanega zneska neobvladujočega deleža nad zneskom opredeljivih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti. Če je nadomestilo nižje od poštene vrednosti čistih sredstev prevzete odvisne družbe, se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida.



Po prvotnem priznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti zmanjšani za nabrano izgubo iz oslabitve. Zaradi preizkusa dobrega imena zaradi oslabitve, se od dneva prevzema dobro ime, pridobljeno pri poslovni združitvi, razporedi na vsako denar ustvarjajočo enoto skupine, za katero se pričakuje, da bodo k njej pritekale koristi od poslovne združitve ne glede na to, ali so druga sredstva in obveznosti prevzete družbe dodeljena tem enotam.

Kadar je dobro ime del denar ustvarjajoče enote in se del poslovanja te denar ustvarjajoče enote odtuji, se pri določanju dobička in izgube ob odtujitvi poslovanja dobro ime, ki je povezano s to odtujeno denar ustvarjajočo enoto, pripozna v knjigovodski vrednosti poslovanja odtujene enote. Dobro ime, ki je odsvojeno v teh okoliščinah se meri na osnovi relativne vrednosti odtujene dejavnosti in dela denar ustvarjajoče enote, ki jo skupina obdrži.

### 2.3.2 Odvisne družbe

Odvisne 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 dneva obvladovanja in izključene iz popolne konsolidacije takoj, ko jih Skupina ne obvladuje več.

V skupinskih računovodskih izkazih so izločene vse transakcije med družbami v Skupini, vsa medsebojna stanja, nerealizirani dobički, prihodki, odhodki in dividende. Računovodske usmeritve posameznih družb v Skupini so usklajene, kjer pa niso, so v računovodskih izkazih izvedene ustrezne prilagoditve. Vse družbe imajo isti datum bilance stanja.

### 2.3.3 Posli z lastniki neobvladujočih deležev

Vsi posli z lastniki neobvladujočih deležev se v Skupini obravnavajo kot posli z nepovezanimi strankami. Pridobitve deležev odvisnih družb od lastnikov neobvladujočih deležev se odražajo v dobrem imenu (presežek) kot razlika med plačanim denarnim ali drugim nadomestilom in pripadajočim deležem knjigovodske neto vrednosti pridobljenega premoženja odvisne družbe. Odprava deležev odvisnih družb lastnikom neobvladujočih deležev se odraža kot prihodek ali odhodek Skupine, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neobvladujoči deleži so izkazani kot posebna postavka lastniškega kapitala Skupine. Čisti dobiček oziroma čista izguba se razdeli na čisti dobiček oziroma izgubo večinskega lastnika in čisti dobiček oziroma izgubo lastnika neobvladujočega deleža.

### 2.3.4 Pridružene družbe

Pridružene družbe so vse družbe, v katerih ima Skupina pomemben, vendar ne prevladujoč vpliv glede uresničevanja glasovalnih pravic, in jih po navadi spremlja posredno ali neposredno lastništvo v kapitalu med 20,00 % in 50,00 %. Finančne naložbe v kapital pridruženih družb so vrednotene po kapitalski metodi, po kateri se naložba najprej pripozna po nabavni vrednosti, nato pa povečuje ali zmanjšuje za pripadajoči del dobička ali izgube ter PPK (prevrednotovalni popravek kapitala) pridružene družbe. Prejete dividende zmanjšujejo nabavno vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo.

Delež Skupine v poslovnem izidu pridruženih družb se pripozna v izkazu poslovnega izida Skupine, njen delež v gibanju rezerv pa se pripozna v rezervah Skupine.

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če taka pridružena družba pozneje začne izkazovati dobiček, se v Skupini začne pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube. Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi.

Skupina za potrebe računovodskega poročanja enkrat letno presoja pomenja oslabitev naložb v pridružene družbe. V letu 2015 oslabitev naložb v pridružene družbe ni bilo.





## 2.3.5 Odvisne družbe Skupine

(v EUR)	Delež lastništva v 2015 (v %)	Delež lastništva v 2014 (v %)	Sprememba (v %)	Opomba
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>				
KD Group d.d. Ljubljana, Slovenija	78,49	78,49	-	

(v EUR)	Delež lastništva v 2015 (v %)	Delež lastništva v 2014 (v %)	Sprememba (v %)	Opomba
<b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b>				
ABDS d.d. Sarajevo, FBiH	98,92	98,92	0,00	
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00	
Atis inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	0,00	100,00 nakup	
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Firsthouse Investments Ltd., Limassol, Ciper	100,00	100,00	0,00	
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00	
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Asset Management b. v., Amsterdam, Nizozemska	0,00	100,00	(100,00) likvidacija	
KD BC Management s.a. Bukarešta, Romunija	0,00	100,00	(100,00) likvidacija	
KD Fondovi AD Skopje, Makedonija	94,60	94,60	0,00	
KD Investments d. o. o. Zagreb, Hrvaška	0,00	100,00	(100,00) prijoinitev h KD Locusta Fondovi d.o.o.	
KD IT d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Locusta Fondovi d.o.o. Zagreb, Hrvaška	60,00	0,00	60,00 nakup	
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb, Hrvaška	0,00	100,00	(100,00) prijoinitev k Adriatic Slovenici d.d.	
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	100,00	100,00	0,00	
OOO Kreda Group, Taškent, Uzbekistan	99,97	99,97	0,00	
OOO Sarbon Invest, Taškent, Uzbekistan	100,00	100,00	0,00	
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	100,00	0,00	
Projektor d.o.o.o. Ljubljana, Slovenija	100,00	0,00	100,00 ustanovitev	
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Radio Kranj d.o.o., Kranj, Slovenija	0,00	52,68	(52,68) prodaja	
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Vaš partner d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
VIB a.d., Banja Luka, FBiH	51,00	51,00	0,00	
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Žičnice Vogel Bohinj d.d., Bohinjsko jezero, Slovenija	0,00	50,00	(50,00) prodaja	



## 2.4 Področni in območni odseki

Skupina KD spada med večje poslovne skupine v Sloveniji. Posluje v naslednjih dejavnostih:

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

Ključna dejavnost skupine ostaja tudi v preteklem letu zavarovalništvo, prodaja premoženjskih, zdravstvenih ter življenjskih zavarovanj in upravljanje premoženja. Glavna poslovna dejavnost matične družbe KD 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.

Področne odseke ključni odločevalci spremljajo na naslednji način:

### Zavarovalništvo

V Skupini KD tržimo življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. Nosilna družba skupine je zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti druga največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Skupina KD trži življenjska zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice, v Srbiji pa trži premoženjska zavarovanja preko samostojne zavarovalnice.

### Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD je na dan 31. 12. 2015 delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Konec leta 2015 je upravljala KD Krovni sklad s 14 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo 4 družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo 20 investicijskih skladov, od tega 14 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 2 zaprta investicijska sklada v Bosni in Hercegovini.

### Finančno poslovanje in drugo

S hčerinskima družbama KD Group in KD Kapital v Skupini KD upravljamo naložbe, nepremičnine pa upravljajo družbe KD Kvart, Šumijev Kvart, Fontes group, Gradnje inženiring in DRI Naložbe.

## 2.5 Prevedbe iz tujih valut

### Funkcionalna in predstavitvena valuta

Postavke v računovodskih izkazih posameznih družb v Skupini so predstavljene v valuti primarnega ekonomskega okolja, v katerem družba posluje („funkcionalna valuta“). Skupinski računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so predstavitvena valuta Skupine.

### Stanja in promet

Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če se sam poslovni dogodek pripozna direktno v kapitalu, se tudi tečajne razlike iz prevrednotenja v funkcionalno valuto pripoznajo direktno v kapitalu. Tečajne razlike, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini, se pripoznajo direktno preko drugega vseobsegajočega donosa in se v poslovnem izidu pripoznajo šele ob odprodaji naložb.

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.

V okviru spremembe poštene vrednosti denarnih vrednostnih papirjev v tuji valuti, ki so razporejeni v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo, se sprememba odplačne vrednosti zaradi spremembe menjalnega tečaja obravnava ločeno od drugih sprememb knjigovodske vrednosti vrednostnih papirjev. Tečajne razlike, ki nastanejo zaradi preračuna odplačne vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe knjigovodske vrednosti pa se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.



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.

## Odvisne družbe

Računovodski izkazi odvisnih družb, od katerih nobena ni prisotna v hiperinflacijskem poslovnem okolju in katerih funkcionalna valuta je različna od predstavitvene valute, ki jo uporablja Skupina, so preračunani v to valuto, in sicer:

- sredstva in obveznosti so preračunani po referenčnem tečaju Evropske centralne banke ali tečajnici Banke Slovenije na dan bilance stanja,
- prihodki in odhodki so preračunani po povprečnem letnem referenčnem tečaju ali tečaju Banke Slovenije,
- vse nastale tečajne razlike so pripoznane kot posebna sestavina kapitala (rezerve).

V skupinskih računovodskih izkazih se nastale tečajne razlike iz naslova naložb v odvisne družbe v tujini pripoznajo neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa. Ob odtujitvi take naložbe se tečajne razlike v zvezi z njo pripoznajo v izkazu poslovnega izida skupaj z dobičkom oziroma izgubo pri prodaji.

## 2.6 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po svoji nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju nastanka.

Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Če so ti deli pomembni v razmerju do celotne nabavne vrednosti in imajo različne dobe koristnosti, se obravnava vsak del posebej.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali kadar od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in predstavljajo razliko med prodajno in knjigovodsko vrednostjo sredstva, se izkazujejo med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

## Amortizacija

Amortizirljiva vrednost posameznih opredmetenih sredstev se v njihovi življenjski dobi sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

### Opredmetena osnovna sredstva

Zgradbe	59 do 77 let
Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	3 do 10 let
Pisarniška in druga oprema	2 do 7 let

Preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih sredstev se preverjata najmanj enkrat na leto na dan bilance stanja in opravijo se ustrezne prilagoditve, če je to potrebno. Če je čista nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti sredstva, se razlika takoj pripozna kot odhodek iz oslabitve v izkazu poslovnega izida, v postavki drugi odhodki. Nadomestljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje.

## 2.7 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišče, zgradbe ali del zgradb ali oboje), ki jih Skupina ima, zato da bi prinašale najemnino in/ali povečevale vrednost naložbe ali oboje, ne pa za administrativne potrebe oziroma za prodajo v okviru rednega poslovanja. Na začetku se pripoznajo po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški, pozneje pa se zmanjšujejo za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti) kot opredmetena sredstva.



Skupina enkrat letno preveri delež naložbenih nepremičnin, ki jih imajo druga podjetja v Skupini v najemu, in ustrezno v skupinskih bilancah izkaže vrednost naložbenih nepremičnin med opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja, obračunavanje amortizacije in oslabitve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev. Stroški rednega servisiranja naložbenih nepremičnin se nanašajo na popravila in vzdrževanje ter se evidentirajo kot strošek.

## 2.8 Neopredmetena sredstva

Po prvotnem pripoznanju se neopredmetena sredstva vodijo po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Ob pripoznanju Skupina opredeli tudi dobo koristnosti neopredmetenega sredstva, in sicer kot dokončno oziroma nedokončno. Pri dokončni dobi koristnosti se neopredmeteno sredstvo amortizira na podlagi dobe koristnosti oziroma se ne amortizira, če je njegova doba koristnosti nedokončna.

### Dobro ime

Sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti, pridobljene v poslovni združitvi, ki jih je mogoče pripoznati ločeno, se vrednotijo po pošteni vrednosti. Presežek nad nakupno vrednostjo poslovne združitve in pridobljenim deležem v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti je dobro ime, izkazano med neopredmetenimi sredstvi z nedokončno dobo koristnosti.

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi in nabavno vrednostjo, zmanjšano za morebitne izgube zaradi slabitev. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat na leto, morebitne slabitve pa se izkažejo v izkazu poslovnega izida. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravlja s cenitvami zunanjih veččakov ali internimi vrednotenji. Odprava slabitev dobrega imena ni mogoča. Dobički in izgube pri odtujitvi odvisnih družb vključujejo tudi vrednost dobrega imena, ki se nanaša na odtujeno odvisno družbo.

Presežek poštene vrednosti s poslovno združitvijo pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad njihovo nakupno vrednostjo se ovrednoti ponovno, kakršen koli preostanek pa se evidentira kot drugi prihodek v izkazu poslovnega izida Skupine.

Dobro ime je za namen preverjanja oslabitve razporejeno na enote, ki ustvarjajo denar. Dobro ime je razporejeno na tiste denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo imele koristi zaradi sinergij, ki izhajajo iz poslovne združitve.

### Druga neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi z dokončno dobo koristnosti izkazuje Skupina programsko opremo in licence. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo tudi stroški pridobitve in usposobitve za uporabo, za materialne pravice pa le stroški pridobitve. Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Dobe koristnosti za neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti so naslednje:

#### Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let



## 2.9 Ne kratkoročna sredstva namenjena prodaji

Med sredstva za prodajo razvrsti skupina tista ne kratkoročna sredstva, za katerih knjigovodsko vrednost se utemeljeno predvideva, da bo poravnana s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Sredstva, ki izpolnijo sodila za razvrstitev, podjetje neha amortizirati in jih izmeri po knjigovodski vrednosti ali po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje (po tisti, ki je nižja).

Pri razvrščanju sredstev na ne kratkoročna sredstva, namenjena prodaji, morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstvo mora biti na voljo za takojšnjo prodajo;
- prodaja mora biti zelo verjetna;
- poslovodstvo mora sprejeti načrt prodaje ter sredstvo aktivno prodajati po razumni ceni glede na pošteno vrednost sredstva; verjetnost, da bo prišlo do pomembne spremembe plana prodaje ali do prenehanja aktivnosti v zvezi s prodajo, mora biti minimalna;
- pričakuje se, da bo prodaja zaključena v enem letu.

Sredstva, pri katerih pogoji niso več izpolnjeni, je treba prerazvrstiti nazaj med osnovna sredstva oziroma drugo kategorijo sredstev (naložbene nepremičnine). V tem primeru je treba takšno sredstvo izmeriti po nižji od obeh vrednosti:

- knjigovodski vrednosti pred razvrstitvijo med ne kratkoročna sredstva za prodajo, zmanjšani za amortizacijo, ki bi bila priznana, če sredstvo ne bi bilo prerazvrščeno; pri tem vsa za nazaj obračunana amortizacija bremeni poslovni izid tekočega poslovnega leta;
- nadomestljivi vrednosti na dan prerazvrstitve z ne kratkoročnih sredstev za prodajo nazaj med osnovna sredstva.

## 2.10 Finančna sredstva

Glede na namen pridobitve se finančna sredstva ob začetnem pripoznanju razvrstijo v kategorije:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve,
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

### 2.10.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so razdeljena v dve podskupini: finančna sredstva za trgovanje in finančna sredstva, ki so ob pridobitvi opredeljena kot merjena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

V skupino sredstev za trgovanje se uvrščajo tista sredstva, ki jih je Skupina pridobila za prodajo v bližnji prihodnosti, ali če so sredstva sestavni del portfelja, katerega nakupi in prodaje naj kratkoročno ustvarjajo dobiček.

### 2.10.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki jih Skupina nedvoumno namerava in zmore imeti do zapadlosti. Če želi Skupina odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot sredstva, razpoložljiva za prodajo.



### 2.10.3 Posojila in druge finančne terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu, razen: (a) tista, ki jih Skupina namerava prodati takoj oziroma v kratkem roku in so razvrščena kot namenjena prodaji, in tista, ki jih je Skupina že ob prvotnem pripoznanju razvrstila med sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, (b) tista, ki jih je Skupina že ob prvotnem pripoznanju razvrstila med sredstva, namenjena prodaji, ali (c) tista, katerih lastnik verjetno ne bo dobil v celoti povrnjenih, razen zaradi poslabšanja kreditnih pogojev.

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 bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida, če so poplačila prejeta v tekočem letu, sicer pa povečujejo prihodke.

Skupina vzpostavi regresno terjatev do zavarovalca oziroma dolžnika v višini plačane škode v skladu z določili zavarovalne pogodbe, ob obračunu odškodnine oziroma zavarovalnine, za katero je pridobila ustrezne pravne podlage ali prvo plačilo. Če vrednost izplačila škode s strani Skupine v posameznem primeru presega 30.000 evrov, se pripoznava - vzpostavitev regresne terjatve do zavarovalca oziroma dolžnika v bilančni evidenci opravi največ v višini ocenjene vrednosti poplačila. Regresna terjatev se v tem primeru ocenjuje individualno in z upoštevanjem individualnega oblikovanja popravkov regresnih terjatev. Pri vzpostavljanju regresnih terjatev za avtomobilska zavarovanja ima Skupina na podlagi 7.čl. ZOZP in 3. čl. Splošnih pogojev pravico uveljavljati povračilo izplačil skupaj z zamudnimi obrestmi in stroški največ v znesku 12.000 evrov, razen v primeru ko je škoda povzročena namenoma in Skupina uveljavlja povračilo v celoti.

Preden postane regresna terjatev uveljavljena se vodi izvenbilančno kot neuveljavljena regresna terjatev in se zanjo ne oblikuje popravkov terjatev. Izjema so le regresne terjatve kreditnih zavarovanj, ki takoj ob nastanku postanejo uveljavljene regresne terjatve. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zmanjšanje odhodkov za škode.

Skupina odobrava posojila družbam v Skupini in pridruženim podjetjem za izkoriščanje sinergije, saj zaradi svoje finančne moči in intenzivnega sodelovanja s finančnimi institucijami zmore pridobivati posojila pod ugodnejšimi pogoji kot posamezna podjetja v Skupini. Posojila se obrestujejo po obrestni meri za obresti na posojila med povezanimi osebami. Posojila niso zavarovana.

V nekaterih primerih se posojila odobravajo tudi podjetjem zunaj Skupine, kadar obstaja medsebojni interes za poslovno sodelovanje.

Pri regresnih terjatvah se popravki vrednosti oblikujejo skupinsko, pri čemer se skupinska oslabitev opravi ločeno za zavarovane (hipotekarne) in za nezavarovane terjatve. Popravek se opravi v odstotku od dejansko neopravljenih poplačil v predhodnem poslovnem obdobju. Za vse regresne terjatve, katerih vrednost presega 10.000 evrov, se zaradi povečanega tveganja neplačila oblikuje popravek vrednosti individualno. Odstotek popravkov vrednosti posamične regresne terjatve se določi na novo po preteku posameznega poslovnega leta le, če se bistveno spremeni povprečna stopnja njihove izterljivosti. Obračunane, toda neplačane obresti iz regresnih poslov, izkazane na kontih terjatev, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz stroškov regresnega postopka, ki niso plačane v 30 dneh po zapadlosti, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz odkupov terjatev se za presojo in izvedbo oslabitev obravnavajo kot regresne terjatve.

### 2.10.4 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so tista, ki jih ima Skupina nedoločen čas in ki se lahko prodajo ob poslabšanju likvidnosti Skupine ali pri spremembah obrestnih mer, deviznih tečajev in cen vrednostnih papirjev.

#### Pripoznavanje finančnih sredstev

Običajni nakupi in prodaje finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančnih sredstev v posesti do zapadlosti in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so pripoznani na dan trgovanja – dan, na katerega Skupina kupi oziroma proda sredstvo.

Finančna sredstva so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa, razen pri finančnih sredstvih, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Ta sredstva so prvotno merjena po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Pripoznanje finančnega sredstva je odpravljeno, ko prenehajo pravice prejemanja denarnih tokov iz njihovega naslova oziroma ko Skupina izgubi večino tveganj in koristi, ki izhajajo iz lastništva. Finančne obveznosti se ne pripoznavajo več, ko so poplačane – ko je obveznost poravnana, preklicana ali zapadla.



## Merjenje finančnih sredstev

Finančna sredstva, namenjena prodaji, in finančna sredstva, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se naknadno vodijo po pošteni vrednosti. Posojila, terjatve in sredstva v posesti do zapadlosti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznani neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, dokler finančno sredstvo ni več pripoznano oziroma je oslabljeno. V tem primeru se kumulativni dobički ali izgube, predhodno pripoznani preko drugega vseobsegajočega donosa, prenesejo neposredno na poslovni izid. Obresti, izračunane po metodi efektivne obrestne mere, in prihodki oziroma odhodki od tečajnih razlik na denarnih postavkah, razvrščenih kot sredstva, namenjena prodaji, se pripoznavajo v izkazu poslovnega izida. Prejete dividende od finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznane v izkazu poslovnega izida, ko Skupina pridobi pravico za njihovo pripoznanje.

Med za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi ima družba tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Skupina finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Teh finančnih sredstev skupina ne razvršča hierarhijo poštene vrednosti. Skupina ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh finančnih sredstev po pošteni vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, Skupina izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščeni strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu.

Skupina pri oceni poštene vrednosti sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od 30 dni. Pri dolžniških vrednostnih papirjih se upošteva kot kriterij presoje tudi obseg sklenjenih poslov s posameznim dolžniškim vrednostnim papirjem. Posel mora na zadnji dan trgovanja z vrednostnim papirjem znašati najmanj 500.000 evrov

V kolikor objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračun tržne vrednosti uporabljajo interni modeli, in sicer ločeno glede na izračun poštene vrednosti lastniškega ali dolžniškega vrednostnega papirja.

### 2.10.5 Terjatve

#### Pripoznavanje terjatev

Skupina pripozna terjatve iz zavarovalnih poslov na podlagi izstavljenih zavarovalne police oziroma, ko se zavarovancem zaračunajo zavarovalne premije. Po(so)zavarovalne terjatve in ostale terjatve se pripoznajo na podlagi računa ali druge verodostojne listine (npr. pozavarovalnega obračuna). Ob začetnem pripoznavanju se te terjatve izkaže po izvorni vrednosti, kasneje pa se terjatve zmanjša za oslabitve zaradi oblikovanja popravkov vrednosti terjatev.

Skupina vzpostavi regresno terjatev do zavarovalca oziroma dolžnika v višini plačane škode v skladu z določili zavarovalne pogodbe, ob obračunu odškodnine oziroma zavarovalnine, za katero je pridobila ustrezne pravne podlage ali prvo plačilo. Če vrednost izplačila škode s strani Skupine v posameznem primeru presega 30.000 evrov, se pripoznava - vzpostavitev regresne terjatve do zavarovalca oziroma dolžnika v bilančni evidenci obvezno opravi največ v višini ocenjene vrednosti poplačila. Regresna terjatev se v tem primeru ocenjuje individualno in z upoštevanjem individualnega oblikovanja popravkov regresnih terjatev. Pri vzpostavljanju regresnih terjatev za avtomobilska zavarovanja ima Skupina na podlagi 7.čl. ZOZP in 3. čl. Splošnih pogojev pravico uveljavljati povračilo izplačil skupaj z zamudnimi obrestmi in stroški največ v znesku 12.000 evrov, razen v primeru ko je škoda povzročena namenoma in Skupina uveljavlja povračilo v celoti.

Preden postane regresna terjatev uveljavljena se vodi izvenbilančno kot neuveljavljena regresna terjatev in se zanjo ne oblikuje popravkov terjatev. Izjema so le regresne terjatve kreditnih zavarovanj, ki takoj ob nastanku postanejo uveljavljene regresne terjatve. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zmanjšanje odhodkov za škodo.

#### Slabitve terjatev

Skupina v vsakem obračunskem obdobju (najmanj vsako četrtletje) preverja ustreznost ocen poštene - udenarljive vrednosti terjatev oziroma izdela oceno iztržljive vrednosti na osnovi dejansko realiziranih denarnih tokov v zadnjem predhodno opazovanem časovnem obdobju za posamezno vrsto terjatev. Ker ni pričakovati, da bodo vse terjatve v celoti poravnane, ima Skupina vzpostavljene pokazatelje slabitve (neplačljivosti) terjatev, ki sprožijo izračunavanje slabitev v breme tekočega finančnega rezultata Skupine.

Skupina na podlagi ocenjene poštene, to je udenarljive (unovčljive) vrednosti terjatev oblikuje njihove ustrezne popravke terjatev za posamično terjatev ali skupino podobnih terjatev.



Skupina oceni pošteno, to je udenarljivo (unovčljivo) vrednost terjatve in oblikuje ustrezno slabitev terjatve posamično, če skupna knjigovodska vrednost vseh zapadlih terjatev za premije do določenega zavarovalca oziroma zavarovanca na dan vrednotenja znaša 50.000 evrov ali več.

Posamično oblikovanje popravka vrednosti terjatev Skupina lahko izvede tudi za katero koli terjatev, ki bi jo sicer prevrednotila v okviru skupinskega oblikovanja popravka vrednosti.

Terjatve, za katere plačilne sposobnosti Skupina ne ocenjuje posamično, razvršča v skupine s podobnimi značilnostmi kreditnega tveganja. Te skupine so razdeljene na terjatve do pravnih ali fizičnih oseb, pri čemer se pri terjatvah do fizičnih oseb skupine razlikujejo glede na način plačila.

Za vsako od skupin določi popravek vrednosti za posamezno terjatev v odvisnosti od zapadlosti (starosti) ter dejansko (ne)realiziranim odstotkom plačil v preteklem obdobju za določeno skupino.

Pri terjatvah do zavarovalcev v zavarovalni skupini življenjskih zavarovanj Skupina upošteva določila obligacijskega zakonika in splošne pogoje teh zavarovanj. Kadar zavarovanec pri plačilu pogodbeno določenih obrokov zavarovanja zaostaja za tri obroke, se zazna potreba po njihovi odpravi. Te terjatve se stimirajo v celoti (100-odstotno), saj je verjetnost prenehanja plačevanja ali kapitalizacije takega zavarovanja zelo verjetna. Skladno s tem se odpravijo popravki vrednosti terjatev.

Za terjatve kritnega sklada življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem se slabitev ne izvaja, ker se prihodki pripoznajo po principu plačane premije.

Pri regresnih terjatvah se popravki vrednosti oblikujejo skupinsko, pri čemer se skupinska oslabitev opravi ločeno za zavarovane (hipotekarne) in za nezavarovane terjatve. Popravek se opravi v odstotku od dejansko neopravljenih poplačil v predhodnem poslovnem obdobju. Za vse regresne terjatve, katerih vrednost presega 10.000 evrov, se zaradi povečanega tveganja neplačila oblikuje popravek vrednosti individualno. Odstotek popravkov vrednosti posamične regresne terjatve se določi na novo po preteku posameznega poslovnega leta le, če se bistveno spremeni povprečna stopnja njihove izterljivosti. Obračunane, toda neplačane obresti iz regresnih poslov, izkazane na kontih terjatev, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz stroškov regresnega postopka, ki niso plačane v 30 dneh po zapadlosti, se oslabijo v odstotku oslabitve regresne terjatve. Terjatve iz odkupov terjatev se za presojo in izvedbo oslabitev obravnavajo kot regresne terjatve.





## 2.11 Slabitev sredstev

### 2.11.1 Slabitev finančnih sredstev

#### a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na dan bilance stanja oceni, 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,
- ustavljen 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.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjativah 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.

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

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



## b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar poslovodstvo ugotovi, da je prišlo do pomembnega ali dlje trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod njihovo nabavno vrednostjo. Določitev, kaj je pomembno ali dolgotrajnejše, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugim naslednje: normalno volatilitnost tečaja delnice in trajanje padanja tečajev, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.

V svojih računovodskih usmeritvah je Skupina kot kriterij pomembnosti, ki vpliva na pripoznavanje tega dela slabitve v primeru lastniških vrednostnih papirjev v izkazu poslovnega izida, določila znižanje poštene vrednosti pod nabavno za 40 % oziroma trajanje pomembnega znižanja v obdobju 9 mesecev.

Če taki znaki oslabitve obstajajo, se kumulativna izguba kot razlika med nabavno in trenutno pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve 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 oslabitve v dobičku ali izgubi, se odhodki zaradi oslabitve 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.

### 2.11.2 Slabitve nefinančnih sredstev

Neopredmetena sredstva, ki se ne amortizirajo, se letno preverjajo zaradi morebitne slabitve. Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve, kadar koli pride do sprememb, iz katerih izhaja, da knjigovodska vrednost teh sredstev ne bi bila v celoti povrnjena. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki je razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost se ugotovi za posamezno sredstvo, razen če sredstvo ustvarja denarne pritoke, v glavnem neodvisne od tistih, ki jih ustvarjajo druga sredstva ali skupine sredstev. V takem primeru se nadomestljiva vrednost ugotovi za enoto, ki ustvarja denar, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, ki ustvarja finančne pritoke, v glavnem neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Merilo za določitev enot, ki ustvarjajo denar, so posamezni področni odseki poslovanja v Skupini. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.

### 2.11.3 Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Skupina zaradi narave naložb ločeno prikazuje naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in so vrednotena po pošteni vrednosti ter so kot finančna sredstva zavarovalnice uvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ob začetnem pripoznanju. Za vse te naložbe velja ista računovodska politika, kot je opisana pod točko 2.10.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. V sklop finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida skupina vključuje tudi polična posojila iz naslova zavarovanj z naložbenim tveganjem, ki predstavljajo finančne instrumente, ki se vodijo kot enote premoženja in vrednotijo z vrednostjo enot premoženja skladov na policah, v povezavi s katerimi so bila dana.

Vrednost enot finančnih instrumentov, ki predstavljajo naložbe kritnega sklada z naložbenim tveganjem se na dan bilance stanja izračuna tako, da se število enot posameznega finančnega instrumenta pomnoži s ceno, doseženo na delujočem trgu na ta dan. Pri zavarovanjih, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, skupina mesečno prevrednoti finančne naložbe.

## 2.12 Zaloge

Zaloge se v poslovnih knjigah izkazujejo po nabavni ali iztržljivi vrednosti v odvisnosti od tega, katera je nižja. Med stroške se prenašajo po metodi povprečnih drsečih cen. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške v zvezi s prodajo.



Najpomembnejša posamična zaloga je v projekt Šumi. Za vrednost zaloge se enkrat letno uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti. V letu 2015 se je naredila ocena vrednosti po metodi razvoja zemljišča. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metodo diskontiranih denarnih tokov. V kolikor je knjigovodska vrednost zaloge nižja od izračunane vrednosti neposredno povezani stroški povečujejo vrednost zaloge. Če skupina oceni, da je knjigovodska vrednost nižja od iztržljive vrednosti, se stroški financiranja prenehajo pripisovati zalogi. V letu 2015 je Skupina slabila vrednost zalog za 2 mio evrov in posledično v letu ni povečevala vrednosti zalog z neposredno povezanimi stroški.

### 2.13 Pobotanje finančnih instrumentov

Finančna sredstva in finančne obveznosti so pobotane in v bilanci stanja izkazane po neto vrednosti le, če obstaja pravna podlaga za to pobotanje in če obstaja namera, da se bodo poravnali v pobotani vrednosti ali sočasno.

### 2.14 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Kot denar in denarni ustrezniki se izkazujejo gotovina, knjižni denar, denar na poti in depoziti pri bankah na odpoklic. Skupina poroča denarni tok iz poslovanja po posredni metodi, po kateri se čisti dobiček ali izguba prilagodi za učinke nedenarnih transakcij, za odložene ali vračunane pretekla ali prihodnje denarne prejeme ali izdatke in za prihodke in odhodke, povezane z denarnim tokom iz investiranja ali financiranja.

### 2.15 Kapital

Družba ima izdane navadne imenske delnice in kumulativne participativne prednostne delnice. Stroški in nadomestila, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji novih delnic oziroma opcij oziroma pridobitvi podjetja, se izkažejo kot zmanjšanje kapitala. Izkazujejo se v neto vrednosti, zmanjšani za davke.

Lastne delnice Družbe ali odvisnih družb, vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital Skupine. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne in prednostne delnice se pripoznajo kot obveznost na dan, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov Družbe. Predlog uprave o delitvi dividend za poslovno leto, za katero so predstavljeni konsolidirani računovodski izkazi, je pojasnjen v nadaljevanju (Pojasnilo 18).

### 2.16 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Skupina je v skladu z MSRP 4 svoje zavarovalne produkte razvrstila med zavarovalne pogodbe.

Med zavarovalne pogodbe spadajo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom pri zavarovalnem dogodku in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov presojava s primerjavo največje razlike med ekonomsko vrednostjo izplačila pri škodnem dogodku in izplačilom v ostalih primerih. Splošna usmeritev Skupine določa kot mejno vrednost za oceno pomembnosti tega tveganja 10 %.

Del zavarovalnih pogodb, ki jih ima Skupina na dan 31. 12. 2015 v svojem portfelju, vsebuje tudi možnost diskrecijske udeležbe oziroma udeležbe v pozitivnem rezultatu (DPF). Udeležba v pozitivnem rezultatu je opredeljena v splošnih pogojih za življenjska zavarovanja in v posebnem Pravilniku. Obveznosti, ki izhajajo iz DPF-ja, se v celoti izkazujejo v okviru matematičnih rezervacij.

V skladu z MSRP 4 je diskrecijska udeležba pogodbeni pravica do dodatnih ugodnosti kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

- takšnih, za katere je verjetno, da so pomemben delež v celotnih pogodbenih ugodnostih,
- takšnih, za katere znesek ali časovni okvir določi zavarovatelj, in
- takšnih, ki pogodbeno temeljijo na:
  - uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb,
  - iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosih v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

#### 2.16.1 Pripoznanje in merjenje

Vse zavarovalne pogodbe Skupina razvršča, glede na njihove značilnosti, v štiri glavne skupine:



- zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj,
- zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj,
- zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj in
- zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

### 2.16.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

Sem spadajo pogodbe nezgodnih zavarovanj, zavarovanja kopenskih motornih vozil, požarnih in drugih škodnih zavarovanj, odgovornostnih zavarovanj, zavarovanj finančnih izgub, transportnih zavarovanj, kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter zavarovanj pomoči in stroškov postopka. Večinoma gre za kratkoročne zavarovalne pogodbe, izjema so kreditna zavarovanja. Za vse našete pogodbe velja, da se premije obračunajo, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila le-teh. Prihodki vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se nanaša na še neiztekla kritja ob bilančnem dnevu, je prikazan kot prenosna premija in predstavlja obveznost Skupine. Kot prihodek se pripoznajo obračunane premije, zmanjšane za spremembo prenosne premije. Zneski škod (odhodki) se pripoznajo ob nastanku škode kot ocenjena obveznost. Škode, ki so se zgodile in do bilančnega datuma še niso bile dokončno rešene, se pripoznajo kot obveznosti za škode v obliki škodne rezervacije. Kot odhodek se pripoznajo obračunane odškodnine oz. zavarovalnine, zmanjšane za uveljavljene regrese in povečane za spremembo škodne rezervacije.

### 2.16.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

Skupina ponuja tri od štirih tipov prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj, ki jih določa Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (v nadaljevanju ZZVZZ), in sicer dopolnilno zdravstveno zavarovanje, dodatna zdravstvena zavarovanja in vzporedna zdravstvena zavarovanja.

Skupina sklepa dolgoročne zavarovalne pogodbe po načelu mesečnih oz. letnih premij.

Premije, škode, prihodki in odhodki se izračunavajo in pripoznavajo v računovodskih evidencah na enak način kot pri zavarovalnih pogodbah premoženjskih zavarovanj.

Zavarovalnice, ki izvajajo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, so po ZZVZZ-ju vključene v izravnalno shemo, s katero se med njimi izravnajo razlike v stroških zdravstvenih storitev, ki izhajajo iz različnih struktur zavarovancev posameznih zavarovalnic glede na starost in spol. Skupina je plačnica v izravnalno shemo in te odhodke pripozna kot odhodke za škode.

### 2.16.4 Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj

Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj obsegajo predvsem: mešano življenjsko zavarovanje, ki med trajanjem zavarovanja vključuje kritje za primer doživetja in smrti, mešano življenjsko zavarovanje z razširjenim kritjem kritičnih bolezni, življenjsko zavarovanje za primer smrti (za vse življenje, za dogovorjeno dobo oziroma s padajočo zavarovalno vsoto), življenjsko zavarovanje za primer smrti zaradi raka in dosmrtno rentno zavarovanje. K določenim vrstam življenjskih zavarovanj se lahko sklenejo tudi dodatno nezgodno zavarovanje, dodatno zavarovanje kritičnih bolezni ter druga dodatna zavarovanja. V skupino skupaj z življenjskimi zavarovanji Skupina razvršča tudi prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN-A01 in rentne pogodbe z določenimi obdobji vplačil in izplačil. Premije, škode, prihodki in odhodki se izračunavajo in pripoznavajo v računovodskih evidencah na enak način kot pri zavarovalnih pogodbah premoženjskih zavarovanj.

Pri teh pogodbah izračunava Skupina tudi matematično rezervacijo. Ta je pripoznana v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti na podlagi sklenjenih pogodb, zmanjšani za sedanje vrednosti ocenjenih bodočih vplačil premij. Obveznosti so določene na osnovi predpostavk o smrtnosti, stornu, stroških ter prihodkih od naložb, kot so upoštevani v izračunih premije produktov oziroma se upoštevajo varnejše predpostavke zaradi možnosti neugodnih odklonov od predvidenih. Sprememba matematičnih rezervacij se pripozna kot odhodek Skupine.

### 2.16.5 Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, združujejo varčevanje v vzajemnih skladih, investicijskih skladih ali notranjih kritnih skladih, ki jih izbere zavarovanec, in življenjsko zavarovanje za primer smrti, kjer je zavarovalna vsota zajamčena.

Premije se pripoznajo kot prihodki, ko so plačane. Od vplačanih premij se odbijejo vračunani stroški. Enkrat mesečno se zavarovancu glede na zavarovalni produkt obračunajo upravljavski stroški, premija za tveganje za primer smrti ter pri nekaterih produktih tudi premija za dodatno nezgodno zavarovanje. Pri nekaterih produktih se premija za tveganje obračuna od plačane premije.



Obveznosti iz tovrstnih pogodb se pripoznavajo po pošteni vrednosti. V obveznostih iz naslova dolgoročnih zavarovalnih pogodb, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so izkazane obveznosti, ki jih ima Skupina do svojih zavarovancev v skladu s posamezno zavarovalno pogodbo in produktom.

Obveznosti so povečane za premije ter zmanjšane za stroške. Poleg tega so v višini obveznosti upoštevane spremembe v vrednosti enote premoženja ter so te zmanjšane za upravljaljske stroške in premijo za tveganje. V primeru odkupa se obveznosti zmanjšajo, odkupna vrednost pa je enaka obveznostim zavarovalnice, zmanjšanim za izstopne stroške, ki se obračunajo pri odkupu oziroma ob prekinitvi zavarovanja.

Za posamezno pogodbo življenjskega zavarovanja, pri katerem zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, je stanje obveznosti na bilančni dan enako vsoti vrednosti enot na bilančni dan ter neovrednotene čiste plačane premije. Glede na zavarovalni produkt so obveznosti povečane za morebitne izplačane predujme.

Predpostavljeno je, da so v posameznem časovnem obdobju obračunane premije za tveganje glede na pričakovano smrtnost populacije zadostne za kritje škodnih zahtevkov iz upravičenj v primeru smrti, ki presegajo vrednosti enot na posameznih osebnih računih zavarovancev. Iz naslova teh zahtevkov torej niso evidentirane dodatne obveznosti, razen pri posameznih produktih, pri katerih se premija za tveganje v produktu obračunava na drugačen način.

Zavarovalna pogodba, pri kateri zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, je pogodba z vgrajeno povezavo med pogodbenimi plačili in enotami zunanjega ali notranjega investicijskega sklada, ki ga izbere zavarovanec. Ta vgrajena povezava se ujema z opredelitvijo zavarovalne pogodbe in ni evidentirana ločeno od krovne zavarovalne pogodbe.

### **2.16.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)**

Skupina KD pripoznava prenosne premije v celoti, in sicer v zneskih, kot izhajajo iz ročnosti obračunanih zneskov po zavarovalnih pogodbah po stanju na dan izdelave bilance stanja. Pripadajoči del še realiziranih stroškov pridobivanja zavarovanj v zvezi z obračunanimi zneski za naslednja obračunska obdobja po datumu bilance stanja, ki bi sicer zmanjševal obveznosti iz prenosnih premij, se v celoti pripozna kot posebna postavka razmejenih odhodkov v aktivni bilanci stanja. Razmejene stroške pridobivanja zavarovanj se v zavarovalnici izkazuje na podlagi izračuna deleža kosmatih stroškov sklepalne provizije v kosmati zavarovalni premiji in kosmati prenosni zavarovalni premiji za vsako posamezno zavarovalno vrsto.

### **2.16.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb**

Na bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Skupina oceni, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne in pri tem uporablja trenutne ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov iz zavarovalnih pogodb, cenilnih stroškov in stroškov administriranja, prav tako pa tudi finančnih prihodkov iz naslova naložb, ki pokrivajo te obveznosti. Če taka ocena pokaže, da knjigovodska vrednost zavarovalnih obveznosti ni ustrezna z vidika ocenjenih prihodnjih finančnih tokov, se celoten primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu.

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti se izvaja na pripoznanih kosmatih obveznostih. Povezana pozavarovalna sredstva se obravnavajo posebej. Pri izvajanju testa ustreznosti obveznosti Skupina med obveznostmi upošteva le tiste obveznosti, ki izvirajo iz pogodb, ki so po standardu razvrščene v kategorijo zavarovalnih pogodb. Med te obveznosti spadajo obveznosti za prenosno premijo, obveznosti iz zavarovalnih pogodb, odloženi stroški zastopniških provizij, obveznosti iz naslova škod in druge obveznosti.

Test ustreznosti je podrobneje obrazložen v točki 4.1

### **2.16.8 Pozavarovalne pogodbe**

Pogodbe, ki jih je Skupina sklenila s pozavarovatelji in po katerih je Skupini povrnjena odškodnina na eni ali več pogodbah, ki jih je izdala in ustrežajo merilom zavarovalnih pogodb, se uvrščajo med pozavarovalne pogodbe.

Upravičenja, ki pripadajo Skupini na podlagi pozavarovalnih pogodb, se pripoznajo kot pozavarovalna sredstva. Ta sredstva so sestavljena iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi nekratkoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, izhajajočih iz povezanih pozavarovalnih pogodb.

Skupina redno preverja morebitne oslavitve pozavarovalnih sredstev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba pozavarovalno sredstvo oslabiliti, se zmanjša knjigovodska vrednost pozavarovalnega sredstva in pripozna izguba iz naslova oslavitve v poslovnem izidu.



## 2.16.9 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

Terjatve in obveznosti vključujejo odprte postavke do agentov, posrednikov in zavarovalcev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatev in pripozna izguba iz naslova oslabitve v poslovnem izidu.

### 2.16.10 Regresni zahtevki in sredstva, pridobljena pri poravnavi škod

Nekatere zavarovalne pogodbe dovoljujejo Skupini prodajo (navadno poškodovane) lastnine, pridobljene s poravnavo škodnega zahtevka. Skupina ima prav tako lahko pravico do regresiranja tretjih oseb za plačilo dela ali vseh stroškov.

Ocene vrednosti sredstev, pridobljenih pri poravnavi škod, se upoštevajo kot odbitek pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti za škode. Pridobljena sredstva so pripoznana med drugimi sredstvi, ko je obveznost poravnana. Odbitek je znesek, ki ga je mogoče v skladu z razumnimi pričakovanji iztržiti ob odtujitvi premoženja.

Tudi regresni zahtevki so vključeni kot odbitek pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti za škode in so pripoznani med drugimi sredstvi, ko je obveznost poravnana. Odbitek je ocena zneska, ki ga je mogoče izterjati v postopku do tretje osebe.

## 2.17 Obveznosti iz financiranja

Družba med finančnimi obveznostmi izkazuje prejeta posojila in obveznosti iz naslova izdanih obveznic, ki so na začetku izkazana po pošteni vrednosti, brez vključenih stroškov odobritve. Po začetnem merjenju se izkazujejo po odplačni vrednosti, vsa razlika med prvotno pripoznano vrednostjo posojila in plačanim zneskom pa se pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju nastanka z uporabo metode učinkovite obrestne mere.

Prejeta posojila se izkazujejo kot kratkoročna, razen če ima Skupina brezpogojno pravico poravnati obveznosti v dobi, daljši od 12 mesecev od dneva izdelave bilance stanja.

Če Skupina odkupi svoj lastni dolg, se njegovo pripoznanje odpravi, razlika med knjigovodsko vrednostjo obveznosti in prejetim nadomestilom pa se vključi med finančne prihodke.

## 2.18 Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

Izvedeni finančni instrumenti, vključno s terminskimi posli, terminskimi pogodbami in zamenjavami, so v bilanci stanja začetno pripoznani po pošteni vrednosti. Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo po pošteni vrednosti, ki se ustrezno določi na osnovi objavljene tržne cene, modela diskontiranih denarnih tokov ali z uporabo cenovnih modelov. Poštene vrednosti so v bilanci stanja izkazane med sredstvi pri pozitivnem vrednotenju oziroma obveznostmi pri negativnem vrednotenju.

Način pripoznanja dobičkov in izgub iz sprememb poštenih vrednosti je odvisen od tega, ali je izvedeni finančni instrument računovodsko obravnavan kot instrument za varovanje pred tveganjem, in od vrste varovanja. Skupina uporablja izvedene finančne instrumente za varovanje prihodnjih denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznim pripoznanim sredstvom, obveznostim ali zelo verjetnim predvidenim poslom.

Računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji se uporablja, kadar so izpolnjeni nekateri pogoji.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina pripravi formalni dokument, v katerem opiše razmerje med varovano postavko in instrumentom za varovanje pred tveganjem, namen upravljanja tveganja, metodologijo vrednotenja in strategijo varovanja. Prav tako dokumentira tudi oceno uspešnosti instrumentov za varovanje pred tveganjem pri njihovem srečevanju z izpostavljenostjo spremembam poštene vrednosti varovane postavke ali varovanih denarnih tokov posla, ki se pripisujejo varovanju pred tveganjem. Skupina oceni uspešnost varovanja ob sklenitvi posla in nato v dobi trajanja varovalnega razmerja.

### Varovanje denarnih tokov pred tveganjem

Del dobička ali izgube iz instrumenta za varovanje denarnih tokov pred tveganjem, ki je opredeljen kot uspešno varovanje pred tveganjem, se pripozna neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa. Neuspešni del dobička ali izgube se pripozna v izkazu poslovnega izida, v okviru postavke čisti dobički/izgube iz finančnih sredstev in obveznosti, namenjenih trgovanju.

Zneski, pripoznani neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, so preneseni v poslovni izid v tistih obdobjih, v katerih varovanje predvidenega posla vpliva na poslovni izid.

Kadar instrument za varovanje pred tveganjem preneha veljati, se prodaja, ali kadar varovanje pred tveganjem ne izpolnjuje več pogojev za računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji, ostane nabrani dobiček ali izguba iz instrumenta za



varovanje pred tveganjem posebej pripoznan neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, dokler ni v izkazu poslovnega izida pripoznan napovedani posel. Če se ne pričakuje več, da bo prišlo do predvidenega posla, se z njim povezani nabrani dobiček ali izguba, ki je bil(-a) pripoznan(-a) neposredno preko drugega vseobsegajočega donosa, takoj prenese v izkaz poslovnega izida.

## 2.19 Druge rezervacije

Druge rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz preteklih dogodkov, ki se bodo poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno in katerih velikost je mogoče zanesljivo oceniti.

Med razmejitvami Skupina izkazuje vračunane stroške in razmejene prihodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida pa tudi zalog s pričakovanimi stroški, ki pa se še niso pojavili. Stroški se vračunajo in vključijo v letne konsolidirane računovodske izkaze v ocenjenih zneskih; v medletnih konsolidiranih računovodskih izkazih se razporejajo na krajša obračunska obdobja na osnovi časovnega sodila.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev:

V Skupini so družbe v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezane k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Po slovenski zakonodaji se zaposlenci upokojijo po 40 letih delovne dobe, in če izpolnjujejo določene pogoje, so upravičeni do izplačil v enkratnem znesku. Zaposlenci so prav tako upravičeni do dodatnega izplačila za vsakih deset let delovne dobe v Skupini.

Skupina pripoznava celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Bodoče obveznosti so izračunane na podlagi aktuarskega izračuna. Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj 2 %,
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke – povprečna stopnja 4 %.

## 2.20 Davek od dohodka

### 2.20.1 Tekoči davek

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezno državo, v katerih so odvisne družbe Skupine. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 17-odstotni stopnji.

### 2.20.2 Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja; so ali obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Če posel ni poslovna združitev in ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček, Skupina ne pripozna iz tega izhajajočih odloženih obveznosti ali terjatev za davek niti pri začetnem pripoznanju niti pozneje.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in imajo podjetja v Skupini zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

Terjatve za odloženi davek za začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabi obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.





Na podlagi sprejete strategije in večletnih poslovnih načrtov se upravičeno pričakuje, da bo Skupina v prihodnjih letih razpolagala z obdavčljivimi dobički, ki se bodo pokrivali z neizrabljenimi davčnimi izgubami.

Učinki pripoznanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida Skupine, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno preko drugega vseobsegajočega donosa ali iz poslovne združitve.

## 2.21 Poslovne obveznosti

### Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja se v začetku izkazujejo po izvorni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med obveznostmi iz poslovanja Skupina izkazuje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, obveznosti za po(so)zavarovanja in obveznosti za odmerjeni davek. Kot pozavarovalne obveznosti se izkazujejo obveznosti za plačilo premije na podlagi pozavarovalnih pogodb in so pripoznane kot odhodek ob zapadlosti.

### Vračunani stroški in razmejeni prihodki

Med ostale obveznosti so uvrščene ugotovljene kratkoročne časovne razmejitev, ki zajemajo kratkoročne zasluge zaposlencev, kratkoročno vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke, obveznosti za izplačilo dividend in druge poslovne obveznosti, kot so kratkoročne obveznosti do zaposlencev, varščine, obveznosti za blagovne kredite, prejete predujme ipd.

## 2.22 Prihodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo blaga, proizvodov in storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja Skupine. Izkazani so po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost, vračila, popuste in rabate, in po izvzetju medsebojnih poslov v Skupini. Skupina pripozna prihodke, ko je njihove vrednosti mogoče zanesljivo izmeriti, kadar je verjetno, da bodo gospodarske koristi pritekale v Skupino, in kadar so za vsako od spodnjih aktivnosti izpolnjeni nekateri specifični pogoji. Znesek prihodkov ne velja za zanesljivo izmerjenega, dokler niso odstranjene vse nejasnosti glede prodaje. Ocene Skupine temeljijo na zgodovinskih dejstvih, pri čemer se upoštevajo vrsta stranke, vrsta transakcije in posebnosti vsake pogodbe.

Prihodki so pripoznani, kot je prikazano v nadaljevanju.

- **Prihodki od zavarovalnih premij**

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so izračunani kot kosmata zavarovalna premija, povečana za premijo prejetega sozavarovanja, zmanjšana za premijo oddanega sozavarovanja in pozavarovanja ter zmanjšana za spremembo čiste prenosne premije. Osnova za pripoznavanje kosmatih zavarovalnih premij so fakturirane premije, razen za kritni sklad naložbenega tveganja in življenjskega zavarovanja, kjer je to plačana premija.

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo na naslednji način:

- prihodki pri enkratnih premijah se pripoznajo, ko začnejo veljati zavarovalne police in je vzpostavljena terjatev,
- prihodki pri dolgoročnih zavarovalnih pogodbah, kjer se premija plačuje obročno (mesečno, četrletno, letno), se pripoznajo ob nastanku posamezne terjatve.

Skupina ima v premiji obračunane opravnine (za sklepalne, upravljavske in inkaso stroške), ki jih obračuna zavarovancem in predstavljajo prihodek v obdobju, ko so poravnane. Če je obdobje daljše od enega leta, se del pripozna kot obveznost in se prenaša na prihodke v obdobju veljavnosti police.

- **Prihodki od storitev**

Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena. Od vrste storitve pa je odvisno, ali se za določitev dokončnosti posla upoštevajo pregledi opravljenega dela, opravljene storitve do določenega dneva kot odstotek skupnih storitev, ki naj bi bile opravljene, ali pa so storitve v obračunskem obdobju pripoznane glede na delež stroškov, ki so do določenega dne nastali v ocenjenih celotnih stroških posla.





Med prihodki od prodaje storitev prevladujeta podjetji Prospera d. o. o. in Žičnice Vogel d. d. Glavna dejavnost Prospere je izterjava zapadlih terjatev, poglavitni dejavnosti Žičnic Vogel d. d. pa sta prevoz potnikov in blaga z žičniškimi napravami (vlečnice, sedežnice, nihalna in tovorna žičnica) ter gostinska dejavnost.

- **Prihodki in odhodki od obresti**

Obrestni prihodki in odhodki, ki se nanašajo na obrestovane finančne instrumente, razen za tiste, ki so razporejeni v skupino za trgovanje in skupino pripoznanih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot „obrestni prihodki“ in „obrestni odhodki“ z uporabo učinkovite obrestne mere.

Metoda učinkovite obrestne mere je metoda, s katero se izračuna odplačna vrednost finančnega sredstva ali finančne obveznosti, in metoda razporejanja obrestnih prihodkov ali odhodkov v določenem obdobju. Učinkovita obrestna mera je mera, ki natančno diskontira prihodnje denarne tokove v celotni dobi finančnega instrumenta na njegovo čisto knjigovodsko vrednost. Pri izračunu učinkovite obrestne mere Skupina upošteva vsa pogodbeno določila finančnega instrumenta (na primer opcijo predplačil), ne upošteva pa prihodnjih izgub. Izračun upošteva tudi vsa nadomestila, ki so predmet plačil med pogodbenimi partnerji in so sestavni del učinkovite obrestne mere, transakcijske stroške in vse druge premije in diskonte.

Po izvedeni oslabitvi finančnega instrumenta se obrestni prihodki instrumenta pripoznajo z uporabo obrestne mere, ki je bila upoštevana pri izračunu diskontirane vrednosti prihodnjih denarnih tokov za merjenje izgube iz oslabitve.

- **Prihodki od dividend**

Prihodki od dividend se v Skupini pripoznajo, ko družbe pridobijo pravico do izplačila.

- **Drugi zavarovalni prihodki**

Skupina med druge zavarovalne prihodke evidentira prihodke od provizij in druge prihodke za upravljanje zavarovalnih pogodb.

- **Drugi prihodki**

Skupina med druge prihodke evidentira zlasti druge čiste zavarovalne prihodke in prevrednotovalne poslovne prihodke.

Poslovni prihodki v segmentu upravljanja premoženja so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Prav tako so med drugimi prihodki evidentirani prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin, ki se zaračunavajo na podlagi sklenjenih najemnih pogodb iz naslova segmenta upravljanja nepremičnin.

## 2.23 Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode so neposredni stroški iz opravljanja zavarovalne dejavnosti. Skupina jih vodi ločeno po zavarovalnih vrstah.

Čisti odhodki za škode so sestavljeni iz kosmatih obračunanih škod, ki vključujejo neposredne cenilne stroške, in so povečane v poslovnem izidu za obračunane škode prejetega sozavarovanja, hkrati pa zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in za obračunane deleže po(so)zavarovateljev ter popravljene za spremembo čistih škodnih rezervacij.

Čisti odhodki za škode zdravstvenih zavarovanj vsebujejo tudi prihodke ali odhodke iz izravnalnih shem.

## 2.24 Obratovalni stroški

Skupina kosmate obratovalne stroške pripozna kot izvirne stroške po naravnih vrstah, v izkazu poslovnega izida so stroški prikazani po vlogi (funkcionalnosti). Cenilni stroški so sestavni del odhodkov za škode, stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški pa so v izkazu prikazani ločeno. V razkritjih so prikazani celotni obratovalni stroški po naravnih vrstah in po funkcionalnosti.

## 2.25 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Skupina pripozna prenosne premije v celoti, in sicer v zneskih, kot izhajajo iz ročnosti obračunanih zneskov po zavarovalnih pogodbah po stanju na dan izdelave konsolidirane bilance stanja. Pripadajoči del že realiziranih stroškov pridobivanja zavarovanj v zvezi z obračunanimi zneski za naslednja obračunska obdobja po datumu bilance stanja, ki bi sicer zmanjševal obveznosti iz prenosnih premij, se v celoti pripozna kot posebna postavka razmejenih odhodkov v aktivni konsolidirane bilance stanja.

Stroški pridobivanja zavarovanj se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko nastanejo. Ker se nanašajo na obdobje trajanja pogodbe, se razmejujejo v delu, ki se nanaša na obdobje po obračunskem datumu.



Pri življenjskih zavarovanjih z DPF-jem in finančnih pogodbah z DPF-jem se stroški pridobivanja zavarovanj razmejujejo na podlagi uporabe zillmerjevega popravka že pri izračunavanju matematičnih rezervacij.

## **2.26 Drugi zavarovalni odhodki**

Skupina med druge zavarovalne odhodke evidentira druge zavarovalne odhodke, kot so odhodki za preventivno dejavnost, prispevki za križje škod za nezavarovana in neznana vozila in ostali čisti zavarovalni odhodki.

## **2.27 Drugi odhodki**

Skupina med druge odhodke evidentira odhodke od naložbenih nepremičnin, prevrednotovalne poslovne odhodke, ostale poslovne odhodke in finančne odhodke, ki ne izhajajo iz naložb.

# **3. Računovodske ocene in presoje**

Skupina izdeluje ocene in predpostavke, ki vplivajo na poročane zneske sredstev in obveznosti v naslednjem finančnem letu. Ocene in presoje se kontinuirano preverjajo in temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnih, vključno s pričakovanji prihodnjih dogodkov, ki se zdijo smiselna v danih okoliščinah.

## **3.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve**

Skupina v skladu z računovodsko usmeritvijo, opisano v Pojasnilu 2.8, letno preverja, ali je treba dobro ime morebiti oslabiti. Nadomestljivi zneski enot, ki ustvarjajo denar, so bili določeni na podlagi izračuna vrednosti pri uporabi. Ti izračuni zahtevajo uporabo ocen.

## **3.2 Izgube iz slabitve posojil in terjatev**

Pri določanju, ali je v izkazu poslovnega izida treba pripoznati izgube iz slabitve posojil in terjatev, je treba presojati, ali obstajajo pokazatelji, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov skupine posojil ali terjatev, preden se določijo glede na posamezna posojila ali terjatve v tej skupini. Taki pokazatelji so lahko spremembe pri odplačevanju posojil ali terjatev v skupini in ekonomske razmere, ki se lahko povežejo s prenehanjem odplačevanja posojil ali terjatev v Skupini. Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

## **3.3 Ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij**

### **Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj**

#### **Prijavljene škode, vendar še ne izplačane**

Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednosti izplačil prijavljenih škod za vsako škodo posebej. Materialne škode ocenjujejo cenilci, zaposleni v zavarovalnih družbah v Skupini, nematerialne škode in škode v sodnih postopkih ocenjujejo pravniki (odvetniki) zavarovalnice. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse ...). V okviru škodne rezervacije so oblikovane tudi rezervacije za škode pri odgovornostnih zavarovanjih, ki se izplačujejo v obliki rent, in sicer v višini kapitalizirane vrednosti rente z upoštevanjem 2,75-odstotne obrestne mere.

#### **Nastale škode, vendar še ne prijavljene (v nadaljevanju IBNR – incurred but not reported)**

Večina IBNR-rezervacij je izračunana s pomočjo trikotniške metode pripoznanih škod.

Pripoznane škode se uredijo v trikotnik, kjer predstavljajo vrstice leto nastanka škodnega dogodka, stolpci pa število let zamika od leta nastanka škodnega dogodka do leta pripoznavanja škode. Pripoznana škoda v posameznem letu je seštevek obračunanih zneskov škod z letom nastanka in do vključno leta  $i + j$  in zneska škodne rezervacije za prijavljene škode na koncu leta  $i + j$ . Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Razvojni faktor predstavlja razmerje med pripoznanimi škodami posameznega leta in pripoznanimi škodami predhodnega leta. Če izkazuje trikotnik še nedokončan razvoj, se določi še razvojni faktor za rep. Napovedovanje dokončnih škod temelji na izračunu povprečnih letnih razvojnih faktorjev.



Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod z ocenjenim rezultatom zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višji znesek od obeh zneskov.



## Rezervacije za nastale, a še neprijavljene škode (IBNR), ki so vključene v škodnih rezervacijah

Zavarovalna vrsta v EUR	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR) 31.12.2015	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR) 31.12.2014
Nezgodno zavarovanje	8.449.762	8.994.948
Zdravstveno zavarovanje	4.795.759	4.700.457
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.707.037	1.631.037
Letalsko zavarovanje	-	-
Zavarovanje plovil	73.150	108.656
Zavarovanje prevoza blaga	91.203	226.466
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	768.240	772.820
Drugo škodno zavarovanje	1.223.055	1.438.462
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	29.908.336	35.168.936
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-	-
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	12.722	18.721
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.751.355	11.911.984
Kreditno zavarovanje	14.320	10.691
Kavcijsko zavarovanje	203.076	194.306
Zavarovanje različnih finančnih izgub	41.354	49.593
Zavarovanje stroškov postopka	1.808	4.368
Zavarovanje pomoči	279.640	242.163
Življenjsko zavarovanje	3.390.381	4.009.392
<b>Skupaj</b>	<b>62.711.198</b>	<b>69.482.999</b>

Ocene posameznih škod se redno pregledujejo in popravljajo ob vsaki novi informaciji. Večjo stopnjo negotovosti pri ocenjevanju obveznosti, ki jih bo morala Skupina poravnati zaradi nastalih škod, predstavljajo obveznosti za nastale in še ne prijavljene škode (IBNR). IBNR-rezervacije določi Skupina na osnovi preučitve preteklega škodnega dogajanja z uporabo različnih matematično-statističnih metod. Skupina predpostavlja, da se bo razvoj škod tudi v prihodnosti realiziral podobno kot v preteklosti oziroma upošteva zaznane trende in odstopanja. Pri izračunu škodne rezervacije se izdelajo tudi ocene za uspešnost bodočega regresiranja in ocena za nivo bodočih stroškov reševanja škod. Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja in nove ugotovitve uporabi pri naslednjem vrednotenju.

## Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih

Trikotnik prikazuje, kako je Skupina spreminjala ocene glede končnih obveznosti za škode premoženjskih zavarovanj. Zneski v trikotniku zajemajo likvidirane oz. rezervirane škode, kot jih je Skupina pripoznala za posamezno leto škode.

Leto nastanka škode	pred 2007	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Kumulativna ocena škod</b>										
od koncu škodnega leta	-	108.738.545	120.566.723	118.004.971	107.335.000	105.168.000	110.448.295	92.084.536	95.672.898	88.230.790
1 leto po škodnem letu	-	106.372.343	118.497.258	110.144.759	99.796.968	92.642.890	104.484.840	87.772.676	85.460.319	-
2 leti po škodnem letu	-	105.968.274	117.455.373	109.591.358	96.567.650	90.691.489	96.647.953	86.095.828	-	-
3 leta po škodnem letu	-	105.349.656	117.532.452	107.688.930	95.499.796	89.197.370	94.090.360	-	-	-
4 leta po škodnem letu	-	105.958.430	115.587.514	106.002.571	93.724.203	86.283.293	-	-	-	-
5 let po škodnem letu	-	104.800.746	114.800.364	104.898.705	93.174.393	-	-	-	-	-
6 let po škodnem letu	-	103.746.421	113.669.023	104.472.832	-	-	-	-	-	-
7 let po škodnem letu	-	103.449.456	113.329.522	-	-	-	-	-	-	-
8 let po škodnem letu	-	103.455.029	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kumulativna ocena škod:</b>	<b>-</b>	<b>103.455.029</b>	<b>113.329.522</b>	<b>104.472.832</b>	<b>93.174.393</b>	<b>86.283.293</b>	<b>94.090.360</b>	<b>86.095.828</b>	<b>85.460.319</b>	<b>88.230.790</b>
<b>Skupaj likvidirane škode do 31.12.2015</b>	<b>-</b>	<b>100.854.130</b>	<b>110.304.762</b>	<b>100.853.386</b>	<b>88.996.581</b>	<b>81.842.171</b>	<b>89.051.625</b>	<b>76.184.636</b>	<b>71.929.902</b>	<b>50.461.779</b>
<b>Stanje ŠR na 31.12.2015</b>	<b>15.992.707</b>	<b>2.600.899</b>	<b>3.024.760</b>	<b>3.619.446</b>	<b>4.177.812</b>	<b>4.441.123</b>	<b>5.038.735</b>	<b>9.911.192</b>	<b>13.530.417</b>	<b>37.769.011</b>



Škodna rezerva za premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih), pripoznana v bilanci

(v EUR)	Popis + IBNR	ŠR za cenilne stroške	Skupaj
Škodna rezervacija na 31.12.2014	108.665.371	4.768.541	113.433.912
Škodna rezervacija na 31.12.2015	100.106.102	6.079.173	106.185.275

### 3.4 Ocene bodočih izplačil življenjskih zavarovanj

Glavne ocene in predpostavke, ki se uporabljajo za izračun obveznosti iz sklenjenih pogodb življenjskih zavarovanj, se nanašajo na pričakovano smrtnost, storno, naložbene donose, stroške administriranja in prihodnje premije. Te predpostavke se določijo ob sklepanju pogodbe in se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v teku zavarovalne dobe. Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem obdobju, da bi ugotovili ustreznosti predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo tako, da odražajo pričakovanja v skladu z najboljšo oceno. Podrobneje so predpostavke in način njihovega določanja opisane v poglavju o testu ustreznosti oblikovanih obveznosti in v poglavju o zavarovalnih tveganjih.

### 3.5 Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, 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 Skupina preverja med drugimi dejavniki normalno volatilitet tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitve 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.

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar poslovodstvo ugotovi, da je prišlo do pomembnega ali dlje trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod njihovo nabavno vrednostjo. Določitev, kaj je pomembno ali dolgotrajnejše, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugim naslednje: normalno volatilitet tečaja delnice in trajanje padanja tečajev, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja, spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja ter spremembe delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi morebitnih finančnih težav izdajatelja.

V svojih računovodskih usmeritvah je Skupina kot kriterij pomembnosti, ki vpliva na pripoznavanje tega dela slabitve v primeru lastniških vrednostnih papirjev v izkazu poslovnega izida, določila znižanje poštene vrednosti pod nabavno za 40 % oziroma trajanje pomembnega znižanja v obdobju 9 mesecev.

### 3.6 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

Pri določanju, ali je v izkazu poslovnega izida treba pripoznati izgube iz slabitve posojil in terjatev, je treba presojati, ali obstajajo pokazatelji, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov skupine posojil ali terjatev, preden se določijo glede na posamezna posojila ali terjatve v tej skupini. Takí pokazatelji so lahko spremembe pri odplačevanju posojil ali terjatev v skupini in ekonomske razmere, ki se lahko povežejo s prenehanjem odplačevanja posojil ali terjatev v Skupini. Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

### 3.7 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina sledi smernicam MRS 39 pri razvrščanju neizvedenih finančnih instrumentov s fiksnimi ali določljivimi izplačili in določenim dospeljem med sredstva v posesti do zapadlosti. Ta klasifikacija zahteva pomembno presojo. Pri tej presoji Skupina preverja svojo namero in zmožnost, da bi ta sredstva imela v lasti do dospelja. Če Skupini ne uspe obdržati teh sredstev do dospelja iz katerega koli vzroka, razen posebnih razlogov, na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti, bo treba uvrstiti celoten razred teh sredstev med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo. Naložbe bi torej bile vrednotene po poštenu vrednosti namesto po odplačni vrednosti.

### 3.8 Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev so v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznani na podlagi ocene bodočih obveznosti, ki bodo nastale iz:



- izplačila jubilejnih nagrad zaposlenim, ki bodo v prihodnosti izpolnjevali zakonske pogoje,
- odpravnin zaposlenim, ki bodo v prihodnosti izpolnjevali pogoje za upokožitev in bodo na ta dan zaposleni v družbi.

Bodoče obveznosti so izračunane na podlagi aktuarskega izračuna kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov, ob upoštevanju določenih predpostavk.

#### Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja,
- pričakovana rast plač v družbi, vključno s pričakovano rastjo plač zaradi napredovanj,
- pričakovana smrtnost je izražena s slovenskimi tablicami iz leta 2007,
- bodoča fluktuacija je določena glede na starost zaposlenih, in sicer za starostno skupino od 20 do 30 let, od 30 do 40 let in za starejše od 40 let.

### 3.9 Davek od dohodka

Skupina obračunava davek od dohodka skladno z različnimi zakonodajami držav, v katerih poslujejo njene članice. Za določitev davčnih obveznosti je pogosto treba uporabiti nekatere ocene in predpostavke, saj natančna davčna obravnava posameznih poslovnih transakcij v dobi njihovega izvajanja velikokrat ni jasna. Ocene posloводства pa so potrebne tudi pri določanju prihodnjih dobičkov, ki bodo omogočili izkoristiti pretekle davčne izgube.

## 4. Obvladovanje tveganj

Skupina KD je pri svojem poslovanju izpostavljena strateškim, finančnim, operativnim in naključnim tveganjem. Ker zavarovalno področje predstavlja pretežni del Skupine, je obvladovanje zavarovalnih tveganj za Skupino ključnega pomena.

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj Skupine in v tem okviru tudi posameznih družb v Skupini. Opredeljena vizija, poslanstvo in strategije Skupine in njenih posameznih družb ter izvajanje in redno preverjanje ustreznosti družb so mehanizem, prek katerega se ta tveganja upravljajo. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti je glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja (corporate governance) je prilagojen in usmerjen k doseganju razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem predvsem prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet svojih komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadostovali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb. Najpomembnejše komponente tega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev ter valutno in kreditno tveganje.

Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven. Zaradi zelo razvejanih dejavnosti je Skupina izpostavljena predvsem zavarovalnim in finančnim tveganjem.

Obvladovanje tveganj je kontinuiran ciklični proces, ki ga je mogoče razdeliti v tri stopnje. Na prvi stopnji je prepoznavanje potencialnih tveganj. Na drugi stopnji so posamezna tveganja modelirana in izmerjena. Ti modeli se uporabljajo kot podlaga za merjenje stopnje izpostavljenosti posamične družbe v Skupini in Skupine posameznim tveganjem. Na podlagi prepoznavanja in merjenja tveganj v Skupini uprava sprejme ustrezne ukrepe za zmanjšanje ali obvladovanje teh tveganj (tretja stopnja). Vzводи uprave so različni in odvisni od stopnje izpostavljenosti in tipa tveganja.

Uprava družbe upravlja tveganja, prisotna v posameznih družbah v Skupini in na ravni Skupine kot celote. Postavlja torej smernice glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom, izvaja periodične kontrole in postavlja smernice za izvajanje poslovnih politik in strategij za posamezne družbe v Skupini.

Posamezne družbe v Skupini so vzpostavile sistem poročanja za potrebe uprave, ki omogoča redno nadzorovanje tveganj, ki so jim izpostavljene. Zavarovalne družbe v Skupini so vzpostavile naložbene in likvidnostne odbore, ki skrbijo za ALM-funkcijo (upravljanje sredstev in obveznosti).



## Zavarovalna tveganja

Tako imenujemo vsa tveganja, s katerimi se Skupina sooča pri opravljanju svoje osnovne dejavnosti, prevzemu tveganja od imetnika police. Zavarovalna tveganja so glede na naravo zavarovalnih pogodb naključna in nepredvidljiva, lahko pa se uresničijo v kateri koli fazi opravljanja osnovne dejavnosti Skupine. Uresničijo se lahko že pri sami zasnovi zavarovalnega produkta (tveganje, da produkt ni ustrezno zasnovan), pri postavljanju cene zavarovanja (cenovno tveganje, da višina zavarovalne premije ne zadošča za pokrivanje pogodbenih obveznosti in škod) ter pri sprejemu tveganj v zavarovanje (gre za napačno odločitev, da se tveganje sprejme v zavarovanje, neupoštevanje cenika in pogojev pri sklepanju zavarovanj, sklenitev zavarovanja na podlagi napačnih podatkov, neustrezno pozavarovanje za posamezno tveganje, napačna ocena največje verjetne škode (PML – probable maximum loss, sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija), nezadostno usposobljeni delavci za oceno tveganja). Po sprejemu tveganja v zavarovanje pa lahko pride še do uresnitve naslednjih tveganj: tveganja nezadostno oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganja škod (tveganje, da bodo škode po številu in/ali višini večje od pričakovanih in za previsok samopridržaj zaradi neustrezne pozavarovalne zaščite, še posebej za katastrofalne dogodke), tveganja spremembe obnašanja zavarovancev (odraža se predvsem v povečanju števila poskusov zavarovalniških goljufij) in tveganje ekonomskega okolja, katerega sprememba lahko vodi do manjšega števila sklenjenih polic zaradi padca kupne moči na eni strani in do večjega števila odpovedi pogodb ter uveljavljenih škodnih zahtevkov na drugi strani.

Skupina navedena zavarovalna tveganja obvladuje predvsem z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol nad doslednim sledenjem notranjih navodil, z notranjo revizijo in z oblikovanjem ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki bodo krile prihodnje obveznosti iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb, in z ustreznim pozavarovanjem. Velika pozornost se posveča samemu razvoju zavarovalnih produktov, kjer se že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverjajo in pridobijo ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk, po uveljavitvi zavarovanja se pozorno spremljajo škodni rezultati po zavarovalnih vrstah in analizirajo vsakršna poslabšanja le-teh ter po potrebi korigirajo premijske stopnje oziroma pogoji zavarovanja. Druga kritična točka za uresničitev zavarovalnih tveganj je sprejem tveganj v zavarovanje. Omenjeno tveganje Skupina obvladuje z navodili za sprejem tveganj v zavarovanje, s poostrenimi merili in postopki za sprejem tveganja, še posebej za velike zavarovalne vsote in kritja. Strokovne službe, ki so zadolžene za velika tveganja (pri premoženjskih zavarovanjih), spremljajo škodni razvoj po posameznih zavarovalnih pogodbah in lahko zavrnejo obnovitev zavarovalne pogodbe oz. ponovno ovrednotijo sprejeto tveganje. Zelo pomembno orodje za obvladovanje zavarovalnih tveganj predstavlja pozavarovalna zaščita, kateri v nadaljevanju namenjamo podpoglavje.

### 4.1 Koncentracija zavarovalnega tveganja

Koncentracija zavarovalnega tveganja lahko izhaja iz ene zavarovalne pogodbe ali več pogodb skupaj, ki krijejo dogodke z majhno verjetnostjo dogodka, toda z veliko škodo, kot so npr. potresna zavarovanja ali druge naravne katastrofe.

V nadaljevanju podrobneje prikazujemo mogočo koncentracijo zavarovalnega tveganja, in sicer izpostavljenost velikim zavarovalcem.

(v EUR)	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev 31.12.2015	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2015	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev 31.12.2015	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2015
Življenjska zavarovanja	55.161	0,28	149.412	0,75
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	449.239	1,32	1.640.103	4,82
Zdravstvena zavarovanja	317.704	0,30	530.366	0,53
Premoženjska zavarovanja	11.668.885	8,55	23.204.398	17,00
<b>Skupaj</b>	<b>12.490.989</b>	<b>4,24</b>	<b>25.524.279</b>	<b>8,66</b>

(v EUR)	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev 31.12.2014	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2014	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev 31.12.2014	V deležu (%) od celotne premije zavarovalne skupine 31.12.2014
Življenjska zavarovanja	66.233	0,35	177.789	0,93
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	450.722	1,25	1.505.655	4,18
Zdravstvena zavarovanja	383.020	0,35	542.246	0,50
Premoženjska zavarovanja	10.950.837	7,97	22.939.716	16,69
<b>Skupaj</b>	<b>11.850.811</b>	<b>3,93</b>	<b>25.165.407</b>	<b>8,00</b>

Glede na to, da je delež desetih oziroma stotih največjih zavarovancev in zavarovalcev glede na celotni portfelj relativno majhen, lahko sklepamo, da koncentracija velikih zavarovancev ne predstavlja visokega tveganja.



## Premoženjska zavarovanja

Za premoženjska zavarovanja so tveganja, katerim je izpostavljena Skupina, različna glede na panoge, v katerih delujejo zavarovanci. Spodnja tabela prikazuje koncentracijo obveznosti iz naslova premoženjskih zavarovanj po panogah, v katerih delujejo zavarovanci, in sicer je prikazana maksimalna izguba (maksimalna zavarovalna vsota), razdeljena glede na višino v tri razrede.

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31. 12. 2015

(v EUR)	Brez pozavarovalne zaščite do 300.000 EUR zavarovalne vsote	Z vključeno pozavarovalno zaščito do 300.000 EUR zavarovalne vsote	Brez pozavarovalne zaščite nad 300.000 EUR zavarovalne vsote	Z vključeno pozavarovalno zaščito nad 300.000 EUR zavarovalne vsote	Brez pozavarovalne zaščite nad 1.000.000 EUR zavarovalne vsote	Z vključeno pozavarovalno zaščito nad 1.000.000 EUR zavarovalne vsote
Gradbeni riziki	4.126.727	3.722.986	17.970.316	5.520.000	100.197.826	1.680.000
Industrijski riziki	281.154.241	272.651.523	388.540.381	276.217.292	3.367.505.577	271.560.000
Komercialni riziki	4.309.252.575	4.302.597.377	1.654.271.189	1.582.422.720	5.929.163.994	624.960.000
Stanovanjski riziki	5.402.969.243	5.401.038.043	414.800.903	396.055.680	293.255.977	32.760.000
<b>Skupaj</b>	<b>9.997.502.786</b>	<b>9.980.009.929</b>	<b>2.475.582.790</b>	<b>2.260.215.692</b>	<b>9.690.123.374</b>	<b>930.960.000</b>

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Brez pozavarovalne zaščite do 300.000 EUR zavarovalne vsote	Z vključeno pozavarovalno zaščito do 300.000 EUR zavarovalne vsote	Brez pozavarovalne zaščite nad 300.000 EUR zavarovalne vsote	Z vključeno pozavarovalno zaščito nad 300.000 EUR zavarovalne vsote	Brez pozavarovalne zaščite nad 1.000.000 EUR zavarovalne vsote	Z vključeno pozavarovalno zaščito nad 1.000.000 EUR zavarovalne vsote
Gradbeni riziki	6.813.722	6.402.532	25.433.864	7.680.000	78.339.276	3.720.000
Industrijski riziki	279.312.568	268.447.119	378.012.267	264.263.591	3.678.964.840	269.520.000
Komercialni riziki	4.721.023.458	4.715.292.881	1.765.253.556	1.694.101.841	5.993.567.929	677.070.000
Stanovanjski riziki	5.932.383.772	5.930.007.772	443.702.927	424.065.460	297.015.889	35.490.000
<b>Skupaj</b>	<b>10.939.533.519</b>	<b>10.920.150.304</b>	<b>2.612.402.614</b>	<b>2.390.110.892</b>	<b>10.047.887.934</b>	<b>985.800.000</b>

Za realen prikaz izpostavljenosti je v koncentraciji obveznosti iz premoženjskih zavarovanj prikazana izključno vsota zavarovalnih vsot za osnovne nevarnosti, saj le-te praviloma predstavljajo najvišjo izpostavljenost na polici. Ker so zavarovanja potresnih nevarnosti dodatno zavarovanje, jih nismo vključili v pregled. Omenjena zavarovanja so bila v letih 2014 in 2015 proporcionalno pozavarovana v višini 80%.

## Življenjska zavarovanja

Spodnja tabela prikazuje koncentracijo zavarovalnega tveganja za življenjska zavarovanja, in sicer skupno tveganje zavarovalne vsote, zbran v štiri razrede, glede na višino zavarovalne vsote posameznega zavarovanja.

(v EUR)	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - Brez pozavarovanja 2015	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - S pozavarovanjem 2015	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - Brez pozavarovanja 2014	Skupno tveganje zavarovalne vsote vseh pogodb - S pozavarovanjem 2014
0-9.999 EUR	343.552.104	318.779.365	285.695.852	252.727.729
10.000-29.999 EUR	935.815.219	796.241.162	821.669.690	722.270.883
30.000-59.999 EUR	867.284.675	605.357.395	706.344.648	507.191.887
60.000-99.999 EUR	485.691.455	230.057.052	357.003.683	182.217.347
več kot 100.000 EUR	235.028.662	72.659.611	213.107.528	105.972.783
<b>Skupaj</b>	<b>2.867.372.114</b>	<b>2.023.094.584</b>	<b>2.383.821.401</b>	<b>1.770.380.628</b>





Za rentna zavarovanja prikazujemo koncentracijo tveganja s skupnimi letnimi rentami, zbranimi v pet skupin, glede na višino letne rente posameznega zavarovanca. Kot letna renta je upoštevan znesek, ki bi ga zavarovanec dobil, če bi pogodba že zapadla v izplačevanje.

### Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta (v EUR)	Skupaj letne rente 2015	Skupaj letne rente 2015	Skupaj letne rente 2014	Skupaj letne rente 2014
	znesek	v %	znesek	v %
0–999 EUR	656.089	16	626.944	14,21
1.000–1.999 EUR	1.242.353	30	1.590.857	36,05
2.000–2.999 EUR	725.821	18	897.960	20,35
3.000–3.999 EUR	507.687	12	534.640	12,12
nad 4.000 EUR	963.019	24	762.302	17,28
<b>Skupaj</b>	<b>4.094.968</b>	<b>100</b>	<b>4.412.703</b>	<b>100,00</b>

Koncentracija zavarovalnega tveganja za rentna zavarovanja ostaja enaka kot v letu 2014, najvišja je v razredu letnih rent med 1.000 in 2.000 EUR.

### Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Skupina izvaja test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednosti vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih zavarovalnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga Skupina pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu. Test se izvaja ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja:

#### Življenjska zavarovanja

Za ugotavljanje ustreznosti rezervacij življenjskih zavarovanj Skupina združuje zavarovanja v homogene skupine glede na zavarovalno vrsto, in sicer:

- življenjska zavarovanja;
- življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje;
- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- premije (življenjskega zavarovanja in dodatne nezgode),
- izplačila škod (smrti, doživetja, rente, odkupi, nezgodne škode),
- stroške (preostala izplačila provizij, administrativni stroški, stroški škod)
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

Za posamezne bodoče denarne tokove se upošteva:

- določila na posameznih policah (višina premije, dinamika plačevanja premije, višina zavarovalne vsote za smrt in doživetje, višina rent),
- tehnične osnove pripadajočih produktov (tablice smrtnosti, obrestna mera, stroški sklepalne provizije, ostali administrativni stroški),
- predpostavke (smrtnosti, stopnje predčasnih prekinitiv, stroški, bodoča inflacija, škodni rezultat nezgodnih zavarovanj ...). Predpostavke so posebej pojasnjene.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

### Ekonomske in operativne predpostavke

#### Diskontna stopnja (risk discount rate)

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" (AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evro območju z dne 2. 1. 2016).



### **Inflacija**

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja ter v višini 1,5 % za vsa sledeča leta.

### **Stroški**

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja zavarovalnih pogodb, stroški reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške. Pri delitvi so upoštevane tudi specifične posameznih zavarovalnih produktov.

### **Smrtnost**

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih zavarovanj. Za rentna zavarovanja pa predpostavke upoštevajo predvideno projekcijo umrljivosti slovenske populacije in sicer slovenske rentne tablice iz leta 2010.

### **Stopnje predčasnih prekinitev**

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po zavarovalnih vrstah in zavarovalni dobi. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

### **Škode dodatne nezgode**

Škode dodatnega nezgodnega zavarovanja so ocenjene na osnovi izkušnje škodnega rezultata teh zavarovanj lastnega portfelja v preteklih letih.

### **Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2015**

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2015 na nobeni zavarovalni vrsti življenjskih zavarovanj ni pokazal primanjkljaja.

### **Premoženjska in zdravstvena zavarovanja**

Za obveznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Skupina izvedla test ustreznosti oblikovanih prenosnih premij. Škodne rezervacije in rezervacije za bonuse, popuste in storno se računajo na podlagi trenutnih ocen, zato se šteje, da so oblikovane v ustrezni višini.

Test ustreznosti je torej omejen na neiztekli del obstoječih zavarovalnih pogodb. Obravnava se razlika med pričakovanimi škodami in stroški za preostali neiztekli del pogodb, ki so bile veljavne na bilančni datum, in zneskom oblikovane prenosne premije.

V letu 2015 je Skupina za napoved pričakovanih škod, uporabila škodni količnik dokončnih škod nastalih v letu 2015, za napoved stroškov pa stroškovni količnik administrativnih stroškov.

Pri zavarovalnih vrstah, kjer se ugotovi nezadostno višino prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, Skupina oblikuje dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti in jih pripozna v izkazih kot obveznosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

### **Rezultat testa ustreznosti premoženjskih zavarovanj za poslovno leto 2015**

Na 31. 12. 2015 je Skupina oblikovala rezervacije za neiztekle nevarnosti na zdravstvenih zavarovanjih, na zavarovanjih letal in plovil ter na kreditnih zavarovanjih v skupni višini 379.780 EUR. S tem je zagotovila ustrezno višino rezervacij.



## 4.2 Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti Skupina ugotavlja vpliv spremembe spodaj navedenih parametrov na poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta.

### Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestna mera (za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za $\pm 1\%$
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov, razen stroškov pridobivanja za $\pm 5\%$
Smrtnost življenjskih zavarovanj	Vpliv povečanja smrtnosti za 5%
Smrtnost rentnih zavarovanj	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež glede na premijo	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

Posamezni izračuni, prikazani v spodnjih tabelah, so narejeni tako, da se upošteva sprememba posameznega dejavnika, pri čemer ostajajo preostale predpostavke nespremenjene.

### Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2015 in 2014

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
<b>Dejavnik</b>		
Stroški +5 %	(3.151.454)	(3.151.454)
Stroški -5 %	3.151.454	3.151.454
Tehnična obrestna mera +1 %	18.053.723	14.681.946
Tehnična obrestna mera -1 %	(17.927.561)	(15.699.310)
Smrtnost +5 %	177.454	(93.070)
Smrtnost rentnih zavarovanj -5 %	(199.261)	(353.835)
Škodni delež +5 %	(14.445.697)	(12.718.776)
Škodni delež -5 %	14.445.697	12.718.776

Skupina je preudarna pri upravljanju tveganj, pri čemer predstavlja pomembno vlogo pozavarovanje, ki Skupino dodatno obvaruje pred tveganji in prispeva k varnejši politiki upravljanja zavarovalniških tveganj.

#### 4.2.1 Obvladovanje tveganj pri pozavarovalni zaščiti

##### Namen in cilji pozavarovalne zaščite

Zavarovalna tveganja obvladujemo s programom pozavarovalne zaščite, s katerim zagotavljamo solventnost in likvidnost poslovanja, stabilnost poslovnih rezultatov in finančno trdnost. Pri sklepanju pozavarovalnih pogodb izbiramo le pozavarovalce z najvišjimi bonitetnimi ocenami.

Skupina načrtuje vrsto, obliko, obseg in strukturo pozavarovalnega programa na osnovi višine maksimalnih lastnih deležev zavarovalnic in obsega, homogenosti, kakovosti ter vrste zavarovalnega portfelja, upoštevajoč lastnosti in posebnosti posameznih zavarovanih vrst ter njihovo korelacijo. Skupina se osredotoča na oblikovanje in zagotavljanje optimalne pozavarovalne zaščite, tako pred posamičnimi velikimi škodami kot tudi pred koncentracijo izpostavljenosti zavarovalnega portfelja naravnim nevarnostim, in sicer po posameznem dogodku in v letnem agregatu.

Pogodbena pozavarovalna zaščita Skupini zagotavlja avtomatično kritje velike večine v zavarovanje prevzetih tveganj do dogovorjenega limita pod vnaprej dogovorjenimi pogoji, pri določenih pozavarovalnih kritjih pa tudi morebitne napake pri oceni tveganja.

Za izjemna tveganja, ki po obsegu kritja presega določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, Skupina zagotovi pozavarovalno zaščito na fakultativni osnovi. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik fakultativne pozavarovalne zaščite.

V okviru obvladovanja operativnega tveganja je Skupina v obravnavanem letu nadgradila kontrolne mehanizme v informacijskem sistemu.



## Analiza portfelja družbe z vidika pozavarovalnega tveganja

Največjo koncentracijo zavarovalnega tveganja za Skupino predstavlja potresna nevarnost. Pozavarovalno zaščito za katastrofalne nevarnosti zato oblikujemo z upoštevanjem tisočletne povratne dobe, na osnovi rezultatov modeliranja naše izpostavljenosti potresni nevarnosti po AIR modelu, ki ga za nas opravi naš pozavarovalni posrednik Guy Carpenter. Potresno izpostavljenost obvladujemo s proporcionalnim pozavarovanjem, dopoljenim z neproporcionalnim pozavarovanjem po dogodku ter pozavarovalnim kritjem letnega agregata škod.

Pozavarovalna zaščita za katastrofalne nevarnosti je namenjena tudi kritju nevarnosti poplave, viharja, toče in drugih naravnih nesreč.

V letu 2015 nismo imeli dogodkov večjih razsežnosti, zato pozavarovalne zaščite nismo uveljavljali.

Zdravstvena zavarovanja predstavljajo zelo razpršeno tveganje, zato se, pri obstoječem obsegu zavarovalnih kritij, izravnava izvaja v okviru družbe. Portfelj življenjskih zavarovanj je homogen, z majhnim deležem zavarovanj, katerih višina presega maksimalni lastni delež zavarovalnice, zato je zaščiten s proporcionalno, v primeru množičnih škod pa z dodatno neproporcionalno pogodbeno pozavarovalno zaščito.

Struktura pozavarovalnega programa je primerljiva z letom 2014, saj se je v preteklih letih ustrezno odzivala na škodne dogodke, ko so presegali lastne deleže, izračunane za posamezne zavarovalne vrste.

### Koncentracija pozavarovanja v bilančnem letu 2015

Vrsta pozavarovanja (v EUR)	Pozavarovalna premija	Struktura pozavarovalne premije (v %)	Pozavarovalna provizija	Obračunane pozavarovalne škode	Spremembe pozavarovalnih prenosnih premij	Spremembe pozavarovalnih škodnih rezervacij	Vpliv rezultata pozavarovanja na dobiček
Motor QS	(334.597)	3,07	3.026.550	7.686.668	(153.027)	(10.715.985)	(490.390)
Kvotno pozavarovanje potresa	(1.703.321)	15,65	479.541	3.889	(21.101)	(257)	(1.241.249)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavar.	(1.403.817)	12,90	37.662	223.354	-	(300.051)	(1.442.851)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(139.228)	1,28	-	-	-	(25.000)	(164.228)
Premoženjsko Cat XL poz.	(1.689.863)	15,52	32.868	921	-	(5.200)	(1.661.274)
Poz. letnega agregata Cat XL škod	(776.652)	7,13	17.471	-	(194.262)	-	(953.443)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	(633.429)	5,82	-	1.011.618	-	157.940	536.129
XL pozavarovanje avtom. kaska	(37.577)	0,35	-	-	-	19.860	(17.717)
<b>Ostala pozavarovanja</b>	<b>(2.581.087)</b>	<b>23,70</b>	<b>261.492</b>	<b>560.999</b>	<b>2.373</b>	<b>(455.851)</b>	<b>(2.212.075)</b>
Zdravstvena zavarovanja	-	0,00	-	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja	(1.586.492)	14,57	432.683	429.788	(4.408)	59.855	(668.574)
<b>Skupaj bilančno leto - Pozavarovanje</b>	<b>(10.896.062)</b>	<b>100,00</b>	<b>4.288.267</b>	<b>9.917.237</b>	<b>(370.425)</b>	<b>(11.264.689)</b>	<b>(8.315.672)</b>
Sozavarovanje oddano	(70.891)	0,00	12.464	567	(1.696)	(8.644)	(68.200)
Sozavarovanje prejeto	338.392	0,00	(52.250)	(34.932)	(19.550)	64.894	296.554
<b>Skupaj po(so)zavarovanje</b>	<b>(10.618.562)</b>	<b>0,00</b>	<b>4.248.481</b>	<b>9.882.872</b>	<b>(391.671)</b>	<b>(11.208.439)</b>	<b>(8.087.319)</b>

### Koncentracija pozavarovanja v bilančnem letu 2014

Vrsta pozavarovanja (v EUR)	Pozavarovalna premija	Struktura pozavarovalne premije (v %)	Pozavarovalna provizija	Obračunane pozavarovalne škode	Spremembe pozavarovalnih prenosnih premij	Spremembe pozavarovalnih škodnih rezervacij	Vpliv rezultata pozavarovanja na dobiček
Motor QS	(37.668.321)	77,89	12.245.461	21.371.636	-	1.991.310	(2.059.914)
Kvotno pozavarovanje potresa	(1.806.513)	3,74	467.355	6.113	21.444	339	(1.311.262)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavar.	(1.535.131)	3,17	-	-	-	299.472	(1.235.659)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(159.567)	0,33	-	42.531	-	(43.800)	(160.836)
Premoženjsko Cat XL poz.	(1.532.781)	3,17	-	135.548	-	(480.017)	(1.877.251)
Poz. letnega agregata Cat XL škod	(790.000)	1,63	-	465	(27.049)	(465)	(817.049)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	(627.204)	1,30	-	424.631	-	1.603.592	1.401.020
XL pozavarovanje avtom. kaska	(68.276)	0,14	4.139	66.300	-	-	2.162
<b>Ostala pozavarovanja</b>	<b>(2.898.537)</b>	<b>5,99</b>	<b>227.840</b>	<b>3.971.173</b>	<b>110.485</b>	<b>(649.640)</b>	<b>761.321</b>
Zdravstvena zavarovanja	-	0,00	-	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja	(1.276.349)	2,64	328.829	336.349	(7.310)	19.556	(598.925)
<b>Skupaj bilančno leto Pozavarovanje</b>	<b>(48.362.679)</b>	<b>100,00</b>	<b>13.273.623</b>	<b>26.354.746</b>	<b>97.570</b>	<b>2.740.347</b>	<b>(5.896.393)</b>
Sozavarovanje oddano	(105.463)	0,00	23.801	1.257	(6.147)	(2.612)	(89.165)
Sozavarovanje prejeto	402.841	0,00	(75.005)	(12.581)	(30.414)	(22.715)	262.126
<b>Skupaj po(so)zavarovanje</b>	<b>(48.065.301)</b>	<b>0,00</b>	<b>13.183.642</b>	<b>26.343.422</b>	<b>61.010</b>	<b>2.714.985</b>	<b>(8.292.593)</b>

V tabeli je prikazana koncentracija pozavarovanja za vse pogodbe.



Pozavarovalna premija je predstavljala 3,65 % obračunane kosmate premije vseh zavarovanj v letu 2015 in je znašala 10.886.062 evrov. Delež pozavarovalne premije v obračunani kosmati premiji se je v primerjavi z letom 2014 bistveno znižal, kar je posledica prenehanja kvotne pozavarovalne pogodbe avtomobilskih zavarovanj. V letu 2015 je pozavarovalna premija predstavljala 16,01 % obračunane kosmate premije vseh zavarovanj in je znašala 48.362.679 evrov (od tega zneska predstavlja 78 % kvotna pozavarovalna premija avtomobilskih zavarovanj).

V letu 2015 je Skupina zabeležila le nekaj individualnih škodnih dogodkov, za katere se je uveljavljala pozavarovalna zaščita. Iz deležev pozavarovateljev v škodah je bilo v letu 2015 skupaj obračunano 9.727.834 evrov (leta 2014 za 23.613.339 evrov), od tega kar 7.589.399 evrov (leta 2014 za 21.371.636 evrov) iz avtomobilske kvote, na ostalih zavarovanjih pa še 2.138.434 evrov (leta 2014 za 2.241.703 evrov) škod.

#### 4.2.2 Finančna tveganja

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je Skupina izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da Skupina ne bo sposobna poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrožala svojega normalnega poslovanja. Da je Skupina v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti (solventnosti), z ustrežno višino kapitala zagotavlja kapitalsko ustreznost.

Glavni vir kreditnega tveganja Skupine izhaja iz zavarovalniškega področja in se nanaša na finančne naložbe in pozavarovalna tveganja. Gre za tveganje, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanj zneskov ob zapadlosti.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali cene delnice.

Skupina upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, da nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa pri zavarovalnih obveznostih, da usklajuje trajanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi, da zagotavlja ustreznost finančnih sredstev.

V vseh razkritjih, ki se nanašajo na prikaz obvladovanja finančnih tveganj niso vključena sredstva in obveznosti kritnih skladov življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje saj finančna tveganja v celoti prevzemajo zavarovanci sami. Za leto 2015 so skupnem znesku ta sredstva znašala 266.786.872 evrov (preteklo leto 265.005.054 evrov), od tega se 263.760.337 evrov (preteklo leto 260.566.268 evrov) sredstev iz bilance stanja nanaša na sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in 3.026.532 evrov (preteklo leto 4.438.784 evrov) na ostale bilančne kategorije kritnih skladov zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo, kako Skupina upravlja in nadzira svoja finančna tveganja. Vsa ta tveganja Skupina spremlja na nivoju posameznega kritnega sklada oziroma kritnega premoženja, medtem ko je v tabelah prikazana analiza sredstev in obveznosti (ALM - assets liability management) za upravljanje finančnih tveganj na nivoju zavarovalnih in finančnih pogodb.

Prva tabela prikazuje stanje vseh sredstev in obveznosti po posameznih postavkah ter kako višina posameznih finančnih sredstev in vseh sredstev po posameznih zavarovalnih in finančnih pogodbah ustreza višini obveznosti. V tabelah Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj za leti 2015 in 2014 seštevek terjatev in obveznosti ni enak seštevku posameznih zneskov po zavarovalnih skupinah, ker so bili v kategoriji finančnih terjatev, drugih poslovnih terjatev, drugih sredstev in ostalih obveznosti opravljeni poboti na koncu tudi na nivoju skupnega seštevka.

Skupina izpolnjuje vse pogodbene zaveze iz posojilnih pogodb.



## Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	Skupaj 31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>					
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>94.762.605</b>	<b>47.804.122</b>	<b>5.284.618</b>	<b>5.860.231</b>	<b>153.711.576</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	1.784.908	13.344.204	1.059.646	-	16.188.757
- tržni	1.626.660	5.467.036	1.056.313	-	8.150.009
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	158.248	7.877.168	3.332	-	8.038.748
Razpoložljivi za prodajo	75.215.579	30.828.902	4.182.991	5.860.231	116.087.703
- tržni	6.740.646	4.147.980	514.749	5.860.231	17.263.606
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	68.474.933	26.680.922	3.668.241	-	98.824.096
V posesti do zapadlosti	17.762.118	3.631.016	41.981	-	21.435.116
- tržni	5.337.841	3.631.016	41.981	-	9.010.838
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	12.424.277	-	-	-	12.424.277
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>7.361.581</b>	<b>10.914.792</b>	<b>4.120.449</b>	<b>40.943.547</b>	<b>63.340.369</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	1.640.040	(208.104)	-	61.711	1.493.647
- tržni	1.640.040	(208.104)	-	61.711	1.493.647
- netržni	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	5.721.542	11.122.896	4.120.449	40.881.836	61.846.722
- tržni	2.580.867	12.105.400	2.290.126	12.350.104	29.326.498
- netržni	3.140.674	(982.504)	1.830.323	28.531.732	32.520.225
<b>Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev</b>	<b>(960.744)</b>	<b>(3.021.184)</b>	<b>(80.290)</b>	<b>(7.740.304)</b>	<b>(11.802.522)</b>
<b>Naložbe v pridružene družbe</b>	<b>21.641</b>	<b>8.101.192</b>	<b>-</b>	<b>5.055.042</b>	<b>13.177.875</b>
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>6.053.138</b>	<b>26.914.174</b>	<b>12.133.475</b>	<b>18.449.615</b>	<b>63.550.401</b>
Posojila in depoziti	2.212.752	2.531.719	3.736.969	10.075.495	18.556.935
Zavarovalne terjatve	798.195	22.339.720	7.781.565	42.165	30.961.646
Ostale terjatve	3.042.191	2.042.735	614.941	8.331.955	14.031.821
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>5.007.833</b>	<b>17.803.799</b>	<b>1.345.340</b>	<b>5.988.899</b>	<b>30.145.871</b>
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>278.059</b>	<b>17.740.577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.018.636</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>3.644.745</b>	<b>8.112.504</b>	<b>1.990.687</b>	<b>3.839.670</b>	<b>17.587.607</b>
<b>Ostala sredstva</b>	<b>3.363.235</b>	<b>39.642.868</b>	<b>1.348.180</b>	<b>80.953.773</b>	<b>125.308.056</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>119.532.094</b>	<b>174.012.843</b>	<b>26.142.460</b>	<b>153.350.473</b>	<b>473.037.870</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	-	-	-	-	-
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	-	-	-	-	-
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF</b>	<b>108.228.895</b>	<b>149.631.248</b>	<b>13.374.158</b>	<b>-</b>	<b>271.234.302</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	98.138.871	57.278.263	215.912	-	155.633.046
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	10.090.024	92.352.985	13.158.246	-	115.601.256
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
<b>Dolgovi</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>85.751.105</b>	<b>85.751.105</b>
Ostale obveznosti	(2.507.862)	27.871.263	3.512.811	8.020.152	36.896.364
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>105.721.033</b>	<b>177.502.512</b>	<b>16.886.969</b>	<b>93.771.257</b>	<b>393.881.770</b>



(v EUR)	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	Skupaj 31. 12. 2014
<b>SREDSTVA</b>					
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>77.284.708</b>	<b>54.682.337</b>	<b>4.729.242</b>	<b>6.024.216</b>	<b>142.720.503</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	2.705.066	28.597.885	998.962	-	32.301.903
- tržni	2.538.149	14.040.642	938.962	-	17.517.743
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	166.917	14.557.243	59.999	-	14.784.159
Razpoložljivi za prodajo	56.070.963	22.659.411	3.688.364	6.024.216	88.442.954
- tržni	12.547.217	2.553.882	-	6.024.216	21.125.315
- netržni	-	6.765.384	-	-	6.765.384
- državne obveznice	43.523.742	13.340.146	3.688.364	-	60.552.252
V posesti do zapadlosti	18.508.679	3.425.041	41.926	-	21.975.646
- tržni	6.155.204	3.425.041	41.926	-	9.622.171
- netržni	-	-	-	-	-
- državne obveznice	12.353.475	-	-	-	12.353.475
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>17.201.196</b>	<b>20.102.341</b>	<b>2.464.899</b>	<b>53.273.717</b>	<b>93.042.153</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.030.609	1.941.254	-	77.138	5.049.001
- tržni	3.030.609	1.941.254	-	77.138	5.049.001
- netržni	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	14.170.586	18.161.088	2.464.899	53.196.578	87.993.151
- tržni	11.392.718	17.480.300	2.364.736	23.614.466	54.852.221
- netržni	2.777.868	680.787	100.163	29.582.113	33.140.931
<b>Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev</b>	<b>(1.456.142)</b>	<b>(4.781.260)</b>	<b>(62.029)</b>	<b>(14.208.234)</b>	<b>(20.507.665)</b>
<b>Naložbe v pridružene družbe</b>	<b>189.420</b>	<b>8.254.851</b>	<b>-</b>	<b>5.371.901</b>	<b>13.816.172</b>
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>14.390.361</b>	<b>41.464.651</b>	<b>17.870.650</b>	<b>16.952.533</b>	<b>90.678.195</b>
Posojila in depoziti	11.684.009	5.203.366	8.424.972	13.379.217	38.691.564
Zavarovalne terjatve	793.950	31.089.103	8.484.491	34.560	40.402.104
Ostale terjatve	1.912.402	5.172.182	961.187	3.538.756	11.584.527
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>24.547</b>	<b>22.996.373</b>	<b>32.243</b>	<b>2.878.996</b>	<b>25.932.159</b>
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>222.862</b>	<b>29.139.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.362.323</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>4.413.384</b>	<b>5.465.453</b>	<b>859.034</b>	<b>3.299.385</b>	<b>14.037.256</b>
<b>Ostala sredstva</b>	<b>68.188</b>	<b>42.070.210</b>	<b>495.821</b>	<b>98.557.928</b>	<b>141.192.141</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>112.338.524</b>	<b>219.394.416</b>	<b>26.389.859</b>	<b>172.150.442</b>	<b>530.273.237</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>7.292.934</b>	<b>159.094.881</b>	<b>14.053.086</b>	<b>-</b>	<b>180.440.901</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	1.211.500	63.809.175	328.696	-	65.349.371
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	6.081.434	95.285.706	13.724.389	-	115.091.529
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF</b>	<b>96.822.297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96.822.298</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	91.944.634	-	-	-	91.944.634
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	4.877.663	-	-	-	4.877.663
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-
<b>Dolgovi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113.218.335</b>	<b>113.218.335</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>2.832.205</b>	<b>38.570.878</b>	<b>5.824.788</b>	<b>5.253.809</b>	<b>52.481.680</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>106.947.436</b>	<b>197.665.759</b>	<b>19.877.874</b>	<b>118.472.144</b>	<b>442.963.214</b>

**Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

<b>(v EUR)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>		
Dolgoročna finančna sredstva	182.729.272	170.721.382
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	9.726.720	15.432.566
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	457.515	599.143
Ostala dolgoročna sredstva	151.478.685	162.111.768
	<b>344.392.192</b>	<b>348.864.859</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>		
Kratkoročna finančna sredstva	41.504.435	83.237.941
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	8.291.583	13.929.757
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	39.572.936	49.274.686
Ostala kratkoročna sredstva	42.303.256	39.404.775
	<b>131.672.211</b>	<b>185.847.159</b>
<b>Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>263.760.337</b>	<b>260.566.268</b>
<b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>	-	-
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>739.824.740</b>	<b>795.278.286</b>

<b>(v EUR)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	155.633.047	157.294.006
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	71.051.057	34.855.595
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	159.622	80.791
	<b>226.843.726</b>	<b>192.230.391</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	116.030.105	120.295.822
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	15.550.165	78.999.943
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	24.715.249	36.789.025
Ostale kratkoročne obveznosti	12.820.961	19.358.111
	<b>169.116.480</b>	<b>255.442.901</b>
<b>Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>259.697.706</b>	<b>257.277.160</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>655.657.912</b>	<b>704.950.452</b>





#### 4.2.3 Likvidnostno tveganje

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v možnosti nastanka likvidnostnih problemov oziroma v nezmožnosti Skupine za tekoče izpolnjevanje obveznosti iz sklenjenih zavarovanj in drugih tekočih obveznosti iz poslovanja Skupine.

Skupina obvladuje likvidnostno tveganje z zagotavljanjem primerne strukture in ustrezne razpršenosti naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti ter z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Tabele v nadaljevanju prikazuje različne obveznosti Skupine glede na njihovo ročnost.

#### Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2015 - pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31. 12. 2015
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	163.005.408	-	106.555.092	39.420.798	13.489.561	4.317.538	222.419	163.005.408
Življenjska zavarovanja z naložb. tveganjem	260.126.560	-	13.810.392	47.157.764	54.732.918	36.004.294	108.420.592	260.126.560
Življenjska zavarovanja	108.228.896	-	6.390.695	13.591.293	26.802.640	28.205.268	67.400.633	142.390.529
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>531.360.864</b>	<b>-</b>	<b>125.756.779</b>	<b>100.169.855</b>	<b>95.025.119</b>	<b>68.527.100</b>	<b>176.043.645</b>	<b>565.522.497</b>

#### Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2014 - pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31. 12. 2014
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	172.381.194	-	108.244.976	39.627.764	16.756.072	6.944.050	808.333	172.381.194
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	257.603.791	-	6.977.978	49.039.758	50.972.659	39.318.533	111.294.863	257.603.791
Življenjska zavarovanja	104.115.233	-	8.482.075	14.771.220	24.721.025	28.245.183	72.985.378	149.204.881
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>534.100.218</b>	<b>-</b>	<b>123.705.029</b>	<b>103.438.742</b>	<b>92.449.756</b>	<b>74.507.766</b>	<b>185.088.574</b>	<b>579.189.867</b>

#### Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2015 - pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	9.606.493	-	371.606	6.425.507	-	2.809.380
Posojila in depoziti	76.118.339	-	14.302.169	28.313.791	22.959.129	10.543.251
Izvedeni finančni instrumenti	26.273	-	26.273	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	8.020.152	542.345	7.219.912	42.520	47.533	167.841
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>93.771.256</b>	<b>542.345</b>	<b>21.919.960</b>	<b>34.781.818</b>	<b>23.006.661</b>	<b>13.520.473</b>

#### Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2014 - pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	70.748.437	-	60.350.890	6.425.507	-	3.972.040
Posojila in depoziti	42.397.569	-	19.508.263	16.076.258	6.124.448	688.600
Izvedeni finančni instrumenti	72.329	-	72.329	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	5.253.809	225.382	3.260.343	1.643.814	-	124.270
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>118.472.144</b>	<b>225.382</b>	<b>83.191.825</b>	<b>24.145.579</b>	<b>6.124.448</b>	<b>4.784.910</b>



#### 4.2.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine, če tretja stranka oziroma dolžnik ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe, posojila in finančne terjatve, terjatve iz zavarovalnih poslov in pozavarovalna sredstva.

Izpostavljenost kreditnim tveganjem Skupina najpogosteje obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Skupina spremlja kreditno tveganje iz terjatev iz zavarovalnih poslov in pozavarovalnih sredstev na podlagi ocenjevanja plačilnosti posamezne terjatve, pri čemer ob ugotovitvi plačilne nesposobnosti dolžnika Skupina terjatev zmanjša za izračunan popravek. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov ter njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri pozavarovanju se, enako kot pri nalaganju finančnih sredstev, nanašajo na preveritev bonitete pozavarovalca. V skladu s strategijo obvladovanja kreditnega tveganja so obveznosti iz pozavarovanja pozavarovane pri prvovrstnih pozavarovateljih.

#### Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2015

(v EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>9.590.872</b>	<b>130.036.516</b>	<b>105.272</b>	<b>13.978.915</b>	<b>153.711.575</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.561.467	10.819.140	833	3.435.246	17.816.687
Razpoložljivi za prodajo	3.532.543	103.802.358	-	10.553.814	117.888.715
V posesti do zapadlosti	2.496.862	15.415.018	104.438	7.541.875	25.558.193
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>1.498.382</b>	<b>79.699</b>	<b>418.537</b>	<b>63.217.688</b>	<b>65.214.306</b>
Posojila in depoziti	54.735	0	400.046	18.102.152	18.556.934
Zavarovalne terjatve	1.443.647	45.650	-	24.508.295	25.997.591
Regresne terjatve	-	-	-	5.810.457	5.810.457
Ostale terjatve in AČR	-	34.049	18.491	14.796.784	14.849.324
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>13.302.092</b>	<b>3.557.065</b>	<b>356.189</b>	<b>802.957</b>	<b>18.018.304</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>17.643</b>	<b>8.584.325</b>	<b>1.613.112</b>	<b>8.480.245</b>	<b>18.695.326</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>24.408.989</b>	<b>142.257.606</b>	<b>2.493.110</b>	<b>86.479.805</b>	<b>255.639.511</b>

#### Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2014

(v EUR)	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>7.860.628</b>	<b>106.838.368</b>	<b>348.707</b>	<b>27.550.457</b>	<b>142.598.159</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	4.675.790	22.262.863	1.649	5.361.597	32.301.899
Razpoložljivi za prodajo	1.259.658	68.138.137	347.057	18.575.763	88.320.615
V posesti do zapadlosti	1.925.180	16.437.368	-	3.613.098	21.975.646
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>5.878.235</b>	<b>1.407.905</b>	<b>2.812.397</b>	<b>84.251.539</b>	<b>94.350.076</b>
Posojila in depoziti	-	1.120.347	2.812.397	34.758.822	38.691.566
Zavarovalne terjatve	5.878.235	287.558	-	27.467.174	33.632.967
Regresne terjatve	-	-	-	8.421.275	8.421.275
Ostale terjatve in AČR	-	-	-	13.604.268	13.604.268
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>25.495.241</b>	<b>3.310.142</b>	<b>-</b>	<b>556.940</b>	<b>29.362.323</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>-</b>	<b>4.781.505</b>	<b>2.752.429</b>	<b>7.135.401</b>	<b>14.669.335</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>39.234.104</b>	<b>116.337.920</b>	<b>5.913.534</b>	<b>119.494.337</b>	<b>280.979.894</b>

45% portfelja obvezniških naložb, ki ne razpolaga z bonitetno oceno se nanaša na dolžniške vrednostne papirje pomembnih slovenskih podjetij in bank, ki so v delni ali stoddostni državni lasti. Dana posojila in depoziti predstavljajo 18.556.934 evrov. Od tega dana posojila 15.691.562 evrov. Delež posojil, katerih izdajatelj nima kreditne ocene znaša 98 % vseh danih posojil. 38 % posojil brez kreditne ocene je zavarovanih z zastavno pravico na nepremičninah ali vrednostnih papirjih, 53% posojil brez kreditne ocene je zavarovanih z menicami, 6% posojil je zavarovanih z drugimi oblikami zavarovanja, preostali 3% so nezavarovani.



## Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljenjena in zapadla in oslabljenjena finančna sredstva na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljenjena	Zapadla in neoslabljenjena do 30 dni	Zapadla in neoslabljenjena od 31 do 90 dni	Zapadla in neoslabljenjena od 91 do 270 dni	Zapadla in neoslabljenjena nad 270 dni	Zapadla in oslabljenjena - bruto vrednost (individualno)	Zapadla in oslabljenjena - popravek vrednosti (individualna slabitev)	Zapadla in oslabljenjena - bruto vrednost (skupinsko)	Zapadla in oslabljenjena - popravek vrednosti (skupinska slabitev)	Skupaj
<b>31.12.2015</b>										
Dolžniški VP	153.711.575	-	-	-	-	-	-	-	-	153.711.575
Posojila in depoziti	17.941.335	-	-	-	11.034	9.399.788	(8.795.222)	-	-	18.556.934
Terjatve	28.910.346	362.979	27.781	35.251	1.710.118	8.424.900	(7.858.618)	50.982.751	(35.938.136)	46.657.371
- zavarovalne terjatve	16.809.094	39.692	23.106	29.278	30.547	4.414.914	(4.230.108)	24.869.985	(15.988.918)	25.997.591
- regresne terjatve	42	0	-	-	-	1.565.996	(1.366.207)	25.541.962	(19.931.336)	5.810.457
- druge terjatve in AČR	12.101.209	323.287	4.675	5.973	1.679.571	2.443.990	(2.262.304)	570.803	(17.881)	14.849.323
Pozavarovalna sredstva	18.018.303	-	-	-	-	-	-	-	-	18.018.303
<b>SKUPAJ</b>	<b>218.581.559</b>	<b>362.979</b>	<b>27.781</b>	<b>35.251</b>	<b>1.721.152</b>	<b>17.824.688</b>	<b>(16.653.841)</b>	<b>50.982.751</b>	<b>(35.938.136)</b>	<b>236.944.184</b>
<b>31.12.2014</b>										
Dolžniški VP	142.598.160	-	-	-	-	-	-	122.340	(122.340)	142.598.160
Posojila	34.472.574	-	-	307.450	1.298	8.430.884	(4.962.639)	441.998	-	38.691.565
Terjatve	36.777.697	93.121	41.354	186.729	477.331	9.008.859	(8.170.529)	61.555.142	(44.311.193)	55.658.510
- zavarovalne terjatve	24.680.126	34.919	15.256	76.465	401.582	4.409.523	(4.336.973)	30.782.750	(22.430.681)	33.632.967
- regresne terjatve	3.480	-	-	22.628	-	1.474.560	(1.322.159)	30.094.711	(21.851.946)	8.421.274
- druge terjatve	12.094.091	58.202	26.098	87.636	75.749	3.124.776	(2.511.397)	677.681	(28.566)	13.604.268
Pozavarovalna sredstva	29.362.323	-	-	-	-	-	-	-	-	29.362.323
<b>SKUPAJ</b>	<b>266.396.189</b>	<b>93.121</b>	<b>41.354</b>	<b>494.179</b>	<b>478.629</b>	<b>17.604.804</b>	<b>(13.298.229)</b>	<b>62.119.480</b>	<b>(44.433.533)</b>	<b>266.310.557</b>



#### 4.2.5 Analiza občutljivosti tržnih tveganj

##### Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je Skupina izpostavljena.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za $\pm 50$ bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za $\pm 50$ bp predstavlja spremembo, večjo od 1%, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. decembra 2015 za $\pm 15\%$ .
Sprememba provizije za upravljanje	Vpliv spremembe prihodkov iz provizij za upravljanje ob padcu vrednosti naložb za 15%.

##### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Gre za tveganje, povezano z lastniškimi vrednostnimi papirji, in sicer, da bodo cene le-teh nihale in s tem vplivale na pričakovane donose finančnih sredstev oziroma njihovo izkazano vrednost v naloženem portfelju Skupine. Za obvladovanje tega tveganja Skupina svojo naložbeno politiko oblikuje tako, da dosega ustrezno sektorsko in geografsko razpršenost delniških naložb, ne presega dovoljenih limitov izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter sredstva nalaga v naložbe z ustreznim razmerjem med tveganjem in donosnostjo.

##### Obrestno tveganje

Tveganje spremembe obrestne mere odraža tveganje, da se bo poštena vrednost prihodnjih denarnih tokov finančnih instrumentov zmanjšala glede na pričakovanja o prihodnjih denarnih tokovih ob nakupu finančnega instrumenta. Lahko se odrazi v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanem z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla.

Za obvladovanje obrestnega tveganja Skupina uporablja naslednje postopke:

- v primeru obveznosti z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s katero izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne strukture naložb glede na donosnost in trajanje.

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti za spremembo obrestnih mer, spremembo cen lastniških vrednostnih papirjev in spremembo višine provizije za upravljanje, pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida.

(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere +50 bt	(124.203)	(5.228.516)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	135.641	4.964.504
Sprememba cen delnic +15%	224.046	7.524.981
Sprememba cen delnic - 15%	(224.046)	(7.524.981)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe +15%)	1.612.911	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.612.911)	-



(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere +50 bt	(654.340)	(3.276.710)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	457.735	9.019.282
Sprememba cen delnic +15%	757.350	10.122.823
Sprememba cen delnic - 15%	(757.350)	(10.122.823)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe +15%)	1.475.441	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.475.441)	-

#### 4.2.6 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo tako, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Glede na to, da je bila Republika Slovenija 1. 1. 2007 v sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ERM2 ter glede na vstop v EMU in uvedbo evra kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

(v EUR)	2015		
	EUR	Drugo	Skupaj
<b>Sredstva</b>			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	13.689.172	3.993.237	17.682.410
- Lastniški vrednostni papirji	49.142	1.444.500	1.493.642
- Dolžniški vrednostni papirji	13.640.031	2.548.737	16.188.768
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	161.413.396	4.718.500	166.131.896
- Lastniški vrednostni papirji	46.915.603	3.128.603	50.044.206
- Dolžniški vrednostni papirji	114.497.794	1.589.897	116.087.691
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	21.303.484	131.631	21.435.114
- Dolžniški vrednostni papirji	21.303.484	131.631	21.435.114
Naložbene nepremičnine	30.145.871	-	30.145.871
Posojila in terjatve	62.451.918	2.762.390	65.214.308
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	18.396.216	165.336	18.561.552
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	37.598.417	2.432.021	40.030.438
Aktivne časovne razmejitev in DAC	6.457.285	165.033	6.622.318
Pozavarovalna sredstva	17.070.324	947.979	18.018.303
Denar in denarni ustrezniki	16.961.471	1.733.854	18.695.326
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>323.035.637</b>	<b>14.287.591</b>	<b>337.323.227</b>
<b>Obveznosti</b>			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	9.606.493	-	9.606.493
Posojila	76.118.339	-	76.118.339
Izvedeni finančni instrumenti	26.273	-	26.273
Obveznosti zavarovalnih pogodb	-	-	-
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	268.541.020	3.122.132	271.663.152
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>354.292.126</b>	<b>3.122.132</b>	<b>357.414.257</b>



(v EUR)	2014		
	EUR	Drugo	Skupaj
<b>Sredstva</b>			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	32.591.263	4.759.633	37.350.896
- Lastniški vrednostni papirji	2.443.109	2.605.888	5.048.997
- Dolžniški vrednostni papirji	30.148.154	2.153.745	32.301.899
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	151.858.367	4.070.075	155.928.442
- Lastniški vrednostni papirji	64.765.730	2.842.097	67.607.827
- Dolžniški vrednostni papirji	87.092.637	1.227.978	88.320.615
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	21.849.798	125.848	21.975.646
- Dolžniški vrednostni papirji	21.849.798	125.848	21.975.646
Naložbene nepremičnine	25.932.159	-	25.932.159
Posojila in terjatve	92.486.650	1.863.424	94.350.075
- Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	38.537.206	167.131	38.704.337
- Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	48.315.957	1.557.871	49.873.828
- Aktivne časovne razmejitve in DAC	5.633.487	138.422	5.771.909
Pozavarovalna sredstva	29.081.938	280.385	29.362.323
Denar in denarni ustrezniki	12.618.585	2.050.750	14.669.335
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>366.418.760</b>	<b>13.150.115</b>	<b>379.568.875</b>
<b>Obveznosti</b>			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	70.748.437	-	70.748.437
Posojila	42.397.569	-	42.397.569
Izvedeni finančni instrumenti	72.329	-	72.329
Obveznosti zavarovalnih pogodb	178.020.716	2.746.814	180.767.530
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	96.822.299	-	96.822.299
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>388.061.350</b>	<b>2.746.814</b>	<b>390.808.164</b>

Skupina se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da naložbe s stalnimi donosi (obveznice, bančni depoziti, potrdila o vlogi, posojila) ne oblikuje v tuji valuti. Druge valute, katerim je skupina izpostavljena so zlasti srbski dinar (RSD), novi romunski lev (RON), hongkonški dolar (HKD), konvertibilna marka (BAM), ameriški dolar (USD) in hrvaška kuna (HRK).

Pri investiranju v delnice, ki kotirajo v tuji valuti, je Skupina izbirala delnice takih podjetij, ki so poslovno močno povezana z evro območjem, tako da lahko utemeljeno pričakuje, da bo dobiček teh družb, izražen v tuji valuti, naraščal v primeru padca tečaja tuje valute v primerjavi z evrom. Prav tako Skupina sredstva kritnih skladov nalaga v vzajemne sklade, ki nalagajo pretežno v vrednostne papirje, nominirane v domači valuti, ali za katere je na osnovi njihovega prospekta moč utemeljeno pričakovati, da se prekomerno ne izpostavljajo tveganju spremembe tečajev tujih valut.

Skupina meri valutno tveganje z deležem valutne neusklajenosti, tj. deležem naložb, ki so naložene v drugi valuti kot je valuta obveznosti.



## Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno. Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo standardov ISO na ravni Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega načrtovanja ter medletnega in letnega poročanja.

## Splošna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva. Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Za obvladovanje tega tveganja Skupina prek svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, na katerih je prisotna.

## Upravljanje kapitala

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj Skupine KD. Kot enega od strateških kazalnikov je Skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočila večja zadolženost, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Donosnost kapitala je eden od strateških kazalnikov letnega načrta Skupine, ki se določi in sprejme na podlagi spremljanja dogajanja v okolju in v skladu z ohranjanjem optimalne strukture kapitala. Donosnost kapitala se izračunava kot razmerje med doseženim čistim poslovnim izidom in povprečno vrednostjo stanja celotnega kapitala, v okviru katerega je odšteta vrednost čistega dobička.

Odvisna družba KD Group ima v skladu s skupščinskim sklepom oblikovan sklad lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2015 je bilo 62.201 rednih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 2,32 % osnovnega kapitala.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Družba izplačuje dividende enkrat letno. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se oblikujejo iz bilančnega dobička odvisne družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina KD nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2015 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

Najpomembnejša članice skupine Adriatic Slovenica mora zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov. Skupina zasleduje cilj vzdrževanja določenega presežka razpoložljivega kapitala nad zahtevanim (po veljavni zakonodaji), kar ji omogoča zaščito pred nepredvidljivimi škodljivimi dogodki, zagotavlja nadaljnje poslovanje in pokrivanje potencialnih izgub iz poslovanja ob zagotavljanju ustrezne donosnosti kapitala.

Adriatic Slovenica že več let zapored informativno izračunava kapitalske zahteve po določilih Solventnosti II. V preteklih letih se je za izračunavanje uporabljalo metodologijo, kot jo je predpisovala kvantitativna študija QIS5, v začetku leta 2015 pa se je po objavi Delegirane Uredbe Evropske Komisije, prešlo na uporabo metodologije, določene z Uredbo. V skladu z novo metodologijo se je izračunala tudi kapitalska ustreznost za leto 2014, ki je bila v mesecu maju 2015 ob prvem uradnem poročanju tudi sporočena AZN. Adriatic Slovenica je tako na dan 31. 12. 2014 izkazovala za 119.263.325 EUR kapitalske zahteve SCR ter ob 147.115.616 EUR osnovnih lastnih sredstev izkazovala kapitalsko ustreznost v višini 123,4%, kar je v skladu s sprejetim apetitom do tveganj družbe. Kapitalska ustreznost je izračunana za samostojno zavarovalnico, kapitalskih zahtev za Skupino po določilih Solventnosti II se ni računalo.

Adriatic Slovenica izpolnjuje zakonske zahteve kapitalske ustreznosti, po načelih Solventnosti I, če razpoložljivi kapital presega znesek zahtevanega minimalnega kapitala, ugotovljenega v skladu z aktualnimi pravili za njegov izračun. Zakonsko



predpisan izračun opravlja Skupina najmanj enkrat letno. Na medletnem nivoju se tekoče preverja kapitalsko ustreznost obvladujoče zavarovalnice ter kapitalsko ustreznost vsake posamezne odvisne zavarovalnice.

### Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

V Skupini je poštena vrednost finančnih instrumentov ugotovljena takole:

- Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene. Za določanje poštene vrednosti se uporabijo ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti.
- Če za finančne instrumente ni delujočega trga, se uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega instrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metodo diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij, za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. Z modelom so na podlagi razpoložljivih podatkov enkrat na leto ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.
- Poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- Poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- Za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost.
- Za pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe ni bilo mogoče zanesljivo oceniti poštene vrednosti.





## Hierarhija poštenih vrednosti

V letu 2009 so bila razkritja finančnih sredstev in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti, dopolnjena z novimi razkritji, s katerimi so bila finančna sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti, razkrita tudi po viru vrednotenja z uporabo tristopenjske hierarhije za vsako vrsto finančnih instrumentov. Hierarhija je razdeljena na tri ravni, pri čemer se razkriva poštena vrednost finančnih sredstev ali obveznosti.

– Na nivo 1 so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.

– Na nivo 2 so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne cene, tržne obrestne mere, kreditni prebitki, ratingi). Na to raven so razvrščeni nekotirajoči dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se cena določi na osnovi primerljivih vrednostnih papirjev yield curva po ročnosti, boniteti, kreditnem pribitku, nekotirajoči sestavljeni dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se poštena vrednost ugotavlja na osnovi modelov ustvarjalcev trga (market maker), ki upoštevajo tržne spremenljivke, in slovenski bančni ter državni dolžniški vrednostni papirji, za katere ne obstaja delujoči trg. Za določitev poštenih vrednosti slovenskih bančnih obveznic je kot osnova pri izračunu upoštevan zahtevani donos državnih obveznic primerljivih ročnosti in kreditni pribitek glede na rating po zahtevah Solvency 2, pri slovenskih državnih obveznicah pa donos slovenskih državnih obveznic primerljivih ročnosti, dosežen na delujočem trgu.

– Na nivo 3 so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

## Finančna sredstva po hierarhiji poštenih vrednosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2015	Poštena vrednost 31. 12. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	17.682.410	17.682.410	3.215.964	14.466.445	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	141.640.555	141.640.555	28.298.403	113.342.152	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>159.322.964</b>	<b>159.322.964</b>	<b>31.514.367</b>	<b>127.808.597</b>	<b>-</b>
<b>Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Naložbene nepremičnine	30.145.871	31.965.222	-	-	31.965.222
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	21.435.115	24.735.604	537.278	24.198.326	-
Dana posojila in depoziti	18.556.934	18.556.934	-	-	18.556.934
<b>Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>70.137.920</b>	<b>75.257.760</b>	<b>537.278</b>	<b>24.198.326</b>	<b>50.522.156</b>
<b>Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti</b>					
Izvedeni finančni instrumenti	26.273	26.273	-	26.273	-
<b>Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>26.273</b>	<b>26.273</b>	<b>-</b>	<b>26.273</b>	<b>-</b>
<b>Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Prejeta posojila	76.118.339	76.118.041	-	-	76.118.041
Izdane obveznice	9.606.493	8.858.870	-	-	8.858.870
<b>Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>85.724.832</b>	<b>84.976.911</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.976.911</b>

Za finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ki jih skupina vrednoti po modelu nabavne vrednosti, skupina poštenih vrednosti ni ugotavljala, temveč je zgolj presojala znamenja oslabitve, zato te naložbe niso razvrščene v hierarhijo poštenih vrednosti. Vrednost teh naložb na 31.12.2015 je 24.491.341 evrov.



(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2014	Poštena vrednost 31. 12. 2014	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	37.350.900	37.350.900	19.172.578	2.911.160	15.267.162
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	116.579.568	116.579.568	41.136.587	7.308.020	68.134.961
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>153.930.468</b>	<b>153.930.468</b>	<b>60.309.165</b>	<b>10.219.180</b>	<b>83.402.123</b>
<b>Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Naložbene nepremičnine	25.932.159	25.109.249	-	-	25.109.249
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	21.975.646	28.049.010	7.282.268	-	20.766.742
Dana posojila in depoziti	38.691.565	38.725.358	-	-	38.725.358
<b>Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>86.599.370</b>	<b>91.883.617</b>	<b>7.282.268</b>	<b>-</b>	<b>84.601.349</b>
<b>Finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti</b>					
Izvedeni finančni instrumenti	72.329	72.329	-	72.329	-
<b>Skupaj finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti</b>	<b>72.329</b>	<b>72.329</b>	<b>-</b>	<b>72.329</b>	<b>-</b>
<b>Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>					
Prejeta posojila	42.397.569	42.397.353	-	-	42.397.353
Izdane obveznice	70.748.437	78.524.530	78.524.530	-	-
<b>Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>113.146.006</b>	<b>120.921.883</b>	<b>78.524.530</b>	<b>-</b>	<b>42.397.353</b>

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2015:

	01.01.2015	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenos na sredstva za prodajo	31.12.2015
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	15.267.162	-	-	0,00	-	(15.267.162)	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	68.134.961	89.741	(21)	0,00	(1.205.755)	(67.018.927)	-

Skupina je skladno z novim načinom ugotavljanja poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), opravila naslednjo prerazvrstitev, in sicer;

- Iz nivoja 3 je prerazvrstila za 103.052.831 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2, od tega jih je bilo za 82.286.089 evrov vrednotenih po pošteni vrednosti.

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2014 – popravljeno:

	01.01.2014	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenos na sredstva za prodajo	31. 12. 2014
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	-	0,00	-	15.267.162	15.267.162
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	-	-	-	0,00	-	68.134.961	68.134.961

Skupina je konec leta 2014 izvedla prenos naložb po hierarhiji poštene vrednosti iz nivoja 1 v nivo 3 v višini 104.168.866 evrov, od tega jih je bilo za 83.402.123 evrov vrednotenih po pošteni vrednosti. Prerazvrstitev v celoti vključuje tržne dolžniške vrednostne papirje, ki se vrednotijo po "Bloomberg generic" (BGN) tečajih. Dolžniške vrednostne papirje (obveznice), katere Skupina vrednoti po tečajih objavljenih s strani ljubljanske borze ostajajo razvrščene v nivo 1 hierarhije poštene vrednosti.



## 5. Poročanje po področnih in območnih odsekih

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

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2015 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Srbija, Makedonija.

### Področni odseki poslovanja

#### 5.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za leto 2015 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 12. 2015
Bruto prihodki od prodaje*	144.430.994	61.240.302	101.399.306	751.473	11.543.062	6.975.128	326.340.264
Izločitve medsebojnih poslov	(497.300)	(48.161)	-	(664.341)	(702.705)	(2.455.032)	(4.367.539)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>143.933.694</b>	<b>61.192.141</b>	<b>101.399.306</b>	<b>87.132</b>	<b>10.840.357</b>	<b>4.520.096</b>	<b>321.972.725</b>
Prihodki od obresti	1.690.636	1.027.499	242.492	313.021	5.209	2.778	3.281.635
Poslovni izid iz poslovanja	11.952.236	5.988.574	(1.192.799)	(7.216.566)	3.672.679	(3.721.455)	9.482.670
Odhodki iz naslova stabilite	(270.623)	(85.911)	(23.619)	(1.663.959)	-	-	(2.044.113)
Finančni odhodki**	6.605	(62.351)	(1.832)	(5.478.853)	(3.530)	(248.724)	(6.788.685)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(19.330)	25.119	-	(176.183)	-	-	(170.394)
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>11.939.512</b>	<b>5.951.343</b>	<b>(1.194.631)</b>	<b>(12.871.602)</b>	<b>3.669.149</b>	<b>(3.970.179)</b>	<b>3.523.591</b>
Davki	(2.040.294)	(780.920)	190.646	(1.126.246)	(329.519)	(71.522)	(4.157.855)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>9.899.218</b>	<b>5.170.423</b>	<b>(1.003.985)</b>	<b>(13.997.848)</b>	<b>3.339.630</b>	<b>(4.041.701)</b>	<b>(634.264)</b>

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

\*V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih za leto 2014:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 12. 2014
Bruto prihodki od prodaje*	152.959.602	58.303.359	109.417.430	770.378	10.161.294	4.946.285	336.558.348
Izločitve medsebojnih poslov	(335.404)	(1.841.206)	-	(736.190)	(326.910)	(766.051)	(4.005.761)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>152.624.198</b>	<b>56.462.153</b>	<b>109.417.430</b>	<b>34.188</b>	<b>9.834.384</b>	<b>4.180.234</b>	<b>332.552.587</b>
Prihodki od obresti	2.197.862	635.832	377.148	354.802	22.542	57.535	3.645.721
Poslovni izid iz poslovanja	16.131.454	3.088.173	1.737.875	(6.625.016)	3.988.272	(914.913)	17.405.845
Odhodki iz naslova stabilite	(1.820.620)	(216.711)	(639.621)	(2.068.006)	-	-	(4.744.958)
Finančni odhodki**	(72.820)	(407.580)	(21.443)	(6.001.995)	(3.022)	(432.092)	(6.938.952)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	89.541	38.238	-	(3.134.484)	-	-	(3.006.705)
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>16.148.175</b>	<b>2.718.831</b>	<b>1.716.432</b>	<b>(15.761.496)</b>	<b>3.985.250</b>	<b>(1.347.005)</b>	<b>7.460.187</b>
Davki	(2.426.385)	(1.035.247)	(344.779)	25.944	(509.469)	-	(4.289.937)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>13.721.790</b>	<b>1.683.584</b>	<b>1.371.653</b>	<b>(15.735.552)</b>	<b>3.475.781</b>	<b>(1.347.005)</b>	<b>3.170.251</b>

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

\*V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Stroški posameznih segmentov so pripoznani tako, kot v osnovi nastajajo pri poslovanju posameznih segmentov in tako, kot jih odvisne družbe, ki sestavljajo posamezni segment, tudi poročajo.



Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2015:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 12. 2015
Amortizacija	(2.208.329)	(538.444)	(783.207)	(81.221)	(195.581)	(1.344.371)	(5.151.153)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(854.728)	(31.613)	(207.875)	(613.491)	-	-	(1.707.707)

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 12. 2014
Amortizacija	(2.019.274)	(1.079.329)	(1.071.211)	(201.244)	(185.792)	(993.462)	(5.550.312)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(2.478.793)	(88.681)	(244.915)	(87.545)	-	(41.858)	(2.941.792)

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 31. decembra 2015:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2015
Sredstva	175.735.423	388.460.013	27.514.389	85.084.469	10.747.060	39.105.510	726.646.864
Pridružene družbe	8.101.192	21.641	-	5.040.417	-	14.625	13.177.875
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>183.836.615</b>	<b>388.481.654</b>	<b>27.514.389</b>	<b>90.124.887</b>	<b>10.747.060</b>	<b>39.120.135</b>	<b>739.824.740</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>177.584.334</b>	<b>372.915.038</b>	<b>16.920.102</b>	<b>82.892.855</b>	<b>1.480.881</b>	<b>3.864.702</b>	<b>655.657.912</b>
Finančne obveznosti	(0)	(0)	-	82.601.784	737	3.122.312	85.724.832
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>5.852.647</b>	<b>21.072</b>	<b>-</b>	<b>65.987</b>	<b>149.797</b>	<b>373.374</b>	<b>6.462.876</b>

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2014:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2014
Sredstva	215.858.377	384.896.496	27.833.882	96.057.422	9.231.421	47.584.516	781.462.115
Pridružene družbe	8.254.850	189.420	-	5.371.901	-	-	13.816.171
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>224.113.227</b>	<b>385.085.916</b>	<b>27.833.882</b>	<b>101.429.324</b>	<b>9.231.421</b>	<b>47.584.516</b>	<b>795.278.286</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>197.664.689</b>	<b>369.762.614</b>	<b>19.908.533</b>	<b>103.683.889</b>	<b>1.293.759</b>	<b>12.636.968</b>	<b>704.950.452</b>
Finančne obveznosti	-	-	-	103.225.489	-	9.920.532	113.146.021
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>4.805.795</b>	<b>94.485</b>	<b>-</b>	<b>1.395.180</b>	<b>219.724</b>	<b>403.628</b>	<b>6.918.812</b>

Sredstva področnega odseka vsebujejo predvsem finančna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva, zaloge, denarna sredstva ter poslovne in druge terjatve.

Obveznosti področnega odseka sestavljajo finančne in poslovne obveznosti. Iz postavk so izločene vse medsebojne transakcije in stanja med posameznimi področnimi odseki.

Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.422	2.855.310	14.211.092	798.423	9.834	42.316.081
EU	-	-	-	1.018.993	-	1.018.993
Druge države	-	-	-	630.766	377.134	1.007.900
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>24.441.422</b>	<b>2.855.310</b>	<b>14.211.092</b>	<b>2.448.182</b>	<b>386.968</b>	<b>44.342.974</b>
Slovenija	24.441.422	2.855.310	14.211.092	798.423	-	42.306.247
EU	-	-	-	476.908	-	476.908
Druge države	-	-	-	630.766	377.134	1.007.900
<b>Skupaj 31.12.2014</b>	<b>24.441.422</b>	<b>2.855.310</b>	<b>14.211.092</b>	<b>1.906.097</b>	<b>377.134</b>	<b>43.791.055</b>

**Območni odseki poslovanja****5.2 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih**

Skupina ima svoje poslovanje razširjeno na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija.

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

<b>(v EUR)</b>	<b>1. 1. - 31. 12. 2015</b>	<b>1. 1. - 31. 12. 2014</b>
<b>Prihodki od prodaje*</b>		
Slovenija	314.971.429	311.906.816
EU	4.224.225	16.776.165
Druge države	2.777.070	3.869.605
	<b>321.972.725</b>	<b>332.552.586</b>

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

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Skupaj sredstva</b>		
Slovenija	552.410.420	619.087.094
EU	164.251.269	152.770.415
Druge države	23.163.049	23.420.776
	<b>739.824.739</b>	<b>795.278.285</b>

<b>Pridružena podjetja</b>		
Slovenija	12.169.460	12.853.728
EU	-	-
Druge države	1.008.416	962.445
	<b>13.177.875</b>	<b>13.816.172</b>

Skupina večino svojih prihodkov pridobiva v Sloveniji, sredstva pa zaradi razpršitve tveganja nesorazmerno investira tudi v druge države, predvsem v državne obveznice držav članic EU.

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva</b>		
Slovenija	6.415.119	6.862.251
EU	26.335	34.598
Druge države	21.422	21.975
	<b>6.462.876</b>	<b>6.918.824</b>



## 6. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
<b>Stanje 1.1. 2014</b>				
Nabavna vrednost	43.253.165	8.047.826	14.257.034	65.558.024
Popravek in oslabitev vrednosti	(6.120.820)	(6.732.921)	(8.401.203)	(21.254.944)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>37.132.345</b>	<b>1.314.905</b>	<b>5.855.830</b>	<b>44.303.080</b>
<b>Leto 2014</b>				
Začetna neodpisana vrednost	37.132.345	1.314.905	5.855.830	44.303.080
Tečajne razlike	(87.698)	(1.501)	(9.011)	(98.210)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 39)	4.297.720	4.993.319	96.264	9.387.303
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 39)	(102.124)	-	(44.928)	(147.052)
Nabave	1.501.284	620.316	2.153.733	4.275.333
Odtujitve	-	(31.549)	(2.996.343)	(3.027.892)
Amortizacija	(488.331)	(1.116.461)	(722.604)	(2.327.396)
Slabitev	-	-	-	-
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	(975.887)	-	-	(975.887)
Prenos na sredstva namenjena prodaji	-	-	(48.002)	(48.002)
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>41.277.309</b>	<b>5.779.028</b>	<b>4.284.940</b>	<b>51.341.277</b>
<b>Stanje 31.12.2014</b>				
Nabavna vrednost	48.606.707	22.718.875	11.705.379	83.030.960
Popravek in oslabitev vrednosti	(7.329.399)	(16.939.847)	(7.420.440)	(31.689.685)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>41.277.308</b>	<b>5.779.028</b>	<b>4.284.940</b>	<b>51.341.276</b>
<b>Leto 2015</b>				
Začetna neodpisana vrednost	41.277.308	5.779.028	4.284.940	51.341.276
Tečajne razlike	(8.052)	73	81	(7.898)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 39)	-	-	-	-
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 39)	(4.367.284)	(4.091.928)	(105.135)	(8.564.347)
Nabave	818.646	478.727	1.870.805	3.168.178
Odtujitve	-	-	-	-
Amortizacija	(382.292)	(1.109.721)	(826.792)	(2.318.805)
Slabitev	(1.962.263)	(44.340)	(52.251)	(2.058.854)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	1.278.964	-	-	1.278.964
Prenos na sredstva namenjena prodaji	-	167.133	(105.962)	61.171
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>36.655.026</b>	<b>1.178.972</b>	<b>5.065.687</b>	<b>42.899.685</b>
<b>Stanje 31.12.2015</b>				
Nabavna vrednost	44.756.985	7.545.446	11.811.689	64.114.119
Popravek in oslabitev vrednosti	(8.101.958)	(6.366.474)	(6.746.003)	(21.214.434)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>36.655.027</b>	<b>1.178.972</b>	<b>5.065.686</b>	<b>42.899.685</b>

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 9.492.143 evrov (2014: 11.285.714 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na dan 31.12.2015 je 536.673 evrov (2014: 313.326 evrov).

Pomembno zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev je posledica izstopa podjetja Žičnice Vogel iz skupine v letu 2015.

Razen za zgradbe in zemljišča, ki imajo daljšo dobo koristnosti in naj bi se dokončno amortizirala v letu 2091, pričakujemo za vsa ostala opredmetena osnovna sredstva, s katerimi razpolagamo, da se bodo na podlagi določenih dob koristnosti in amortizacijskih stopenj dokončno amortizirala do leta 2025. Skupina uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2015 ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je pripoznana v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki.

Slabitev osnovnih sredstev v letu 2015 je bilo za 2.058.854 evrov v segmentu Drugo.



## 7. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
<b>Stanje 1.1.</b>		
Nabavna vrednost	29.761.108	35.713.151
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.828.949)	(4.286.309)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>25.932.159</b>	<b>31.426.842</b>
<b>Leto zaključeno 31. 12.</b>		
Začetna neodpisana vrednost	25.932.159	31.426.842
Nabave odvisnih družb	-	46.292
Odtujitve odvisnih družb	(45.328)	(352.286)
Nabave	1.049.956	172.545
Prenos iz/na opredmetena sredstva	(1.278.964)	975.887
Prenos iz/na sredstva namenjena prodaji	5.588.593	(5.165.859)
Odtujitve	(141.732)	(231.605)
Slabitve	(387.614)	(306.990)
Amortizacija	(571.200)	(632.666)
Končna neodpisana vrednost	30.145.871	25.932.159
<b>Stanje 31. 12.</b>		
Nabavna vrednost	35.848.614	29.761.108
Popravek in oslabitev vrednosti	(5.702.743)	(3.828.949)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>30.145.871</b>	<b>25.932.159</b>

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2015	2014
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.287.047	1.143.781
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	(1.728.615)	(289.307)

Stanje naložbenih nepremičnin se je konec leta 2015 povečalo zlasti na račun investiranja v nakup zemljišč in prenosa nepremičnin po knjigovodski vrednosti iz nekratkoročnih sredstev za prodajo, ker je bil podaljšan sporazum za prodajo za 18 mesecev do junija 2017. Nakup zemljišč je Skupina opravila pod normalnimi tržnimi pogoji. Za namene upravljanja pomembne naložbene nepremičnine je bilo v letu 2015 ustanovljeno podjetje Projektor d.o.o., ki posluje nad potrjenimi poslovnimi načrti. V letu 2015 so bili višji stroški od običajnih zaradi visokih stroškov vzdrževanja v pomembnejše naložbene nepremičnine.

Skupina za amortiziranje naložbenih nepremičnin uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2015 ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija naložbenih nepremičnin je pripoznana v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki poslovanja kot odhodki naložbenih nepremičnin.

Skupina pri določanju poštene vrednosti uporablja metodo neposredne kapitalizacije donosov, metodo neposrednih primerjav prodaj in nabavo vrednostni način. Pri določanju poštene vrednosti zavarovalnica uporablja zunanje cenilce naložbenih nepremičnin. Zadnje preverjanje je bilo opravljeno v letu 2014.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin se zaradi morebitnih slabitev preverja s cenitvami zunanjih pooblaščenih cenilcev vsaj na vsaki dve leti. Izjemoma se je v letu 2015 ocenjevala poštena vrednost nepremičnine v Piranu in sicer zato, ker ta ni bila vključena med nepremičnine, za katere se je pošteno vrednost presojalo v letu 2014 in nepremičnin družbe DRI Naložbe d.o.o.. Uporabljen je bila na sredstvih zasnovan način ocenjevanja vrednosti. Pri ocenjevanju je bil uporabljen tehtan povprečen strošek kapitala v višini 9,2%, diskonti ali pribitki za nelikvidnost in obvladujoč delež niso bili uporabljeni.

Oceno poštene vrednosti poslovnega prostora za opravljanje dejavnosti je opravil pooblaščen ocenjevalec avgusta 2015. Nadomestljiva vrednost se je ocenjevala po modelu nabavne vrednosti, pri čemer se kot podlaga za vrednotenje uporablja:

- poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali
- vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila na dan 31.12.2015 31.965.222 evrov (2014: 25.594.889 evrov). Vrednost slabitev naložbenih nepremičnin v letu 2015 je bila 387.614 evrov, v segmentu Drugo. Odhodki iz naslova oslabitve so v izkazu poslovnega izida zavedeni med drugimi odhodki.



## 8. Neopredmetena sredstva

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1.1. 2014				
Nabavna vrednost	45.451.592	472.574	21.047.254	66.971.420
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.660.537)	(409.789)	(13.422.144)	(15.492.470)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>43.791.055</b>	<b>62.785</b>	<b>7.625.110</b>	<b>51.478.950</b>
Leto 2014				
Začetna neodpisana vrednost	43.791.055	62.785	7.625.110	51.478.950
Tečajne razlike	-	-	(10.831)	(10.831)
Nabave	-	348.354	2.295.137	2.643.491
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 39)	-	-	4.742	4.742
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	-	(12)	(12)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 39)	-	-	(3.303)	(3.303)
Amortizacija	-	(42.188)	(2.548.065)	(2.590.253)
Slabitve	-	-	-	-
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>43.791.055</b>	<b>368.951</b>	<b>7.362.778</b>	<b>57.466.697</b>
Stanje 31.12.2014				
Nabavna vrednost	45.451.592	534.432	23.069.613	69.055.637
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.660.537)	(165.482)	(15.706.834)	(17.532.853)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>43.791.055</b>	<b>368.951</b>	<b>7.362.778</b>	<b>51.522.785</b>
Leto 2015				
Začetna neodpisana vrednost	43.791.055	368.951	7.362.778	51.522.784
Tečajne razlike	-	8	209	217
Nabave	-	1.102.917	2.191.781	3.294.698
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 39)	551.919	-	1.400	553.319
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	(468)	(1.871)	(2.339)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 39)	-	-	(23.367)	(23.367)
Amortizacija	-	(4.297)	(2.256.851)	(2.261.149)
Slabitve	-	-	(83.017)	(83.017)
Prenos na sredstva namenjena prodaji	-	-	(85.730)	(85.730)
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>44.342.974</b>	<b>1.467.110</b>	<b>7.105.333</b>	<b>52.915.417</b>
Stanje 31.12.2015				
Nabavna vrednost	45.579.692	1.582.110	23.091.749	70.253.551
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.236.718)	(115.000)	(15.986.415)	(17.338.133)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>44.342.974</b>	<b>1.467.110</b>	<b>7.105.334</b>	<b>52.915.418</b>

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na 31.12.2015 je 3.263 evrov (2014: 159.645 evrov).

Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.422	2.855.310	14.211.092	798.423	9.834	42.316.081
EU	-	-	-	1.018.993	-	1.018.993
Druge države	-	-	-	630.766	377.134	1.007.900
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>24.441.422</b>	<b>2.855.310</b>	<b>14.211.092</b>	<b>2.448.182</b>	<b>386.968</b>	<b>44.342.974</b>
Slovenija	24.441.422	2.855.310	14.211.092	798.423	-	42.306.247
EU	-	-	-	476.908	-	476.908
Druge države	-	-	-	630.766	377.134	1.007.900
<b>Skupaj 31.12.2014</b>	<b>24.441.422</b>	<b>2.855.310</b>	<b>14.211.092</b>	<b>1.906.097</b>	<b>377.134</b>	<b>43.791.055</b>

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto.

Oslabitev dobrega imena v letu 2015 ni bilo.





Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2015 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrežno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 12,33% WACC, 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, 1,12-3,81% premija naložbe v majhna podjetja, 0,5% premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,15 do 1,2,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,3 % do 15,7 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od 4% do 8% (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od -3% do 13% (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2016-2020.

Pri analizi občutljivosti se ob spremembi zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala za 1% vrednost dobrega imena spremeni za 2,1 milijona evrov, ob spremembi predvidene rasti pa se vrednost dobrega imena spremeni za 2,6 milijona evra.

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2014 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrežno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 11,30% WACC, 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, 1,12-3,81% premija naložbe v majhna podjetja, 0,5% premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,15 do 1,2,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,3 % do 15,5 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od 4% do 8% (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od -3% do 13% (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2015-2019.

Pri analizi občutljivosti se ob spremembi zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala za 1% vrednost dobrega imena spremeni za 2,1 milijona evrov, ob spremembi predvidene rasti pa se vrednost dobrega imena spremeni za 2,6 milijona evra.

Dobro ime segmenta neživiljenjskih zavarovanj se primerja glede na primerljive tržne transakcije v letu 2015. Analiza v letu 2015 je ugotovila, da ni potrebe po slabitvi dobrega imena neživiljenjskih zavarovanj. V letu 2014 je ustreznost oblikovanega dobrega imena skupina ocenila prek cenitve zavarovalnice, ki je bila izvedena s pooblaščenim cenilcem. Temelj za vrednotenje je bila tržna vrednost zavarovalnice. Preverba vrednosti je pokazala, da ni potrebe po slabitvi dobrega imena ne na življenjskem in ne na premoženjskem segmentu.

Vrednost dobrega imena segmenta premoženjskih zavarovanj je bila preverjena z uporabo dveh standardnih investicijsko-bančniških metodologij in sicer:

1. Izbrane neživiljenjske javne družbe
  - Zahodno Evropske neživiljenjske zavarovalnice
  - Velike zavarovalnice Srednje Evrope
  - Majhne zavarovalnice Srednje Evrope

Dobiček leta 2015 v razponu od 10.0x-11.8x in kapital leta 2015 v razponu od 0.9x-1.7x.

2. Precedenčne transakcije, pri kateri se uporabljata transakciji večkratnik dobička v razponu 14.0x-15.0x in večkratnik kapitala v razponu 1.1x-1.3x.

Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po slabitvi dobrega imena.



## 9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v EUR)	2015	2014
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>13.816.166</b>	<b>16.184.295</b>
Pridobitve	(0)	1.611.416
Odtujitve	(170.547)	-
Priporitve	-	(3.000)
Sprememba pridružene odvisno družbo	-	(779.481)
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	-	-
Pripisi dobičkov in prevrednotenj	(168.851)	444.052
Izplačane dividende	(298.892)	(212.543)
Slabitve	-	(3.428.573)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>13.177.875</b>	<b>13.816.166</b>

V letu 2015 so finančnih odhodki iz deležev v pridruženih družbah znašali 170.394 evrov (v letu 2014: 3.006.705 evrov).

Podatki o pridruženih družbah Skupine na 31.12.2015 so:

Pridružena družba	Delež (v %)	Sredstva v EUR	Kapital v EUR	Obveznosti v EUR	Prihodki v EUR	Poštena vrednost deleža v EUR	Delež dobička/izgube v EUR
KR d.d., Slovenija	26,90	2.327.169	2.319.101	8.068	51.926	-	(3.073)
Medium Media d.o.o., Slovenija	30,00	9.365	(1.894)	11.259	10.154	-	(8.096)
Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija	25,99	29.128.942	10.703.937	18.425.005	58.340.978	-	70.517
Nama d.d.*, Slovenija	48,57	12.335.818	10.282.655	2.053.163	12.852.827	7.414.144	(66)
SRC d.o.o., Slovenija	36,23	20.039.964	5.613.346	14.426.618	27.955.908	-	192.608
Tovarna olja Gea d.d.*, Slovenija	26,90	16.292.781	11.530.252	4.762.529	25.905.556	2.345.879	9.752
ZIF VIB Fond, Bosna in Hercegovina	22,26	6.962.369	6.871.547	90.822	215.007	475.153	(500.619)
<b>Skupaj</b>		<b>87.096.408</b>	<b>47.318.944</b>	<b>39.777.464</b>	<b>125.332.356</b>	<b>10.235.176</b>	<b>(238.977)</b>

\* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.

Naložba v pridruženo družbo Nama d.d. se v računovodskih izkazih vodi kot za prodajo razpoložljiva finančna sredstva po nabavni vrednosti. Skupina za potrebe računovodskega poročanja in morebitne slabitve naložbe v pridruženo družbo, presoja tržno vrednost naložbe s cenitvami zunanjih cenilcev.

Presoja nadomestljive vrednosti temelji na metodi čiste vrednosti sredstev. Strategija družbe omogoča poleg izvajanja osnovne dejavnosti tudi oddajanje in prodajo nepremičnin Name. V letu 2015 so večinski lastniki pristopili k prodajnim aktivnostim. Na prodajno vrednost družbe pomembno vpliva vrednost aktive oz. nepremičnin v lasti Name.

Pridružena družba	Delež (v %)	Sredstva v EUR	Kapital v EUR	Obveznosti v EUR	Prihodki v EUR	Poštena vrednost deleža v EUR	Delež dobička/izgube v EUR
Mlekarna Celeia d.o.o.	25,99	30.974.029	10.435.626	20.538.403	60.644.047	-	14.745
Nama d.d.*	48,57	12.475.584	10.462.015	2.013.569	12.473.377	8.801.256	89.677
Seaway Design d.o.o.	47,50	-	-	-	-	-	-
Seaway Technologies	47,50	-	-	-	-	-	-
SRC d.o.o.	36,23	11.538.598	7.734.593	3.804.006	27.313.121	-	293.966
Tovarna olja Gea d.d.*	23,62	17.767.220	14.259.606	3.507.614	27.505.707	2.430.979	67.958
ZIF VIB Fond	22,26	6.868.864	6.747.938	120.926	228.310	531.719	(45.971)
<b>Skupaj</b>		<b>79.624.295</b>	<b>49.639.777</b>	<b>29.984.518</b>	<b>128.164.562</b>	<b>11.763.954</b>	<b>420.375</b>

\* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.

Za nekatere družbe v tabeli ni podatkov, saj družbe niso posredovale izkazov, njihova vrednost v konsolidiranih izkazih pa je nič.

**10. Finančna sredstva**

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	9.922.818	26.939.788
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.350.009	8.398.047
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.409.582	2.013.066
	<b>17.682.410</b>	<b>37.350.901</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	21.435.115	21.975.646
Kratkoročni del	-	-
	<b>21.435.115</b>	<b>21.975.646</b>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	144.224.639	127.641.121
Kratkoročni del	21.907.258	28.287.319
	<b>166.131.896</b>	<b>155.928.441</b>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	14.237.203	19.091.550
Kratkoročni del	4.324.349	19.612.787
	<b>18.561.552</b>	<b>38.704.337</b>
<b>Skupaj</b>	<b>223.810.973</b>	<b>253.959.324</b>

Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2015 znaša 9.507.202 evrov (za leto 2014 pa znaša 25.132.607 evrov).

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

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	550.839	3.100.484
Netržni vrednostni papirji	-	-
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	1.333.235	9.119.353
– s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<b>1.333.235</b>	<b>9.119.353</b>
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	8.038.744	14.719.950
<b>Skupaj</b>	<b>9.922.818</b>	<b>26.939.788</b>

Vrednost finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se je v letu 2015 zmanjšala tako iz naslova zapadanja kot iz naslova prodaj lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev.

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

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	942.804	1.948.513
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	6.816.787	8.385.496
– s spremenljivo obrestno mero	-	12.890
	<b>6.816.787</b>	<b>8.398.386</b>
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	-	64.213
<b>Skupaj</b>	<b>7.759.591</b>	<b>10.411.113</b>

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

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	9.010.838	9.622.171
– s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<b>9.010.838</b>	<b>9.622.171</b>
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	-	-
Državne obveznice	12.424.277	12.353.475
<b>Skupaj</b>	<b>21.435.115</b>	<b>21.975.646</b>

Stanje vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev finančnih sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo se je v letu 2015 povečalo predvsem zaradi zamenjave in vpisa novo izdanih obveznic.

V letu 2015 je Skupina v višini 958.581 evrov odpravila oslabitev obveznic Cimosa iz leta 2014, ker je gospodarska družba Cimos v juniju 2015 zaključila postopek prisilne poravnave. Razveljavitev izgube v višini 958.581 evrov se je sprva pripoznala kot povečanje drugih prihodkov (prevrednotovalnih poslovnih prihodkov), nato pa se je terjatev do Cimosa d.d. v enaki višini odpisala in pripoznala med drugimi poslovnimi odhodki. Del priznanih prihodkov iz odprave slabitve, ki so bili nad predvideno slabitvijo iz leta 2014, so se pripoznali v višini 543 evrov med finančnimi prihodki finančnih naložb v posesti do zapadlosti.

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	29.326.498	54.852.221
Netržni vrednostni papirji	20.840.043	12.755.605
	<b>50.166.540</b>	<b>67.607.826</b>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	17.141.267	20.986.882
– s spremenljivo obrestno mero	1	16.094
	<b>17.141.267</b>	<b>21.002.976</b>
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	(3)	6.765.384
Državne obveznice	98.824.091	60.552.255
<b>Skupaj</b>	<b>166.131.896</b>	<b>155.928.441</b>

Za prodajo razpoložljiva sredstva so bila v letu 2015 slabljena v znesku 2.044.113 evrov. Oslabitev se v izkazu poslovnega izida izkazuje med odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

**Finančne naložbe v posojila**

(v EUR)	Posojila / depoziti 31. 12. 2015	Popravek vrednosti 31. 12. 2015	Skupaj 31. 12. 2015	Posojila / depoziti 31. 12. 2014	Popravek vrednosti 31. 12. 2014	Skupaj 31. 12. 2014
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	610.367	-	610.367	664.887	-	664.887
Drugim družbam	10.168.835	6	10.168.841	10.835.679	(136.443)	10.699.236
Povezanim družbam	2.157.154	-	2.157.154	2.300.000	-	2.300.000
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	497.031	-	497.031	396.594	-	396.594
Drugim družbam	11.278.555	(8.795.228)	2.483.327	11.191.227	(5.584.052)	5.607.175
Povezanim družbam	(310.222)	-	(310.222)	1.000.620	-	1.000.620
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	1.109.395	-	1.109.395	5.427.426	-	5.427.426
Kratkoročni	1.841.041	-	1.841.041	12.595.627	-	12.595.627
<b>Skupaj posojila in depoziti pri bankah</b>	<b>27.352.156</b>	<b>(8.795.222)</b>	<b>18.556.934</b>	<b>44.412.061</b>	<b>(5.720.496)</b>	<b>38.691.565</b>
Terjatve za dividende	4.618	-	4.618	12.772	-	12.772
<b>Skupaj</b>	<b>27.356.774</b>	<b>(8.795.222)</b>	<b>18.561.552</b>	<b>44.424.833</b>	<b>(5.720.496)</b>	<b>38.704.337</b>

Slabitev vrednosti posojil:

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>5.720.496</b>	<b>10.451.106</b>
Slabitev v letu	1.831.283	127.683
Ostala povečanja	1.588.620	-
Nakupi/prodaje odvisnih družb	(30.180)	-
Odprava slabitev med letom	(314.997)	(4.858.293)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>8.795.222</b>	<b>5.720.496</b>

Skupina je v letu 2015 slabila posojila v znesku 1.831.283 evrov. Odhodki iz slabitev so v izkazu poslovnega izida zavedeni med drugimi odhodki (pojasnilo 29) in spadajo v segment finančnega poslovanja.



Efektivna obrestna mera posojil in depozitov:

(v %)	2015 (v %)	2014 (v %)
Dolgoročna posojila	1,71-5,10	4,00-6,00
Kratkoročna posojila	2,63-8,00	4,35-8,00
Posojila povezanim osebam	1,71-8,00	1,44-6,00
Dolgoročni depoziti	2,18	2,6
Kratkoročni depoziti	1,32	0,40-1,31

### Gibanje finančnih sredstev

(v EUR)	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - ob takošnjem pripoznanju	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
<b>Stanje 1.1. 2015</b>	<b>10.411.113</b>	<b>26.939.788</b>	<b>155.928.441</b>	<b>21.975.646</b>	<b>215.254.987</b>
Tečajne razlike	5.237	121.177	120.549	(1.275)	245.688
Pridobitve, nakupi	5.238.271	9.040.133	153.609.929	670.077	168.558.411
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(200.550)	(25.883)	8.649.876	(34)	8.423.409
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj)	-	-	(3.460.595)	-	(3.460.595)
Povečanje zaradi obresti	282.384	546.591	2.474.615	1.046.746	4.350.336
Prodaje, odtujitve, prejete obresti	(7.976.888)	(26.698.965)	(149.146.806)	(2.256.045)	(186.078.704)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI	-	-	(2.044.113)	-	(2.044.113)
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>7.759.568</b>	<b>9.922.842</b>	<b>166.131.896</b>	<b>21.435.115</b>	<b>205.249.420</b>
<b>Stanje 1.1. 2014</b>	<b>11.979.939</b>	<b>24.348.299</b>	<b>141.236.830</b>	<b>27.573.375</b>	<b>205.138.443</b>
Tečajne razlike	(7.885)	173.018	11.626	(39)	176.720
Pridobitve, nakupi	14.367.922	28.715.472	142.446.453	4.757.066	190.286.913
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(55.829)	683.293	8.213.431	-	8.840.895
Sprememba poštene vrednosti (+/-) preko PPPK (tržni tečaj)	-	-	8.145.798	-	8.145.798
Povečanje zaradi obresti	409.765	693.979	3.154.037	1.178.356	5.436.137
Prodaje, odtujitve, prejete obresti	(16.282.801)	(27.674.273)	(142.534.775)	(11.117.994)	(197.609.843)
Oslabitev na nižjo pošteno vrednost - preko IPI	-	-	(4.744.958)	(415.117)	(5.160.075)
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>10.411.113</b>	<b>26.939.788</b>	<b>155.928.441</b>	<b>21.975.646</b>	<b>215.254.987</b>

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so:

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Dolžniški vrednostni papirji		
- v posesti do zapadlosti v plačilo	5,74%	8,19%



## 11. Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in ki skupaj znašajo 263.760.340 EUR, so v celoti naložene v vzajemne sklade, skladno z izbiro zavarovalcev.

### Gibanje finančnih sredstev življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Vpliv na kapital	31.12.2015	31.12.2014
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>257.518.980</b>	<b>216.325.053</b>
Povečanje ob pripojitvi družbe	3.695.936	-
Izstop odvisne družbe	(3.591.312)	-
Povečanje	62.280.045	80.826.520
Zmanjšanje	(55.155.065)	(76.758.664)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(2.487.685)	36.923.891
Nakazilo depozita	62.732.959	66.817.763
Črpanje depozita	(61.237.358)	(63.853.078)
Pripis obresti	3.841	296.367
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>263.760.340</b>	<b>260.566.267</b>

Donosnost vrednosti naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je skozi leto 2015 izrazito nihala. Te naložbe so posredno ali neposredno usmerjene predvsem na delniške trge. Kljub visoki dinamiki dogajanj na globalnih delniških trgih so koledarsko leto zaključile pozitivno. Okolje nizkih obrestnih mer, nizke stopnje inflacije in nadaljevanje gospodarskega okrevanja v ZDA in Evropi so v splošnem pozitivno vplivali na številne napovedi, vendar se je visoka polletna rast delniških tečajev v tretjem kvartalu hitro negativno popravila zaradi bojzani pred Kitajskim ohlajanjem, kar je znižalo nivo sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v tretjem kvartalu pod nivo v primerjavi z nivojem na začetku leta. Zaradi ponovne, vendar zgolj začasne stabilizacije finančnih trgov v zadnjem četrtletju je Skupina v zvezi z naložbami zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v preteklem letu realizirala skupno pozitivni donos.

## 12. Pozavarovalne pogodbe

### Delež po(so)zavarovateljev v zavarovalno-tehničnih rezervacijah

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
- iz zavarovalnih pogodb za nastale in prijavljene škode	6.652.797	8.762.170
- iz zavarovalnih pogodb za nastale, neprijavljene škode	3.073.923	6.670.396
<b>Skupaj dolgoročni del</b>	<b>9.726.720</b>	<b>15.432.565</b>
- prenosne premije	812.371	879.285
- iz zavarovalnih pogodb za nastale in prijavljene škode	5.864.026	9.099.070
- iz zavarovalnih pogodb za nastale, neprijavljene škode	1.615.189	3.951.406
<b>Skupaj kratkoročni del</b>	<b>8.291.587</b>	<b>13.929.760</b>
<b>Skupaj</b>	<b>18.018.307</b>	<b>29.362.325</b>

### Vplivi prenehanja pogodbe kvotnega pozavarovanja.

Pozavarovalna premija je predstavljala 3,65 % obračunane kosmate premije vseh zavarovanj v letu 2015 in je znašala 10.886.062 evrov. Delež pozavarovalne premije v obračunani kosmati premiji se je v primerjavi z letom 2014 bistveno znižal, kar je posledica prenehanja kvotne pozavarovalne pogodbe avtomobilskih zavarovanj. V letu 2014 je pozavarovalna premija predstavljala 16,01 % obračunane kosmate premije vseh zavarovanj in je znašala 48.362.679 evrov (od tega zneska predstavlja 78 % kvotna pozavarovalna premija avtomobilskih zavarovanj).

V primerjavi s predhodnim letom so se pomembno znižale terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja, ki pa konec leta 2015 predstavljajo v strukturi terjatev le 5 %. Na znižanje teh terjatev je vplivalo zlasti prenehanje kvotne pogodbe v letu 2015 in posledično bistveno zmanjšanje terjatev (v višini 4.560.736 evrov) za škode iz tega naslova. Učinek prekinitve te pogodbe se



odraža tudi v znižanju obveznosti iz naslova pozavarovalnih premij in hkrati v izkazu poslovnega izida v znižanju obračunanih premij oddanih v pozavarovanje, obračunanih pozavarovalnih provizij in obračunanih deležih pozavarovateljev.

Delež po(so)zavarovateljev v zavarovalno-tehničnih rezervacijah se je v primerjavi s predhodnim letom znižal zlasti zaradi prenehanja pogodbe kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj in posledično zmanjšanja škodnih rezervacij iz tega naslova za 10.721.376 evrov.

Stanje obveznosti iz poslovanja se je v primerjavi s predhodnim letom na dan 31. 12. 2015 znižalo za 69 %, v glavnem zaradi znižanja obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja. Na znižanje teh obveznosti je vplivalo prenehanje kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj in s tem so prenehale tudi obveznosti iz pozavarovanja. Konec leta poprej je stanje obveznosti iz naslova kvotnega pozavarovanja znašalo 9.523.659 evrov oziroma predstavljalo 83 % vseh odprtih obveznosti iz pozavarovanja.

Drugi zavarovalni prihodki v celoti pomenijo le prihodke od pozavarovalnih provizij iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz posameznih pozavarovalnih pogodb. Prihodki od pozavarovalnih pogodb so se v letu 2015 znižali za 9.043.174 evrov, zlasti zaradi prenehanja kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj in posledično pritekanja prihodkov pozavarovalnih provizij iz avtomobilske kvote. V letu 2015 je bilo prihodkov od pozavarovalnih provizij iz avtomobilske kvote za 2.687.515 evrov, medtem ko je bilo teh prihodkov v predhodnem letu za 12.218.690 evrov.

### 13. Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	Terjatve	Slabitve	Skupaj 31.12.2015	Terjatve	Slabitve	Skupaj 31.12.2014
Terjatve						
<b>Kratkoročne terjatve</b>	<b>10.291.680</b>	<b>(2.175.218)</b>	<b>8.116.462</b>	<b>10.232.159</b>	<b>(2.539.964)</b>	<b>7.692.195</b>
Terjatve iz zavarovalnih poslov						
do zavarovalcev	45.131.692	(24.604.063)	20.527.628	48.997.762	(26.334.686)	22.663.077
do zavarovalnih posrednikov	3.882.857	(46.197)	3.836.660	4.879.801	(223.657)	4.656.144
iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.758.277	(125.210)	1.633.066	6.523.058	(209.311)	6.313.747
<b>Terjatve iz zavarovalnih in sozavarovalnih p...</b>	<b>50.772.825</b>	<b>(24.775.471)</b>	<b>25.997.354</b>	<b>60.400.621</b>	<b>(26.767.653)</b>	<b>33.632.968</b>
<b>Terjatve za regrese</b>	<b>31.053.766</b>	<b>(25.243.071)</b>	<b>5.810.694</b>	<b>31.595.380</b>	<b>(23.174.105)</b>	<b>8.421.275</b>
Dani predujmi	175.145	(69.205)	105.941	127.391	-	127.391
<b>Skupaj</b>	<b>92.293.417</b>	<b>(52.262.965)</b>	<b>40.030.452</b>	<b>102.355.551</b>	<b>(52.481.722)</b>	<b>49.873.828</b>

Stanje terjatev se na zadnji dan leta 2015, glede na stanje predhodnega leta znižalo za 9.843.376 evrov v glavnem zaradi znižanja terjatev iz po(so)zavarovanja in terjatev iz neposrednih zavarovalnih.

V strukturi terjatev na dan 31. 12. 2015 z 56- odstotnim deležem prevladujejo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov. Te se nanašajo na terjatve, ki jih Skupina izkazuje do zavarovancev iz naslova sklenjene zavarovalne premije. V primerjavi s preteklim letom se je konec leta 2015 stanje teh terjatev znižalo za 2.198.709 evrov v glavnem zaradi znižanja stanja terjatev za zavarovalno premijo iz naslova dodatnih rizikov življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje. Razlog za nižje stanje teh terjatev konec leta 2015 je v nižjem obsegu prihodkov in povečani plačljivosti.

Skupina v vsakem obračunskem obdobju preverja ustreznost ocen poštene - udenarljive vrednosti terjatev oziroma oceno iztržljive vrednosti izdeli na osnovi dejansko realiziranih denarnih tokov v zadnjem predhodno opazovanem časovnem obdobju za posamezno vrsto terjatev (velja za terjatve iz zavarovalne premije in regresne terjatve). Če pa tovrstni podatki niso na razpolago, se projekcija izdeli na osnovi drugih verodostojnih izhodišč.



**Gibanje popravkov vrednosti terjatev:**

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>52.481.722</b>	<b>47.789.776</b>
Slabitve v letu	1.707.706	5.251.713
Vstop podjetij v skupino	-	308
Izstop iz skupine	(1.825)	(100.672)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(1.924.639)	(459.403)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>52.262.965</b>	<b>52.481.722</b>

V prejšnjih letih je Skupina odprodala največji del »starih« terjatev (z oblikovanimi visokimi popravki) svoji odvisni družbi Prospera d.o.o., katere glavna dejavnost je sodna izterjava. Zato v tekočem letu pri terjatvah zavarovalnice ni moglo priti do tako visokega sproščanja popravkov, kot v predhodnih letih.

Slabitev terjatev v letu 2015 je bilo 1.707.706 evrov (1.098.840 evrov slabitev je v segmenta zavarovalništva, 608.866 evrov pa spada pod drugo), ki so v izkazu poslovnega izida zavedeni med drugimi odhodki.

**14. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC) in aktivne časovne razmejitve (AČR)**

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	4.963.158	4.648.984
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	1.659.145	1.122.926
<b>Skupaj</b>	<b>6.622.303</b>	<b>5.771.910</b>

**15. Zaloge**

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
Nepremičnine v izgradnji za trg	13.285.057	15.285.057
Drugo	28.880	137.555
<b>Skupaj</b>	<b>13.313.938</b>	<b>15.422.612</b>

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje poslovni kompleks Šumi v Ljubljani. Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge drobnega materiala. Zaloge so zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.

Za vrednost zaloge se enkrat letno uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti. Metode vrednotenja v oceni vrednosti zaloge za 2015 obsegajo metodo primerljivih prodaj, metodo razporejanja, metodo izločevanja, metodo zemljiškega ostanka (znana tudi kot »metoda reziduala«), metodo kapitalizacije zemljiške rente in metoda razčlenitve gradnje. Pomembne predpostavke v vrednotenju so bile tržne najemnine (8-12,5 eur/m<sup>2</sup>), cene stanovanjskih površin do 3.000 eur/m<sup>2</sup>. Ocenjena vrednost zemljišča je od 13 do 18 mio evrov. V letu 2015 je Skupina slabila vrednost zalog za 2.000.000 evrov na pesimistično vrednost internega vrednotenja. Slabitev zaloge je v izkazu poslovnega izida prikazana med drugimi odhodki.



## 16. Ne kratkoročna sredstva za prodajo

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročna sredstva za prodajo	24.559	5.551.467
<b>Skupaj</b>	<b>24.559</b>	<b>5.551.467</b>

Ker je bil podaljšan sporazum za prodajo za 18 mesecev – do junija 2017, je prišlo v letu 2015 do prenosa nepremičnin po knjigovodski vrednosti iz ne kratkoročnih sredstev za prodajo na naložbene nepremičnine.

## 17. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
Denarna sredstva v blagajni in na računih	5.632.490	5.260.576
Depoziti	13.062.836	9.408.760
<b>Skupaj</b>	<b>18.695.326</b>	<b>14.669.335</b>

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila v letu 2015 od 0,01% do 0,45% (2014: od 0,25% do 1,7%). Skupina nima odprtih kreditnih linij, prav tako ne negativnih dovoljenih stanj na TRR.



## 18. Kapital

### Delniški kapital

(v EUR)	Število rednih delnic	Redne delnice	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Skupaj 31. 12. 2015
(v EUR)					
Stanje 1. januarja 2014	13.636	1.555.967	30.896.990	(6.058.355)	26.394.602
Pridobitve lastnih delnic	1.200	-	-	(43.360)	(43.360)
Stanje 31. decembra 2014	14.836	1.555.967	30.896.990	(6.101.715)	26.351.242
Stanje 1. januarja 2015	14.836	1.555.967	30.896.990	(6.101.715)	26.351.242
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Odujitive lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2015	14.836	1.555.967	30.896.990	(6.101.715)	26.351.242

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

Kapitalske rezerve v višini 30.896.990 evrov vsebujejo:

- vplačani presežek v višini 30.749.529 evrov,
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 147.461 evrov.

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.

Na 10. skupščini delničarjev KD d. d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 2.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.

Matična družba KD d.d. v letu 2015 ni pridobila lastnih delnic (prav tako ne v letu 2014). Tudi odvisne družbe v letu 2015 niso pridobile delnic SKDR (v 2014: 1.200 delnic SKDR. Skupaj ima skupina v lasti 14.836 lastnih delnic SKDR, kar predstavlja 7,96 delež v osnovnem kapitalu).

Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2000.

Neobvladujoči delež Skupine se je zmanjšal predvsem zaradi izstopa Žičnice Vogel d. d. iz Skupine.

### Bilančni dobiček družbe KD d. d.

Bilančni dobiček leta 2015 znaša 4.772.493,34 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 6.604.489,69 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2015 v višini 1.831.996,35 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 4.772.493,34 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.



## 19. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
Uskupinjevalni popravek kapitala	(3.237.103)	(3.546.502)
Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(7.807.124)	(4.796.678)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(26.532)	(71.007)
Zadržani dobički	36.215.849	36.711.761
<b>Skupaj</b>	<b>25.145.090</b>	<b>28.297.574</b>

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Izvedeni finančni instrumenti	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	Uskupinjevalni popravek kapitala-tečajne razlike	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2014</b>	<b>(11.631.330)</b>	<b>(102.375)</b>	-	<b>(3.408.268)</b>	<b>(15.141.973)</b>
Prevrednotenje – bruto	8.145.798	40.040	-	(138.234)	8.047.604
Prevrednotenje – davek	(1.311.146)	(8.672)	-	-	(1.319.818)
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>(4.796.679)</b>	<b>(71.007)</b>	-	<b>(3.546.502)</b>	<b>(8.414.187)</b>
<b>Stanje 1. 1. 2015</b>	<b>(4.796.679)</b>	<b>(71.007)</b>	-	<b>(3.546.502)</b>	<b>(8.414.187)</b>
Prevrednotenje – bruto	(3.460.595)	56.771	(30.602)	309.399	(3.125.028)
Prevrednotenje – davek	480.748	(12.296)	-	-	468.452
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>(7.776.526)</b>	<b>(26.532)</b>	<b>(30.602)</b>	<b>(3.237.103)</b>	<b>(11.070.764)</b>

## 20. Obveznosti iz financiranja

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2015	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2014
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	61.816.170	14.302.066	76.118.237	22.889.307	17.724.084	40.613.391
Posojila pri drugih	-	103	103	1.671.741	112.437	1.784.178
Izdane obveznice	9.234.887	371.606	9.606.493	10.294.547	60.453.890	70.748.437
<b>Skupaj</b>	<b>71.051.057</b>	<b>14.673.775</b>	<b>85.724.832</b>	<b>34.855.595</b>	<b>78.290.411</b>	<b>113.146.006</b>

Bančna posojila v višini 76.118.237 evrov (2014: 59.102.236 evrov) so zavarovana z delnicami odvisnih družb in z zastavami nepremičnin.

Efektivne obrestne mere posojil

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
Dolgoročna posojila	3,46-5,6%	4,59-7,00%
Kratkoročna posojila	3,46-5,6%	4,68-7,00%



## 21. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

### 21.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije (obveznosti iz zavarovalnih pogodb) - kosmate in čiste

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31.12.2015	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31.12.2015	Čiste na 31.12.2015	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31.12.2014	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31.12.2014	Čiste na 31.12.2014
Prenosne premije	42.612.644	742.725	41.769.919	43.441.723	805.230	42.636.492
Škodne rezervacije za	106.185.275	16.997.856	89.187.419	114.194.046	28.334.567	85.859.479
- prijavljene škode	51.650.662	12.309.459	39.341.203	53.416.379	17.713.264	35.703.115
- neprijavljene škode	54.534.613	4.688.397	49.846.216	60.777.667	10.621.303	50.156.363
Rezervacije za bonuse in popuste	681.386	-	681.386	395.257	-	395.257
Matematične rezervacije	54.247	-	54.247	1.991	-	1.991
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	197.699	-	197.699	1.061.869	-	1.061.869
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>149.631.250</b>	<b>17.740.581</b>	<b>131.890.670</b>	<b>159.094.886</b>	<b>29.139.798</b>	<b>129.955.088</b>
Prenosne premije	7.270.967	-	7.270.967	8.011.577	-	8.011.577
Škodne rezervacije za	5.789.024	-	5.789.024	5.564.511	-	5.564.511
- prijavljene škode	1.002.820	-	1.002.820	868.571	-	868.571
- neprijavljene škode	4.786.204	-	4.786.204	4.695.940	-	4.695.940
Rezervacije za bonuse in popuste	1.281	-	1.281	625	-	625
Matematične rezervacije	68	-	68	-	-	-
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	312.817	-	312.817	476.372	-	476.372
<b>Skupaj zdravstvena zavarovanja</b>	<b>13.374.157</b>	<b>-</b>	<b>13.374.157</b>	<b>14.053.085</b>	<b>-</b>	<b>14.053.085</b>
Prenosne premije	439.459	69.647	369.812	485.282	74.055	411.228
Škodne rezervacije za	4.930.872	208.080	4.722.792	5.697.242	148.474	5.548.768
- prijavljene škode	1.540.491	207.364	1.333.126	1.683.599	148.021	1.535.578
- neprijavljene škode	3.390.381	715	3.389.665	4.013.643	453	4.013.190
Matematične rezervacije	102.710.827	-	102.710.827	97.613.026	-	97.613.026
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	147.739	-	147.739	319.683	-	319.683
<b>Skupaj žvitijska zavarovanja</b>	<b>108.228.896</b>	<b>277.726</b>	<b>107.951.170</b>	<b>104.115.233</b>	<b>222.529</b>	<b>103.892.704</b>
<b>Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>271.234.304</b>	<b>18.018.307</b>	<b>253.215.997</b>	<b>277.263.204</b>	<b>29.362.327</b>	<b>247.900.878</b>

### Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij

(v EUR)	Kosmate 2015	Pozavarovanje 2015	Čiste 2015	Kosmate 2014	Pozavarovanje 2014	Čiste 2014
<b>Gibanje prenosne premije</b>						
Stanje 1. 1.	51.934.276	879.285	51.054.991	52.608.836	787.861	51.820.975
Povečanje ob pripojitvi družb	4.219	-	4.219	3.418	-	3.418
<b>Izstop odvsine družbe</b>	<b>2.779</b>	<b>-</b>	<b>2.779</b>	<b>52.612.254</b>	<b>787.861</b>	<b>51.824.393</b>
Povečanje obveznosti	48.597.954	812.370	47.785.583	49.685.753	879.285	48.806.468
Zmanjšanje obveznosti	50.310.602	879.285	49.431.317	50.359.426	787.861	49.571.565
Stanje 31. 12.	<b>50.223.068</b>	<b>812.370</b>	<b>49.410.697</b>	<b>51.938.582</b>	<b>879.285</b>	<b>51.059.297</b>
<b>Gibanje matematičnih rezervacij</b>						
Stanje 1. 1.	97.617.625	-	97.617.625	94.975.223	-	94.975.223
Povečanje ob pripojitvi družb	399.578	-	399.578	292.649	-	292.649
<b>Izstop odvsine družbe</b>	<b>397.105</b>	<b>-</b>	<b>397.105</b>	<b>95.267.872</b>	<b>-</b>	<b>95.267.872</b>
Povečanje v obdobju	18.611.693	-	18.611.693	12.535.995	-	12.535.995
Zmanjšanje v obdobju	14.643.214	-	14.643.214	11.460.968	-	11.460.968
Sprememba za DPF del tekočega leta	1.176.567	-	1.176.567	1.272.118	-	1.272.118
Stanje 31. 12.	<b>102.765.143</b>	<b>-</b>	<b>102.765.143</b>	<b>97.615.017</b>	<b>-</b>	<b>97.615.017</b>
<b>Gibanje škodne rezervacije</b>						
Prijavljene škode	55.962.960	17.859.783	38.103.177	56.851.819	15.929.378	40.922.442
Neprijavljene škode	69.483.711	10.621.802	58.861.909	75.015.092	9.740.857	65.274.235
Stanje 1. 1.	<b>125.446.672</b>	<b>28.481.585</b>	<b>96.965.086</b>	<b>131.866.912</b>	<b>25.670.235</b>	<b>106.196.677</b>
Povečanje ob pripojitvi družb	116.265	490	115.776	113.688	463	113.226
<b>Izstop odvsine družbe</b>	<b>105.715</b>	<b>490</b>	<b>105.225</b>	<b>131.980.600</b>	<b>25.670.698</b>	<b>106.309.902</b>
Zmanjšanje rezervacije zaradi izplačil	38.539.155	9.132.562	29.406.592	39.351.620	9.778.687	29.572.934
Sprememba rezervacije iz predhodnih let +/-	(14.875.971)	(2.076.761)	(12.799.210)	(14.470.471)	(434.045)	(14.036.426)
Povečanje rezervacije tekočega leta	45.683.291	288.101	45.395.189	47.297.290	13.025.076	34.272.215
Prijavljene škode	54.193.964	12.516.814	41.677.149	55.968.550	17.861.285	38.107.265
Neprijavljene škode	62.711.688	4.689.602	58.022.085	69.487.250	10.621.757	58.865.493
Stanje 31. 12.	<b>116.905.651</b>	<b>17.206.417</b>	<b>99.699.235</b>	<b>125.455.799</b>	<b>28.483.042</b>	<b>96.972.758</b>
<b>Gibanje druge zavarovalno-tehnične rezervacije</b>						
Stanje 1. 1.	1.486.361	-	1.486.361	3.162.997	-	3.162.997
Povečanje ob pripojitvi družb	-	-	-	-	-	-
<b>Izstop odvsine družbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.162.997</b>	<b>-</b>	<b>3.162.997</b>
Povečanje v obdobju	832.732	-	832.732	1.812.169	-	1.812.169
Zmanjšanje v obdobju	782.984	-	782.984	2.721.359	-	2.721.359
Stanje 31. 12.	<b>1.340.922</b>	<b>-</b>	<b>1.340.922</b>	<b>2.253.806</b>	<b>-</b>	<b>2.253.806</b>



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

V tabeli so poleg rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, prikazane tudi škodne rezervacije.

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31.12.2015	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31.12.2015	Čiste na 31.12.2015	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31.12.2014	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31.12.2014	Čiste na 31.12.2014
Škodne rezervacije za	428.850	-	428.850	326.627	-	326.627
- prijavljene škode	428.850	-	428.850	326.627	-	326.627
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	259.697.710	-	259.697.710	257.277.164	-	257.277.164
<b>Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem</b>	<b>260.126.559</b>	<b>-</b>	<b>260.126.559</b>	<b>257.603.791</b>	<b>-</b>	<b>257.603.791</b>

## Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	Kosmate 2015	Pozavarovanje 2015	Čiste 2015	Kosmate 2014	Pozavarovanje 2014	Čiste 2014
<b>Gibanje škodne rezervacije</b>						
Prijavljene škode	326.627	-	326.627	244.820	-	244.820
Neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>326.627</b>	<b>-</b>	<b>326.627</b>	<b>244.820</b>	<b>-</b>	<b>244.820</b>
Povečanje ob pripojitvi družb	-	-	-	-	-	-
<b>Izstop odvsine družbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244.820</b>	<b>-</b>	<b>244.820</b>
Zmanjšanje rezervacije zaradi izplačil	241.910	-	241.910	180.707	-	180.707
Sprememba rezervacije iz predhodnih let +/-	6.880	-	6.880	(53.691)	-	(53.691)
Povečanje rezervacije tekočega leta	337.252	-	337.252	316.205	-	316.205
<b>Prijavljene škode</b>	<b>428.850</b>	<b>-</b>	<b>428.850</b>	<b>326.627</b>	<b>-</b>	<b>326.627</b>
<b>Neprijavljene škode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>428.850</b>	<b>-</b>	<b>428.850</b>	<b>326.627</b>	<b>-</b>	<b>326.627</b>
<b>Gibanje rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>						
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>257.282.345</b>	<b>-</b>	<b>257.282.345</b>	<b>211.832.611</b>	<b>-</b>	<b>211.832.611</b>
Povečanje ob pripojitvi družb	3.634.539	-	3.634.539	2.280.599	-	2.280.599
<b>Izstop odvsine družbe</b>	<b>3.591.312</b>	<b>-</b>	<b>3.591.312</b>	<b>214.113.211</b>	<b>-</b>	<b>214.113.211</b>
Povečanje v obdobju	31.620.166	-	31.620.166	65.776.171	-	65.776.171
Zmanjšanje v obdobju	29.248.029	-	29.248.029	22.612.218	-	22.612.218
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>259.697.710</b>	<b>-</b>	<b>259.697.710</b>	<b>257.277.164</b>	<b>-</b>	<b>257.277.164</b>

## 22. Izvedeni finančni instrumenti

Skupina je v letu 2011 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnih tokov iz naslova obresti od prejetih posojil sklenila obrestno zamenjavo z začetno pogodbeno vrednostjo 5.000.000 evrov. Na dan 31. 12. 2015 znaša glavnica obrestne zamenjave 1.666.666 evrov. V letu 2015 je skupina posojilo, ki je bilo ščiteno, poplačala in evidentirala obrestno zamenjavo kot izvedeni finančni instrument namenjen trgovanju (prej cash-flow hedge accounting).

Poštena vrednost inštrumenta iz naslova obveznosti znaša 26.273 evrov (2014: 72.329 EUR). Izvedeni finančni instrumenti so imeli negativen učinek na izkaz poslovnega izida v vrednosti 105.339 evrov (v letu 2014 79.735 EUR).



## 23. Poslovne in druge obveznosti

Pod postavko Poslovne in druge obveznosti spadajo Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti, Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev, Obveznost za davek od dobička, ter Vračunani stroški in razmejeni prihodki.

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Poslovne obveznosti	5.889.730	6.779.475
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	5.544.904	5.130.791
Davek od dobička	1.621.084	6.204.145
Odložene obveznosti za davek	-	-
Obveznosti do povezanih družb	75.421	66.413
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	818.154	644.252
Obveznosti do zaposlenih	3.086.806	3.066.784
Pasivne časovne razmejitve (PČR)	5.581.431	7.903.577
Obveznosti za izplačilo dividend	-	47.269
Druge zavarovalne obveznosti	15.881.150	27.022.423
<b>Skupaj</b>	<b>38.499.680</b>	<b>56.865.129</b>

Največje znižanje v letu 2015 je bilo zaznati pri drugih zavarovalnih obveznostih. Stanje le-teh se je v primerjavi s predhodnim letom znižalo za 41 %, v glavnem zaradi znižanja obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja. Na znižanje teh obveznosti je vplivalo prenehanje kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj in s tem so prenehale tudi obveznosti iz pozavarovanja. Konec leta poprej je stanje obveznosti iz naslova kvotnega pozavarovanja znašalo 9.523.659 evrov oziroma predstavljalo 83 % vseh odprtih obveznosti iz pozavarovanja.

## 24. Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve

(v EUR)	Rezervacije za zasluge zaposlenecv 31.12.2015	Rezervacije za zasluge zaposlenecv 31.12.2014	Ostale rezervacije 31.12.2015	Ostale rezervacije 31.12.2014
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>3.402.745</b>	<b>3.046.484</b>	<b>1.728.046</b>	<b>94.253</b>
Oblikovanje	957.340	704.878	1.200.000	220.399
Črpanje	(303.497)	(724.318)	(66.851)	(72.956)
Druge spremembe	(5.380)	375.701	(1.367.499)	1.486.350
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>4.051.208</b>	<b>3.402.745</b>	<b>1.493.696</b>	<b>1.728.046</b>

Rezervacije so izračunane z uporabo metode predvidene pomembnosti enot v skladu s standardom MRS 19 (metoda obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom), pri čemer na izračun vplivajo umrljivost, fluktuacija zaposlenih, prihodnja povečanja plač, pričakovana inflacija ter pričakovana donosnost naložb. V bilanci stanja so obveznosti pripoznane kot sedanja vrednost vseh pozaposlitvenih obveznosti. Prihodnji denarni tokovi so diskontirani s stopnjo, ki jo na trgu določajo visoko kvalitetne dolgoročne obveznice na bilančni dan. Predpostavka o diskontni stopnji temelji na ECB krivulji, upoštevajoč vse države EU, pri čemer je bila vzeta povprečna obrestna mera glede na pričakovano trajanje obveznosti iz naslova odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad. Ustreznost uporabljenih aktuarskih predpostavk se periodično preverja.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanja 2, %,
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke – povprečna stopnja 4 %.

Pri oblikovanju rezervacij za jubilejne nagrade se upošteva povprečna bruto plača v zavarovalnici, in sicer od eden do dvakratnik, odvisno od jubileja. Obveznost za jubilejno nagrado ob dopoljenih 10, 20 ali 30 letih delovne dobe zaposlenega se pripozna proporcionalno z delovno dobo pri delodajalcu.

Kot osnova za oblikovanje odpravnin ob upokojitvi se upošteva višina treh oziroma dveh (individualne / kolektivne pogodbe) bruto plač (zaposlenega ali povprečnih v Republiki Sloveniji v primeru, če je ta višja). Obveznost za odpravnino ob upokojitvi se povečuje in pripozna skozi celoten čas zaposlitve zaposlenca v podjetju.

Obveznosti za rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so pripoznane na podlagi obvez, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb o zaposlitvi in veljavne delovne zakonodaje, vključujejo tudi davke in prispevke delodajalca.

Odvisna družba Zavarovalnica Adriatic Slovenica je prejela v letu 2012 tožbo od Pozavarovalnice Sava d. d. Osnova za spor med Adriaticom Slovenico in Pozavarovalnico Sava je dobljena tožba zoper Republiko Slovenijo, in sicer v delu, ki izhaja iz tožbe Adriatica d. d. Koper. Pozavarovalnica Sava d. d. se v tožbi sklicuje na pozavarovalne pogodbe, sklenjene med



Adriaticom Zavarovalno družbo d. d. Koper in Pozavarovalnico Sava d. d. za leta 1995-1998, ker meni, da je AS v dobljeni tožbi z državo prejel nadomestilo premije, ki je povečalo osnovo, od katere je bila dogovorjena premija za pozavarovalno zaščito. Skupina zahtevkov v celoti prereka, v osnovi tudi zaradi tega, ker od države ni prejela nadomestila, temveč povračilo škode zaradi opustitve države pri določitvi nadomestila zaradi znižanja cen pod nivojem enostavne reprodukcije. V letu 2014 so bile zaključene obravnave v zadevi, sodišče pa je avgusta 2015 izdalo prvostopenjsko sodbo, s katero je bilo ugodeno zahtevku Pozavarovalnice Save. Zoper sodbo se je vložila pritožba. Glede na to, da v primeru tega spora ni mogoče izhajati iz sodne prakse, in zaradi tega v tem okviru predvideti odločitev sodišča je Skupina na podlagi lastne ocene in ob upoštevanju načela previdnosti primerno oblikovala dolgoročne rezervacije v višini 1.200.000 evrov, kar je 60 % priznanega tožbenega zahtevka. Razliko do toženega zneska v višini 848.393 evrov Skupina še dalje vodi med potencialnimi obveznostmi zunajbilančno.

## 25. Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast. Skupina v računovodskih izkazih prikazuje neto efekt odloženih davkov.

Pripoznani zneski odloženega davka

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
<b>Terjatve za odloženi davek:</b>		
- terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	12.738.011	13.947.909
<b>Obveznosti za odložen davek:</b>		
- obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	-	-
	<b>12.738.011</b>	<b>13.947.909</b>

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
<b>Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:</b>		
Na začetku leta	13.947.908	15.082.448
Tečajne razlike	26	(41)
V dobro izkaza poslovnega izida	(1.804.163)	515.502
V (breme)/dobro kapitala	594.240	(1.650.000)
<b>Ob koncu leta</b>	<b>12.738.011</b>	<b>13.947.909</b>





Pobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek je bilo naslednje:

Terjatve za odloženi davek po osnovah za obračun

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb, opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1.1. 2014</b>	<b>294.245</b>	<b>3.121.636</b>	<b>11.666.567</b>	-	<b>15.082.448</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida zaradi novega oblikovanja	(2.552)	402.717	110.882	4.454	515.502
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	-	(1.650.000)	-	-	(1.650.000)
Tečajne razlike	-	-	(41)	-	(41)
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>291.693</b>	<b>1.874.353</b>	<b>11.777.408</b>	<b>4.454</b>	<b>13.947.909</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida zaradi novega oblikovanja	15.108	(1.788.713)	(26.105)	(4.454)	(1.804.164)
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	-	594.240	-	-	594.240
Tečajne razlike	-	-	26	-	26
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>306.801</b>	<b>679.880</b>	<b>11.751.329</b>	<b>0</b>	<b>12.738.011</b>

Odloženi davki, obračunani preko drugega vseobsegajočega donosa v posameznem letu

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Presežek iz prevrednotenja		
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	589.285	(1.665.154)
- izvedeni finančni instrumenti	(12.296)	(8.672)
	576.989	(1.673.826)

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. Vse davčne izgube se lahko koristijo v časovno neomejenem obdobju.

Na podlagi sprejete strategije in večletnih poslovnih načrtov se upravičeno pričakuje, da bo skupina v prihodnjih letih razpolagala z obdavčljivimi dobički, ki se bodo pokrivali z neizrabljenimi davčnimi izgubami.

V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 2.899.740,91 evrov (2014: 2.731.188 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 17.057.240,53 evrov (2014: 16.065.811 evrov) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub.

## 26. Prihodki

### 26.1 Prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od premij iz zavarovalnih pogodb 2015

(v EUR)	Obračunane kosmate zavarovalne premije	Delež po (so) zavarovateljev v obračunani premiji	Sprememba kosmate prenosne premije	Sprememba prenosne premije za po (so) zavarovalni del	Čisti prihodki od zavarovalnih premij
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	40.069.958	(747.274)	506.193	2.194,82	39.831.072
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	34.802.528	(1.939.844)	175.338	27.028,75	33.065.051
Nezgodno zavarovanje	16.786.229	(181.166)	(93.521)	20.254,67	16.531.796
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	16.124.759	(3.749.790)	(59.061)	(60.892,05)	12.255.016
Drugo škodno zavarovanje	12.119.692	(1.436.678)	(37.101)	(11.449,03)	10.634.464
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.520.983	(735.679)	297.817	(81.407,66)	7.001.713
Kreditno zavarovanje	(144)	-	285.084	0,00	284.940
Ostala premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	9.431.119	(578.752)	(147.955)	42.610,58	8.747.022
<b>Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj, brez zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>136.855.125</b>	<b>(9.369.183)</b>	<b>926.795</b>	<b>(61.659,92)</b>	<b>128.351.076</b>
<b>Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>100.643.709</b>	-	<b>740.610</b>	<b>0,00</b>	<b>101.384.319</b>
Življenjska zavarovanja	20.233.189	(1.584.450)	47.277	(4.408,15)	18.691.608
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	35.877.852	(3.320)	-	0,00	35.874.532
Dodatno pokojninsko zavarovanje PN-A01	4.612.407	-	-	0,00	4.612.407
<b>Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj</b>	<b>60.723.448</b>	<b>(1.587.769)</b>	<b>47.277</b>	<b>(4.408,15)</b>	<b>59.178.547</b>
<b>Skupaj</b>	<b>298.222.282</b>	<b>(10.956.953)</b>	<b>1.714.682</b>	<b>(66.068,07)</b>	<b>288.913.941</b>



## Čisti prihodki od premij iz zavarovalnih pogodb 2014

(v EUR)	Obračunane kosmate zavarovalne premije	Delež po (so) zavarovateljev v obračunani premiji	Sprememba kosmate prenosne premije	Sprememba prenosne premije za po (so) zavarovalni del	Čisti prihodki od zavarovalnih premij
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	41.490.346	(17.960.478)	249.163	(2.456,42)	23.776.575
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	35.145.460	(17.839.692)	(446.205)	(24.171,15)	16.835.392
Nezgodno zavarovanje	15.938.981	(3.223.994)	78.262	(15.937,50)	12.777.312
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	16.163.802	(3.930.213)	(166.958)	18.640,94	12.085.267
Drugo škodno zavarovanje	12.349.145	(1.560.815)	(318.934)	54.129,49	10.523.525
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.560.719	(718.024)	(412.265)	70.637,96	6.501.068
Kreditno zavarovanje	20.890	-	528.104	0,00	548.995
Ostala premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	9.216.004	(1.958.572)	(82.798)	(2.109,86)	7.172.524
<b>Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj, brez zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>137.885.347</b>	<b>(47.191.793)</b>	<b>(571.631)</b>	<b>98.733,46</b>	<b>90.220.657</b>
<b>Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>108.193.279</b>	<b>-</b>	<b>1.207.895</b>	<b>0,00</b>	<b>109.401.173</b>
Življenjska zavarovanja	18.928.150	(1.244.031)	51.844	(7.309,67)	17.728.654
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	36.061.526	(31.132)	-	0,00	36.030.393
Dodatno pokojninsko zavarovanje PN-A01	995.468	(1.186)	352	0,00	994.634
<b>Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj</b>	<b>55.985.143</b>	<b>(1.276.349)</b>	<b>52.196</b>	<b>(7.309,67)</b>	<b>54.753.681</b>
<b>Skupaj</b>	<b>302.063.769</b>	<b>(48.468.142)</b>	<b>688.460</b>	<b>91.423,79</b>	<b>254.375.511</b>

## 26.2 Drugi prihodki

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Prihodki od prodaje blaga	287.042	38.648
Prihodki od provizij od upravljanja skladov	10.752.740	9.836.276
Prihodki od provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	4.164.825	13.183.879
Prihodki od prodaje storitev	6.831.156	6.741.554
	<b>22.035.762</b>	<b>29.800.357</b>
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	1.593.742	1.857.801
Drugi poslovni prihodki	4.627.206	5.108.388
Dobiček (izguba) pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 39)	1.529.226	(302.607)
	<b>7.750.174</b>	<b>6.663.582</b>
<b>Skupaj</b>	<b>29.785.936</b>	<b>36.463.939</b>

Vzrok za znižanje drugih prihodkov je predvsem v znižanju prihodkov od provizij iz naslova zavarovalnih pogodb. Le-te pa v celoti pomenijo le prihodke od pozavarovalnih provizij iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz posameznih pozavarovalnih pogodb. Prihodki od pozavarovalnih pogodb so se v letu 2015 znižali za 9.043.174 evrov, zlasti zaradi prenehanja kvotnega pozavarovanja avtomobilskih zavarovanj in posledično pritekanja prihodkov pozavarovalnih provizij iz avtomobilске kvote. V letu 2015 je bilo prihodkov od pozavarovalnih provizij iz avtomobilске kvote za 2.687.515 evrov, medtem ko je bilo teh prihodkov v predhodnem letu za 12.218.690 evrov.

Največji delež prihodkov od prodaje storitev predstavljajo prihodki za prevoz potnikov in blaga z žičniškimi napravami odvisne družbe Žičnice Vogel d.d., ki je bila prodana konec leta 2015. Drugi del prihodkov pa predstavljajo prihodki od naložbenih nepremičnin in izterjave terjatev.

Drugi poslovni prihodki pa so v največji meri sestavljeni iz prevrednotovalnih poslovnih prihodkov (2.968.786 evrov), povečanja vrednosti zalog proizvodov, dotacij, odprave dolgoročnih rezervacij, prihodkov od uveljavljenih regresnih terjatev, prejete kazni in odškodnine, prihodkov iz odtujitve naložbenih nepremičnin, ter drugi izredni in finančni prihodki.



## 27. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode 2015

(v EUR)	Obračunani kosmati zneski škod	Prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev	Delež po(so)zavarovateljev v obračunanih škodah	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	Sprememba škodnih rezervacij za po(so)zavarovalni del	Odhodki iz izravnalne sheme	Čisti odhodki za škode
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	29.282.723	(842.491)	(5.568.043)	(5.631.224)	6.835.165	-	24.076.131
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	27.941.623	(520.677)	(2.624.261)	(43.381)	3.077.346	-	27.830.649
Nezgodno zavarovanje	8.402.331	-	(456.029)	(24.753)	511.218	-	8.432.767
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	6.265.391	2.524	(504.802)	(1.551.118)	654.847	-	4.866.842
Drugo škodno zavarovanje	8.422.442	(39.518)	(112.303)	(427.626)	75.691	-	7.918.686
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.186.644	2.861	(6.564)	13.726	(13.906)	-	3.182.759
Kreditno zavarovanje	436.894	(281.474)	-	(6.847)	-	-	148.572
Ostala premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	4.367.853	(53.963)	(216.013)	(326.876)	192.828	-	3.963.829
<b>Zavarovalne pogodbe premoženjskih zav., brez zdr. zav.</b>	<b>88.305.902</b>	<b>(1.732.739)</b>	<b>(9.488.016)</b>	<b>(7.998.100)</b>	<b>11.333.188</b>	-	<b>80.420.235</b>
<b>Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>84.846.307</b>	<b>(8.435)</b>	-	<b>224.512</b>	-	<b>3.631.901</b>	<b>88.694.286</b>
Življenjska zavarovanja	15.221.649	-	(429.788)	(777.282)	(59.449)	-	13.965.131
Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	23.787.352	-	-	102.223	-	-	23.889.574
Dodatno pokojninsko zavarovanje PN-A01	851.188	-	-	-	-	-	851.188
<b>Zavarovalne in finančne pogodbe življenjskih zav.</b>	<b>39.860.188</b>	-	<b>(429.788)</b>	<b>(675.059)</b>	<b>(59.449)</b>	-	<b>38.695.893</b>
<b>Skupaj</b>	<b>213.012.397</b>	<b>(1.741.174)</b>	<b>(9.917.804)</b>	<b>(8.448.646)</b>	<b>11.273.739</b>	<b>3.631.901</b>	<b>207.810.413</b>



## Čisti odhodki za škode 2014

(v EUR)	Obračunani kosmatni zneski škod	Prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev	Delež po(so)zavarovateljev v obračunanih škodah	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	Sprememba škodnih rezervacij za po(so)zavarovalni del	Odhodki iz izravnalne sheme	Čisti odhodki za škode
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	27.396.687	(1.664.192)	(8.380.083)	(861.459)	(3.893.823)	-	12.597.130
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	26.630.059	(834.364)	(12.373.222)	(783.198)	354.288	-	12.993.563
Nezgodno zavarovanje	7.347.809	(3.276)	(517.980)	(1.242.341)	(4.472)	-	5.579.740
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	8.916.751	(200.554)	(2.964.454)	519.843	(72.537)	-	6.199.050
Drugo škodno zavarovanje	9.009.217	(166.635)	(328.894)	(12.883)	199.467	-	8.700.272
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.183.126	(10.696)	(38.044)	(2.074.629)	50.052	-	1.109.810
Kreditno zavarovanje	693.447	(710.003)	-	(83.266)	-	-	(99.821)
Ostala premoženjska zavarovanja, brez zdravstvenih zavarovanj	5.444.376	(168.011)	(1.416.977)	(696.445)	571.854	-	3.734.798
<b>Zavarovalne pogodbe premoženjskih zav., brez zdr. zav.</b>	<b>88.621.472</b>	<b>(3.757.729)</b>	<b>(26.019.654)</b>	<b>(5.234.377)</b>	<b>(2.795.171)</b>	-	<b>50.814.540</b>
<b>Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>88.631.491</b>	<b>(203.611)</b>	-	<b>(526.547)</b>	-	<b>4.284.356</b>	<b>92.185.689</b>
Življenjska zavarovanja	13.332.309	-	(322.554)	(747.759)	(19.521)	-	12.242.475
Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	22.207.246	-	(11.538)	81.807	-	-	22.277.515
Dodatno pokojninsko zavarovanje PN-A01	391.682	-	(2.257)	(15.747)	-	-	373.677
<b>Zavarovalne in finančne pogodbe življenjskih zav.</b>	<b>35.931.237</b>	-	<b>(336.349)</b>	<b>(681.699)</b>	<b>(19.521)</b>	-	<b>34.893.668</b>
<b>Skupaj</b>	<b>213.184.199</b>	<b>(3.961.340)</b>	<b>(26.356.003)</b>	<b>(6.442.624)</b>	<b>(2.814.691)</b>	<b>4.284.356</b>	<b>177.893.896</b>

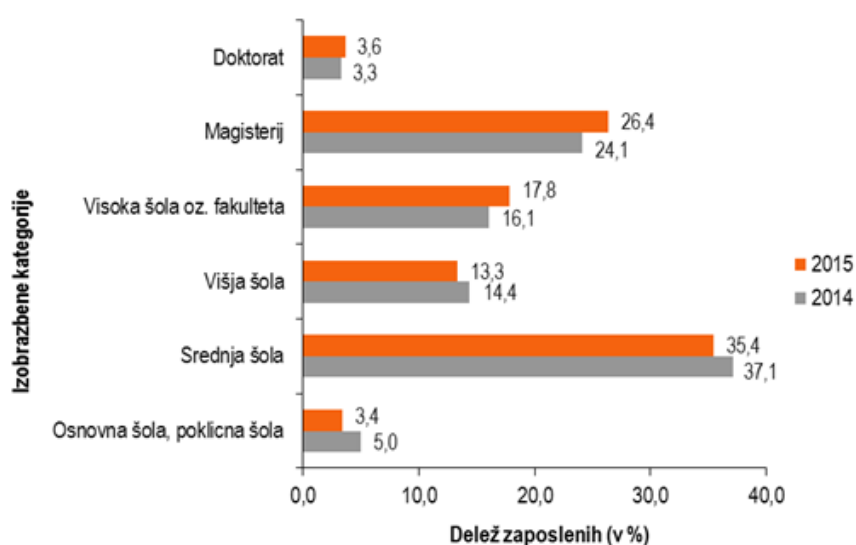
**28. Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)**

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Stroški storitev	52.120.906	50.310.309
Stroški dela		
Stroški plač	23.733.247	24.120.493
Stroški pokojninskega zavarovanja	2.233.675	2.394.463
Stroški socialnega zavarovanja	1.885.462	1.767.070
Drugi stroški dela	3.895.907	3.778.103
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	925.678	803.747
	<b>32.673.970</b>	<b>32.863.876</b>
<b>Skupaj</b>	<b>84.794.876</b>	<b>83.174.185</b>
Povprečno število zaposlenih	1.298	1.347

**Podrobnejša specifikacija stroškov storitev:**

(v EUR)	31.12.2015	31. 12. 2014
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	523.006	344.093
Stroški prevoznih in poštnih storitev	2.214.517	2.407.296
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	3.101.954	3.442.291
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	694.806	648.499
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	884.998	966.866
Stroški zavarovalnih premij	419.489	315.497
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	4.155.348	4.512.811
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	291.102	220.488
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	906.837	619.546
Stroški pridobivanja zavarovanj	27.143.722	24.919.945
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.270.244	3.692.700
Stroški storitev tiskanja	886.961	972.215
Stroški izobraževanj	740.272	480.288
Stroški IT storitev	2.526.783	2.447.667
Stroški drugih storitev	2.836.235	2.806.365
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	1.524.632	1.513.743
<b>Skupaj stroški storitev</b>	<b>52.120.906</b>	<b>50.310.309</b>

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Group, na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z letom 2014:



V družbi KD Group je tudi leta 2015, enako kot prejšnja leta, največ zaposlenih z visoko oziroma fakultetno izobrazbo.



## 29. Drugi odhodki

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
Stroški materiala in blaga	1.860.766	1.755.272
Amortizacija in oslabitve	7.681.666	5.857.302
Drugi zavarovalni odhodki	4.685.390	6.710.633
Drugi poslovni odhodki	11.820.761	6.617.468
<b>Skupaj</b>	<b>26.048.583</b>	<b>20.940.676</b>

### Drugi poslovni odhodki:

Drugi poslovni odhodki predstavljajo vrednostno največji del drugih odhodkov in so v večji meri sestavljeni iz prevrednotovalnih poslovnih odhodkov (6.108.929), ki se nanašajo na slabitve zalog, terjatev in posojil:

- Izgube od prodaj OS: 7.210 evrov
- Odpisi NDS, OOS, Zaloge: 2.562.729 evrov
- Oslabitve terjatev: 1.707.706 evrov
- Oslabitev posojil: 1.831.283 evrov

Večje postavke drugih poslovnih odhodkov so še Denarne kazni in odškodnine (1.225.977 evrov; v 2014: 471.359 evrov), ki se nanašajo predvsem na denarno kazen v višini 1.200.000 evrov, ki jo je skupina v letu 2015 pripoznala v izkazu poslovnega izida, na račun tožbe, ki jo je Pozavarovalnica Sava leta 2012 vložila zoper zavarovalnico Adriatic Slovenica. Ostali drugi poslovni odhodki v višini 2.033.963 evrov (2014: 53.129 evrov), pa so porasli predvsem zaradi odpisa terjatev nastalih iz odprave slabitve obveznic Cimos d.d. Drugi poslovni odhodki (1.061.665 evrov; v 2014: 295.060 evrov) pa predstavljajo v glavnem administrativne in sodne takse, članarine ipd.

### Amortizacija in oslabitve:

Stroškov amortizacije je bilo v letu 2015 5.151.153 evrov (2014: 5.550.312 evrov) Od tega 571.200 evrov odhodkov iz amortizacije naloženih nepremičnin.

Znesek odhodkov iz oslabitve pa znaša 2.530.513 evrov, od katerega je večji del iz naslova oslabitve zemljišča (1.962.263 evrov). V letu 2014 je bilo 306.990 evrov odhodkov iz naslova oslabitve naloženih nepremičnin.

### Drugi zavarovalni odhodki:

Drugi zavarovalni odhodki so sestavljeni iz Odhodkov za preventivno dejavnost (844.290 evrov; v 2014: 875.900), Prispevka za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih (108 evrov; v 2014: 503.978), ter Ostalih čistih zavarovalnih odhodkov (3.840.992 evrov; v 2014: 5.330.756)

Odhodki za preventivno dejavnost se nanašajo na odhodke za plačilo požarnih taks. Zavarovalnice, ki sklepajo premoženjska zavarovanja so dolžne obračunavati in plačevati požarne takse Slovenskemu zavarovalnemu združenju (SZZ), kot je to s pravili združenja določeno. Skupina plačuje požarno takso v odvisnosti od tržnega deleža in plačane premije požarnih zavarovanj. V letu 2015 se ti odhodki gibljejo v višini lanskoletnega obsega.

Prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih predstavlja »posebno dajatev«, ki jo zavarovalnica plačuje Slovenskemu zavarovalnemu združenju (SZZ) glede na tržni delež AO zavarovanj. V letu 2014 je skupina SZZ poravnala več, kot je bil naknadno določen njen delež; zaradi tega je imela Skupina v letu 2015 malo tovrstnih odhodkov.

Ostali čisti zavarovalni odhodki predstavljajo vrednostno največji del drugih zavarovalnih odhodkov in so nastali zaradi:

- odpisov terjatev iz zavarovalnih premij v višini 1.065.875 evrov (lani 1.650.470 evrov),
- odpisov regresnih terjatev v višini 203.961 evrov (lani 1.557.114 evrov),
- odpisov drugih terjatev v višini 239.002 evrov (lani v 250.308 evrov),
- zavarovalnih odhodkov za avtomobilsko asistenco v višini 1.708.327 evrov (lani 1.545.148 evrov),
- odhodkov nadzornih organov in drugi čisti zavarovalni odhodki v višini 623.828 evrov (lani 327.716 evrov).

Letno se v Skupini preverja plačljivost starejših in zapadlih terjatev ter se presoja o odpisu terjatev katerih je plačljivost večkrat preverjena in zanje obstajajo gotovi dokazi (nezmožnost plačila, stečaj, osebni stečaj...), da ne bodo v prihodnje plačane. Na podlagi sklepa uprave in popisa inventurne komisije se opravijo odpisi terjatev. Odpis terjatev iz zavarovalnih primerov in regresnih terjatev se je v letu 2015 bistveno znižal glede na leto 2014 zlasti zaradi zniževanja strukture starejših in nezapadlih terjatev.

**Stroški povezani z revizijsko družbo**

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za:		
- revidiranje letnega poročila	181.429	230.245
- druge storitve revidiranja	4.440	-
- storitve davčnega svetovanja	-	-
- druge nerevizijske storitve	9.370	-
	<b>195.239</b>	<b>230.245</b>
Druge revizijske družbe		
- revidiranje letnega poročila	9.065	5.612
- druge storitve revidiranja	13.062	26.077
- storitve davčnega svetovanja	-	59.110
- druge nerevizijske storitve	-	134.521
	<b>22.127</b>	<b>225.320</b>
<b>Skupaj</b>	<b>217.366</b>	<b>455.565</b>

**30. Finančni prihodki od obresti in dividend**

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo		
- prihodki od dividend	938.431	822.001
- prihodki od obresti, tečajne razlike	2.542.901	3.202.008
	<b>3.481.332</b>	<b>4.024.009</b>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		
- prihodki od obresti	1.045.177	811.161
Finančna sredstva, izmerjena po PV prek poslovnega izida		
- prihodki od dividend	142.530	209.484
- prihodki od obresti, tečajne razlike	970.935	1.759.795
	<b>1.113.464</b>	<b>1.969.279</b>
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve		
- prihodki od obresti	3.281.635	3.645.722
<b>Skupaj</b>	<b>8.921.609</b>	<b>10.450.170</b>

**31. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev**

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Realizirani dobički	11.931.296	9.026.386
Realizirane izgube	(3.281.420)	(812.955)
	<b>8.649.876</b>	<b>8.213.431</b>
Slabitve	(2.044.113)	(4.744.958)
Odprava slabitve	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>6.605.763</b>	<b>3.468.473</b>

Za prodajo razpoložljiva sredstva so bila v letu 2015 slabljena v znesku 2.044.113 evrov. Oslabitev se v izkazu poslovnega izida izkazuje med odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

**32. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida****32.1 Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zavarovancev**

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	-	-
– ob začetnem pripoznanju	(2.856.826)	36.923.891
	<b>(2.856.826)</b>	<b>36.923.891</b>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	-	-
– ob začetnem pripoznanju	3.642.534	649.160
	<b>3.642.534</b>	<b>649.160</b>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>785.708</b>	<b>37.573.050</b>

**32.2. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, Skupine**

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	(25.170)	683.293
– ob začetnem pripoznanju	167.872	(55.827)
	<b>142.702</b>	<b>627.466</b>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	240.980	485.424
– ob začetnem pripoznanju	50.907	317.404
	<b>291.886</b>	<b>802.828</b>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(105.672)	5.165
<b>Skupaj</b>	<b>328.917</b>	<b>1.435.460</b>





### 33. Dobiček iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb

V letu 2015 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 9.482.670 evrov (v letu 2014: 17.405.845 evra).

### 34. Finančni odhodki

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	3.442.587	(2.461.598)
Izdane obveznice	2.084.673	(3.722.311)
Drugi	55.642	(77.915)
Neto tečajne razlike	205.783	(677.128)
<b>Skupaj</b>	<b>5.788.685</b>	<b>(6.938.953)</b>

### 35. Davki

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(2.353.691)	(4.805.439)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(1.804.164)	515.502
<b>Skupaj</b>	<b>(4.157.855)</b>	<b>(4.289.937)</b>

Dejanska obveznost za davek od dohodka Skupine se od teoretično izračunane obveznosti, upoštevajoč povprečno stopnjo obdavčitve odvisnih družb v Skupini, razlikuje zaradi naslednjih prilagoditev:

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dobiček pred obdavčitvijo</b>	<b>3.523.591</b>	<b>7.460.187</b>
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	883.398	1.221.199
Prihodki, izvzeti iz obdavčitve	6.526.471	6.133.311
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(1.135.303)	1.234.931
Učinek uporabe davčnih izgub	(950.794)	(1.959.481)
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	(9.481.627)	(10.919.896)
<b>Odhodek za davek</b>	<b>(4.157.855)</b>	<b>(4.289.937)</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>118.18%</b>	<b>57.,5%</b>

V Sloveniji se davek obračunava po 17 odstotni stopnji.

Davčne oblasti lahko kadar koli 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 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.



### 36. Čisti dobiček/izguba 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, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem) deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
<b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico</b>		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(994.139)	2.087.952
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	171.600	171.600
<b>Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)</b>	<b>(5,79)</b>	<b>12,17</b>

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

### 37. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2015 ni izplačala.

### 38. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Prejeta posojila zavarovana z zastavami nepremičnin	9.529.974	11.285.714
Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev	66.587.964	47.816.522
Druga poroštva	6.534.323	-
Druga izvenbilančna evidenca	6.822.392	32.398.307
Prejeta zavarovanja (vrednostni papirji, menice, hipoteke)	12.417.565	18.889.200
Neuveljavljene regresne terjatve	8.722.652	8.473.534
<b>Skupaj</b>	<b>110.614.870</b>	<b>118.863.277</b>

Družba KD d.d. je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poroštva. Višina obveznosti za Skupino v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za Skupino po tem dogovoru je od 0 do 6.534.323 EUR.



## 39. Vstopi in izstopi odvisnih družb

### 39.1. Vstop

V letu 2015 je Skupina pridobila 60,00% delež v družbi KD Locusta Fondovi, ter 100,00% delež v družbi Atis inženiring d.o.o. (od 02.02.2016 Zdravje AS d.o.o.)

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih:

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	634.500	860.197
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
<b>Skupaj nadomestilo ob pripojitvi</b>	<b>634.500</b>	<b>860.197</b>
<b>Poštena vrednost pridobljenega premoženja</b>	<b>180.060</b>	<b>823.452</b>
<b>Dobro ime</b>	<b>454.440</b>	
<b>Presežek pri poslovnih združitvi</b>	<b>-</b>	<b>(36.745)</b>
<b>Odhodek od predhodnega deleža ob pridobitvi kontrolnega deleža</b>		<b>(36.745)</b>

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo:

(v EUR)	Vrednosti v KRI	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	40.398	40.398
Opredmetena osnovna sredstva	-	-
Finančne naložbe v odvisne družbe	-	-
Finančne naložbe v pridružene družbe	-	-
Finančna sredstva	-	-
Posojila in terjatve	417.136	417.136
Druga sredstva	98.879	98.879
Finančne obveznosti	-	-
Poslovne obveznosti	(254.757)	(254.757)
<b>Neto sredstva</b>	<b>301.656</b>	<b>301.656</b>
Manjšinski kapital	121.596	121.596

(v EUR)	Vrednosti v KRI	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	180.060	180.060
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	180.060	180.060
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	634.500	634.500
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(40.398)	(40.398)
<b>Izdatki za pridobitev družbe</b>	<b>594.102</b>	<b>594.102</b>

### 39.2. Izstop

V letu 2015 je Skupina odtujila deleže v družbah Radio Kranj d.o.o. in Žičnice Vogel Bohinj d.d. Prav tako družba ne konsolidira več družb KD Asset Management b.v. in KD BC Management s.a., saj sta bili družbi likvidirani. Pri odtujitvah je skupina ustvarila 380.758 evrov dobička.

#### Likvidirane družbe

KD Asset Management b.v.  
KD BC Management s.a.

#### Prodane družbe

Radio Kranj d.o.o.  
Žičnice Vogel Bohinj d.d.

**Sredstva in obveznosti prodanih in likvidiranih družb na dan prodaje:**

<b>(v EUR)</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>
Denar in denarni ustrezniki	691.624
Opredmetena osnovna sredstva	8.564.347
Finančna sredstva	388.236
Posojila in terjatve	423.597
Druga sredstva	204.483
Finančne obveznosti	(3.754.390)
Poslovne obveznosti	(2.406.180)
Neto sredstva	4.111.716
Dobro ime	223.101
Manjšinski kapital	2.736.063
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	1.892.392
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(506.838)
<b>Prejemki od prodaje družb</b>	<b>1.385.554</b>

**40. Posli s povezanimi strankami**

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

**Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:**

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

<b>(v EUR)</b>	<b>1. 1. - 31. 12. 2015</b>	<b>1. 1. - 31. 12. 2014</b>
<b>Nabava blaga in storitev</b>		
pridružene družbe	(459.927)	(108.106)
<b>Skupaj</b>	<b>(459.927)</b>	<b>(108.545)</b>

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Terjatve</b>		
pridružene družbe	103.373	10.556
<b>Skupaj</b>	<b>103.373</b>	<b>10.556</b>

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Obveznosti</b>		
pridružene družbe	75.421	66.143
<b>Skupaj</b>	<b>75.421</b>	<b>66.143</b>



## Pregled plačil članom organov upravnega odbora in vodstva v letu 2015

Član UO oz. vodstva	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Drugi prejemki iz del. razmerja	Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO, NS, RK, izvr. dir.	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Bonitete	Zavarovalne premije	Udeležba v dobičku, provizije, druga dodatna plačila
Majjaž Gantar	70.200	-	1.061	116.200	-	2.224	243	441,06	-
Aleksander Sekavčnik	40.483	-	1.061	98.000	-	1.952	-	294,66	-
Tomaž Bučina	-	-	-	100.888	-	-	-	149,98	-
Katarina Valentincič Istenič	-	-	-	81.341	-	-	-	149,98	-
Milan Knežević	-	-	-	10.000	-	-	2.516	0,00	-

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim</b>		
Posojila članom upravnega odbora	91.872	86.752
Posojila zaposlenim	77.927	74.477
<b>Skupaj</b>	<b>169.800</b>	<b>161.229</b>

Obrestne mere so znašale na 31.12.2015 od 5% do 8% (31.12.2014: 5% - 8%).

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam</b>		
Na začetku leta	3.300.000	1.300.000
Odobrena posojila in depoziti	190.000	2.000.000
Vrnjena posojila in depoziti	(1.142.800)	-
Obračunane obresti	180.702	119.260
Plačane obresti	(179.957)	(119.260)
<b>Skupaj</b>	<b>2.347.945</b>	<b>3.300.000</b>

Za posojila, dana pridruženim družbam, v letu 2015 in 2014 niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil. Obrestne mere so znašale na 31.12.2015 4,9%-6% (31.12.2014: 6%).

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Posojila, dana pravnim osebam, povezanih s člani upravnega odbora</b>		
Na začetku leta	4.008.584	9.324.634
Odobrena posojila	-	127.400
Vrnjena posojila	-	(29.700)
Slabitve	(1.908.921)	-
Pripis obresti	207.746	127.381
Plačane obresti	-	-
Ostalo	-	(5.541.131)
<b>Skupaj</b>	<b>2.307.409</b>	<b>4.008.584</b>

Posojila so zavarovana z vrednostnimi papirji prejetimi v zastavo in ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih v višini 1.461.053 evrov (2014: 1.439.511 evrov). Nezavarovanih je za 846.355 evrov (2014: 2.569.073 evrov). Zapadlih neplačanih posojil je 364.961 evrov (2014 ni bilo zapadlih neplačanih posojil). Obrestne mere za dana posojila so od 3M EURIBOR+ 1,75% do 8% (2013: 3M EURIBOR+ 1,75% do 8%).

Do družb povezanih z bivšimi člani upravnega odbora je še nezapadlih posojil v višini 7.390.725 evrov (2014: 8.920.689 evrov).



#### 41. Dodatno pojasnilo k izkazu denarnih tokov

Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz podatkov denarnih tokov vseh družb v Skupini in nato korigiran za medsebojne denarne tokove. Pri pripravi skupinskega izkaza denarnega toka Skupina uporablja posredno metodo.

Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter ustrezno korigirani za obračunane postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil.

#### 42. Dogodki po datumu bilance stanja

Ob upoštevanju trenutnih in na osnovi ocene bodočih rezultatov poslovanja na srbskem trgu je nadzorni svet odvisne družbe Adriatic Slovenica d.d. v septembru 2015 sprejel odločitev, da se prične s postopki, ki v končni fazi pomenijo prenehanje delovanja zavarovalnice AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd. Uprava odvisne družbe Adriatic Slovenica d.d. je v zadnjem četrtletju leta 2015 sprožila ustrezne postopke, v zvezi s katerimi se pričakuje dokončno prenehanje delovanja zavarovalnice v Srbiji v prvi polovici leta 2016. Zavarovalnica AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd je tako prenehala z izvajanjem zavarovalnih poslov z dnem 24. 12. 2015 in o tem tudi obvestila Narodno banko Srbije. Zavarovalnica AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd je konec leta 2015 z družbo Sava osiguranje, a.d.o., Beograd sklenila pogodbo, s katero bo na navedeno pogodbeno stranko prenesla celoten zavarovalni portfelj z obveznostmi. V mesecu februarju 2016 je zavarovalnica AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd narodni banki Srbije posredovala ustrezno dokumentacijo s ciljem odobritve predlagane transakcije.

V januarju 2016 je odvisna družba Adriatic Slovenica d.d. ustanovila novo odvisno družbo z nazivom Zdravje AS d.o.o. Naslov sedeža družbe je: Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija. Temelj vizije nove družbe je »zagotoviti zavarovancem drugih zdravstvenih zavarovanj družbe Adriatic Slovenica vrhunske zdravstvene storitve, takrat, ko jih potrebujejo«.

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



Računovodski izkazi s pojasnili  
za družbo KD, finančna družba, d.d.  
za leto, končano 31. decembra 2015



## Vsebina

Poročilo neodvisnega revizorja	169
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2015	171
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2015	172
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2015	173
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2015	174
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2014	175
Predlog uporabe bilančnega dobička	176
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2015	177
Izjava posloводства	178
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	179
1.1. Sestava skupine povezanih podjetij	179
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	182
1.3. Opredmetena osnovna sredstva	182
1.4. Finančne naložbe	183
1.5. Terjatve	185
1.6. Denarne postavke	186
1.7. Kapital	186
1.8. Finančne in poslovne obveznosti	186
1.9. Kratkoročne časovne razmejitev	187
1.10. Odloženi davek	187
1.11. Prihodki	188
1.12. Stroški	188
1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim	188
1.14. Odhodki	189
1.15. Davek iz dobička	189
1.16. Izkaz gibanja kapitala	189
1.17. Izkaz denarnih tokov	189
1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa	189
2. Dolgoročne finančne naložbe	190
3. Kratkoročne finančne naložbe	190
4. Poslovne terjatve	191
5. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	191
6. Aktivne časovne razmejitev	191
7. Kapital	192
8. Finančne obveznosti	194
9. Poslovne obveznosti	197
10. Pasivne časovne razmejitev	197
11. Odloženi davek	197
12. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih	199
13. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	200
14. Finančni prihodki	201
15. Finančni odhodki	202
16. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	202
17. Davki	202
18. Zunajbilančne postavke	203
19. Posli s povezanimi podjetji	203
20. Upravljanje s finančnimi tveganji	204
21. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	205





## Poročilo neodvisnega revizorja



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.  
Železna cesta 8a  
SI-1000 Ljubljana  
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10  
+386 (0) 1 420 11 60  
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58  
Internet: <http://www.kpmg.si>

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe KD d.d.

#### *Poročilo o računovodskih izkazih*

Revidirali smo priložene ločene računovodske izkaze družbe KD d.d., ki vključujejo ločeno bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, ločen izkaz poslovnega izida, ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen izkaz gibanja kapitala in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev ločenega finančnega položaja družbe KD d.d. na dan 31. decembra 2015 ter njenega ločenega poslovnega izida in ločenih denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.



***Poročilo o zahtevah druge zakonodaje***

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

V imenu revizijske družbe

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Damjan Ahčin, FCCA  
*pooblaščen revizor*

Katarina Sitar Šuštar, MBA  
*partner*

Ljubljana, 15. april 2016

*KPMG Slovenija, d.o.o.*  
1

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2015**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve			
		-	-
Opredmetena osnovna sredstva			
		-	-
Naložbene nepremičnine			
		-	-
Dolgoročne finančne naložbe			
	2	68.089.555	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve			
		-	-
Odložene terjatve za davek			
	11	-	128.836
		<b>68.089.555</b>	<b>68.218.391</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Sredstva za prodajo			
		-	-
Zaloge			
		-	-
Kratkoročne finančne naložbe			
	3	-	7.540.890
Kratkoročne poslovne terjatve			
	4	55.516	1.646
Denarna sredstva			
	5	171.083	877
		<b>226.599</b>	<b>7.543.413</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>			
	6	40	40
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>68.316.194</b>	<b>75.761.844</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		<b>24.826.040</b>	<b>125.196.972</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
	7		
Vpoklicani kapital			
		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve			
		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička			
		5.913.155	5.913.155
Presežek iz prevrednotenja			
		-	-
Preneseni čisti poslovni izid			
		4.772.493	6.604.489
Čisti poslovni izid poslovnega leta			
		-	-
		<b>37.022.055</b>	<b>38.854.051</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>			
		-	-
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti			
	8	13.790.000	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti			
		-	-
Odložene obveznosti za davek			
		-	-
		<b>13.790.000</b>	<b>21.123.790</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev			
		-	-
Kratkoročne finančne obveznosti			
	8	17.400.746	15.710.027
Kratkoročne poslovne obveznosti			
	9	88.703	59.296
		<b>17.489.449</b>	<b>15.769.323</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>			
	10	14.690	14.680
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>68.316.194</b>	<b>75.761.844</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>24.826.040</b>	<b>125.196.972</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2015**

<b>(v EUR)</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Čisti prihodki od prodaje	13A	5.768	439
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-	-
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		-	-
Drugi poslovni prihodki		-	562
		<b>5.768</b>	<b>1.001</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	13B	(236.171)	(204.260)
Stroški dela		(88.138)	(89.226)
Odpisi vrednosti		-	-
Amortizacija		-	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki		(74.321)	-
Drugi poslovni odhodki		-	-
		<b>(398.630)</b>	<b>(293.486)</b>
Finančni prihodki iz deležev	14	129.710	397.850
Finančni prihodki iz danih posojil	14	5	16
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14	-	-
		<b>129.715</b>	<b>397.866</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	15	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	15	(1.440.008)	(1.716.109)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(5)	-
		<b>(1.440.013)</b>	<b>(1.716.109)</b>
Drugi prihodki		-	11
Drugi odhodki		-	(14)
		-	<b>(3)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>(1.703.160)</b>	<b>(1.610.731)</b>
Davek iz dobička	17	-	-
Odloženi davek	17	(128.836)	(944)
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>(1.831.996)</b>	<b>(1.611.675)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2015**

<b>(v EUR)</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
<b>Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta</b>	<b>(1.831.996)</b>	<b>(1.611.675)</b>
<b>Sprememba PIP NDS in OOS</b>	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
<b>Sprememba PIP finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</b>	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
<b>Druge sestavine vseobsegajočega donosa</b>	-	-
a Bruto - IFI CF HEDGE	-	-
b Davek - IFI CF HEDGE	-	-
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ</b>	<b>(1.831.996)</b>	<b>(1.611.675)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2015

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Kapitalske rezerve - splošni prevrednotovalni popravki	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Preneseni čisti dobiček	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
<b>A.1. Stanje 31. 12. 2014</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	6.604.489	-	38.854.051
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>A.2. Stanje 1. 1. 2015</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	6.604.489	-	38.854.051
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	-	-	(1.831.996)	(1.831.996)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(1.831.996)	(1.831.996)
č Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	(1.831.996)	1.831.996	-
a Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	(1.831.996)	1.831.996	-
d Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Stanje 31. 12. 2015</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	4.772.493	-	37.022.055
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	4.772.493	-	4.772.493



## Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2014

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Kapitalske rezerve - splošni prevrednotovalni popravki	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Preneseni čisti dobiček	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
<b>A.1. Stanje 31. 12. 2013</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.058.405	(208.061)	8.259.525	-	40.465.726
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>A.2. Stanje 1. 1. 2014</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.058.405	(208.061)	8.259.525	-	40.465.726
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	-	-	-	-	-	-	-	(1.611.675)	(1.611.675)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	(1.611.675)	(1.611.675)
č Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	43.361	-	(1.655.036)	1.611.675	-
a Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	(1.611.675)	1.611.675	-
d Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	43.361	-	(43.361)	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Stanje 31. 12. 2014</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	6.101.766	(208.061)	6.604.489	-	38.954.051
<b>Bilančni dobiček</b>	-	-	-	-	-	-	6.604.489	-	6.604.489

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(1.831.996)	(1.611.675)
Preneseni čisti dobiček / Prenesena čista izguba	6.604.489	8.259.525
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Oblikovanje zakonskih rezerv	-	-
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne deleže	-	(43.361)
Zmanjšanje rezerv za lastne deleže	-	-
Oblikovanje rezerv iz dobička	-	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-	-
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>4.772.493</b>	<b>6.604.489</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Bilančni dobiček leta 2015 znaša 4.772.493,34 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 6.604.489,69 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2015 v višini 1.831.996,35 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 4.772.493,34 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.





## Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2015

(v EUR)	Pojasnilo	2015	2014
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>			
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	13	5.768	450
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	13	(324.315)	(293.500)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	11	(128.836)	(944)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek)</b>			
<b>poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>30.062</b>	<b>(2.511)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		(128.191)	272.149
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		-	(6)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	11	128.836	944
Začetne manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		-	-
Začetne manj končne zaloge		-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi		29.407	(275.241)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		10	(357)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	-
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>		<b>(417.321)</b>	<b>(296.505)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>			
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		370.605	397.867
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		-	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		-	3.900
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin		-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb		-	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		7.300.000	-
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>			
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-	-
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin		-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-	-
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		-	-
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>		<b>7.670.605</b>	<b>401.767</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>			
Prejemki od vplačanega kapitala		-	-
Prejemki od prodaje lastnih delnic		-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	§	3.415.000	1.935.750
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(10.498.078)</b>	<b>(2.044.122)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(1.409.088)	(1.593.800)
Izdatki za vračila kapitala		-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	§	(7.300.000)	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	§	(1.788.990)	(450.322)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	-
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>		<b>(7.083.078)</b>	<b>(108.372)</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>171.083</b>	<b>877</b>
<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>		<b>170.206</b>	<b>(3.110)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		877	3.987

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## Izjava posloводства

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo KD d.d. za leto 2015, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi. Upravni odbor družbe KD d.d. je sprejel izkaze in letno poročilo družbe dne 22. aprila 2016.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze družbe KD d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD d. d. za leto 2015 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2015;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD d. d. pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe letih;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD d. d.

V skladu s 110. členom zakona o trgu finančnih instrumentov člani upravnega odbora družbe KD d. d. izjavljajo:

- da je računovodsko poročilo družbe KD d.d. za leto 2015 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d. ;
- da poslovno poročilo družbe KD d.d. za leto 2015 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 22. april 2016

Milan Kneževič

Predsednik upravnega odbora

Katarina Valentinič Istenič

Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar

Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik

Član upravnega odbora

Tomaž Butina

Član upravnega odbora



## 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD d.d. so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Izvršni direktor družbe KD d.d. je sestavil računovodske izkaze in letno poročilo ter jih predložil v preverbo in potrditev upravnemu odboru. Računovodski izkazi in letno poročilo družbe KD d.d. se lahko pridobijo na sedežu družbe. Konsolidirano letno poročilo Skupine KD je na voljo prav tako na sedežu družbe KD d.d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana.

### Odseki

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

### Prevedbe iz tujih valut

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 obveznosti se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznosti, 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

Krovna družba: **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD 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.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/13887 z dne 30. 11. 2000, št. reg. vl. 1/33907/00

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

---

<sup>1</sup> V letnem poročilu so imena družb ali podjetij ob prvi omembi in ko je navedeno celo ali skrajšano uradno ime zapisana z oznakami organizacijskih oblik (npr. d. d.), v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.

**Podjetja v skupini**

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

**Pridružena podjetja**

Pridružene družbe 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. Nabavna 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.

**Dolgoročne naložbe v delnice in deleže**

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
<b>2015</b>				
<b>Odvisna podjetja</b>				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice), Slovenija	78,49	91.984.234	455.719	-
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	6.115.393	2.130.751	naknadno vplačilo
KD Locusta Fondovi d.o.o., Zagreb	60,00	556.793	111.306	nakup 60% in prijopitev
KD BC Management s.a. Bukarešta, Romunija	100,00	456.913	61.892	likvidacija 19.01.2016
KD Asset Management b.v. Amsterdam, Nizozemska	100,00	(1.287.020)	(248.026)	začetek likvidacije 23.03.2016
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	100.930.157	14.264.229	-
KD IT d.o.o., Ljubljana (prej KD Življenje d.d.), Slovenija	100,00	8.909.692	334.778	-
KD Živотно osiguranje d.d., Zagreb, Hrvaška	100,00	4.315.184	(46.038)	združitve 31.03.2015
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	38.331	(20.598)	-
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	29.736.149	1.762.494	-
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.577.846	(2.823.177)	naknadno vplačilo
Firsthouse Investments Ltd, Ciper	100,00	1.469.120	(56.001)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	1.631.967	1.685	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.507.648	(8.589)	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	(511.808)	(133.278)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd, Slovenija	100,00	3.675.783	(1.376.275)	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	(293.483)	306.271	-
KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija	94,60	124.099	14.314	-
ABDS d.d., FBiH	98,92	2.530.425	792.469	-
VIB a.d. Banja Luka, FBiH	51,00	600.551	(18.068)	-
Sarbon Invest d.d., Uzbekistan	100,00	1.273.444	(26.199)	-
Kredo Group d.d., Uzbekistan	99,97	1.527.071	(14.424)	-
Manta Marine, BVI	100,00	1.408.028	(646.654)	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje – v stečajju, Slovenija	50,46	-	-	-
Šumijev kvart d.o.o., Slovenija	100,00	3.528.348	(222.564)	-
Prospera d.o.o., Slovenija	100,00	8.079.549	83.209	-
Viz d.o.o., Slovenija	100,00	9.984	(106.979)	-
Projektor d.o.o., Slovenija	100,00	62.008	4.505	ustanovitev 24.03.2015
Atis d.o.o. (od 2.2.2016 Zdravje AS d.o.o.)	100,00	207.666	(3.830)	nakup 12.10.2015
<b>Pridružena podjetja</b>				
Seaway Design d.o.o., v stečajju*, Slovenija	47,50	-	-	-
Seaway Technologies s.r.l.*, Slovenija	47,50	-	-	-
SRC d.o.o., Slovenija	36,23	5.613.346	546.229	-
Nama d.d., Slovenija	48,58	10.282.655	89.327	-
Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija	25,99	10.703.937	271.339	-
Tovarna olja Gea d.d., Slovenija	26,90	11.530.252	36.247	oddelitev KR d.d.
KR d.d., Slovenija	26,90	2.319.101	(11.422)	oddelitev od Tovarne olja Gea
ZIF VIB fond A.D., FBiH	22,26	6.871.547	(2.248.891)	nakup



V letu 2015 je Skupina KD prodala naslednje naložbe v odvisne družbe: Gea College d.d., Radio Kranj d.o.o. in Žičnice Vogel d.d.

Skupina KD je v letu 2015 pridobila 100% delež družbe Atis d.o.o. (od 2. 2. 2016 preimenovanje družbe v Zdravje AS d.o.o.) in ustanovila družbo Projektor d.o.o., ki je v 100% lasti družbe KD Kwart d.o.o. Družba KD Skladi d.o.o. je pridobila 60% delež v hrvaški družbi za upravljanje Locusta Invest d.o.o.. Po opravljenem nakupu se je izvedla pripojitev družb KD Investments d.o.o. Zagreb in Locusta Invest d.o.o. Nova, združena, družba za upravljanje se imenuje KD Locusta Fondovi d.o.o. Zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. je na Hrvaškem ustanovila podružnico in pričela s postopkom čezmejne pripojitve hčerinske družbe KD živотно osiguranje d.d. Zagreb k podružnici matične družbe Adriatic Slovenica d.d.. Sklep o vpisu čezmejne pripojitve je bil dne 30. 12. 2015 vpisan v sodni register. Adriatic Slovenica d.d. je kot prevzemna družba na dan 1. 4. 2015 priznala v svoje poslovne knjige pridobljena sredstva in obveznosti prevzete zavarovalnice.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
<b>2014</b>				
<b>Odvisna podjetja</b>				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice), Slovenija	78,49	88.468.481	(6.026.649)	-
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	5.152.654	1.734.902	-
KD Investments d.o.o. Zagreb; Hrvaška	100,00	131.021	26.251	-
KD BC Management s.a. Bukarešta, Romunija	100,00	399.738	87.558	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam, Nizozemska	100,00	(1.287.020)	(38.809)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	106.778.293	18.848.991	-
KD IT d.o.o., Ljubljana (prej KD Življenje d.d.), Slovenija	100,00	8.927.979	371.648	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb, Hrvaška	100,00	3.927.860	(662.594)	-
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	6.477	(24.606)	-
KD Kapital d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	36.552.269	(1.271.713)	-
KD Kwart d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	67.986	(225.509)	-
Firsthouse Investments Ltd, Ciper	100,00	1.525.122	(64.693)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	1.642.175	(70.553)	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	4.507.648	(8.589)	-
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	(378.530)	(137.549)	-
Gea College d.d., Ljubljana, Slovenija	100,00	659.290	(4.674)	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj, Slovenija	52,68	239.121	(140.598)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd, Slovenija	100,00	5.070.805	(552.134)	-
Vaš partner d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	(1.026.776)	70.323	-
KD Fondovi d.o.o., Skopje, Makedonija	94,60	109.544	(36.477)	-
KD Mark d.o.o. - v likvidaciji, Ljubljana, Slovenija	100,00	-	-	likvidacija
ABDS d.d., FBiH	98,92	2.632.001	875.328	-
VIB a.d. Banja Luka, FBiH	51,00	664.636	36.902	-
Sarbo Invest d.d., Uzbekistan	100,00	1.261.084	(25)	-
Kredo Group d.d., Uzbekistan	99,97	1.477.443	(4.454)	-
Manta Marine, BVI	100,00	1.853.542	(135.827)	-
Gea College PIC d.o.o., Slovenija	100,00	386.182	(41.699)	-
Gea College CVŠ d.o.o., Slovenija	100,00	100.954	(56.261)	-
Vitnarstvo Celje d.o.o., Celje – v stečaju, Slovenija	50,46	-	-	-
Šumijev kvart d.o.o., Slovenija	100,00	2.924.269	(8.149)	-
Prospera d.o.o., Slovenija	100,00	8.230.385	239.949	-
Viz d.o.o., Slovenija	100,00	36.964	(107.254)	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d., Slovenija	50,00	5.514.617	181.597	dokup
<b>Pridružena podjetja</b>				
Seaway Design d.o.o., v stečaju*, Slovenija	47,50	13.250.702	(2.737.299)	-
Seaway Technologies s.r.l.*, Slovenija	47,50	210.804	7.439	-
SRC d.o.o., Slovenija	36,23	7.734.593	811.430	-
Nama d.d., Slovenija	48,58	10.462.015	184.585	-
Mlekarna Celeia d.o.o., Slovenija	25,99	10.435.626	56.735	-
Tovarna olja Gea d.d., Slovenija	26,67	14.259.606	222.521	-
ZIF VIB fond A.D., FBiH	22,26	6.747.938	(360.297)	nakup

\*podatki za leto 2013



V letu 2014 je skupina KD Group zaradi zaključenega postopka likvidacije odpravila pripoznanje naložbe v družbo KD Mark d.o.o. Poleg tega je povečala delež naložbe v družbi Žičnice Vogel Bohinj d.d., ki je tako postala družba v skupini. Na seznam pridruženih družb pa se je z nakupom 20,26% deleža uvrstila družba ZIF VIB fond A.D. Družba Zellner Holdings Limited se je pripojila k družbi Seaway Design d.o.o.

## 1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki predstavlja razliko med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo.

## 1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine ter nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Knjigovodska vrednost opredmetenih osnovnih sredstev ne sme presegati njihove nadomestljive vrednosti. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Samo če je nadomestljiva vrednost manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njeno knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabitve se razveljavijo, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru se knjigovodska vrednost sredstva poveča na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabitve, ki se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 evrov.



## Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjene dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

### 1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. 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 podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitev, oslavitve ali odprave oslavitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v





tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

#### 1.4.1. Naložbe v odvisna podjetja in pridružena podjetja

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.

Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja 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 in strumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donos). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene in strumenta 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 pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb.

#### 1.4.2. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po poštenu vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabilte - so izkazane v drugem vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilte. 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 oslabilte takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

#### 1.4.3. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki jih družba nedvoumno namerava in zmore imeti do zapadlosti.





Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so vrednotene po odplačni vrednosti.

Če želi družba odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot sredstva, razpoložljiva za prodajo.

#### 1.4.4. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

#### 1.4.5. Slabitev finančnih sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, vrednotenega po odplačni vrednosti (finančne naložbe v posesti do zapadlosti, posojila, terjatve). Izgube zaradi oslabilte se pripoznajo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi zaradi dogodka(-ov) po začetnem pripoznanju finančnih sredstev, ki vpliv(-jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva. Nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva se nanašajo na pokazatelje, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov, in sicer:

- pomembne finančne težave izdajatelja oz. dolžnika,
- prekinitev pogodbe,
- verjetnost, da bo šel dolžnik v stečaj oz. se bo drugače finančno reorganiziral,
- ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji izdajatelja s finančnimi težavami,
- če podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov glede na denarne tokove ob začetnem pripoznanju ipd.

Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah, ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

Ce obstaja objektivni dokaz, da je nastala izguba zaradi oslabilte, se njen znesek izmeri kot razliko med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva, diskontiranih po prvotni učinkoviti obrestni meri finančnega sredstva. Izguba zaradi oslabilte se pripozna v izkazu poslovnega izida.

### 1.5. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvini poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbenne pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti (blokada transakcijskega računa), uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilte, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilte je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev,



izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

## 1.6. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah z ročnostjo vezave do treh mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

## 1.7. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

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 sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

Lastne delnice družbe vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital družbe. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov družbe.

## 1.8. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.



Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

### 1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanne stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Na dan bilanciranja se preverja realnost postavk aktivnih časovnih razmejitve, ki morajo biti utemeljene, postavke pasivnih časovnih razmejitev pa ne skrivajo rezerv. Postavke se prenašajo v izkaz poslovnega izida po načelu upoštevanja nastanka poslovnih dogodkov.

#### Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

#### Pasivne časovne razmejitve

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

### 1.10. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti.

Terjatve za odloženi davek za odbitne začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabi obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.



Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

### 1.11. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

### 1.12. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

### 1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.



Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

#### 1.14. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

#### 1.15. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja od leta 2013 naprej znaša 17 %.

#### 1.16. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

#### 1.17. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II). V tem izkazu so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju se pridobijo z dopolnjevanjem postavk poslovnih prihodkov in poslovnih odhodkov (brez prevrednotovalnih) ter finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti (brez prevrednotovalnih) iz izkaza poslovnega izida s spremembami terjatev, časovnih razmejitev, rezervacij, poslovnih obveznosti in odloženih davkov v obdobju. Denarni tokovi iz naložbenja in financiranja se pridobijo iz glavne knjige in analitičnih evidenc. Prejemki in izdatki za neopredmetena dolgoročna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, naložbene nepremičnine in finančne naložbe so izračunani na podlagi spremembe knjigovodske vrednosti in korigirani za znesek amortizacije ter povečani oziroma zmanjšani za dobičke ali izgube pri prodaji.

#### 1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki so posledica poslov z lastniki.



## 2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.089.555	68.089.555
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>68.089.555</b>	<b>68.089.555</b>
<b>Dolgoročna posojila</b>		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	-	-
Dolgoročna posojila drugim	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>68.089.555</b>	<b>68.089.555</b>

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 31.12.2015 znaša 16.191.717 evrov (2014: 21.000.930 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, izkazane med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 31.12.2015 znaša 68.089.555 evrov (31.12.2014 62.130.084 evrov) in poštena vrednost na dan 31.12.2015 znaša 16.191.717 evrov (31.12.2014: 23.831.120 evrov).

## 3. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	7.540.890
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>7.540.890</b>
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	-	-
Kratkoročna posojila drugim	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>7.540.890</b>

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Finančne naložbe v posesti za trgovanje	Finančne naložbe razvrščene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Izvedeni finančni instrumenti	Skupaj
<b>2015</b>						
<b>Stanje 1. januarja</b>	7.540.890	-	-	-	-	7.540.890
Pridobitve	-	-	-	-	-	-
Odtujitve	(7.300.000)	-	-	-	-	(7.300.000)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	-	-	-	-	-	-
Spremembe poštene vrednosti preko IPI	-	-	-	-	-	-
Obračunane obresti	129.710	-	-	-	-	129.710
Plačane obresti	(370.600)	-	-	-	-	(370.600)
Slabitve	-	-	-	-	-	-
Odpisava slabitve	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Finančne naložbe v posesti za trgovanje	Finančne naložbe razvrščene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Izvedeni finančni instrumenti	Skupaj
<b>2014</b>						
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>7.540.890</b>	-	-	-	-	<b>7.540.890</b>
Pridobitve	-	-	-	-	-	-
Odtujitve	-	-	-	-	-	-
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	-	-	-	-	-	-
Spremembe poštene vrednosti preko IPI	-	-	-	-	-	-
Obračunane obresti	397.850	-	-	-	-	397.850
Plačane obresti	(397.850)	-	-	-	-	(397.850)
Slabitev	-	-	-	-	-	-
Odprava slabitve	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>7.540.890</b>	-	-	-	-	<b>7.540.890</b>

Družba med kratkoročnimi finančnimi naložbami izkazuje tudi dano posojilo v višini 851.338 eur, ki je bilo v celoti oslABLjeno že v letu 2012. Posojilo ni zavarovano.

#### 4. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>		
Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini	-	-
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	55.516	1.646
<b>Skupaj</b>	<b>55.516</b>	<b>1.646</b>

Družba na dan 31. 12. 2015 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2015 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve niso zavarovane. Terjatve so nezapadle.

#### 5. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denarna sredstva v blagajni in na računih	171.083	877
<b>Skupaj</b>	<b>171.083</b>	<b>877</b>

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

#### 6. Aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročno odloženi stroški	40	40
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

**Gibanje aktivnih časovnih razmejitev**

(v EUR)	2015	2014
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>40</b>	<b>35</b>
Oblikovanje	7.229	5.869
Črpanje	(7.229)	(5.864)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

**7. Kapital**

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2014 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Ob ustanovitvi Družbe dne 30. 11. 2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč sit oz. 166.917,04 evrov in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit oz. 8.3458 evrov. Delnice so bile 8. 12. 2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

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

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

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

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom. Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Družba na dan 31.12.2015 izkazuje naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 24.780.440 evrov (2014: 24.780.440 evrov),
- zakonske rezerve v višini 19.450 evrov (2014: 19.450 evrov) in
- rezerve za lastne delnice v višini 6.101.766 evrov (2014: 6.101.766 evrov).

Družba je v letu 2015 ustvarila čisto izgubo v višini 1.831.996 evrov.

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2015 ni izplačala.

Družba je na dan 31.12.2015 v dobro prenesenega dobička pokrila izgubo tekočega leta v višini 1.831.996 evrov. Bilančni dobiček, sestavljen iz preostanka prenesenega dobička, znaša 4.772.493 evrov.

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Preneseni čisti dobiček	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.780.440</b>	<b>5.913.155</b>	<b>6.604.489</b>	<b>(1.831.996)</b>	<b>37.022.055</b>
Splošno prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin - 0,5 %	(7.780)	(123.902)	(29.566)	(33.022)	194.270	(0)
<b>Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala, zaradi ohranjanja kupne moči v evrih</b>	<b>1.548.187</b>	<b>24.656.538</b>	<b>5.883.589</b>	<b>6.571.467</b>	<b>(1.637.726)</b>	<b>37.022.055</b>





V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2015 1.637.726 evrov čiste izgube.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2015 znaša 215,75 evrov (31. 12. 2014: 226,42 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 31. 12. 2015 znaša 80,10 evrov (31. 12. 2014: 51,00 evrov).

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

#### Lastne delnice SKDR v lasti KD d.d.

	Wrednost v EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
<b>Lastne delnice SKDR v lasti KD d.d.</b>			
<b>1. 1. 2014</b>	<b>208.061</b>	<b>613</b>	<b>0,33</b>
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
<b>31. 12. 2014</b>	<b>208.061</b>	<b>613</b>	<b>0,33</b>
<b>1. 1. 2015</b>			
<b>1. 1. 2015</b>	<b>208.061</b>	<b>613</b>	<b>0,33</b>
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
<b>31. 12. 2015</b>	<b>208.061</b>	<b>613</b>	<b>0,33</b>
<b>Lastne delnice SKDR v lasti Skupine KD</b>			
<b>1. 1. 2014</b>	<b>6.058.405</b>	<b>13.636</b>	<b>7,31</b>
Nakupi	43.361	1.200	0,64
Prodaje	-	-	0,00
<b>31. 12. 2014</b>	<b>6.101.766</b>	<b>14.836</b>	<b>7,96</b>
<b>1. 1. 2015</b>			
<b>1. 1. 2015</b>	<b>6.101.766</b>	<b>14.836</b>	<b>7,96</b>
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
<b>31. 12. 2015</b>	<b>6.101.766</b>	<b>14.836</b>	<b>7,96</b>

#### Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico



(v EUR)	2015	2014
Tehtano povprečje navadnih delnic	171.600	171.600
Dividende na prednostno delnico	-	-
Število prednostnih delnic	-	-
Število lastnih prednostnih delnic	-	-
Število prednostnih delnic brez lastnih delnic	-	-
Dividende na prednostne delnice – skupaj	-	-
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(1.831.996)	(1.611.675)
<b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>	<b>-10,68</b>	<b>-9,39</b>

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

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (SKDR) 31. decembra 2015

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1	CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	30.410	16,31%
2	MIG AM PLUS LIMITED	LIMASSOL	26.694	14,32%
3	SOROLI INVEST LIMITED	LIMASSOL	25.611	13,74%
4	ALPE- ADRIA PRIVATBANK AG	SCHAAN	19.916	10,68%
6	KD Group d.d.	LJUBLJANA	11.093	5,95%
7	KDG Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	10.120	5,43%
8	TIKAN HOLDING LIMITED	LIMASSOL	9.833	5,27%
9	KDH Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.473	4,01%
10	Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	6.728	3,61%
	<b>Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR</b>		<b>152.391</b>	<b>81,74%</b>
	Drugi		34.045	18,26%
	<b>Skupaj vseh delnic KDHR</b>		<b>186.436</b>	<b>100,00%</b>

## 8. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	-	7.333.790
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
Druge dolgoročne finančne obveznosti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>13.790.000</b>	<b>21.123.790</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	17.173.927	15.482.586
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	226.819	227.441
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>17.400.746</b>	<b>15.710.027</b>

**Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	1. 1. 2015	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2015	Kratkoročni del	Skupaj
<b>Posojilodajalec</b>								
Podjetja v skupini	-	-	-	-	-	-	-	-
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Banke	7.333.790	-	(7.300.000)	129.710	(163.500)	-	-	-
Druga podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	13.790.000	-	-	-	-	13.790.000	-	13.790.000
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>21.123.790</b>	<b>-</b>	<b>(7.300.000)</b>	<b>129.710</b>	<b>(163.500)</b>	<b>13.790.000</b>	<b>-</b>	<b>13.790.000</b>

(v EUR)	1. 1. 2014	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2014	Kratkoročni del	Skupaj
<b>Posojilodajalec</b>								
Podjetja v skupini	-	-	-	-	-	-	-	-
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Banke	7.333.790	-	-	397.850	(397.850)	7.333.790	-	7.333.790
Druga podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	13.790.000	-	-	-	-	13.790.000	-	13.790.000
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>21.123.790</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>397.850</b>	<b>(397.850)</b>	<b>21.123.790</b>	<b>-</b>	<b>21.123.790</b>

Družba je v letu 2010 izdala emisijo obveznic v nominalni vrednosti 13.790.000,00 evrov.

**Podatki o obveznici**

Oznaka	SKD1
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	navadna imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
ISIN koda	SI0032103135
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	137.900
Skupna nominalna vrednost	13.790.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,00 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	7. 10. 2017
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	7. 10.
Zapadlost prvega kupona	7. 10. 2011
Pravica do odpoklica	Ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	Ne
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje
Kotacija	Vstopna kotacija LJSE
Začetek trgovanja	17. 2. 2011

**Tveganja, povezana z izdajateljem**

Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja natančno preučiti informacije, zavedene v prospektu. Opis bistvenih potencialnih tveganj in način upravljanja s tveganji, s ciljem njihovega zniževanja je podrobneje predstavljen v 2. poglavju prospekta. V prospektu navedeni dejavniki tveganja lahko vplivajo na sposobnost KD d.d. glede izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v obveznice.



Predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiciji v obveznice izdajatelja.

## Tveganja, povezana z obveznicami

### Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da je izdajatelj zagotovil uvrstitev obveznic v trgovanje na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

### Tveganje neplačila

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

### Tveganje spremembe obrestne mere

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

### Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

## Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Zapadlost od 1 do 2 let	13.790.000	7.333.790
Zapadlost od 2 do 3 let	-	13.790.000
Zapadlost od 3 do 4 let	-	-
Zapadlost od 4 do 5 let	-	-
Zapadlost nad 5 let	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>13.790.000</b>	<b>21.123.790</b>

## Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	1. 1. 2015	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2015
<b>Posojilodajalec</b>						
Podjetja v skupini	15.482.586	3.415.000	(1.788.990)	341.773	(276.442)	17.173.927
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-
Banke	-	240.000	(240.000)	-	-	-
Druga podjetja	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	227.441	-	-	964.678	(965.300)	226.819
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>15.710.027</b>	<b>3.655.000</b>	<b>(2.028.990)</b>	<b>1.306.451</b>	<b>(1.241.742)</b>	<b>17.400.746</b>



(v EUR)	1. 1. 2014	Črpanje glavnice	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	31. 12. 2014
<b>Posojilodajalec</b>						
Podjetja v skupini	13.874.848	9.942.157	(8.236.901)	352.959	(450.477)	15.482.586
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-
Banke	-	-	-	-	-	-
Druga podjetja	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	227.441	-	-	965.300	(965.300)	227.441
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>14.102.289</b>	<b>9.942.157</b>	<b>(8.236.901)</b>	<b>1.318.259</b>	<b>(1.415.777)</b>	<b>15.710.027</b>

Kratkoročno dobljena posojila na dan 31.12.2015 od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 1,161 % do 3,50 % p.a. Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini niso zavarovane.

## 9. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	2.465	1.270
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	31.714	3.987
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	7.254	6.769
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	47.270	47.270
<b>Skupaj</b>	<b>88.703</b>	<b>59.296</b>

Družba na dan 31. 12. 2015 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo zaposlenih.

## 10. Pasivne časovne razmejitev

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	2.440	4.880
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	12.250	9.800
Kratkoročno odloženi prihodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>14.690</b>	<b>14.680</b>

## Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2015	2014
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>14.680</b>	<b>15.038</b>
Oblikovanje	12.057	14.680
Črpanje	(12.047)	(15.038)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>14.690</b>	<b>14.680</b>

## 11. Odloženi davek

**Stanje odloženih davkov**

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Terjatve za odloženi davek	-	128.836
Obveznosti za odloženi davek	-	-
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>-</b>	<b>128.836</b>

**Gibanje odloženih davkov**

(v EUR)	2015	2014
<b>Stanje 01. januarja</b>	<b>128.836</b>	<b>129.780</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(128.836)	(944)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>-</b>	<b>128.836</b>

**Gibanje terjatev za odloženi davek**

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Davčne izgube	Drugo	Skupaj
<b>2014</b>					
<b>Stanje 01. januarja</b>	-	-	-	129.780	129.780
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	-	-	(944)	(944)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.836</b>	<b>128.836</b>
Popravki po otv					
-					
<b>2015</b>					
<b>Stanje 01. januarja</b>	-	-	-	128.836	128.836
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	-	-	(128.836)	(128.836)
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Odbitnečasne postavke	-	-
Neizrabljene davčne izgube	1.671.362	1.394.505
Neizrabljeni davčni dobropisi	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>1.671.362</b>	<b>1.394.505</b>

**12. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih**

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>2015</b>				
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	-	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	68.089.555	-	-	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-	-	-
Odložene terjatve za davek	-	-	-	-
Sredstva za prodajo	-	-	-	-
Zaloge	-	-	-	-
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	55.516	-	-	55.516
Denarna sredstva	171.083	-	-	171.083
Aktivne časovne razmejitve	40	-	-	40
	<b>68.316.194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.316.194</b>
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	12.150.000	750.000	890.000	13.790.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-	-	-
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	17.373.771	12.336	14.639	17.400.746
Kratkoročne poslovne obveznosti	88.703	-	-	88.703
Pasivne časovne razmejitve	14.690	-	-	14.690
	<b>29.627.164</b>	<b>762.336</b>	<b>904.639</b>	<b>31.294.139</b>
<b>2014</b>				
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	-	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	68.089.555	-	-	68.089.555
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-	-	-
Odložene terjatve za davek	128.836	-	-	128.836
Sredstva za prodajo	-	-	-	-
Zaloge	-	-	-	-
Kratkoročne finančne naložbe	7.540.890	-	-	7.540.890
Kratkoročne poslovne terjatve	1.646	-	-	1.646
Denarna sredstva	877	-	-	877
Aktivne časovne razmejitve	40	-	-	40
	<b>75.761.844</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.761.844</b>
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	19.483.790	750.000	890.000	21.123.790
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-	-	-
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	14.175.255	1.520.093	14.679	15.710.027
Kratkoročne poslovne obveznosti	59.296	-	-	59.296
Pasivne časovne razmejitve	14.680	-	-	14.680
	<b>33.733.021</b>	<b>2.270.093</b>	<b>904.679</b>	<b>36.907.793</b>



### 13. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

#### A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	2015	2014
<b>Prihodki od prodaje blaga in storitev</b>		
<b>Prihodki od prodaje storitev v državi</b>	<b>5.768</b>	<b>439</b>
Podjetja v skupini	5.768	439
Pridružena podjetja	-	-
Drugi	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>5.768</b>	<b>439</b>
<b>Drugi poslovni prihodki</b>		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	-	562
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>562</b>

#### B. Analiza stroškov

##### Stroški po izvornih vrstah

(v EUR)	2015	2014
<b>Stroški blaga in materiala</b>		
Stroški blaga	-	-
Stroški materiala in surovin	513	610
Stroški energije	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>513</b>	<b>610</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	-	-
Stroški prevoznih in poštnih storitev	1.121	1.531
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	937	1.869
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	-	-
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	3.251	1.070
Stroški zavarovalnih premij	270	258
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	-	-
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	13.217	7.126
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	-	-
Stroški pridobivanja zavarovanj	-	-
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	151.541	121.119
Stroški drugih storitev	21.014	20.760
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	44.307	49.917
<b>Skupaj</b>	<b>235.658</b>	<b>203.650</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	66.473	64.788
Stroški pokojninskega zavarovanja	6.591	7.245
Stroški drugih socialnih zavarovanj	5.181	4.267
Ostali stroški dela	2.716	3.126
Rezervacije za zasluge zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	7.177	9.800
<b>Skupaj</b>	<b>88.138</b>	<b>89.226</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>		
Prevredn. posl. odhodki pri obratnih sredstvih	74.321	-
<b>Skupaj</b>	<b>74.321</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>398.630</b>	<b>293.486</b>



**Prejemki članov upravnega odbora in zaposlenih po individualni pogodbi**

(v EUR)	2015	2014
Izvršni direktorji	79.891	60.751
Neizvršni člani upravnega odbora	24.361	32.484
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	-	28.575
<b>Skupaj</b>	<b>104.252</b>	<b>121.810</b>

Družba na dan 31.12.2015 zaposluje enega zaposlenega za polovični delovni čas.

Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni. Informacija o prejemkih članov vodenja skladno s 5. točko 294. člena Zakona o gospodarskih družbah je razkrita v Poslovnem poročilu.

(v EUR)	2015	2014
<b>Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah</b>		
Stroški prodaje	-	-
Splošni stroški	398.630	293.486
<b>Skupaj</b>	<b>398.630</b>	<b>293.486</b>
<b>Stroški revizije</b>		
Revidiranje letnega poročila	4.880	4.880
Druge storitve dajanja zagotovil	-	-
Storitve davčnega svetovanja	-	-
Druge nerevizijske storitve	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>4.880</b>	<b>4.880</b>

**14. Finančni prihodki**

(v EUR)	2015	2014
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
<b>Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah</b>		
Finančni prihodki - FN v posesti do zapadlosti		
Dividende	-	-
Realizirani dobički	-	-
Obresti	129.710	397.850
Drugi prihodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>129.710</b>	<b>397.850</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	5	16
<b>Skupaj</b>	<b>5</b>	<b>16</b>
<b>Skupaj</b>	<b>129.715</b>	<b>397.866</b>

**15. Finančni odhodki**

(v EUR)	2015	2014
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	341.773	352.959
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih podjetij	-	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	-	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	129.710	397.850
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	964.678	965.300
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	3.847	-
<b>Skupaj</b>	<b>1.440.008</b>	<b>1.716.109</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	5	-
<b>Skupaj</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.440.013</b>	<b>1.716.109</b>

**16. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih**

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>2015</b>				
Čisti prihodki od prodaje	5.768	-	-	5.768
Drugi poslovni prihodki	-	-	-	-
Stroški blaga, materiala in storitev	(205.671)	(30.500)	-	(236.171)
Stroški dela	(88.138)	-	-	(88.138)
Amortizacija in drugi stroški	(74.321)	-	-	(74.321)
Finančni prihodki	129.715	-	-	129.715
Finančni odhodki	(1.420.796)	(19.217)	-	(1.440.013)
Drugi prihodki	-	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-	-
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.653.443)</b>	<b>(49.717)</b>	<b>-</b>	<b>(1.703.160)</b>
<b>2014</b>				
Čisti prihodki od prodaje	439	-	-	439
Drugi poslovni prihodki	562	-	-	562
Stroški blaga, materiala in storitev	(204.260)	-	-	(204.260)
Stroški dela	(89.226)	-	-	(89.226)
Amortizacija in drugi stroški	-	-	-	-
Finančni prihodki	397.866	-	-	397.866
Finančni odhodki	(1.575.615)	(78.194)	(62.300)	(1.716.109)
Drugi prihodki	11	-	-	11
Drugi odhodki	(14)	-	-	(14)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.470.237)</b>	<b>(78.194)</b>	<b>(62.300)</b>	<b>(1.610.731)</b>

**17. Davki**

(v EUR)	2015	2014
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.703.161)</b>	<b>(1.610.731)</b>
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	-
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	75.662	(5.177)
Uporaba davčnih olajšav	-	-
<b>Skupaj davčna osnova</b>	<b>(1.627.499)</b>	<b>(1.615.908)</b>
<b>Davčna stopnja</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>
<b>Davek od dobička</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## 18. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Zastavljeni vrednostni papirji	16.191.717	23.590.230
Poroštva za izdane obveznice odvisne družbe	-	80.000.000
Druga poroštva	6.534.323	19.506.742
Izvedeni finančni instrumenti	2.100.000	2.100.000
<b>Skupaj</b>	<b>24.826.040</b>	<b>125.196.972</b>

Družba KD d.d. je v juliju 2015 sklenila dogovor z banko upnico o reguliranju obveznosti iz poroštva. Višina obveznosti za družbo KD d.d. v času izdelave izkazov še ni natančno določena. Razpon obveznosti za družbo KD d.d. po tem dogovoru je od 0 do 6.534.323 EUR.

## 19. Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle do povezanih pravnih oseb, do delničarjev, do odvisnih in pridruženih podjetij in do posloводства. Pravni posli oz. pravna dejanja med družbo KD d.d. in povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščena strankama v poslu.

### Prodaja povezanim podjetjem

(v EUR)	2015	2014
<b>Prodaja povezanim podjetjem</b>		
Podjetja v skupini	5.818	4.352
Pridružena podjetja	-	-
	<b>5.818</b>	<b>4.352</b>
<b>Nabava pri povezanih podjetjih</b>		
Podjetja v skupini	15.934	17.500
Pridružena podjetja	-	-
	<b>15.934</b>	<b>17.500</b>

### Odprte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Odprte terjatve do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	-	-
Pridružena podjetja	-	-
	-	-
<b>Odprte obveznosti do povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	2.465	1.270
Pridružena podjetja	-	-
	<b>2.465</b>	<b>1.270</b>

### Posojila od povezanih oseb

(v EUR)	2015	2014
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij - črpanja glavnice in pripis obresti</b>		
Podjetja v skupini	3.756.773	10.295.116
Pridružena podjetja	-	-
	<b>3.756.773</b>	<b>10.295.116</b>



(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dana posojila povezanim podjetjem</b>		
Podjetja v skupini	-	-
Člani upravnega odbora	-	-
Pravne osebe, povezane s člani upravnega odbora	-	-
	-	-
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	17.173.927	15.482.586
	<b>17.173.927</b>	<b>15.482.586</b>

## 20. Upravljanje s finančnimi tveganji

Družba je po naravi svojega posla izpostavljena finančnim tveganjem pri finančnih sredstvih in obveznostih. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Namen obvladovanja tveganj je zagotoviti dolgoročno stabilno poslovanje in zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem. Cilj učinkovitega upravljanja s tveganji ni izogibanje tveganjem za vsako ceno, temveč zavedno sprejemanje primernih tveganj in izvedba ustreznih ukrepov, da ne pride do njihove uresničitve oziroma da njihova morebitna uresničitve ne povzročijo prevelike ekonomske škode. Družba sprejema tveganje z zavedanjem, da načeloma bolj tvegani posli prinašajo višje donose in da je optimizacija razmerja med tveganjem in donosom ključnega pomena za povečevanje vrednosti družbe.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

**Likvidnostna tveganja** so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrozila svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neusklajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrežno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

**Kreditna tveganja** so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanj zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

KD ima odobrena dana posojila iz katerih izkazuje terjatve. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje z spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov, ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

**Tržna tveganja** nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena



družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

### Kreditno tveganje - nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in neoslabljeno do 30 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 31 do 90 dni	Zapadlo in neoslabljeno od 91 do 270 dni	Zapadlo in neoslabljeno nad 270 dni	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek vrednosti	Zapadlo in skupinsko oslabljeno - bruto vrednost	Zapadlo in skupinsko oslabljeno - popravek vrednosti	Skupaj
<b>31. 12. 2015</b>										
Dolžniški VP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posojila	-	-	-	-	-	851.338	(851.338)	-	-	-
Terjatve in ačr	7.762	-	-	-	-	122.115	(74.321)	-	-	55.556
<b>SKUPAJ</b>	<b>7.762</b>	-	-	-	-	<b>973.453</b>	<b>(925.659)</b>	-	-	<b>55.556</b>
<b>31. 12. 2014</b>										
Dolžniški VP	7.540.890	-	-	-	-	-	-	-	-	7.540.890
Posojila	-	-	-	-	-	829.264	(829.264)	-	-	-
Terjatve in ačr	(827.577)	-	-	-	829.264	-	-	-	-	1.687
<b>SKUPAJ</b>	<b>6.713.313</b>	-	-	-	<b>829.264</b>	<b>829.264</b>	<b>(829.264)</b>	-	-	<b>7.542.577</b>

### Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>		
Delnice in deleži v družbah v Skupini	16.191.717	21.000.930
	<b>16.191.717</b>	<b>21.000.930</b>
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>		
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	6.994.120

### 21. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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