



Nerevidirano poročilo o poslovanju
Skupine KD Group in
KD Group, finančne družbe, d. d. za
obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2016



Vsebina

Finančni poudarki	3
Osebnost izkaznica	5
Organiziranost Skupine KD Group	6
Zgodilo se je v letu 2016.....	8
Spremembe v sestavi skupine KD Group.....	8
Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2016	8
Pomembni dogodki po datumu poročanja	12
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju	12
Kapitalski trgi	12
Slovenski zavarovalni trg.....	14
Obvladovanje tveganj	15
Analiza poslovanja.....	20
Poslovanje Skupine KD Group v obdobju 1-9 2016	20
Poslovanje družbe KD Group d. d. v obdobju 1-9 2016	25
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....	27
Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD Group s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2016.....	29
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja.....	29
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida	30
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	31
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2016.....	32
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2015.....	33
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov	34
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	34
Nerevidirani nekonsolidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi KD Group, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2016.....	53
Zgoščena bilanca stanja.....	54
Zgoščen izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa.....	55
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2016.....	56
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. septembra 2015.....	57
Zgoščen izkaz denarnih tokov.....	58
Izjava posloводства.....	72



FINANČNI POUČKI

SKUPINA KD GROUP

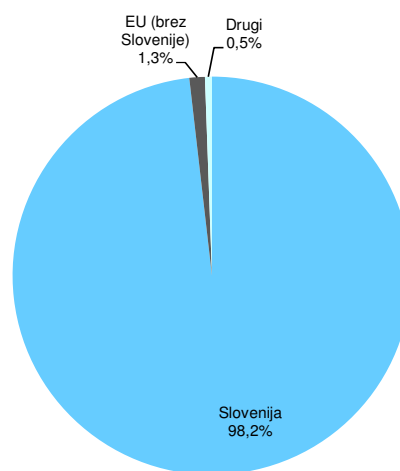
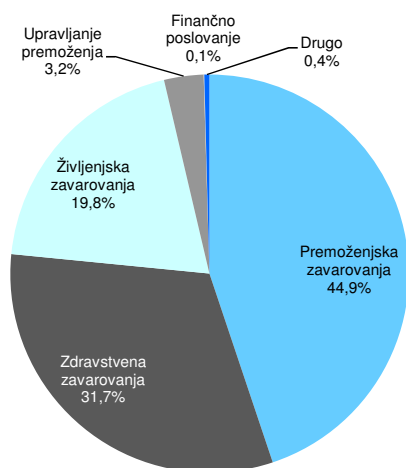
	1-9 2016	1-9 2015	Indeks
Poslovni prihodki (v mio EUR)	242,0	246,6	98
EBITDA (v mio EUR)	6,9	11,4	61
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	1,6	0,2	689
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	0,57	(0,03)	-
	30. 09. 2016	31. 12. 2015	Indeks
Sredstva (v mio EUR)	819,5	770,2	106
Lastniški kapital (v mio EUR)	125,8	121,3	104
Finančne obveznosti (v mio EUR)	94,1	79,1	119
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	48,02	46,21	104

KD GROUP D.D.

	1-9 2016	1-9 2015	Indeks
Finančni prihodki (v mio EUR)	17,6	21,1	83
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	7,0	10,6	66
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	2,66	4,04	66
	30. 09. 2016	31. 12. 2015	Indeks
Sredstva (v mio EUR)	190,5	225,8	84
Lastniški kapital (v mio EUR)	98,9	92,0	108
Finančne obveznosti (v mio EUR)	91,1	133,0	69
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	37,86	35,20	108
Bonitetna ocena (Fitch Ratings)	BB	BB	



Struktura prihodkov po segmentih in geografskih območjih





OSEBNA IZKAZNICA

KD Group, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD Group d. d.¹

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-group.com

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1585126000

Davčna številka: 66296374

Identifikacijska številka za DDV: SI66296374

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

Osnovni kapital: 89.321.982,98 EUR

Število rednih imenskih delnic KDHR: 2.675.640

Datum ustanovitve: 3. januar 2001

Bonitetna ocena (Fitch ratings):BB

Upravni odbor KD Group

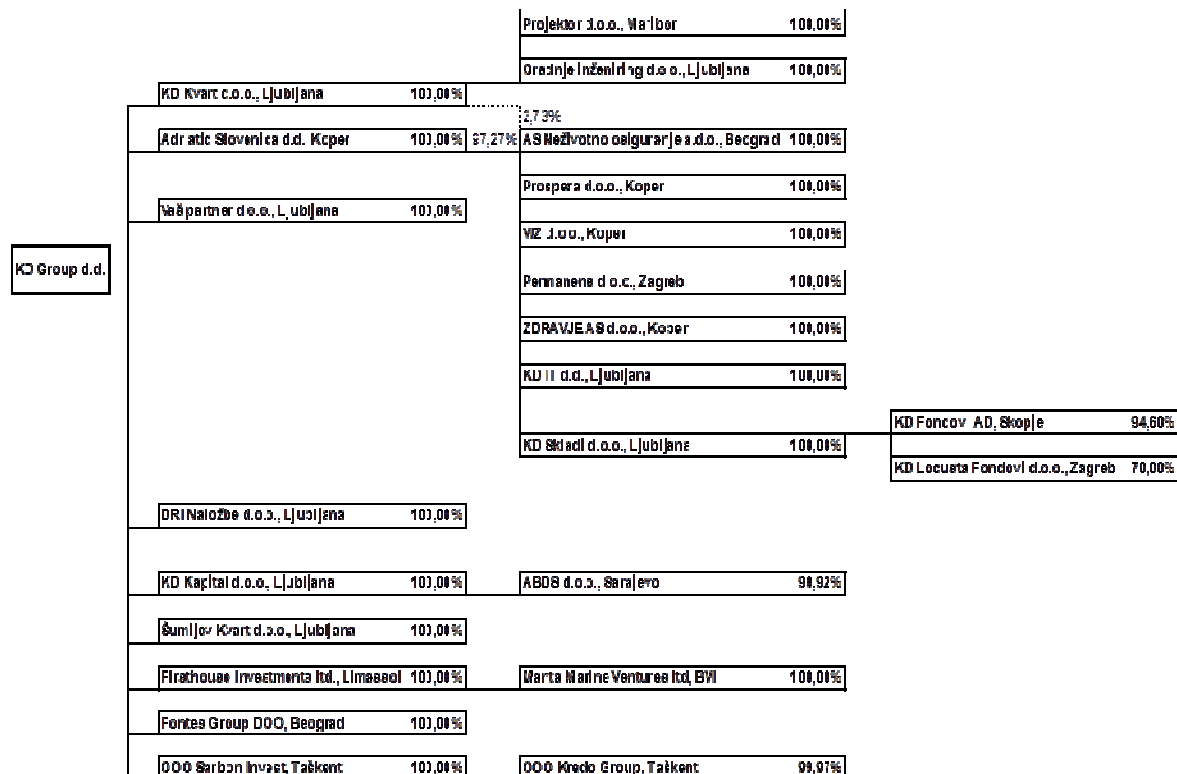
- **mag. Matjaž Gantar**, predsednik upravnega odbora
- **Aleksander Sekavčnik**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **Tomaž Butina**, član upravnega odbora
- **Katarina Valentinčič Istenič**, članica upravnega odbora
- **Aljoša Tomaž**, član upravnega odbora, glavni izvršni direktor
- **Gabrijel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

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



ORGANIZIRANOST SKUPINE KD GROUP

Organigram na 30.9.2016



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

Pridružene družbe na 30.09.2016

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



Dejavnosti Skupine KD Group

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

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

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. Adriatic Slovenica, kot nosilna družba zavarovalniške dejavnosti v Skupini, posluje v Sloveniji kot univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj Skupina deluje tudi na Hrvaškem, kjer Adriatic Slovenica trži zavarovanja preko podružnice AS Osiguranje. Do konca leta 2015 je Skupina tržila premoženjska zavarovanja tudi v Srbiji, z letošnjim letom se je odločila za izstop iz srbskega zavarovalnega trga in z dovoljenjem Narodne banke Srbije izvedla prenos zavarovalnega portfelja premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje, na drugo srbsko zavarovalnico.

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

Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini KD Group so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini KD Group so na dan 30. 09. 2016 delovale 4 družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope skupaj upravljajo 44 investicijskih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in na dan 30. 9. 2016 upravljala KD Krovni sklad s 15 podskladi in Ilirika Krovni sklad z 9 podskladi. Zunaj Slovenije delujejo 3 družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo 20 investicijskih skladov, od tega 15 vzajemnih skladov na Hrvaškem, 4 vzajemne sklade v Makedoniji ter 1 zaprt investicijski sklad v Bosni in Hercegovini.

Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in v panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko vlagatelj v vsakem trenutku oblikuje portfelj po svojih finančnih zmožnostih, željah in potrebah. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz Jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji. Družbo KD Skladi odlikuje odličnost v upravljanju naložb in finančnem svetovanju, za kar prejema številna priznanja, tudi mednarodna. Po izboru revije Moje finance je družba KD Skladi najboljša družba za upravljanje 2015 v triletnem obdobju z najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov, ki je Primož Cencelj. Odličnost upravljanja podskladov KD Krovnega sklada spremlja tudi neodvisna mednarodna agencija Morningstar. Na dan 30. 9. 2016 so 4 od 12 podskladov KD Krovnega sklada, ki so predmet ocenjevanja, imeli najvišjo oceno 5 ali 4 zvezdice (KD Prvi izbor, KD Vitalnost, KD Bond, KD Tehnologija), kar pomeni uvrstitev v zgornjih najboljših 10 % skladov v posamezni kategoriji (v primeru 5 Morningstar zvezdic) oziroma, naslednjih 22,5 % skladov (v primeru 4 Morningstar zvezdic).

Družba KD Skladi sledi najbolj naprednim in inovativnim družbam za upravljanje v svetovnem merilu in je v letu 2016 že pričela s prvo verzijo robo finančnega svetovanja, ki vključuje algoritme umetne inteligence in je plod investicije v tehnologijo prihodnosti – KD AI. KD AI je nova filozofija upravljanja premoženja in finančnega svetovanja družbe KD Skladi. Prva produkta, v katerih je uporabljena sta individualno upravljanje premoženja in finančno svetovanje na podlagi kvantitativnih algoritmov – Mean CVaR metodologije, s katero optimiziramo portfelje vlagateljev.

Finančne storitve in drugo

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



ZGODILO SE JE V LETU 2016

SPREMEMBE V SESTAVI SKUPINE KD GROUP

Februar

- KD Group, finančna družba, d. d., je 2. 2. 2016 prodala 22,26 % delež v pridruženi družbi ZIF VIB Fond. Skupina KD Group tako nima več finančnih sredstev v družbi ZIF VIB Fond.
- 05.02.2016 je Adriatic Slovenica od družbe KD Kwart pridobila 100 % poslovni delež v odvisni družbi Atis inženiring d.o.o. in jo še istega dne preimenovala v ZDRAVJE AS d.o.o. Osnovna dejavnost družbe je specialistična zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost.

Marec

- Družba KD Kwart d. o. o. je 22. 3. 2016 prodala 30,00 % delež pridružene družbe Medium Media d. o. o.. Skupina KD Group po tem datumu nima več finančnih sredstev v družbi Medium Media d. o. o..

Maj

- Družbe, Adriatic Slovenica d. d., KD Group d. d. in KD Kapital d. o. o., so 10. 5. 2016 prodale 26,90 % delež pridružene družbe KR d. d.. Skupina KD Group tako nima več finančnih sredstev v družbi KR d. d..
- 25. maja je Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., Koper, kot kupec, sklenila pogodbo o nakupu in prodaji vseh poslovnih deležev v družbi KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o. z družbo KD Group, finančna družba, d.d., Dunajska cesta 63, Ljubljana, kot prodajalcem. Prenos poslovnih deležev v družbi KD Skladi, d. o. o. na Adriatic Slovenico d. d. bo izveden po izdaji dovoljenja Adriatic Slovenici d. d. za pridobitev kvalificiranega deleža s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev.

Julij

- Adriatic Slovenica je 7. julija na podlagi podpisane Pogodbe o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi KD IT d.o.o. od KDG kupil poslovni delež, ki predstavlja 90,1 % osnovnega kapitala družbe, s čemer je Adriatic Slovenica postala imetnica 100 % poslovnega deleža družbe KD IT d.o.o.

September

- Družba KD Kapital d. o. o. je dne 14.09.2016 prodala 51% delež v družbi VIB a.d., Banja Luka

POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVIH DEVETIH MESECIH LETA 2016

Januar

- 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 Morningstar zvezdic) oziroma, naslednjih 22,5 % skladov (v primeru 4 Morningstar zvezdic). Na dan 31. 1. 2016 so imetniki 5-ih ali 4-ih Morningstar zvezdic: 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.
- 1. januarja začne veljati nov pokojninski načrt za izplačevanje pokojninske rente Dodatna pokojnina AS, januarja pa zavarovalnica tudi uspešno nadaljuje prenos sredstev iz drugih pokojninskih načrtov v svoj pokojninski načrt.
- 1. januarja AS kot pokrovitelj Olimpijskega komiteja Slovenije v duhu olimpijskega leta začne posebno prodajno akcijo Olimpijska ponudba in strankam začne ponujati Bon Zdravje AS. Strankam ponudi vrsto ugodnosti, med drugim za ekskluzivno zavarovanje Specialisti in zdravila, pomoč na domu, ki je unikatna storitev AS na slovenskem trgu, storitve novega Centra Zdravje AS in dodatne ugodnosti pri AS-ovih poslovnih partnerjih.
- 7. januarja AS v AS Galeriji osvoji pozornost umetniške javnosti z odprtjem razstave Izginjajoča ljudstva reke OMO, fotografav Ameta Hodaliča in Katje Bidovec, ki jo kasneje tudi odkupi in ponudi na voljo drugim galerijam; serijo



odmevnih razstav nadaljuje z razstavo slik mladega armenskega akademskega slikarja Arshaka Sharkishiana 12. aprila.

- 27. januarja na novinarski konferenci v Zagrebu AS predstavi spletno prodajo avtomobilskih zavarovanj www.as-direct.hr, ki jih AS-ova Podružnica Zagreb odslej trži preko blagovne znamke AS Osiguranje; podružnica nadaljuje tudi s trženjem življenjskih zavarovanj.
- 30. januarja se je na Pokljuki več kot 60 tekmovalcev pomerilo na 24. smučarskem teku gospodarstvenikov, diplomatov in politikov, AS prav toliko let stoji ob strani organizatorjem.

Februar

- Člani nadzornega sveta družbe KD Skladi so na konstitutivni seji 9. 2. 2016 za predsednika nadzornega sveta družbe izvolili g. Tomaža Butino, za namestnika predsednika nadzornega sveta pa g. Matija Šenka.
- Družba KD Skladi je začela z uvajanjem novega pristopa finančnega svetovanja v Sloveniji, prilagojenega vsakemu posameznemu vlagatelju. V proces finančnega posveta je implementirala inovativen mehanizem, elektronsko finančno svetovalnico, ki temelji na kvantitativnih izračunih in vlagateljevi dani toleranci do tveganja.
- Družba KD Skladi je 29. 2. 2016 pridobila soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi pravil upravljanja KD Krovnega sklada. Spremenjena pravila upravljanja omogočajo učinkovitejše izvajanja in boljše opredeljenosti naložbenih politik ter oblikovanje 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 objavljanja 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 so dopustne še nakupne opcije ter standardizirane terminske pogodbe, t. i. kratke pozicije v standardiziranih terminskih pogodbah) in oblikovanje novega podsklada KD Amerika, delniški, z naložbeno usmeritvijo v gospodarstvo ZDA. Spremenjena pravila upravljanja so začela veljati 17. 4. 2016.
- 1. februarja začeta veljati nov kolektivni in individualni pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS, ki strankam nudita varno dolgoročno nalaganje sredstev za pokojnino. Sredstva v sodelovanju z zavarovalnico upravlja sestrška družba KD Skladi, ki jo odlikuje odličnost in vrsta najvišjih priznanj za upravljanje premoženja.
- 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. Februarja je zavarovalnica AS neživotno osiguranje a. d. o., Beograd posredovala Narodni banki Srbije ustrezno dokumentacijo za odobritev predlagane transakcije.
- Upravni odbor družbe KD Group d.d., je na svoji seji dne 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.

Marec

- Družbi KD Skladi in ILIRIKA DZU, sta dne 04.03.2016 sklenili Pogodbo o prenosu upravljanja, s katero bo opravljen prenos upravljanja podskladov ILIRIKA Krovnega sklada na družbo KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o..
- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted Brand 2016 je bila družba KD Skladi že devetiti zapored izbrana za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Marca 2016 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, ki je Primož Cencelj;
 - KD Bond, obvezniški - EUR, najboljši sklad zadnjih treh let v kategoriji obvezniški – evropski;
 - KD Vzhodna Evropa, delniški, najboljši sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – evropski trgi v razvoju;
 - KD Balkan, delniški, najboljši sklad zadnjih treh in zadnjih pet let v kategoriji delniški – Balkan;
 - KD MM, sklad denarnega trga – EUR, najboljši sklad zadnjih pet let v kategoriji denarni – evro sklad.Poleg omenjenih priznanj, je strokovna žirija revije Moje finance z oceno 5 zvezdic ocenila še dva vzajemna sklada:
 - KD MM, sklad denarnega trga – EUR, za triletno obdobje (kategorija denarni - evro) in
 - KD Rastko, evropski delniški sklad, za triletno obdobje (delniški - evropski).
- 1. marca AS uspešno aktivira nov, sodoben, varen in hiter portal MOJ AS, s katerim lahko stranke same pregledujejo svoje zavarovalne police, preverjajo plačila, spreminjajo način plačevanja, prijavijo škodo in spremljajo potek njenega reševanja. V svojo osebno e-zavarovalnico lahko stranke vstopijo preko računalnika, tablice in mobilnika. Del portala je



tudi nov pokojninski portal, ki stranki omogoča dnevni vpogled v stanje na svojem pokojninskem računu, izračun pokojnine in predloge za izboljšanje varčevanja za pokojnino.

- AS-ova prodajna mreža ob lastnih zavarovanjih posevkov začne prodajati tudi sodobna zavarovanja posevkov Agro zavarovalnice (slovenske podružnice avstrijske zavarovalnice Hagelversicherung).

April

- Nadzorni svet družbe KD Skladi je dne 19. 4. 2016 imenoval Luko Podlogarja za predsednika uprave za nov štiriletni mandat, ki prične teči 27. 7. 2016.
- 18. 4. 2016 je družba KD Skladi začel tržiti nov podsklad KD Amerika, delniški.
- AS uspešno zaključi preoblikovanje pokojninskih načrtov podjetij iz starega v novi pokojninski načrt in v celoti ohrani obseg portfelja pokojninskih zavarovanj oziroma ga še poveča.
- 6. aprila družbe Skupine KD Group v soorganizaciji Poslovne akademije časnika Finance pripravijo finančni posvet z naslovom Demografija - Ekonomija - Tehnologija: Kam gremo? Strokovnjaki več kot 180 udeležencem predstavijo analizo makroekonomskih razmer in vpliv megatrendov na investiranje premoženja.
- 7. aprila v Cankarjevem domu v Ljubljani poteka slavnostna podelitev priznanj za jubilejno, že 20. akcijo Moj zdravnik v organizaciji revije Viva, v kateri javnost izglasuje najbolj cenjene zdravnike leta. AS je že 14. leto zapored glavni pokrovitelj prireditve.
- 14. aprila AS na Slovenski konferenci za odnose z javnostmi v Portorožu predstavi primer dobre prakse zavarovanja Specialisti in zdravlila z uporabniško izkušnjo zdravstvene storitve - pregleda pri zdravniku specialistu, ki jo zavarovalnica ponuja v okviru tega zavarovanja.
- med 19. aprilom in 20. majem pripravi AS 6 novinarskih konferenc (Kranj, Maribor, Nova Gorica, Novo mesto, Celje, Murska Sobota), namenjenih regionalnim medijem za informiranje o pomembnosti pokojninskega varčevanja in sporočanje novosti na področju zdravstvenih zavarovanj.
- 25. aprila AS posodobi zavarovanje Težke bolezni in operacije. Zavarovanje je še vedno namenjeno zavarovancem med 18. in 64. letom, krije 13 težkih bolezni in več kot 2.000 različnih operativnih posegov, med drugim tudi nove, endoskopske operacije.
- AS začne konec aprila tržiti prenovljena dodatna zavarovanja za primer smrti pri življenjskem zavarovanju. Življenjskemu kasku - Asistenci življenja doda novo kritje nezgodne rente nad 25 % - 50 % trajne invalidnosti, Varnim letom AS pa doda dve novi kritji: nezgodno rento nad 25 % - 50 % trajne invalidnosti in kritje za primer trajne invalidnosti zaradi nezgode

Maj

- KD Skladi so pričeli z upravljanjem sredstev v kritnih skladih Pokojninskega varčevanja AS.
- 3. maja je Podružnica Zagreb odprla novo pisarno AS Osiguranja v Splitu.
- 8. maja AS kot partner dogodka aktivno sodeluje na dobrodelnem teku Wings for Life World Run s svojo ekipo in ambasadorico, paraolimpijko Tanjo Cerkvenik. Na 34 trasah v 33 državah na 6 kontinentih v 12 časovnih pasovih je teklo kar 130.732 tekačev, zbrana štartnina pa je namenjena raziskovanju zdravljenja poškodb hrbtenjače. Obenem AS na spletu objavi 3 videe z zdravstvenimi temami in nasveti za tekače ter stranke o zdravljenju pogostih bolezni, in sicer izkrivljenega nožnega palca, krčnih žil in bolečin v hrbtenici.
- AS pred začetkom sezone zavarovanja plovil izda prenovljene zavarovalne podlage za kasko zavarovanje plovil.
- 11. maja Filip Flisar potrdi sodelovanje z blagovno znamko WIZ Adriatica Slovenice še za naslednje leto. Kot ambasadorja znamke se mu pridružita še profesionalni freestyle snowboarder Marko Grilc ter active-life in lifestyle bloggerka Urška Ahac.
- 15. maja AS avtomobilskim zavarovancem ponudi brezplačno storitev Pomoč na cesti, ki jim zagotavlja vedno dosegljivo pomoč v primeru škodnega dogodka že z enim klicem na brezplačno telefonsko številko. Zanje organizirajo pomoč na cesti, nudijo pomoč ob prijavi škodnega dogodka, s storitvijo Moj servis pa zagotavljajo kakovostno popravilo, uporabo nadomestnega vozila in prihranek pri zavarovanju.
- 24. maja AS na podlagi ponudbe za izdajo vrednostnih papirjev, naslovljene na dobro poučene vlagatelje, izda obveznice v skupni nominalni vrednosti 50.000.000,00 evrov. Obveznice, ki ustrezajo določilom evropske direktive Solventnost II, so uvrščene v večstranski sistem trgovanja (MTF) Irske borze - Irish Stock Exchange's Global Exchange Market (»GEM«). Zbrana sredstva je Adriatic Slovenica uporabila za krepitev kapitalске ustreznosti in nakup poslovnih deležev v družbi KD Skladi, d.o.o. Izdajo podrejenih obveznic je organizirala investicijska banka Jefferies.
- 28. maja so v Ankaru Športne igre – srečanje zaposlenih za vse družbe v Skupini KD Group, kjer se je zbralo več kot 700 zaposlenih.
- 31. maja se s koncertom Za njimi stojimo zaključi izobraževalna priložnost, ki jo je AS Fundacija pripravila skupaj s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija in Cankarjevim domom. Na njem se s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija predstavi pet finalistov Ana Dolžan (violina), Katarina Leskovic (violončelo), Jošt Lampret (kontrabas), Luka Mitev



(fagot) in Krištof Hrastnik (tolkala), ki jim je AS Fundacija namenila tudi donacijo v višini 1.000 EUR kot prispevek k glasbenemu izobraževanju ali nakupu glasbene opreme.

Junij

- 10. 6. 2016 je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. pričela z upravljanjem Ilirika Krovnega sklada.
- 2. in 3. junija v Portorožu potekajo Slovenski zavarovalniški dnevi, njihov začetek z nagovorom pospremi tudi predsednik uprave AS Gabrijel Škof, kot predsednik organizacijskega odbora. Osrednja tema so bili novi potrošniški trendi, nova zakonodaja in spremenjena demografska slika prebivalstva.
- Med naložbene možnosti življenjskih zavarovanj AS doda možnost izbora novega delniškega sklada KD Amerika.
- Zaključena je prenova AS-ovih počitniških apartmajev v Termah Ptuj in v Kranjski Gori, ki je bila izvedena po načrtih zmagovalne ekipe arhitektov nagradnega natečaja AS IZZIV. Prenovljene kapacitete omogočajo zaposlenim kakovostno preživljanje prostega časa po dostopnih cenah.
- 24. junija zaživi nova spletna stran Center Zdravje AS, ki predstavlja dobrodošle prednosti DZZ zavarovancev AS in je namenjena pospeševanju prodaje zdravstvenih zavarovanj.
- AS uvede blagovno znamko CORIS AS, ki obsega zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS in turistično zavarovanje oseb v tujini »MULTIRISK«.

Julij

- Adriatic Slovenica prenovi nezgodno zavarovanje otrok in mladine, ki prinaša še več ugodnosti in bogatejša kritja.
- Zaživi nova storitev Adriatica Slovenice Pomoč na cesti AS, ki vsem zavarovancem avtomobilskih zavarovanj in oškodovancem v primeru škodnega dogodka nudi pomoč telefonskega svetovanja 24/7, prijavo škode v primeru izbora servisa iz mreže Moj Servis, nadomestno vozilo do 3 dni v času popravila in ostale ugodnosti iz akcije Moj Servis.
- Adriatic Slovenica nadaljuje oglaševalsko kampanjo za Center zdravje AS v spletnih medijih.
- V Adriaticu Slovenici prenovijo sistem popustov pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju.

Avgust

- Družba KD Skladi je prejela dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za pripojitev podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada.
- KD Skladi so ponovno osvojili prestižno nagrado revije World Finance za najboljšo družbo za upravljanje premoženja v Sloveniji.
- Med časom olimpijskih iger Adriatic Slovenica oglašuje prednosti Olimpijske ponudbe med olimpijskimi tv prenosi, dnevnimi informativnimi oddajami in aktivno sodeluje na sprejemu za dobitnika srebrne olimpijske medalje Vasilija Žbogarja v Izoli.
- V Adriaticu Slovenci s pomočjo orodja SPSS še povečajo aktivnosti za nadzor izvajalcev zdravstvenih storitev z namenom izboljšanja škodnega rezultata pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju.
- V sodelovanju z Zavodom za varstvo pri delu (ZVD) pripravi Adriatic Slovenica posebno ugodnost za mlade športnike od 7. do 26. leta, ki jim ob določenih pogojih omogoča brezplačni preventivni pregled.
- 1. avgusta Adriatic Slovenica spremeni ciljno sestavo Aktivnega naložbenega paketa pri naložbenih življenjskih zavarovanjih, pri čemer nova sestava velja tako za nova zavarovanja z datumom začetka zavarovanja 1. 8. 2016 in kasneje kot tudi za obstoječa zavarovanja, ki imajo kot naložbo izbran Aktivni naložbeni paket.
- Adriatic Slovenica na osnovi sklenjene pogodbe o nakupu poslovnega deleža v družbi KD Skladi in izdanega dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža Agencije za trg vrednostnih papirjev postane edini družbenik družbe KD Skladi. V sodni register je bila vpisana sprememba družbenika z dnem 29. 8. 2016.

September

- V sodni register je bila 2. 9. 2016 vpisana sprememba družbenika družbe KD Skladi, d. o. o., ki je od 29. 8. 2016 Adriatic Slovenica d. d..
- Družba KD Skladi je začela tržiti KD Cash Management, kratkoročni portfelj skladov za pravne osebe, ki pravnim osebam nudi profesionalno upravljanje sredstev med podskladi KD Krovnega sklada.
- Družba KD Skladi je bila pokrovitelj 25. Managerskega kongresa, kjer je med drugim predstavila KD AI – novo filozofijo upravljanja premoženja in finančnega svetovanja. Prva produkta, v katerih je uporabljena sta individualno upravljanje premoženja in finančno svetovanje na podlagi kvantitativnih algoritmov – Mean CVaR metodologije optimizacije portfeljev vlagateljev.
- 5. septembra Adriatic Slovenica uvede nove zavarovalne podlage za zavarovanje sončnih elektrarn in tako prenovi produkt iz leta 2012.



- Adriatic Slovenica prenovi produkt Enkratna priložnost AS in ponudi možnost izbire nove naložbe - nov notranji sklad Aktivni AS, ki sredstva upravlja na tehnološko inovativen način – s pomočjo računalniške naložbene strategije.
- Od julija do septembra se v AS Galeriji odvija odprtji dveh razstav in sicer prejemnika Nagrade skupine OHO Marka Požlepa in Pulitzerjevega nagrajenca Srdjana Živulovića.
- Konec septembra se je iztekel rok, v katerem so upniki lahko prijavi svoje terjatve v okviru likvidacije ASO Beograd, postopki likvidacije družbe so v zaključni fazi.

POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Družba KD Skladi, d. o. o., je z dnem 3. 10. 2016 izvedla pripojitev podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada.

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

PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

Slovenski borzni indeks SBITOP je bil 30. 9. 2016 6,5 % višje kot na zadnji trgovalni dan lanskega leta. Najbolj so k rasti prispevale delnice velenjskega Gorenja, katerih cena se je podražila za 71,7 %, kot najslabša naložba pa so se izkazale delnice Krke, ki so izgubile 5 %. Donosnost do dospelja desetletne državne obveznice je bila na zgodovinskem minimumu pri 0,6 %. Po zadnjih objavah je bila brezposelnost 10,8 %, kar je nad evropskim povprečjem. Gospodarstvo je v prvem četrtletju zrastle za 2,5 %, v drugem pa za 2,7 % na letni ravni. Dokončno je bil zaključen postopek prodaje Nove kreditne banke Maribor ameriški družbi Apollo za 250 milijonov evrov. Ostale neuspešne privatizacije iz lanskega leta, med katerimi je največja prodaja Telekoma Slovenije, tudi letos niso bile dokončane.

Razviti trgi

Globalni delniški trgi so v letu 2016 pridobili 1,4 %, merjeno z delniškim indeksom MSCI Global izraženim v evrih. Tečaji so se močno pocenili v januarju in novi letni vrh smo čakali vse do julija. Na trgu je bila povišana volatilnost v prvem četrtletju in okoli britanskega referenduma. Kot najuspešnejša naložba so se izkazale investicije v razvijajoče se trge. Največji padec so zabeležili trgi v Evropi, ki so se pocenili za 5,9 %, medtem ko so vrednosti delnic na drugi strani Atlantika pridobile 3,2 odstotka, oba merjena z indeksom MSCI, izraženim v evrih.

V ZDA so delniški trgi dosegli zgodovinski maksimum (merjeno v dolarjih), toda padec dolarja glede na evro je znižal donose. Najbolj so se podražila podjetja iz energetskega sektorja, kar je posledica gibanja cene surove nafte, ki se je po zgodovinsko nizkih cenah na začetku leta okrepila. Sledile so delnice iz sektorja preskrbe, ki so s stabilnimi denarnimi tokovi med investitorji alternativa obveznicam. Najslabše pa so jo odnesla finančna podjetja, saj so prikazala slabe rezultate, nizke obrestne mere pa so znižale bančne marže. Po dvigu obrestne mere decembra 2015 se je v letu 2016 pričakovalo nadaljnje postopno dvigovanje obrestne mere, a ameriška centralna banka tega ni storila tudi na septembrskem zasedanju in tudi pričakovanja za december so nizka. Glavni razlog zato je bil po utemeljitvi predsednice FED, Janet Yellen, nizka inflacija in slaba globalna makroekonomska slika. Trg dela se je še naprej krepil in stopnja brezposelnosti je dosegla 4,9 %, kar je na meji polne zaposlenosti. A kljub temu rast prihodkov še vedno ne dosega zadovoljivih nivojev. Rast v gospodarstvu se je upočasnila, kar gre pripisati predvsem vplivu močnejšega dolarja in posledično znižanju povpraševanja po ameriških dobrinah in storitvah v tujini. Okrevanje nepremičninskega trga je počasno, saj se veliko prebivalstva še vedno sooča z oteženim dostopom do hipoteke, kljub poenjujočim kriterijem s strani bank. Na drugi strani rastejo višine najemnin, povprečno 3 % na letni ravni. Vidna je tudi povišana aktivnost v gradnji večstanovanjskih stavb, kar kaže na to, da se Američani odklikajo od tradicionalnega nepremičninskega trga v predmestjih. Zmagovalca predvolilnega predsedniškega boja sta stara znanka Washingtona, Hilary Clinton, iz tabora demokratov in newyorški poslovnež Donald Trump, ki je močno presenetil vse napovedi. Trenutne javnomnenjske raziskave ne dajejo občutne prednosti nobenemu kandidatu.

Delniški indeks MSCI Europe se je pocenil za 5,9 %. Največji padec tržne kapitalizacije so tudi v Evropi občutile banke. Poleg nižjih obrestnih marž je vlagatelj skrbela tudi zadostna kapitalna ustreznost bank in konvertibilne obveznice, s katerimi so banke v preteklih letih dogradile kapital. V Italiji so še dodaten problem slaba posojila, ki zajemajo 18 % vseh posojil. Potek sanacije in kolikšno breme bodo nosili lastniki podrejenega dolga, ostaja neznano. Največja evropska banka po bilančni vsoti, Deutsche Bank je prejela kazen v višini 14 milijard dolarjev zaradi nepravilnosti pri prodaji hipotekarnih



obveznic med letoma 2005 in 2007. V primeru, da banka ne doseže dogovora o znižanju poravnave, bo ogrožena kapitalska zadostnost finančne institucije. Gospodarska rast v evroobmočju je letos pod 2 %, kar je nezadostno za občutno znižanje brezposelnosti, ki je bila v septembru še vedno nad 10 %. Glavni gonilnik gospodarske rasti je bila zasebna potrošnja. Stimulativni ukrepi ECB so bili še povečani, kar se je pozitivno odrazilo na kreditni dinamiki. Rasti cen življenjskih dobrin so nizke, najvišje podražitve so bile v septembru, in sicer 0,4 % na letni ravni, merjeno s HICP indeksom. Glavni vzrok za to je bila rast cen energentov, ki pa so še vedno cenejši kot v preteklih letih. ECB je znižala ključno obrestno mero na -0,4 % in pri zadnjem znižanju je Mario Draghi naznanil, da novih nižanj najverjetneje ne bo, kar pa še ne pomeni, da se centralna banka ne bo zatekla k uporabi drugih, nekonvencionalnih orodij monetarne politike. Na marčevskem zasedanju je ECB povečala odkup obveznic iz 60 milijard na 80 milijard evrov mesečno. ECB bo sedaj odkupovala tudi podjetniške obveznice in obveznice finančnih podjetij (ne bank) z investicijsko bonitetno oceno. Novi ukrepi bodo tudi kompenzirali banke za posojila pri centralni banki, v kolikor bodo le te povečale posojila podjetjem.

V Veliki Britaniji je bil 23. junija referendum o izstopu iz EU, na katerem se je prebivalstvo z 52 % odločilo za izstop. Kapitalski trgi so bili pod pritiski že več mesecev pred »Brexitom«, saj so raziskave javnega mnenja kazale izenačen boj. Britanska centralna banka se je odzvala s pripravljenostjo nuditi likvidnost finančnemu sektorju v primeru odliva kapitala. Dvoletna pogajanja o izstopu se bodo začela marca 2017. Velik poraženec referendum je britanski funt, ki je najcenejši v primerjavi z evrom v zadnjih treh letih.

Na Japonskem gospodarstvo ni dobilo zagona kljub znižanju obrestne mere. Abenomics – ekonomska politika premierja Shinzō Abeja, ni prinesla gospodarskega napredka in dvig davkov so odmaknili. Po zmagi na volitvah je Abe naznanil nov stimulacijski načrt v višini 240 milijard evrov, centralna banka pa je razširila program odkupov ETF skladov in se zavezala k novemu cilju monetarne politike; z odkupi državnih obveznic bodo ohranili obrestno mero 10-letne državne obveznice na trenutnem nivoju okoli 0 %. Donosnost do dospelja 10-letne obveznice je že od februarja v negativnem območju. Delniški indeks MSCI Japan je letos izgubil 2 % (izraženo v evrih). Skupni indikator nabavnih menedžerjev PMI se je skozi celotno obdobje nižal in je bil septembra 48,9, nivo pod 50 označuje poslabšanje.

Na valutnem trgu je dolar izgubljal vrednost proti evru in končal pri 1,12 dolarja za evro oziroma 3,43 % več kot na koncu lanskega leta, še bolj občuten pa je bil padec dolarja proti jenu, in sicer 15,7 %. Glavni razlog šibkejšega dolarja gre pripisati odmiku ameriške centralne banke od restriktivne monetarne politike. Pod največjim pritiskom je bil britanski funt, ki je močno oslabil po izidu volitev in pristal pri vrednosti 0,866 funta za evro, kar je najceneje v zadnjih 3 letih. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je obdobje zaključila pri -0,12 %, medtem ko je ameriška obveznica z enako ročnostjo imela donosnost do dospelja 1,6 %

Trgi jugovzhodne Evrope

V letu 2016 je referenčni borzni indeks Stoxx Balkan ex Greece & Turkey zrastel za 4,84 odstotka. Naložbe v bolgarske delnice so se podražile za 9,5 %, za 16,5 % so se podražile hrvaške delnice, večino rasti je bilo v tretjem kvartalu. Stopnja brezposelnost se je v Hrvaški znižala iz 18,5 % na 13,1 %, gospodarstvo pa raste hitreje od evropskega povprečja. Romunija ostaja najhitreje rastoče gospodarstvo v regiji, po zadnjih podatkih je rast znašala 6 % na letni ravni. Potek privatizacije se je ustavil in letos se tudi ne pričakuje večjih sprememb. Privatizacija večjih podjetij, kot je na primer Hidroelectrica, je potrebna, v kolikor bi bila država klasificirana kot Emerging market (trgi v razvoju) po MSCI klasifikaciji. Trenutno so vsi trgi v regiji zaradi nizkih tržnih kapitalizacij klasificirani kot Frontier market (mejni trgi). Na predčasnih volitvah v marcu je zmagala stranka SNS Aleksandra Vučića. Obe državi imata tudi velik problem s potrošniško porabo, saj je dolgotrajna recesija pustila posledice pri nakupovalnih navadah prebivalstva. Države v regiji so se soočale tudi z begunsko problematiko, saj je bil zahodni Balkan ena izmed glavnih poti sirjskih in afganistanskih beguncev v srednjo in severno Evropo.

Trgi v razvoju

Delniške naložbe na trgih v razvoju so pridobile 10,4 %, merjeno z indeksom MSCI BRIK izraženim v evrih. Toda rast ni bila enaka med vsemi državami. Največjo rast tečajev so zabeležili v Braziliji, in sicer več kot 50 % (merjeno v evrih), ruske delnice so pridobile 22 %, merjeno z indeksom MSCI. Nižje rasti cen delnic so bile v Indiji in na Kitajskem. Glavni razlog za takšno razliko gre pripisati rasti cen energentov in materialov, predvsem industrijskih kovin, od katerih sta najbolj odvisni Rusija in Brazilija. Na drugi strani se kitajska ekonomija, ki je bila glavna gonilna sila globalne gospodarske rasti po globalni recesiji, ohlaja.

Cena sodčka zahodno teksaške lahke surove nafte je v februarju dosegla najnižjo vrednost po letu 2003. Večina proizvajalcev pri cenah po 30 dolarjev ne pokriva proizvodnih stroškov, kar je povzročilo upad svetovne ponudbe. Največji padec proizvodnje so občutili v ZDA, zaradi politične nestabilnosti se je črpanje zmanjšalo v Venezueli, Nigeriji in Libiji. Na drugi strani pa so se večji Zalivski proizvajalci, Iran in Rusija borili za tržni delež in povečevali proizvodnjo, kar je tudi privedlo do zgodovinsko nizkih cen. Na zadnjem zasedanju držav izvoznic nafte OPEC je bil sprejet dogovor o omejitvi količine



črpanja. To je bil prvi tovrsten dogovor v zadnjih 8 letih. Upad črpanja prej omenjenih je privel trg do preobrata in cena surove nafte je pridobivala na vrednosti vse do konca septembra, ko je bila 48,2 dolarja za sodček.

Kitajska gospodarska rast je bila v prvem in drugem četrtletju 6,7 %, kar je najnižja rast po letu 2009. Indeks nabavnih menedžerjev PMI v proizvodnih dejavnostih se je nekoliko izboljšal v zadnjih mesecih in se je gibal okoli nivoja 50, bolj optimistično sliko kažejo dejavnosti storitvenega sektorja. Nepremičninski trg se je po solidni rasti konec lanskega leta še naprej krepil. Upad svetovne trgovine je pustil sled tudi na kitajski ekonomiji. Čedalje večjo težo nosi potrošnik, od katerega bo odvisna rast v prihodnjih letih.

Brazilijska in Rusija sta bili v drugem četrtletju še vedno v gospodarski recesiji. Poleg ekonomskih težav se je Brazilija soočala tudi s politično krizo. Predsednica Dilma Rousseff je bila razrešena in nadomestil jo je dosedanji podpredsednik. Inflacija je po zadnjih podatkih v Braziliji skoraj 9 %, v Rusiji pa 6,4 %. Podražitev rublja in nižja inflacija sta spodbudila centralno banko k znižanju ključne obrestne mere. Indeksi PMI za Brazilijo so bili skozi celotno obdobje pod 50, kar govori in kaže na krčenje gospodarstva, to tudi potrjujejo podatki o BDP. Na drugi strani je bil skupni indeks PMI za Rusijo nad 50, kar kaže pozitivno ekonomsko sliko in občutno izboljšanje v zadnjem letu. Kljub upadu gospodarske dejavnosti, ruski trg dela ostaja močan in brezposelnost se je znižala na 5,2 %. Najhitreje rastoče gospodarstvo pa ostaja Indija, katere BDP se je povečal za 7,9 % na letni ravni v prvem četrtletju in 7,1 % v drugem, toda smer kapitalskih trgov bo odvisna bolj od uspešnosti reform premierja Modija in političnih odnosov s sosednjim Pakistanom.

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Izboljšano makroekonomsko okolje v letu 2016 ugodno vpliva na poslovanje zavarovalnic. Močna konkurenca na zavarovalnem trgu še naprej vpliva na zniževanje cen produktov. Podatki bruto obračunane premije za leto 2015 izkazujejo ponovno okrevanje in rast povpraševanja po zavarovalnih produktih, v letu 2016 se nivo premije prehodnega leta ohranja.

V prvem devetmesečju 2016 je bruto obračunana premija klasičnih zavarovalnic znašala 1.517,5 milijonov evrov, kar je na nivoju lanskega primerljivega obdobja.

Vrednost bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj je v prvem devetmesečju 2016 znašala 1.123,0 milijonov evrov. Trg premoženjskih zavarovanj se je ohranil na nivoju lanskega primerljivega obdobja, kar je glede na stopnjo upada premije premoženjskih zavarovanj (-0,2 odstotka) v primerljivem obdobju 2015 ugodno. Za trg premoženjskih zavarovanj je tudi v letošnjem letu značilna močna konkurenca med ponudniki zavarovalnih produktov, ki vodijo v zniževanje cen pri avtomobilskih zavarovanjih in fluktuacije zavarovancev med ponudniki zdravstvenih zavarovanj.

V okviru življenjskih zavarovanj so klasične zavarovalnice v prvem devetmesečju 2016 zbrale 394,4 milijonov evrov bruto obračunane premije. Trg življenjskih zavarovanj je upadel za 5,0 odstotkov, kar glede na porast premije življenjskih zavarovanj v primerljivem obdobju 2015 (5,0 odstotkov) ni ugodno. Trg življenjskih zavarovanj je pod vplivom povečevanja obsega doživetij, katerim so priča največji ponudniki storitev. Navkljub temu, se z izboljševanjem gospodarskih kazalcev pričakuje postopna rast življenjskih zavarovanj v prihodnjih obdobjih.



OBVLADOVANJE TVEGANJ

Skupina je že po naravi svojega posla izpostavljena zavarovalnim tveganjem, saj je njena dejavnost prav sklepanje zavarovalnih pogodb, s katerimi sprejema tveganje od imetnikov pogodb. Kot vse ostale finančne organizacije pa je izpostavljena tudi mnogim finančnim tveganjem, kot so: likvidnostno, kreditno in tržno tveganje (obrestno, valutno in cenovno tveganje). Poleg izpostavljenosti zavarovalnim in finančnim tveganjem je Skupina izpostavljena tudi operativnim in strateškim tveganjem.

Namen obvladovanja tveganj je zagotoviti dolgoročno stabilno poslovanje in zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem. Obvladovanje tveganj je kontinuiran ciklični proces, ki ga lahko razdelimo v tri stopnje. V prvi stopnji gre za identifikacijo potencialnih tveganj. V drugi stopnji so posamezna tveganja modelirana in izmerjena. Na osnovi identifikacije in merjenja tveganj v Skupini vodstvo sprejme ustrezne ukrepe za zmanjšanje ali obvladovanje teh tveganj (tretja stopnja). Poleg naštetega je vzpostavljen še neprekinjen sistem spremljanja uspešnosti izvedenih ukrepov, spremljanja preostalih tveganj ter zgodnjega odkrivanja morebitnih novih tveganj. Vzvodi Skupine za obvladovanje tveganj so različni in odvisni od stopnje izpostavljenosti in tipa tveganja.

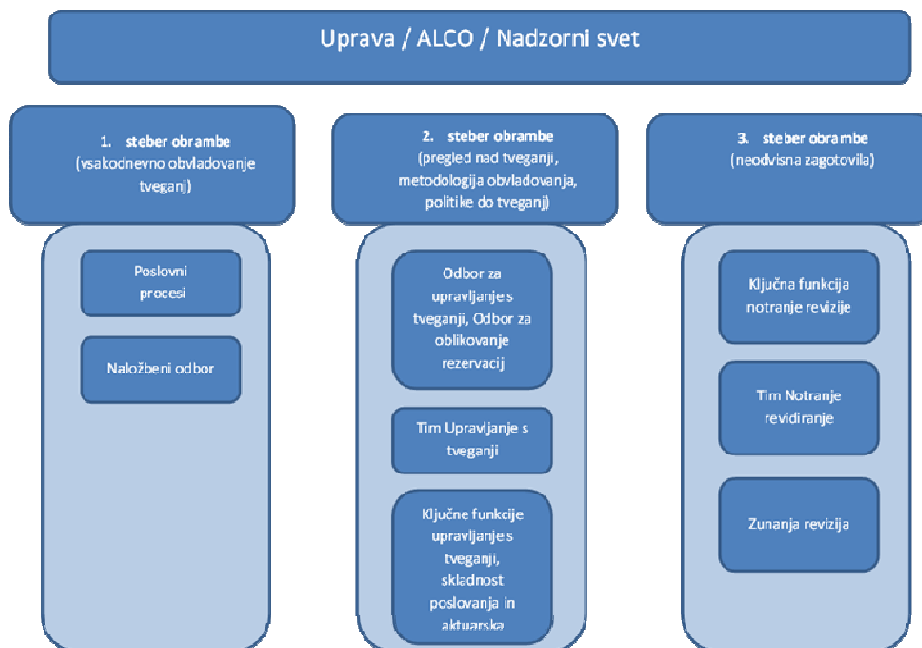
Da je sistem obvladovanja tveganj lahko učinkovit, sledi strategiji in politiki upravljanja s tveganji, ki jih je sprejelo vodstvo družbe. Cilj učinkovitega upravljanja s tveganji ni izogibanje tveganjem za vsako ceno, temveč zavedno sprejemanje primernih tveganj in izvedba ustreznih ukrepov, da ne pride do njihove uresničitve oziroma da njihova morebitna uresničitve ne povzroči prevelike ekonomske škode. Skupina tveganja sprejema z zavedanjem, da načeloma bolj tvegani posli prinašajo višje donose in da je optimizacija razmerja med tveganjem in donosom ključnega pomena za zagotavljanje ustrezne varnosti zavarovancev in hkrati povečevanja vrednosti družbe.

Vodstvo družbe poleg postavljanja smernic glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom, smernic za izvrševanje poslovnih politik in strategij za posamezna področja v Skupini skrbi tudi za promoviranje transparentnih in nedvoumnih odločitev in procesov, ki predstavljajo zelo pomemben gradnik kulture zavedanja o tveganjih v družbi. S stalnim optimiziranjem in širitvijo funkcije upravljanja s tveganji v Skupini ostaja pripravljena na vsa tveganja, ki jo čakajo pri bodočem poslovanju.

Sistem upravljanja s tveganji v Skupini je celovit proces, voden in nadziran s strani vodstva Skupine in je oblikovan z namenom ugotavljanja možnih dogodkov, ki lahko negativno vplivajo na organizacijo ter z namenom upravljanja s tveganji v skupini v okviru apetita do tveganja in sicer na takšen način, da daje razumno zagotovilo glede doseganja poslovnih ciljev skupine. Je strukturiran in discipliniran pristop, ki združuje strategije, procese, ljudi, tehnologijo in znanje z namenom vrednotenja in obvladovanja tveganj s katerimi se Skupina srečuje. S tega vidika upravljanje s tveganji družba opredeljuje kot vrsto dejavnosti, ki jih izvaja z namenom, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim izgubam. Sistem upravljanja s tveganji je sorazmeren naravi, obsegu in zahtevnosti poslov Skupine.

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

Izvajanje funkcije upravljanja s tveganji v Skupini je v pristojnosti stalnega tima Upravljanje s tveganji. Predstojnik tima je hkrati tudi nosilec ključne funkcije upravljanja s tveganji. Sicer se sam proces upravljanja s tveganji v skladu s tri-stebno zasnovo sistema obrambe pred tveganji izvaja preko celotne Skupine. Prvi steber, v katerega so vključeni vsi poslovni procesi v družbi oziroma njihovi skrbniki ter naložbeni odbor, je odgovoren za sprotno operativno obvladovanje tveganj, ki nastajajo pri procesu oziroma so posledica procesov. Skrbniki tveganj (po navadi je to predstojnik tima, ki skrbi za posamezen proces) so torej prevzemniki tveganj in so odgovorni za kontinuirano odkrivanje, ocenjevanje, merjenje in poročanje (timu Upravljanje s tveganji) ter začetno obvladovanje tveganj na svojih procesih. Odbor za upravljanje s tveganji, tim Upravljanje s tveganji ter ključna funkcija upravljanja s tveganji, skupaj s ključnima funkcijama aktuarstva in spremljanja skladnosti, tvorijo drugi steber obrambe, ki je odgovoren za pregled in koordinacijo delovanja prvega stebra obrambe, določanje politik, strategij, toleranc in limitov do tveganj ter pripravo in eskaliranje poročil odboru ALCO, upravi oz. nadzornemu odboru družbe. Tretji steber, ki vključuje notranjo in zunanjo revizijo oziroma druge dajalce zagotovil je odgovoren za neodvisno ocenjevanje učinkovitosti procesa in praks obvladovanja tveganj ter za dajanje pravočasnih in objektivnih priporočil in zagotovil glede upravljanja s tveganji. Tri stebni sistem obrambe pred tveganji je povzet z naslednjo shemo:



OBVLADOVANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI IN UPRAVLJANJE S KAPITALOM

Ena najpomembnejših nalog Skupine, ki je hkrati tudi zakonsko predpisana, je zagotavljanje ustreznosti višine kapitala (kapitalska ustreznost) glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov.

Skupina v okviru politike upravljanja s kapitalom zasleduje cilj vzdrževanja določenega presežka razpoložljivega kapitala nad zahtevanim, kar ji omogoča zaščito pred nepredvidljivimi škodljivimi dogodki, zagotavlja nadaljnje poslovanje in pokrivanje potencialnih izgub iz poslovanja ob zagotavljanju ustreznosti donosnosti kapitala.

Skupina izpolnjuje zakonske zahteve kapitalske ustreznosti, če razpoložljivi kapital presega znesek zahtevanega minimalnega kapitala, ugotovljenega v skladu z aktualnimi pravili za njegov izračun. Preverjanje kapitalske ustreznosti Skupina opravlja četrtletno.

VRSTE TVEGANJ

a) Zavarovalna tveganja

Tako imenujemo vsa tveganja, s katerimi se Skupina sooča pri opravljanju svoje osnovne dejavnosti, prevzemu rizika 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 družbe. Uresničijo se lahko že pri sami zasnovi zavarovalnega produkta (tveganje, da le-ta ni ustrezno zasnovan), pri postavljanju cene zavarovanja (cenovno tveganje, da višina zavarovalne premije ne zadošča za pokrivanje pogodbenih obveznosti in škod) ter pri sprejemu rizikov v zavarovanje (gre za napačno odločitev, da se riziko sprejme v zavarovanje, neupoštevanje cenika in pogojev pri sklepanju zavarovanj, sklenitev zavarovanja na podlagi napačnih podatkov, neustrezno pozavarovanje za posamezen riziko, napačna ocena največje verjetne škode (PML - probable maximum loss, sklepanje zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija), nezadostno usposobljeni delavci za oceno rizika). Po sprejemu rizika v zavarovanje pa lahko pride še do uresničitve 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. Veliko pozornost se posveča samemu razvoju zavarovalnih produktov, kjer se že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverja in pridobi ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk, po uveljavitvi zavarovanja se pozorno spremlja škodne rezultate po zavarovalnih vrstah in analizira vsakršno poslabšanje le-teh ter po potrebi korigira premijske stopnje oziroma pogoje zavarovanja. Druga kritična točka za uresničitev zavarovalnih tveganj je sprejem rizikov v zavarovanje. Omenjeno tveganje Skupina obvladuje z navodili za sprejem rizikov v zavarovanje, s poostrenimi kriteriji in postopki za sprejem tveganja, še posebej za velike zavarovalne vsote in kritja. Strokovne službe, ki so zadolžene za velike rizike (pri premoženjskih zavarovanjih), spremljajo škodni razvoj po posameznih zavarovalnih pogodbah in lahko zavrnejo obnovitev zavarovalne pogodbe oz. ponovno ovrednotijo sprejeti riziko. Zelo pomembno orodje za obvladovanje zavarovalnih tveganj predstavlja pozavarovalna zaščita, kateri v nadaljevanju namenjamo podpoglavje.

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 vrednost 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.

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

Družba načrtuje vrsto, obliko, obseg in strukturo pozavarovalnega programa na osnovi višine maksimalnih lastnih deležev zavarovalnice in obsega, homogenosti, kvalitete 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, tako po posameznem dogodku kot tudi v letnem agregatu.

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

Za izjemne rizike, ki po obsegu kritja presegajo 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.

b) Finančna tveganja

Skupina je finančnim tveganjem izpostavljena pri upravljanju sredstev in obveznosti, pri pozavarovalnih sredstvih in pri obveznostih iz zavarovalnih pogodb. Finančna tveganja se odražajo predvsem v nevarnosti, da se bodo prihodnje spremembe tržnih in ostalih finančnih pogojev odrazile na vrednosti finančnih sredstev Skupine oziroma da finančne obveznosti nasprotnih strank do Skupine ne bodo izpolnjene kar bi lahko potencialno vodilo do tega, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih in finančnih pogodb.

Najpomembnejše komponente tržnega tveganja so:

- likvidnostno tveganje,
- kreditno tveganje,
- tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev,
- obrestno tveganje,
- valutno tveganje.

Skupina pri oblikovanju posameznih naložbenih politik upošteva značilnosti obveznosti ter apetita po tveganju Skupine. Aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljena s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosega dovolj visoko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa na zavarovalnih obveznostih, usklajevanje trajanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi ter zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.



Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja tveganje nastanka likvidnostnih težav oziroma nezmožnost Skupine za tekoče izpolnjevanje obveznosti iz sklenjenih zavarovanj in drugih tekočih obveznosti iz poslovanja družbe, zaradi neusklajenosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev, prav tako pa pomeni tudi tveganje, da bi Skupina zaradi plačila nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti utrpela izgubo pri zagotavljanju likvidnih sredstev.

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.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo Skupine v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник 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 plačljivosti posamezne terjatve. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov ter njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bodo cene teh finančnih instrumentov nihale in s tem vplivale na pričakovane donose in njihovo vrednost v naložbenem 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.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev Skupina meri preko analize občutljivosti na spremembo cen delnic. Temu tveganju so izpostavljeni lastniški vrednostni papirji, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladi (pripadajoči delež).

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje pomeni tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti.

Odrazi se v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla. Prav tako sprememba tržnih obrestnih mer lahko vpliva na pošteno vrednost obveznosti, ki so občutljive na to tveganje.

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.

Obrestno tveganje merimo z analizo občutljivosti in sicer s spremembo vrednosti naložb v dolžniške finančne instrumente oz. vrednosti rezervacij ob spremembi obrestnih mer.



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 v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Skupina je podvržena spremembam valutnih tečajev, ki vplivajo na njen finančni položaj in denarne tokove. Glede na to, da je Republika Slovenija v EMU in ima evro kot plačilno sredstvo, je ocenjeno valutno tveganje zavarovalnice relativno nizko.

c) Operativno tveganje in strateško tveganje

Operativna tveganja

Pri operativnih tveganjih gre v osnovi za tveganje nastanka izgub kot posledic neučinkovitosti, motenj ali napak v izvajanju poslovnih procesov, nedelovanja ali odsotnosti notranjih kontrol. Do uresničitve operativnih tveganj pa lahko pride tudi zaradi nestrokovnega, neprimernega ali škodljivega obnašanja zaposlenih, nedelovanja sistemov in infrastrukture oziroma zaradi kakršnih koli zunanjih dejavnikov, kamor prištevamo spremembe zakonodaje, prekinitve poslovanja zaradi naravnih nesreč in epidemij, delovanja konkurence in podobno.

Ključni trenutek za obvladovanje operativnih tveganj je njihova identifikacija in ovrednotenje, v drugem koraku pa izvedba ukrepov za omilitev tveganj ter neprekinjen monitoring preostalih tveganj. Za obvladovanje tveganj, predvsem operativnih, so v prvi vrsti odgovorni skrbniki procesov, pri katerih ta tveganja nastajajo oziroma so z njimi povezana. Kot primarno orodje za obvladovanje operativnih tveganj se uporablja sistem notranjih kontrol in notranje-kontrolnih pregledov ter izračunavanje ključnih kazalnikov tveganj. Zaznana in potencialna prihodnja tveganja se evidentirajo in vodijo v katalogu tveganj, ki se ažurira četrtletno. Skupina ima sprejeto strategijo neprekinjenega poslovanja družb, ki je usmerjena v čim hitrejšo okrevanje za poslovanje kritičnih poslovnih procesov.

Strateška tveganja

Strateška tveganja nastajajo v fazah načrtovanja strategije, izvajanja le-te, pri sprejemanju poslovnih in strateških odločitev ter pri nadzoru Skupine, njihova uresničitve pa lahko kritično vpliva na sposobnost doseganja strateških ciljev Skupine. Za preprečevanje strateških tveganj je zelo pomembno, da so v Skupini jasno določene pristojnosti in odgovornosti, da je vzpostavljen učinkovit sistem komuniciranja in poročanja ter sprotne spremljanje doseganja zastavljenih ciljev. Z namenom čim boljšega obvladovanja strateških tveganj smo v proces priprave poslovnega načrta Skupine vpeljali t.i. risk based načelo, kar pomeni, da se operativne kategorije poslovnega načrta planirajo v skladu s sprejetim apetitom do tveganj Skupine. Pred dokončnim sprejetjem poslovnega načrta se ta testira v smislu doseganja apetita do tveganj ter v smislu doseganja kapitalske ustreznosti po načelih Solventnosti II.

**ANALIZA POSLOVANJA****POSLOVANJE SKUPINE KD GROUP V OBDOBJU 1-9 2016**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group v obdobju 1-9 2016:

- Skupina je poslovala **z dobičkom v višini 1,6 milijona EUR**, v enakem obdobju lani je dobiček znašal 0,2 milijona EUR;
- **izid iz poslovanja** je znašal **3,7 milijona EUR**, kar je 50 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni prihodki** so znašali **242 milijonov EUR** oz. 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani;
- **sredstva** so ob koncu septembra znašala **819,5 milijona EUR**, kar je 6 odstotkov več kot konec leta 2015;
- **kapital** je znašal **125,8 milijona EUR** oziroma 4 odstotke več glede na konec leta 2015;
- **finančne obveznosti** so znašale **94,1 milijona EUR**, kar je 19 odstotkov oziroma **15 milijonov EUR** več kot ob koncu leta 2015.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015	Indeks
Poslovni prihodki	242.040	246.617	98
Prihodki od zavarovalnih premij	225.987	225.888	100
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	2.688	6.931	39
Prihodki provizij od upravljanja skladov	7.626	8.066	95
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb	1.182	1.964	60
Drugi poslovni prihodki	4.558	3.768	121
Pozavarovalni del premije	(7.844)	(7.848)	100
Neto finančni prihodki iz naložb *	26.940	4.828	558
Poslovni odhodki	(257.406)	(236.155)	109
Stroški storitev	(38.665)	(38.682)	100
Stroški dela	(24.039)	(24.286)	99
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(182.486)	(156.295)	117
Čisti odhodki za škode in rezervacije	(161.523)	(162.772)	99
Rezervacije za naložbeno tveganje	(20.964)	6.477	-
Drugi odhodki	(12.215)	(16.891)	72
Stroški materiala in blaga	(889)	(1.439)	62
Amortizacija in oslabilve	(3.172)	(3.954)	80
Drugi zavarovalni odhodki	(3.049)	(3.520)	87
Drugi poslovni odhodki	(5.105)	(7.979)	64
Izid iz poslovanja	3.730	7.442	50
Finančni odhodki	(4.023)	(4.734)	85
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	895	(319)	-
Poslovni izid pred davki	601	2.389	25
Davek iz dobička	(1.343)	(2.046)	66
Odloženi davek	2.331	(112)	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	1.590	231	689
Drugi vseobsegajoči donos	3.206	(3.201)	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	4.796	(2.970)	-

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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



BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015	Indeks
Sredstva	819.492	770.235	106
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	105.812	101.536	104
Naložbene nepremičnine	29.304	30.146	97
Finančna sredstva in naložbe	276.755	261.754	106
Terjatve, zaloge in drugo	79.890	76.581	104
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	302.429	281.779	107
Denar in denarni ustrezniki	25.302	18.439	137
Obveznosti do virov sredstev	819.492	770.235	106
Kapital *	125.816	121.331	104
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	281.477	271.663	104
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	280.657	259.698	108
Finančne obveznosti	94.141	79.098	119
Poslovne in druge obveznosti	37.400	38.446	97

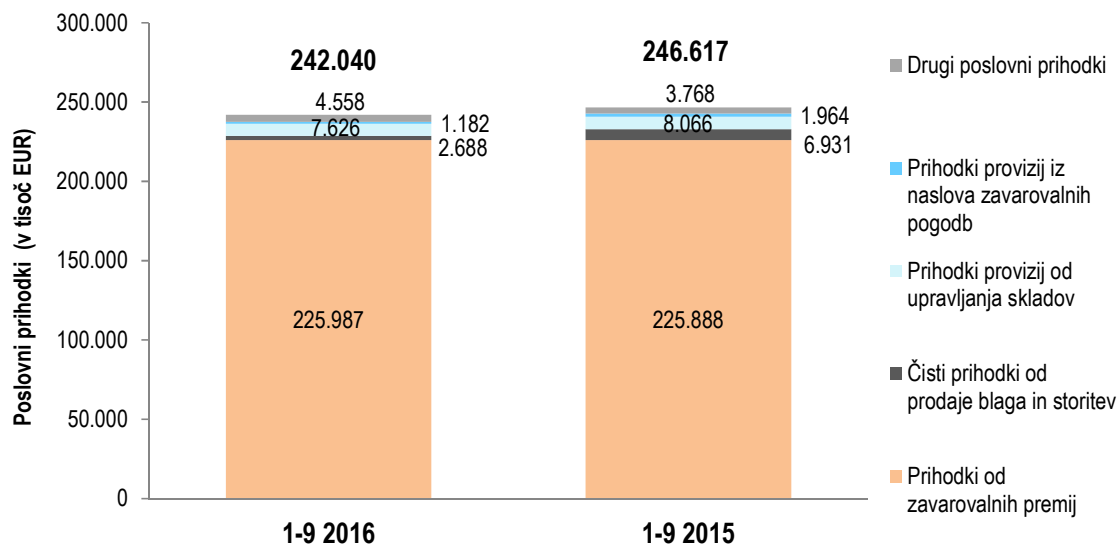
* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-9 2016 znašali 242 milijonov EUR. Glede na enako obdobje v letu 2015 so se znižali za 2 odstotka. V strukturi poslovnih prihodkov s 93-odstotnim deležem prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij, ki so znašali 226 milijonov EUR in so bili za 0,1 milijona EUR višji kot v enakem obdobju lani. Premije so rasle na področju življenjskih in premoženjskih zavarovanj, medtem ko se na področju zdravstvenih zavarovanj nadaljuje trend padanja premije. Prihodki od provizij so se znižali za 5 odstotkov - ob koncu lanskega leta je na kapitalskih trgih prišlo do negativnega obrata, kar se je odrazilo v nižjih sredstvih v upravljanju in s tem nižjih provizijah Skupine v 1. polovici letošnjega leta. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se znižali za 61 odstotkov (nižji prihodki zaradi odprodaje družbe Žičnice Vogel, ki ni več del Skupine, medtem ko je lani v enakem obdobju še bila; nižji prihodki iz naslova izterjave terjatev ter nižji prihodki iz najemnin od naložbenih nepremičnin). Drugi poslovni prihodki so se zvišali za 21 odstotkov.

Poslovni prihodki za obdobje 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):

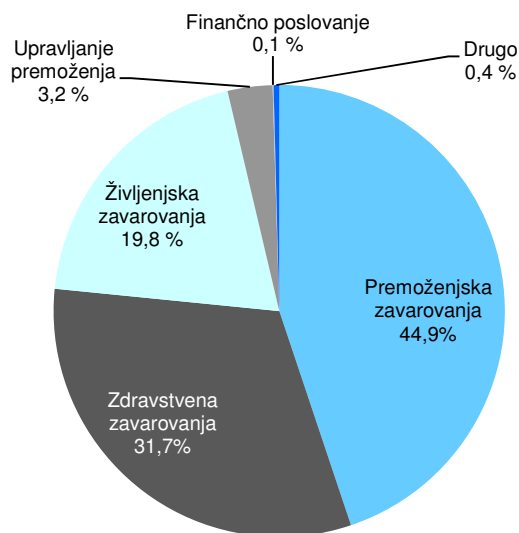




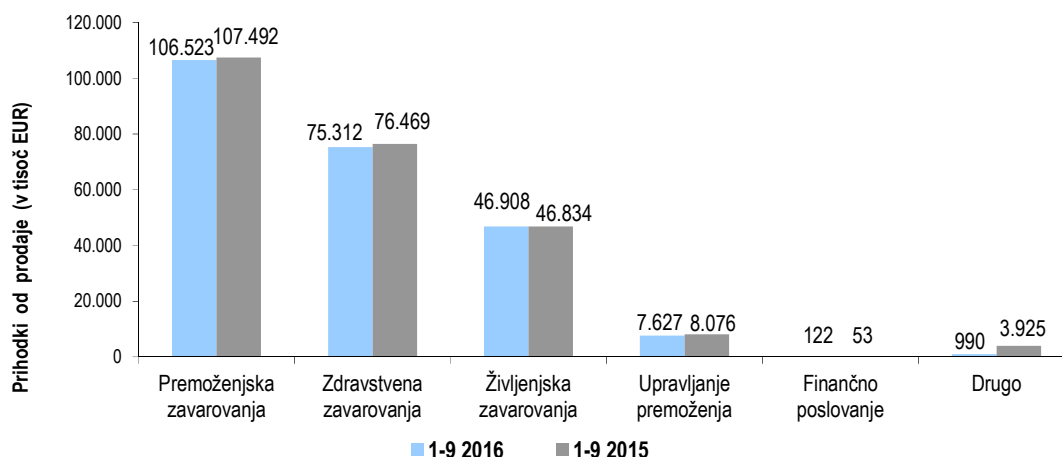
Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-9 2016 znašali 237,5 milijona EUR in so 2 odstotka nižji kot v enakem obdobju lani. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 32-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 20-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2016 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):



Rast so izkazovala le življenjska zavarovanja (+0,2 odstotka), vsa ostala področja razen finančnega poslovanja so beležila upad prihodkov, predvsem zaradi upoštevanja še ostalih komponent prihodkov (odprave slabitev prihodkov, prihodki iz najemnin,...). Če upoštevamo samo obračunano kosmato premijo, je bila le-ta višja na premoženjskih in življenjskih zavarovanj, medtem ko se na področju zdravstvenih zavarovanj nadaljuje trend padanja premije.

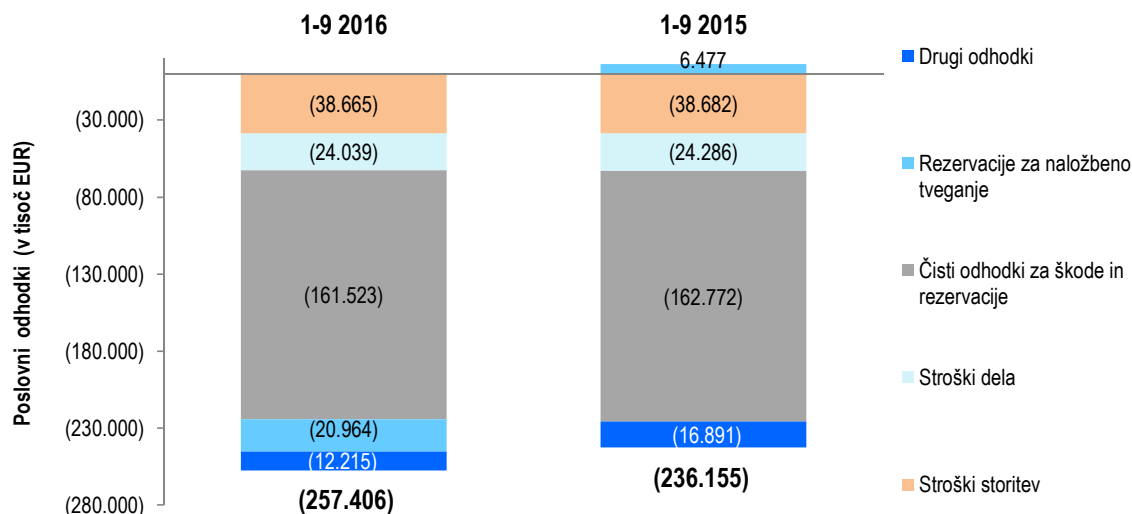
² Prihodki od prodaje (ne vsebuje drugih poslovnih prihodkov): prihodki od zavarovalnih premij + čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki provizij od upravljanja skladov + prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb



Poslovni odhodki

V obdobju 1-9 2016 so poslovni odhodki znašali 257,4 milijona EUR, kar je 9 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju. Največ so porasle rezervacije za naložbena tveganja, kjer je razlika glede na lani 27,4 milijona EUR, kar je posledica višje rasti trga v tretjem kvartalu (na prihodkovni strani so na ta račun tudi višji neto finančni prihodki iz naložb). Znižali so se tudi stroški dela za 1 odstotek ter drugi odhodki za 28 odstotkov, medtem ko so stroški storitev ostali na podobni ravni kot v enakem obdobju lani. Čisti odhodki za škode in rezervacije (63-odstotni delež), ki imajo znotraj poslovnih odhodkov največji delež, so se glede na lani znižali za 1 odstotek.

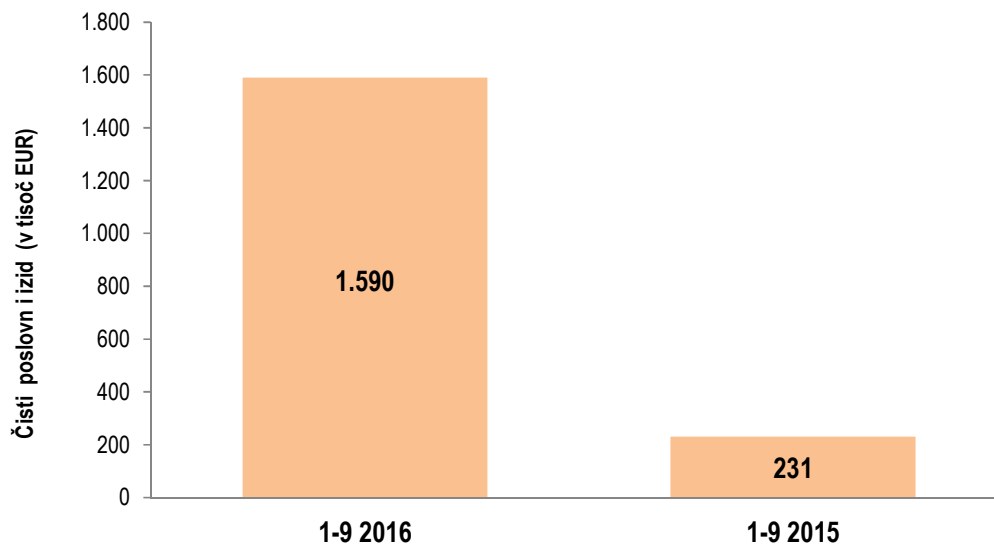
Struktura poslovnih odhodkov v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD Group je imela v obdobju 1-9 2016 dobiček v višini +1,59 milijona EUR, v enakem obdobju lani je dobiček znašal 0,2 milijona EUR.

Čisti poslovni izid Skupine v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015 (v tisoč EUR):



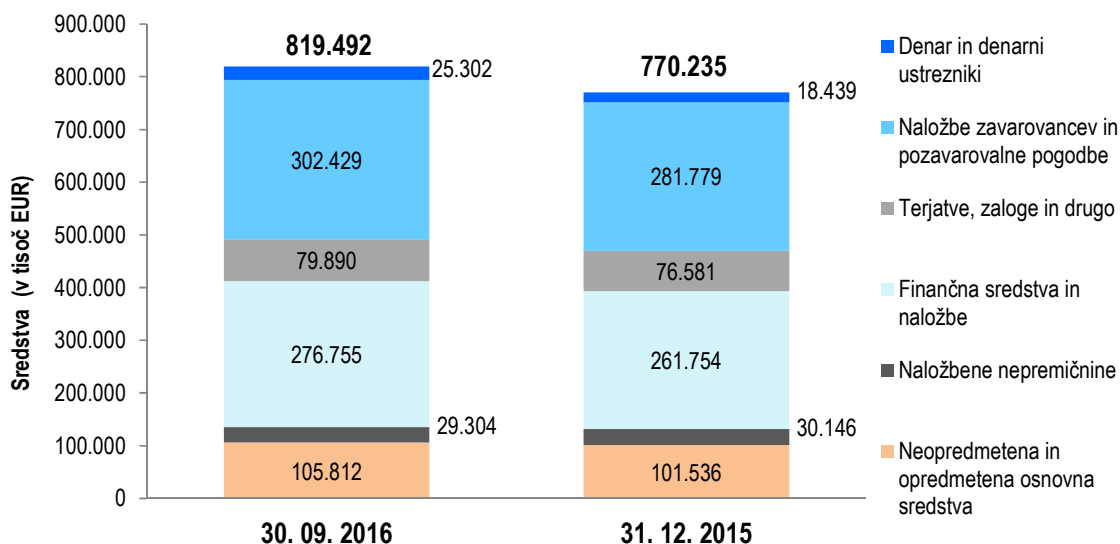


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.9.2016 znašala 819,5 milijona EUR oziroma 6 odstotkov več glede na stanje ob koncu leta 2015. V strukturi sredstev prevladujejo naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe s 37-odstotnim deležem ter finančna sredstva in naložbe s 34-odstotnim deležem.

Med sredstvi so rast beležile finančna sredstva (6-odstotna rast), osnovna sredstva in terjatve (4-odstotna rast) ter naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (7-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v 2016), največ med vsemi pa so porasla denarna sredstva (37-odstotna rast). Na drugi strani so se za 3 odstotke skrčile naložbene nepremičnine.

Sredstva - primerjava na dan 30.9.2016 in 31.12.2015 (v tisoč EUR):

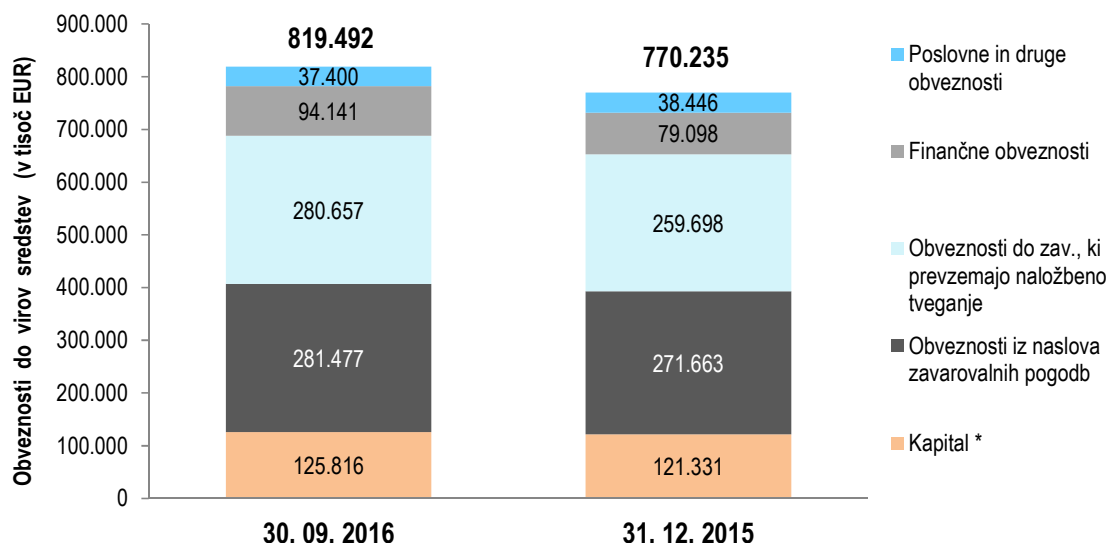


Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 30.9.2016 znašal 125,8 milijona EUR kar je 4 odstotke več kot ob koncu leta 2015. Med ostalimi obveznostmi so imele rast tudi obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (4-odstotna rast), obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (8-odstotna rast predvsem iz naslova rasti delniških trgov v 2016), medtem ko so se poslovne in druge obveznosti znižale (3-odstotni padec). Finančne obveznosti so ob koncu septembra znašale 94,1 milijona EUR oziroma 15 milijona EUR več glede na stanje ob koncu leta 2015. Skupina je v maju izdala podrejeno obveznico v višini 50 milijonov EUR, s katerim je povišala kapitalsko ustreznost, na drugi strani pa se je delno razdolžila (delno odplačilo sindiciranega posojila) in s tem izboljšala strukturo ročnosti virov financiranja Skupine.



Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.9.2016 in 31.12.2015 (v tisoč EUR):



* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

POSLOVANJE DRUŽBE KD GROUP D. D. V OBDOBJU 1-9 2016

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group v obdobju 1-9 2016:

- družba je poslovala z **dobičkom v višini 7 milijonov EUR**, kar je 34 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju;
- **poslovni odhodki** so se glede na enako lansko obdobje znižali za 13 odstotkov in so znašali **3 milijone EUR**;
- **finančni prihodki** so znašali **17,6 milijona EUR**, kar je 17 odstotkov manj glede na enako lansko obdobje;
- **finančni odhodki** so znašali **8,1 milijona EUR** in so se glede na primerljivo lansko obdobje povišali za 6 odstotkov;
- **celotna sredstva** so ob koncu septembra znašala **190,5 milijona EUR**, kar je 16 odstotkov manj glede na konec leta 2015;
- **kapital** se je povišal za 8 odstotkov glede na konec leta 2015 in je znašal **98,9 milijona EUR**;
- **finančne obveznosti** so znašale **91,1 milijona EUR**, kar je 41,9 milijona EUR oziroma 31 odstotkov manj glede na konec leta 2015. V strukturi vseh virov predstavljajo finančne obveznosti **48-odstotni delež** (ob koncu leta 2015 je bil ta delež 59).



IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015	Indeks
Kosmati poslovni prihodki	524	557	94
Poslovni odhodki	(3.022)	(3.460)	87
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.207)	(1.835)	66
Stroški dela	(1.755)	(1.550)	113
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(53)	(52)	102
Drugi poslovni odhodki	(8)	(22)	35
Poslovni izid iz poslovanja	(2.498)	(2.903)	86
Finančni prihodki	17.600	21.136	83
Finančni prihodki iz deležev	17.261	20.261	85
Finančni prihodki iz danih posojil	339	875	39
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(8.140)	(7.670)	106
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(3.984)	(2.572)	155
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(4.155)	(5.098)	81
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(1)	-	-
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
Poslovni izid pred davki	6.962	10.562	66
Davek iz dobička	-	-	-
Odloženi davek	(1)	6	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.961	10.568	66
Drugi vseobsegajoči donos	-	60	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	6.961	10.628	65

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015	Indeks
Sredstva	190.543	225.849	84
Dolgoročna sredstva	150.878	190.888	79
Dolgoročna finančna sredstva	139.502	179.486	78
Dolgoročna poslovna sredstva	11.376	11.402	100
Kratkoročna sredstva	39.665	34.961	113
Kratkoročna finančna sredstva	38.463	33.860	114
Kratkoročna poslovna sredstva	1.202	1.100	109
Obveznosti do virov sredstev	190.543	225.849	84
Kapital	98.945	91.984	108
Rezervacije	61	61	100
Finančne in poslovne obveznosti	91.537	133.804	68
Finančne obveznosti	91.148	133.021	69
Poslovne in druge obveznosti	389	783	50



KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Upravljanje investicijskih skladov

Na dan 30. 9. 2016 družba KD Skladi upravlja dva krovna sklada: KD Krovni sklad s 15 podskladi in Ilirika Krovni sklad z 9 podskladi, skupaj 485,9 milijonov evrov sredstev. Sredstva, ki jih upravlja družba KD Skladi so se od začetka leta 2016 do konca septembra zvišala za 50,6 milijonov evrov sredstev, v največjem deležu zaradi prevzema v upravljanje podskladov Ilirika Krovnega sklada.

V poslovnem svetu smo priča veliki digitalni transformaciji, ki se ji prilagajamo tudi v družbi KD SKLADI. V okviru KD AI - nove filozofije upravljanja premoženja KD Skladov – se uvaja popolnoma nov pristop finančnega svetovanja v Sloveniji. Vpeljujemo novo filozofijo upravljanja premoženja in finančnega svetovanja KD AI. Uvajamo prvo verzijo robo finančnega svetovanja, ki smo ga poimenovali finančna svetovalnica, katerega namen je standardiziran, visoko strokoven finančni nasvet za obstoječe in potencialne vlagatelje. V proces finančnega posveta smo implementirali inovativen sistematiziran mehanizem – optimizator portfelja, ki deluje na podlagi Mean CVaR metodologije. Sistematiziran pristop pomeni, da se vse vlagatelje kjerkoli po Sloveniji, vodi skozi enak postopek in se jim nudi visokokakovostno nadstandardno storitev KD Skladov – nasvet za optimalen naložbeni portfelj znotraj KD Krovnega sklada, ki upošteva vlagateljevo identificirano toleranco do tveganja. Drugi produkt v okviru KD AI je pa upravljanje premoženja znotraj KD Krovnega Sklada, ki na podlagi kvantitativnih algoritmov - Mean CVaR metodologije dinamično optimizira portfelje vlagateljev.

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem devetmesečju 2016 zbrala za 46,5 milijonov evrov premije življenjskih zavarovanj, kar predstavlja 4,0 odstotno rast. Nadaljuje se uspešna prodaja enkratnih naložbenih zavarovanj, riziko, dodatnih življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Zaradi staranja obstoječega portfelja zavarovanj se glede na preteklo leto povečuje število doživetij, zavarovalnica pa tudi v letošnjem letu uspešno znižuje število odkupov, glede na obsege, ki smo jim bili priča v letih gospodarsko finančne krize.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem devetmesečju 2016 zbrala 181,6 milijonov evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj, kar predstavlja 0,9 odstotno rast. Preseganje lanskoletnih devetmesečnih vrednosti je prisotno v okviru nezgodnih zavarovanj, avtomobilskega kaska, zavarovanj požara in elementarnih nesreč, drugega škodnega zavarovanja, splošne odgovornosti in zavarovanj pomoči. Premija drugih zavarovanj je glede na lansko devetmesečje višja za 2,1 odstotka. Lanskoletna devetmesečna premija ni dosežena v okviru avtomobilske odgovornosti (-0,6 odstotkov). Premija zdravstvenih zavarovanj je v obravnavanem obdobju glede na isto obdobje lani nižja za -0,7 odstotkov. Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj (ob upoštevanju popisa škodne rezervacije), brez zdravstvenih zavarovanj, je v prvem devetmesečju 2016, glede na isto obdobje lani, ob 2,1 odstotnem porastu premije višje za 6,7 odstotkov. Porast škodnega dogajanja je prisoten predvsem v okviru avtomobilske odgovornosti (posledica nekaj večjih posamičnih škod) in na področju avtomobilskega kaska ter zavarovanja požara in elementarnih nesreč zaradi avgustovske toče na področju SV Slovenije. Obseg škodnega dogajanja v okviru zdravstvenih zavarovanj je v obravnavanem obdobju glede na predhodno primerljivo obdobje višje za 1,1 odstotka, kot posledica večjega obsega sredstev ZZSZ, ki se odraža v večjem obsegu zdravstvenih storitev.



Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani
računovodski izkazi Skupine KD Group
s pojasnili za obdobje
od 1. januarja do 30. septembra 2016

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD GROUP S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2016****ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**

(v EUR)	Pojasnilo	30. 9. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA		819.492.248	770.235.173
Neopredmetena sredstva	6.1	61.703.487	58.636.229
Opredmetena osnovna sredstva	6.2	44.108.397	42.900.247
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo		4.786	24.559
Odložene terjatve za davek	6.3	14.642.098	12.954.411
Naložbene nepremičnine		29.303.803	30.145.871
Finančne naložbe v pridruženih družbah		12.939.966	13.177.875
Finančne naložbe:		263.815.007	248.575.720
V posojila in depozite	6.4	35.618.912	35.803.529
V posesti do zapadlosti	6.4	24.616.883	25.435.851
Razpoložljive za prodajo	6.4	192.049.906	168.026.011
Vrednotene po pošteni vrednosti	6.4	11.529.306	19.310.329
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.5	284.715.555	263.760.337
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanja	6.9	17.713.536	18.018.303
Terjatve		42.535.401	43.666.234
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		18.679.011	20.782.168
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		1.865.721	1.633.066
Terjatve za odmerjeni davek		2.700.352	3.671.690
Druge terjatve		19.290.317	17.579.309
Druga sredstva	6.6	22.708.183	19.936.215
Denar in denarni ustrezniki		25.302.030	18.439.172
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		819.492.248	770.235.173
Kapital		125.816.362	121.330.632
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		125.488.485	120.779.713
Osnovni kapital		89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve	6.7	1.504.703	1.504.703
Rezerve iz dobička	6.7.1	2.447.616	2.447.616
Lastne delnice	6.7.1	(2.424.829)	(2.424.829)
Prevedbene razlike	6.7.1	(4.167.530)	(3.847.143)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	6.7.2	4.871.097	1.339.067
Zadržani dobički		33.935.446	32.438.316
Neobvladujoči delež		327.877	550.919
Podrejene obveznosti	6.8	49.458.369	-
Zavarovalno-tehnične rezervacije		281.476.610	271.663.152
Prenosne premije	6.9	52.823.966	50.223.068
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	6.9	110.571.608	102.765.142
Škodne rezervacije	6.9	117.052.139	117.334.017
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	6.9	1.028.898	1.340.924
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo nal...	6.10	280.657.474	259.697.706
Druge rezervacije		5.251.190	5.544.904
Finančne obveznosti	6.11	44.682.992	79.098.154
Obveznosti iz poslovanja		7.504.228	7.023.028
Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov		3.804.553	3.843.897
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		1.171.683	1.558.047
Obveznosti za odmerjeni davek		2.527.993	1.621.084
Ostale obveznosti		24.645.022	25.877.698

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ		218.142.455	218.040.219
Obračunane kosmate zavarovalne premije		228.785.033	227.243.331
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		(9.497.341)	(9.366.315)
Sprememba prenosnih premij		(1.145.236)	163.203
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	7.5	916.409	174.169
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		122.666	-
PRIHODKI OD NALOŽB	7.5	32.633.539	18.121.600
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	7.4	8.808.019	10.029.938
Prihodki od provizij		8.808.019	10.029.938
DRUGI PRIHODKI	7.2	7.517.424	10.416.754
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE		(154.595.068)	(158.636.417)
Obračunani kosmati zneski škod		(155.301.628)	(157.832.981)
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		3.719.637	8.387.512
Sprememba škodnih rezervacij		(3.013.077)	(9.190.948)
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ		(6.903.157)	(4.115.701)
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE		(20.963.734)	6.477.003
SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB		-	-
ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE		(24.471)	(19.594)
OBRAČOVNALNI STROŠKI, od tega		(66.274.449)	(67.834.187)
Stroški pridobivanja zavarovanj		(20.065.610)	(19.285.525)
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	7.5	(276.306)	(324.040)
Izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode		-	(319.163)
ODHODKI NALOŽB, od tega	7.5	(5.544.997)	(13.261.066)
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		(3.812.602)	(380.153)
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	7.4	(3.048.855)	(3.519.951)
DRUGI ODHODKI, od tega	7.3	(9.785.386)	(13.158.912)
Odhodki iz finančnih obveznosti		(4.189.053)	(4.652.961)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVJO		601.424	2.389.015
DAVEK	7.6	988.265	(2.158.130)
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		1.589.689	230.885
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		1.497.266	(80.269)
- manjšinskim lastnikom		92.423	311.154
Skupaj		1.589.689	230.885

(v EUR)	Pojasnilo		
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe			
(izražen v EUR na delnico)			
- osnovni	7.7	0,57	(0,03)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.589.689	230.885
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		-	-
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	6.7.2	3.767.480	(4.072.232)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	6.7.2	399.701	(17.228)
Davek	6.7.2	(643.345)	551.351
		3.523.837	(3.538.109)
Sprememba vrednosti instrumenta za varovanje denarnega toka	6.7.2	-	72.329
Davek	6.7.2	-	(12.296)
		-	60.033
Tečajne razlike	6.7.2	(315.223)	276.718
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		3.208.614	(3.201.358)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		4.798.303	(2.970.473)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		4.708.909	(3.280.565)
- manjšinskiim lastnikom		89.394	310.092
Skupaj		4.798.303	(2.970.473)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2016

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2016	89.321.983	1.504.703	2.447.615	(2.424.829)	(3.847.143)	1.339.067	32.438.316	120.779.712	550.920	121.330.632
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	1.497.266	1.497.266	92.423	1.589.689
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(320.387)	3.532.030	-	3.211.643	(3.029)	3.208.614
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(320.387)	3.532.030	1.497.266	4.708.909	89.394	4.798.303
Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	113.639	113.639
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.686)	(65.686)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	-	(135)	(135)	(8.569)	(8.704)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	-	-	(86.061)	(86.061)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	(265.760)	(265.760)
Skupaj	-	-	-	-	-	-	(135)	(135)	(312.437)	(312.572)
Stanje 30. 9. 2016	89.321.983	1.504.703	2.447.615	(2.424.829)	(4.167.530)	4.871.097	33.935.447	125.488.485	327.877	125.816.362

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2015**

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1.1. 2015	89.321.983	1.504.703	2.424.828	(2.424.829)	(4.241.336)	5.023.574	31.037.330	122.646.254	3.175.818	125.822.072
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(80.269)	(80.269)	311.154	230.885
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	277.435	(3.477.732)	-	(3.200.297)	(1.061)	(3.201.358)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	277.435	(3.477.732)	(80.269)	(3.280.566)	310.093	(2.970.473)
Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(78.216)	(78.216)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	36.197	36.197
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih družbam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(71.066)	(71.066)	(21.283)	(92.349)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	(79.995)	(79.995)	-	(79.995)
Skupaj	-	-	-	-	-	-	(151.061)	(151.061)	(63.302)	(214.363)
Stanje 30. 09. 2015	89.321.983	1.518.520	2.424.828	(2.424.829)	(3.963.901)	1.545.842	30.806.000	119.214.627	3.422.609	122.637.236

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2016	1. 1. - 30. 9. 2015
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid pred davki	601.424	2.389.015
Prilagoditev za nedenarne postavke	20.740.191	6.192.998
Spremembe v obratnih sredstvih	(4.997.326)	1.996.996
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	(14.262.085)	10.459.376
Prejemki od dividend	577.657	776.696
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju	2.659.860	21.815.082
Izdatki za obresti	(2.174.013)	(3.772.020)
Izdatki za davek	(2.021.126)	(2.035.587)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	(1.535.279)	16.007.474
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	-	(14.625)
Prejemki za zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	682.985	-
Izdatki za nakup osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	(7.850.210)	(2.422.936)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.098.142	452.829
Izdatki za dana posojila in depozite	(17.947.186)	(10.493.203)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov	18.742.347	14.751.448
Prejemki od obresti	542.811	1.126.851
Prejemki od dividend pridruženih družb	77.292	118.173
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	(4.653.818)	3.518.537
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	13.060.017	(15.689.074)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	13.060.017	(15.689.074)
DENARNI IZID V OBDOBJU	6.870.920	3.836.937
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	18.439.172	14.583.387
Tečajne razlike	(8.062)	4.898
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	25.302.030	18.425.221

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

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.

POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV**1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi Skupine KD Group so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01.01.2016 do 30.09.2016.

Zgoščenih medletni izkazi so pripravljene v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom (MRS) 34 – Medletno računovodsko poročanje. Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine KD Group za leto 2015, zato jih je potrebno brati v povezavi s letnimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine KD Group, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015.

2. Sezonskost poslovanja

Pri medletnem delovanju ne moremo govoriti o sezonskosti ali konjunktornosti poslovanja. V Skupini so posebnost fakturiranja letne premije, ki lahko ob koncu ali začetku poslovnega leta vplivajo na povečanje prihodkov iz zavarovalne premije, katera se nato zmanjšuje s prenosno premijo in nima vpliva na izkaz uspeha.



3. Odvisne družbe Skupine

Sedež družbe	Delež lastništva v 2016 (v %)	Delež lastništva v 2015 (v %)	Sprememba (v %)	Opomba
Družbe v Skupini - direktno:				
Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Firsthouse Investments Ltd., Limassol, Ciper	100,00	100,00	0,00	
Fontes Group d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00	
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	
OOO Sarbon Invest, Taškent, Uzbekistan	100,00	100,00	0,00	
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	

Sedež družbe	Delež lastništva v 2016 (v %)	Delež lastništva v 2015 (v %)	Sprememba (v %)	Opomba
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
ABDS d.d. Sarajevo, FBiH	98,92	98,92	0,00	
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd, Srbija	100,00	100,00	0,00	
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Fondovi AD Skopje, Makedonija	94,60	94,60	0,00	
KD IT d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
KD Locusta Fondovi d.o.o. Zagreb, Hrvaška	70,00	60,00	10,00	dokup
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	100,00	100,00	0,00	
OOO Kreda Group, Taškent, Uzbekistan	99,97	99,97	0,00	
Permanens d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	100,00	0,00	
Projektor d.o.o.o, Maribor, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
Prospera d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
VIB a.d., Banja Luka, FBiH	0,00	51,00	(51,00)	prodaja
Viz d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	
ZDRAVJE AS d.o.o., Koper, Slovenija	100,00	100,00	0,00	prej Alis inženiring d.o.o.



4. Področni in območni odseki

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

Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.9.2016 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija in Srbija.

4.1 Področni odseki poslovanja

4.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili do 30.9.2016 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. – 30. 9. 2016
Bruto prihodki od prodaje*	107.252.527	46.944.208	75.314.805	516.118	7.994.903	2.698.032	240.720.592
Izločitve medsebojnih poslov	(729.085)	(35.710)	(2.761)	(394.443)	(367.565)	(1.708.319)	(3.237.884)
Prihodki od prodaje	106.523.442	46.908.498	75.312.043	121.675	7.627.338	989.712	237.482.708
Prihodki od obresti	1.305.100	451.445	160.576	265.103	9.871	293	2.192.388
Poslovni izid iz poslovanja	9.360.892	(384.232)	(1.474.064)	(4.860.728)	2.357.905	(1.141.401)	3.858.372
Finančni odhodki**	(616.317)	(757.455)	(0)	(2.703.622)	(1.493)	(72.969)	(4.151.857)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	100.037	-	-	794.871	-	-	894.908
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.844.611	(1.141.687)	(1.474.064)	(6.769.479)	2.356.412	(1.214.370)	601.424
Davki	368.405	212.351	717.462	(14.268)	(254.460)	(41.225)	988.265
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.213.016	(929.336)	(756.602)	(6.783.747)	2.101.953	(1.255.595)	1.589.689

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

**V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili do 30.9.2015 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. – 30. 9. 2015
Bruto prihodki od prodaje*	107.803.897	47.909.077	76.469.116	551.256	8.502.630	4.561.971	245.797.947
Izločitve medsebojnih poslov	(311.601)	(1.074.935)	-	(498.647)	(427.016)	(636.881)	(2.949.080)
Prihodki od prodaje	107.492.296	46.834.142	76.469.116	52.609	8.075.614	3.925.090	242.848.867
Prihodki od obresti	1.334.235	866.885	204.200	337.140	8.348	2.324	2.753.132
Poslovni izid iz poslovanja	5.691.410	3.866.090	(156.020)	(3.313.766)	3.221.495	(1.866.962)	7.442.247
Odhodki iz naslova slabitve	(270.623)	(85.911)	(23.619)	-	-	-	(380.153)
Finančni odhodki**	(37.959)	(639.548)	(1.832)	(3.860.687)	(4.964)	(189.080)	(4.734.070)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(105.505)	-	-	(213.658)	-	-	(319.163)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.547.946	3.226.542	(157.852)	(7.388.111)	3.216.531	(2.056.042)	2.389.014
Davki	(857.528)	(977.978)	14.154	(125.417)	(211.360)	-	(2.158.129)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.690.418	2.248.564	(143.698)	(7.513.528)	3.005.171	(2.056.042)	230.885

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

**V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.



Stroški posameznih segmentov so pripoznani tako, kot v osnovi nastajajo pri poslovanju posameznih segmentov, in tako, kot jih odvisne družbe, ki sestavljajo posamezni segment, tudi poročajo.

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. septembra 2016, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. – 30. 9. 2016
Amortizacija	(1.771.476)	(367.152)	(374.383)	(61.682)	(149.277)	(447.641)	(3.171.611)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(689.864)	(30.926)	(64.727)	-	(2.097)	-	(787.615)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. septembra 2015, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. – 30. 9. 2015
Amortizacija	(1.634.024)	(736.199)	(674.988)	(60.544)	(148.258)	(699.828)	(3.953.841)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(786.675)	(22.906)	(170.311)	(7.645)	-	-	(987.536)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 30. september 2016:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 30. 9. 2016
Sredstva	209.043.476	421.180.411	23.220.865	108.277.856	11.765.255	33.064.419	806.552.282
Pridružene družbe	7.994.421	-	-	4.945.545	-	-	12.939.966
Skupaj sredstva	217.037.896	421.180.411	23.220.865	113.223.401	11.765.255	33.064.419	819.492.248
Obveznosti	205.191.636	425.932.972	16.154.972	42.331.079	1.003.298	3.061.929	693.675.885
Finančne obveznosti	(0)	(0)	-	42.184.211	(0)	2.498.781	44.682.992
Investicije v osnovna sredstva	3.504.669	-	305.921	294.878	3.045.288	65.120	7.215.876

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. december 2015:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2015
Sredstva	182.742.406	396.989.325	26.943.887	108.154.215	10.931.986	32.295.479	757.057.298
Pridružene družbe	8.101.192	21.641	-	5.040.417	-	14.625	13.177.875
Skupaj sredstva	190.843.598	396.010.966	26.943.887	113.194.632	10.931.986	32.310.104	770.235.173
Obveznosti	177.584.305	372.915.300	16.917.628	76.141.737	1.480.873	3.864.699	648.904.542
Finančne obveznosti	-	-	-	75.948.832	737	3.122.312	79.071.881
Investicije v osnovna sredstva	5.852.647	21.072	-	65.987	149.797	373.373	6.462.876

Sredstva področnega odseka vsebujejo predvsem finančna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva, zaloge, denarna sredstva ter poslovne in druge terjatve.

Obveznosti področnega odseka sestavljajo finančne in poslovne obveznosti. Iz postavk so izločene vse medsebojne transakcije in stanja med posameznimi področnimi odseki.



4.2 Območni odseki poslovanja

4.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija.

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

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	233.181.137	238.947.252
EU	3.003.336	2.843.172
Druge države	1.298.235	1.058.443
	237.482.708	242.848.867

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

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Skupaj sredstva		
Slovenija	591.550.481	582.820.855
EU	211.155.217	164.251.269
Druge države	16.786.549	23.163.049
	819.492.248	770.235.173

Pridružena podjetja		
Slovenija	12.939.966	12.169.460
Druge države	-	1.008.416
	12.939.966	13.177.876

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	6.808.641	6.415.119
EU	405.403	26.335
Druge države	1.833	21.422
	7.215.876	6.462.876



5. Hierarhija poštene vrednosti

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

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



V letu 2009 so bila razkritja finančnih sredstev in obveznosti merjenih po pošteni vrednosti dopolnjena z novimi razkritji s katerimi se je finančna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti razkrilo tudi po viru vrednotenja z uporabo trislopesne hierarhije za vsako vrsto finančnih instrumentov. Hierarhija je razdeljena na tri nivoje, pri čemer se poštena vrednost finančnih sredstev ali obveznosti razkriva;

- v Nivo 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- v Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne cene, tržne obrestne mere, kreditni prebitki, ratingi). V ta nivo so razvrščeni nekotirajoči dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se cena določi na osnovi yield curve primerljivih vrednostnih papirjev po ročnosti, boniteti, kreditnemu pribitku, nekotirajoči sestavljeni dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se poštena vrednost ugotavlja na osnovi modelov market makerjev, ki upoštevajo tržne spremenljivke in slovenski bančni ter državni dolžniški vrednostni papirji za katere ne obstaja delujoč trg. Za določitev poštene 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.
- v Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2016 je na pozitivno gibanje poštene vrednosti finančnih sredstev in obveznosti vplivalo predvsem nadaljnjo zniževanje zahtevane donosnosti obveznic na evropskih obvezniških trgih, kjer ima Skupina investirano večino svojih finančnih naložb. Ključen katalizator pri tem je bil Brexit, ki je zaradi znižanih gospodarskih napovedi po eni strani in povečanega QE programa angleške centralne banke na drugi strani podprlo tako obvezniške kot delniške trge. Cena nafte se je v tem obdobju gibal nestanovitno, zato ni relevantno vplivala na zahtevane donose obveznic.

Gibanje obveznic je bilo v tretjem kvartalu manj homogeno kot v prvem polletju. Slovenske obveznice so se namreč zaradi dviga ratinga s strani Fitcha iz BBB na –A v tem obdobju izkazale za ene najbolj donosnih državnih obveznic. Sledile so ji Španske, medtem, ko je bilo gibanje pri Italijanskih in Portugalskih dokaj nasprotno. Zahtevana donosnost pri Italijanskih obveznicah se je namreč zaradi bližajočega referenduma o reformah postopoma a vztrajno zviševala, medtem, ko se je donosnost na Portugalskih obveznicah dvigovala zaradi negotovosti glede vzdržnosti ratinga BBB, ki ji ga pripisuje samo ena agencija (DBRS).

Pozitivno so se v obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2016 gibale tudi vrednosti naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Te naložbe so v Skupini posredno ali neposredno usmerjene predvsem na delniške trge, ki pa so ob Brexit dogodku skladno z obveznicami dobile začasen zagon in podporo zaradi povečanja QE programa s strani angleške centralne banke. Kljub finančni podpori centralnih bank globalno in nadaljevanje gospodarskega okrevanja v ZDA in Evropi ostaja za delniške trge ključno vprašanje, kateri bo tisti katalizator, ki bo dvignil dobičkonosnost podjetij.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 30. september 2016

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 30. 9. 2016	Poštena vrednost 30. 9. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	11.529.306	11.529.307	732.545	8.589.684	2.207.078
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	171.664.295	171.664.295	27.146.362	137.146.708	7.371.225
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	183.193.601	183.193.602	27.878.907	145.736.392	9.578.303
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	29.303.803	28.067.983	-	-	28.067.983
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	24.616.883	29.010.872	194.772	27.428.219	1.387.881
Dana posojila in depoziti	35.088.337	35.088.337	-	-	35.088.337
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	89.009.022	92.167.192	194.772	27.428.219	64.544.201
Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	7.051	7.051	-	7.051	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti	7.051	7.051	-	7.051	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	41.759.480	41.759.480	-	-	41.759.480
Izdane obveznice	52.374.830	51.955.583	-	49.458.369	2.497.214
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	94.134.310	93.715.063	-	49.458.369	44.256.694



Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 20.385.611 evrov. Skupina letno po stanju na dan 31.12. preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi.

V prvih treh kvartalih 2016 Skupina ni izvedla prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, medtem ko je zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih prerazporejala finančne instrumente merjene po pošteni vrednosti med nivoji, in sicer:

- Iz nivoja 1 je prerazvrstila za 1.066.316 evrov dolžniških vrednostnih papirjev (v skupini razpoložljivih za prodajo) v nivo 2.
- Iz nivoja 2 je Skupina prerazvrstila v nivo 3 dolžniške vrednostne papirje v naslednjih skupinah finančnih instrumentov, v skupini razpoložljivih za prodajo za 6.369.576 evrov, v skupini v posesti do zapadlosti v plačilo za 1.387.881 evrov in v skupini instrumentov merjenih po PV preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju za 2.200.942 evrov

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. december 2015

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2015	Poštena vrednost 31. 12. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	19.310.329	19.310.329	3.215.964	16.094.364	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	141.023.006	141.023.006	27.680.854	113.342.152	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	160.333.334	160.333.334	30.896.818	129.436.516	-
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	30.145.871	31.965.222	-	-	31.965.222
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	25.435.851	28.736.340	537.278	28.199.062	-
Dana posojila in depoziti	35.798.911	35.798.911	-	-	35.798.911
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	91.380.634	96.500.473	537.278	28.199.062	67.764.133
Finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	26.273	26.273	-	26.273	-
Skupaj finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti	26.273	26.273	-	26.273	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	76.118.041	76.118.041	-	-	76.118.041
Izdane obveznice	2.953.840	2.363.870	-	-	2.363.870
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	79.071.881	78.481.911	-	-	78.481.911

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2016:

	1. 1. 2016	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	30. 9. 2016
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	6.136	-	-	-	2.200.942	2.207.078
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	-	45.303	117.219	1.820.000	(980.873)	6.369.576	7.371.225

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2015:

	1. 1. 2015	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	31. 12. 2015
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	15.267.162	-	-	-	-	(15.267.162)	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	68.134.961	89.741	(21)	-	(1.205.755)	(67.018.926)	-



6. Opis pomembnih postavk bilance stanja

6.1 Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 61.703.487 evrov (31.12.2015: 58.636.229 evrov), od tega je dobrega imena 50.008.711 evrov (31.12.2015: 50.063.786 evrov). Neopredmetena sredstva so se v primerjavi z lanskim letom povečala predvsem zaradi prenosa upravljanja podskladov Iliirka Krovnega sklada na družbo KD Skladi.

6.2 Opredmetena osnovna sredstva

Stanje opredmetenih osnovnih sredstev je na dan 30. 9. 2016 poraslo za 1.208.150 evrov glede na konec leta 2015. Ob upoštevanju amortizacije, ki zmanjšuje stanje osnovnih sredstev je v obravnavanem obdobju k povečanju osnovnih sredstev prispeval zlasti nakup računalniške opreme za 745.291 evrov. V manjši meri tudi adaptacija poslovnih prostorov za opravljanje dejavnosti in nakup avtomobilov ter ostale opreme.

6.3 Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek so se v primerjavi z stanjem konec leta 2015 povečale za 1.687.687 evrov in sicer v glavnem kot posledica slabitve in spremembe poštene vrednosti finančnih naložb. Največji vpliv na povečanje terjatev za odložene davke so imeli oblikovani odloženi davki odvisne družbe Adriatic Slovenica v višini 1.968.227 evrov zaradi slabitve iz preteklih let, ki jih je odvisna družba Adriatic Slovenica opravila pri naložbi v odvisno družbo AS Neživotno osiguranje a.d.o., Beograd, katera je namenjena prodaji.

6.4 Finančne naložbe

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	4.987.284	11.550.737
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.658.238	5.350.009
Dolgoročni del		
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	883.785	2.409.582
	11.529.306	19.310.329
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	24.616.883	25.435.851
	24.616.883	25.435.851
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	173.082.028	146.056.064
Kratkoročni del	18.967.878	21.969.947
	192.049.906	168.026.011
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	11.179.374	14.237.204
Kratkoročni del	24.439.538	21.566.325
	35.618.912	35.803.529
Skupaj	263.815.007	248.575.720

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

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	210.409	550.837
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	1.644.441	2.961.156
Državne obveznice	3.132.435	8.038.744
Skupaj	4.987.284	11.550.737

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

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	622.879	942.805
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	5.919.143	6.816.786
Skupaj	6.542.022	7.759.591

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	12.999.652	13.011.675
Državne obveznice	11.617.331	12.424.277
Skupaj	24.616.883	25.435.852

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	20.692.769	29.967.449
Netržni vrednostni papirji	17.226.152	20.119.021
	37.918.921	50.086.470
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	32.156.182	19.115.449
Državne obveznice	121.974.803	98.824.091
Skupaj	192.049.906	168.026.011

**Finančne naložbe v posojila in depozite**

(v EUR)	Posojila / depoziti 30. 9. 2016	Popravek vrednosti 30. 9. 2016	Skupaj na 30. 9. 2016	Posojila / depoziti 31. 12. 2015	Popravek vrednosti 31. 12. 2015	Skupaj 31. 12. 2015
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	793.163	-	793.163	610.367	-	610.367
Drugim družbam	7.008.912	(17.219)	6.991.693	10.168.835	-	10.168.835
Povezanim družbam	2.091.832	-	2.091.832	2.157.154	-	2.157.154
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	553.890	-	553.890	497.031	-	497.031
Drugim družbam	13.778.832	(8.218.251)	5.560.581	10.105.787	(8.037.366)	2.068.421
Povezanim družbam	17.666.431	-	17.666.431	17.346.668	-	17.346.668
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	1.302.686	-	1.302.686	1.109.395	-	1.109.395
Kratkoročni	128.061	-	128.061	1.841.041	-	1.841.041
Skupaj posojila in depoziti pri bankah	43.323.806	(8.235.470)	35.088.337	43.836.277	(8.037.366)	35.798.911
Terjatve za dividende	530.576	-	530.576	4.618	-	4.618
Skupaj	43.854.382	(8.235.470)	35.618.912	43.840.895	(8.037.366)	35.803.529

6.5 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Po poštenu vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju	267.462.982	247.640.881
Lastniški vrednostni papirji	215.686.122	207.627.225
Tržni vrednostni papirji	215.686.122	207.627.225
Dolžniški vrednostni papirji	51.776.860	40.013.656
Tržni vrednostni papirji:	51.776.860	40.013.656
Posojila in depoziti pri bankah	16.068.350	14.325.212
Posojila	16.068.350	14.325.212
Denarna sredstva - depoziti na odpoklic	1.184.222	1.794.244
Finančne terjatve	-	-
Skupaj	284.715.554	263.760.337

6.6 Druga sredstva

Druga sredstva so se v prvih treh kvartalih leta 2016 povečala za 2.771.968 evrov, in sicer predvsem zaradi povečanja zalog v znesku 1.586.465 evrov in pa povečanja aktivnih časovnih razmejitev (požarne takse 653.699 evrov in vnaprej vračunani stroški 239.875 evrov).

6.7 Kapital

Rezerv iz dobička je na 30. 9. 2016 2.447.616 evrov (2015: 2.447.616 evrov), zadržanih dobičkov pa 33.935.446 evrov (2015: 32.438.316 evrov).

6.7.1 Lastne delnice

(v EUR)	Knjigov. vrednost 1. 1. 2016	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 30. 9. 2016	Knjigov. vrednost 1. 1. 2015	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31. 12. 2015
KDHR*	2.424.829	-	2.424.829	2.424.829	-	2.424.829
Skupaj:	2.424.829	-	2.424.829	2.424.829	-	2.424.829

* redne delnice.



	Število 1. 1. 2016	Nabave/ Odtujitve	Število 30. 9. 2016	Delež (%) v os. kapitalu 30. 9. 2016	Število 1. 1. 2015	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2015	Delež (%) v os. kapitalu 31. 12. 2015
Število delnic:								
KDHR	62.201	-	62.201	2,32	62.201	-	62.201	2,32
Skupaj	62.201	-	62.201	2,32	62.201	-	62.201	2,32

6.7.2 Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Izvedeni finančni instrumenti	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojsninske programe	Uskupinjevalni popravek kapitala- tečajne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	5.083.608	(60.034)	-	(4.241.336)	782.238
Prevrednotenje – bruto	(4.294.837)	72.329	(38.989)	394.192	(3.867.305)
Prevrednotenje – davek	589.285	(12.296)	-	-	576.989
Stanje 31.12.2015	1.378.056	-	(38.989)	(3.847.144)	(2.508.077)
Stanje 1. 1. 2016	1.378.056	-	(38.989)	(3.847.144)	(2.508.077)
Prevrednotenje – bruto	4.175.689	-	21	(320.387)	3.855.323
Prevrednotenje – davek	(643.680)	-	-	-	(643.680)
Stanje 30.09.2016	4.910.065	-	(38.968)	(4.167.531)	703.566

6.8 Podrejene obveznosti

Na dan 30. 09. 2016 se je stanje bilančne kategorije podrejene obveznosti v primerjavi z zadnjim dnem preteklega leta povišalo zaradi izdaje podrejenih obveznic odvisne družbe. Stanje obveznosti iz naslova podrejenih obveznic na dan 30.09.2016 znaša 49.458.369 evrov.

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Stanje 24. 5.	49.052.228	-
Natečene obresti	1.402.641	-
Izplačane obresti	(996.500)	-
Stanje na koncu	49.458.369	-

Hčerinska družba Adriatic Slovenica je 24. maja 2016 izdala podrejeno obveznico Floating Rate Subordinated Notes due 2026 (skrajšano: ADRIS Float 05/24/2026) v nominalni vrednosti 50.000.000 evrov.

Obveznica ima status podrejenega dolga z naslednjimi lastnostmi:

- Datum izdaje je 24. maj 2016
- Datum dospelja zadnjega kupona in glavnice je 24. maj 2026.
- Nominalna vrednost izdaje je 50.000.000 evrov.
- Celotna izdaja obveznic obsega 50.000 lotov po vrednosti enega lota 1.000 evrov.
- Obveznice so bile v celoti prodane.
- Obrestna mera je 3-mesečni EURIBOR + pribitek 7,800 %, ki je fiksni.
- Skladno z amortizacijskim načrtom je frekvenca izplačevanja obresti (kuponov) četrtletna, in sicer 24. februarja, 24. maja, 24. avgusta in 24. novembra.
- Glavnica bo v celoti izplačana ob zapadlosti.

Obveznice so bile ob izdaji uvrščene na Irsko borzo (Irish Stock Exchange). Obveznosti iz navedene emisije obveznic so ob stečaju oziroma likvidaciji zavarovalnice podrejene čistim dolžniškim instrumentom in so izplačane šele, ko so izplačane vse nepodrejene obveznosti do upnikov iz zavarovalnih pogodb in drugih poslovnih razmerij. Izdane obveznice ne vsebujejo pravice imetnika do predčasne unovčitev terjatev pred roki, ki so določeni z amortizacijskim načrtom. Obveznice ni mogoče zamenjati za druge vrste vrednostnih papirjev ali konvertirati, v katero drugo obveznost.



6.9 Zavarovalno-tehnične rezervacije

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 9. 2016	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 9. 2016	Čiste na 30. 9. 2016	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2015	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2015	Čiste na 31. 12. 2015
v EUR						
Prenosne premije	46.358.143	2.271.185	44.086.958	42.512.644	742.725	41.769.919
Škodne rezervacije za	105.613.330	15.012.035	90.601.295	106.185.275	16.997.856	89.187.419
- prijavljene škode	51.259.844	11.526.618	39.733.227	51.650.662	12.309.459	39.341.203
- neprijavljene škode	54.353.485	3.485.417	50.868.068	54.534.613	4.688.397	49.846.216
Rezervacije za bonuse in popuste	706.062	-	706.062	681.386	-	681.386
Matematične rezervacije	102.349	-	102.349	54.247	-	54.247
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	74.696	-	74.696	197.699	-	197.699
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.854.580	17.283.220	135.571.359	149.631.250	17.740.581	131.890.670
Prenosne premije	6.105.340	-	6.105.340	7.270.967	-	7.270.967
Škodne rezervacije za	6.326.100	-	6.326.100	5.789.024	-	5.789.024
- prijavljene škode	1.070.668	-	1.070.668	1.002.820	-	1.002.820
- neprijavljene škode	5.255.432	-	5.255.432	4.786.204	-	4.786.204
Rezervacije za bonuse in popuste	1.078	-	1.078	1.281	-	1.281
Matematične rezervacije	4.259	-	4.259	68	-	68
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	202.956	-	202.956	312.817	-	312.817
Skupaj zdravstvena zavarovanja	12.639.732	-	12.639.732	13.374.157	-	13.374.157
Prenosne premije	360.483	41.920	318.563	439.459	69.647	369.812
Škodne rezervacije za	4.595.909	388.395	4.207.513	4.930.872	208.080	4.722.792
- prijavljene škode	1.814.791	388.054	1.426.737	1.540.491	207.364	1.333.126
- neprijavljene škode	2.781.118	341	2.780.776	3.390.381	715	3.389.665
Matematične rezervacije	110.465.000	-	110.465.000	102.710.827	-	102.710.827
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	44.107	-	44.107	147.739	-	147.739
Skupaj življenjska zavarovanja	115.465.498	430.316	115.035.183	108.228.896	277.726	107.951.170
Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb	280.959.810	17.713.536	263.246.274	271.234.304	18.018.307	253.215.997

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

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 30. 9. 2016	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 30. 9. 2016	Čiste na 30. 9. 2016	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2015	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2015	Čiste na 31. 12. 2015
Škodne rezervacije za	516.800	-	516.800	428.850	-	428.850
- prijavljene škode	516.800	-	516.800	428.850	-	428.850
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	280.657.474	-	280.657.474	259.697.710	-	259.697.710
Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem	281.174.274	-	281.174.274	260.126.559	-	260.126.559

6.11 Finančne obveznosti

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj na 30. 9. 2016	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2015
Posojila pri bankah						
- v Sloveniji	35.127.657	6.631.823	41.759.480	61.816.170	14.301.768	76.117.938
Posojila pri drugih	-	-	-	-	103	103
Izdane obveznice	2.794.980	121.481	2.916.461	2.809.380	144.460	2.953.840
Izvedeni finančni instrumenti	-	7.051	7.051	-	26.273	26.273
Skupaj	37.922.637	6.760.355	44.682.992	64.625.550	14.472.604	79.098.154

Finančne obveznosti so se v primerjavi z lanskim letom znižale za 34.415.162 evrov zaradi delnega poplačila posojila odvisne družbe KD Group d.d.

Skupina med izdanimi obveznicami izkazuje še obveznost za obveznice KDH3, ki jih je družba KD Group izdala kot zamenjavo za prednostne delnice KDHP v letu 2013.

Obveznosti za izdane obveznice ki so v lasti skupine, skupina ne izkazuje med obveznostmi iz financiranja.

**Obveznice v lasti Skupine KD Group**

	Število 1. 1. 2016	Nabave/ Odtujitve	Število 30. 9. 2016	Število 1. 1. 2015	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2015
Število obveznic:						
KDH1	-	-	-	52.409	(52.409)	-
KDH2	-	-	-	85.276	(85.276)	-
KDH3	74.638	720	75.358	16.505	58.133	74.638
KDH4	146.220	-	146.220	-	146.220	146.220
Skupaj	220.858	720	221.578	154.190	66.668	220.858

(v EUR)	Nominalna vrednost 01. 01. 2016	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 30. 9. 2016	Nominalna vrednost 01. 01. 2015	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2015
KDH1	-	-	-	5.240.900	(5.240.900)	-
KDH2	-	-	-	8.527.600	(8.527.600)	-
KDH3	1.492.760	14.400	1.507.160	330.100	1.162.660	1.492.760
KDH4	14.622.000	-	14.622.000	-	14.622.000	14.622.000
Skupaj	16.114.760	14.400	16.129.160	14.093.600	2.016.160	16.114.760

Skupina ima med izdanimi obveznicami obveznice z oznako KDH3 in KDH4. Vseh izdanih obveznic z oznako KDH3 je 215.107 (v nominalni vrednosti 4.302.140), od tega jih je v lasti skupine 75.358 (v nominalni vrednosti 1.507.160). V letu 2015 je skupina izdala še 146.220 obveznic z oznako KDH4 (v nominalni vrednosti 14.622.000). Celotna emisija obveznic KDH4 je v lasti skupine.

Na skupščini družbe KD Group d.d., 29. 8. 2013, je bilo izglasovano zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom prednostnih delnic in zamenjavo le-teh z novoizdanimi obveznicami. Vsak imetnik prednostnih delnic KDHP je za posamezno delnico prejel eno novoizdano obveznico, z nominalnim zneskom 20,00 evrov. Do prejema obveznic so bili upravičeni vsi delničarji, imetniki prednostnih delnic, ki so bili na dan vpisa sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala (15. 11. 2013) vpisani v delniško knjigo pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d. d. Obveznice KDH3 so bile izdane 16. 5. 2014.

6.12 Pogojna sredstva in obveznosti

Skupina med potencialnimi obveznostmi izkazuje nerešene obveznosti iz naslova prejete tožbe od Pozavarovalnice Sava d.d. Glede na to, da v primeru s Pozavarovalnico Sava ni mogoče izhajati iz sodne prakse in zaradi tega v tem okviru predvideti odločitev sodišča, je odvisna družba Adriatic Slovenica na podlagi lastne ocene in ob upoštevanju načela previdnosti v letu 2015 primerno oblikovala dolgoročne rezervacije (v naprej vračunani stroški – odhodki) v višini 1.200.000 evrov, kar je 60% priznanega tožbenega zahtevka. Razliko do toženega zneska v višini 848.393 evrov Adriatic Slovenica še dalje vodi med potencialnimi obveznostmi zunaj bilančno.

Poleg tega Skupina med pogojnimi obveznostmi izkazuje še obveznosti, ki izhajajo iz delovno-pravnih sporov in zavarovalno-pravnih sporov (tožbe z lekarnami), ter obveznosti za garancijo. Skupina ima na dan 30.9.2016 skupaj 1.076.468 evrov potencialnih obveznosti.

7. Opis pomembnih postavk izkaza poslovnega izida

Skupina KD Group je v prvih treh kvartalih 2016 obdobje zaključila s pozitivnim poslovnim izidom pred obdavčitvijo v višini 601.424 evrov in dosegla čisti poslovni izid v višini 1.589.689 evrov. V primerjavi z izidom primerjalnega obdobja predhodnega leta je realiziran čisti poslovni izid višji za 1.358.804 evrov.

Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode so se na premoženjskih in življenjskih zavarovanjih zmanjšali, pri slednjih predvsem zaradi rezervacij za naložbeno tveganje. Rezervacije za naložbeno tveganje se gibajo v skladu z obračunano premijo in spremembami na naložbah zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Na zdravstvenih zavarovanjih pa so se čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode povečali.

7.1 Obratovalni stroški

Obratovalni stroški so 66.274.449 evrov in so se zmanjšali za 1.599.738 evrov v primerjavi z enakim obdobjem lani, ki so bili 67.834.187 evrov.



Razlog zmanjšanja stroškov so prodaje odvisnih družb v letu 2015 iz Skupine, predvsem družbe Žičnice Vogel d.d.. Če izvzamemo iz obratovalnih stroškov stroške, ki pripadajo prodanim družbam v letu 2015, so se v Skupini obratovalni stroški realno povišali za 1.303.451 evrov v primerjavi z enakim obdobjem lani. Najbolj so se povišali stroški dela in stroški storitev, med katerimi so vključeni tudi stroški pridobivanja zavarovanj, ki na 30.09.2016 znašajo 20.065.610 evrov (30.09.2015: 19.285.525 evrov). Slednji so se najbolj povišali na segmentu življenjskih zavarovanj.

7.2 Drugi prihodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2016	1. 1. - 30. 9. 2015
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	1.641.480	4.864.729
Drugi čisti zavarovalni prihodki	717.571	1.099.364
Prevrednotovalni poslovni prihodki	213.161	1.494.878
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.046.329	2.066.434
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	3.320	46.235
Drugi poslovni prihodki	3.895.563	845.115
DRUGI PRIHODKI	7.517.424	10.416.754

Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev v znesku 1.641.480 evrov (30.09.2015: 4.864.729 evrov) so v primerjavi z lanskim letom nižji predvsem zaradi prodaje odvisne družbe Žičnice Vogel d.d. v letu 2015.

Prevrednotovalni poslovni prihodki so v letošnjem devetmesečju nižji v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem predvsem zaradi nižjih prihodkov od odprave slabitev terjatev.

Drugi poslovni prihodki so se povečali predvsem zaradi povečanja vrednosti zalog in prejetih odškodnin neizpolnjenih pogodbenih obveznosti.

7.3 Drugi odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2016	1. 1. - 30. 9. 2015
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(1.059.533)	(3.423.137)
Odhodki naložbenih nepremičnin	(1.211.753)	(1.193.501)
Drugi poslovni odhodki	(3.325.046)	(3.889.314)
Finančni odhodki za obresti	(4.176.580)	(4.555.688)
Drugi finančni odhodki	(12.473)	(97.273)
DRUGI ODHODKI	(9.785.386)	(13.158.912)

Drugi odhodki so v letošnjem devetmesečju nižji v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem zaradi prevrednotovalnih poslovnih odhodkov, kateri so se zmanjšali na račun nižjih odhodkov iz naslova odpisov sredstev.

7.4 Drugi zavarovalni prihodki in odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2016	1. 1. - 30. 9. 2015
Prihodki od provizij		
Prihodki od upravljanja skladov	7.592.126	7.624.931
Prihodki iz upravljanja premoženja	33.657	440.603
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	1.182.235	1.964.403
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	8.808.019	10.029.938
Odhodki za preventivno dejavnost	(651.992)	(653.336)
Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	(167.025)	(82)
Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	(2.229.838)	(2.866.533)
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	(3.048.855)	(3.519.951)

**7.5 Prihodki in odhodki od naložb**

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Prihodki FN po poštenu vrednosti preko IPI (FVTPL)	21.825.891	4.687.843
V posesti za trgovanje	546.835	831.281
Dividende	1.990	23.679
Obresti in neto tečajne razlike	301.293	493.293
Neto prihodki od prodaje	176.822	314.308
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	66.730	-
Ob začetnem pripoznanju	21.279.056	3.856.562
Dividende	76.385	91.938
Obresti in neto tečajne razlike	131.398	221.467
Neto prihodki od prodaje	0	3.543.157
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	21.071.273	(0)
Prihodki FN v posesti do zapadlosti (HTM)	950.882	994.116
Dividende	-	-
Obresti in neto tečajne razlike	950.882	992.968
Prihodki od prodaje	-	606
Prihodki od odprave slabitev	-	543
Prihodki FN namenjene prodaji (AFS)	7.618.678	9.559.811
Dividende	499.282	661.079
Obresti in neto tečajne razlike	2.089.321	2.066.148
Prihodki od prodaje	5.030.075	6.832.584
Prihodki od odprave slabitev	-	-
Prihodki izvedenih finančnih instrumentov	45.700	93.801
Prihodki od posojil in terjatev (L&R)	2.192.388	2.786.029
Obresti	1.719.764	2.164.220
Neto tečajne razlike	148.607	32.897
Ostali prihodki	324.017	588.912
PRIHODKI OD NALOŽB	32.633.539	18.121.600
Prihodki naložb - pridružena podjetja	900.437	-
Prihodki naložb - odvisna podjetja	15.972	174.169
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	916.409	174.169
Odhodki FN po poštenu vrednosti preko IPI (FVTPL)	(1.244.621)	(11.088.981)
V posesti za trgovanje	-	(191.475)
Neto odhodki od odtujitve	(0)	-
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	0	(191.475)
Ob začetnem pripoznanju	(1.244.621)	(10.897.506)
Neto odhodki od odtujitve	(1.244.621)	-
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	0	(10.897.506)
Odhodki FN v posesti do zapadlosti (HTM)	-	-
Odhodki od odtujitve	-	-
Oslabitev FN, ki niso merjena po poštenu vrednosti	-	-
Odhodki FN namenjene prodaji (AFS)	(4.238.818)	(1.902.016)
Odhodki od odtujitve	(426.216)	(1.521.863)
Oslabitve	(3.812.602)	(380.153)
Odhodki izvedenih finančnih instrumentov	(61.558)	(270.068)
ODHODKI NALOŽB	(5.544.997)	(13.261.066)
Odhodki naložb - pridružena podjetja	(5.529)	(319.163)
Odhodki naložb - odvisna podjetja	(270.777)	(5.677)
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	(276.306)	(324.840)
Neto finančni izid iz naložb po poštenu vrednosti preko IPI	20.581.270	(6.401.139)
Neto finančni izid iz naložb v posesti do zapadlosti	950.882	994.116
Neto finančni izid iz naložb namenjene prodaji	3.379.860	7.657.795
Neto finančni izid iz naložb izvedenih finančnih instrumentov	(15.858)	(176.267)
Neto finančni izid iz naložb v povezane družbe	640.103	(150.671)
NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB	27.728.645	4.709.863

Neto prihodki od prevrednotenja po poštenu vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida so 21.071.273 evrov, večji del teh prihodkov pripada zavarovancem v višini 21.049.596 evrov, preostanek 21.677 evrov pa pripada skupini.



Neto odhodki od odtujitve finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so 1.244.621 evrov, od tega pripada 2.678.573 evrov odhodkov zavarovancem in 1.433.952 evrov prihodkov skupini.

Neto finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah znašajo 894.908 evrov (30.09.2015: 319.163 neto odhodkov) in so v primerjavi z lanskim letom višji predvsem zaradi dobičkov ob prodaji pridruženih družb ZIF VIB Fond, KR d.d. in Medium Media d.o.o.

7.6 Davki

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(1.343.035)	(2.046.086)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	2.331.300	(112.043)
Skupaj	988.265	(2.158.129)

V Sloveniji se davek za leto 2016 obračunava po 17%.

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

7.7 Čisti dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (čisti poslovni izid večinskih delničarjev zmanjšan za del dividend, ki pripadajo prednostnim delničarjem), deli s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	1.497.266	(80.269)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.613.439	2.613.439
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	0,57	(0,03)

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

8. Vstopi in izstopi odvisnih družb

8.1 Vstop

V prvih treh kvartalih leta 2016 v Skupino ni vstopila nobena nova družba.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	-	634.500
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	-	634.500
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	-	180.060
Dobro ime	-	454.440
Presežek pri poslovni združitvi	-	-
Odhodek od predhodnega deleža ob pridobitvi kontrolnega deleža		



8.2 Izstop

Skupina je v septembru 2016 odtujila delež v odvisni družbi VIB a.d., Banja Luka. Pri odtujitvi je Skupina ustvarila 154.907 evrov izgube.

Sredstva in obveznosti prodanih družb na dan prodaje so:

(v EUR)	Knjižgovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	7.622
Opredmetena osnovna sredstva	12.761
Finančna sredstva	719.855
Posojila in terjatve	46.578
Druga sredstva	-
Finančne obveznosti	-
Poslovne obveznosti	(244.445)
Neto sredstva	542.371
Dobro ime	13.941
Manjšinski kapital	265.761
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	144.721
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(7.622)
Prejemki od prodaje družb	137.099

9. Posli s povezanimi strankami

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

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Prodaja blaga in storitev		
KD d.d.	9.000	9.000
Skupaj	9.000	9.000

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Nabava blaga in storitev		
pridružene družbe	(332.712)	(413.599)
KD d.d.	-	(5.768)
Skupaj	(332.712)	(419.368)

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Terjatve		
pridružene družbe	12.711	103.373
KD d.d.	1.219	2.438
Skupaj	13.929	105.811

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti		
pridružene družbe	32.259	75.421
KD d.d.	3.482	3.483
Skupaj	35.741	78.904



(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	2.347.945	3.300.000
Odobrena posojila in depoziti	-	190.000
Vrnjena posojila in depoziti	(252.450)	(1.142.800)
Obračunane obresti	79.834	180.702
Plačane obresti	(83.538)	(179.957)
Skupaj	2.091.791	2.347.945

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

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Dana posojila KD d.d.		
Na začetku leta	17.156.901	15.465.642
Odobrena posojila in depoziti	6.096.000	3.415.000
Vrnjena posojila in depoziti	(5.857.831)	(1.788.990)
Obračunane obresti	271.359	341.691
Plačane obresti	-	(276.441)
Skupaj	17.666.430	17.156.902

(v EUR)	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	85.705	91.872
Posojila zaposlenim	79.510	77.927
Skupaj	165.215	169.800

10. Dogodki po datumu bilance stanja

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



Zgoščeni medletni računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD Group, finančna družba, d.d.
za obdobje, končano 30. septembra 2016



**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD GROUP, FINANČNE DRUŽBE,
D. D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2016**

ZGOŠČENA BILANCA STANJA

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	40.804	48.565
Opredmetena osnovna sredstva	140.129	144.697
Naložbene nepremičnine	428.873	442.530
Dolgoročne finančne naložbe	139.502.396	179.485.645
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-
Odložene terjatve za davek	10.765.905	10.766.646
	150.878.107	190.888.083
Kratkoročna sredstva		
Sredstva za prodajo	-	-
Zaloge	-	-
Kratkoročne finančne naložbe	38.463.453	33.860.392
Kratkoročne poslovne terjatve	452.438	544.977
Denarna sredstva	624.392	460.952
	39.540.283	34.866.321
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	124.681	94.535
SKUPAJ SREDSTVA	190.543.071	225.848.939
Zunajbilančna sredstva	87.141.327	116.843.917
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve	2.483.066	2.483.066
Rezerve iz dobička	1.307.602	1.307.602
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	(1.561.350)	(1.561.350)
Preneseni čisti poslovni izid	432.933	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.961.205	432.933
	98.945.439	91.984.234
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	60.563	60.563
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	59.000.030	78.072.156
Dolgoročne poslovne obveznosti	29.790	24.790
Odložene obveznosti za davek	-	-
	59.029.820	78.096.946
Kratkoročne obveznosti		
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	32.118.193	54.924.080
Kratkoročne poslovne obveznosti	334.429	700.044
	32.452.622	55.624.124
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	54.627	83.072
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	190.543.071	225.848.939
Zunajbilančne obveznosti	87.141.327	116.843.916

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Čisti prihodki od prodaje	515.933	550.048
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-	-
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	-	-
Drugi poslovni prihodki	8.431	6.483
	524.364	556.531
Stroški blaga, materiala in storitev	(1.206.564)	(1.835.122)
Stroški dela	(1.754.908)	(1.550.336)
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	(53.074)	(51.312)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(295)	(2.840)
Drugi poslovni odhodki	(7.638)	(20.126)
	(3.022.479)	(3.459.736)
Finančni prihodki iz deležev	17.261.331	20.260.987
Finančni prihodki iz danih posojil	338.632	874.779
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	307	-
	17.600.270	21.135.766
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(3.983.743)	(2.571.804)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(4.154.821)	(5.098.214)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(1.464)	(77)
	(8.140.028)	(7.670.095)
Drugi prihodki	1	89
Drugi odhodki	(182)	(247)
	(181)	(158)
Poslovni izid pred davki	6.961.946	10.562.308
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	(741)	5.865
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.961.205	10.568.173

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta	6.961.205	10.568.173
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	60.033
a Bruto - IFI CF HEDGE	-	72.329
b Davek - IFI CF HEDGE	-	(12.296)
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ	6.961.205	10.628.206

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2016**

(v EUR)	Vpoklicani kapital – osnovni kapital	Kapitalske rezerve – vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička – zakonske rezerve	Rezerve iz dobička – rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička – lastne delnice	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
A.1. Stanje 31. 12. 2015	89.321.983	2.483.066	22.786	3.175.511	(1.890.695)	(1.561.350)	–	432.933	91.984.234
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2016	89.321.983	2.483.066	22.786	3.175.511	(1.890.695)	(1.561.350)	–	432.933	91.984.234
B.1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Vnos dodatnih vplačil kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	6.961.205	6.961.205
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	6.961.205	6.961.205
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	432.933	(432.933)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	432.933	(432.933)	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 30. 9. 2016	89.321.983	2.483.066	22.786	3.175.511	(1.890.695)	(1.561.350)	432.933	6.961.205	98.945.439

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2015**

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - rezerve za lastne delnice	Rezerve iz dobička - lastne delnice	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
A.1. Stanje 31. 12. 2014	89.321.983	2.483.066	-	3.175.511	(1.890.695)	(1.621.383)	-	91.468.482
a Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-
b Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2015	89.321.983	2.483.066	-	3.175.511	(1.890.695)	(1.621.383)	-	91.468.482
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
b Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
c Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
č Vnos dodatnih vplačil kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
d Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-
e Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-
f Vračilo kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
h Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-
i Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	60.033	10.568.173	10.628.206
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	10.568.173	10.568.173
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-
b opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-
c finančnih naložb po poštenu vrednosti	-	-	-	-	-	60.033	-	60.033
č Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega	-	-	-	-	-	-	-	-
a poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-
b na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-
c po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter	-	-	-	-	-	-	-	-
d razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 30. 9. 2015	89.321.983	2.483.066	-	3.175.511	(1.890.695)	(1.561.350)	10.568.173	102.096.688

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(2.451.875)	(2.849.906)
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	518.165	550.137
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(2.969.299)	(3.405.908)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(741)	5.866
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek)		
poslovnih postavk bilance stanja	(327.077)	592.250
Začetne manj končne poslovne terjatve	92.540	798.941
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(30.147)	32.607
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	741	(5.866)
Začetne manj končna sredstva (skupine za odčitje) za prodajo	-	-
Začetne manj končne zaloge	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(361.767)	(165.105)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(28.444)	(68.328)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	(2.778.952)	(2.257.656)
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	57.034.595	5.397.439
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	16.983.206	3.206.739
Prejemki od odčitje neopredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odčitje opredmetenih osnovnih sredstev	29.000	11.000
Prejemki od odčitje naloženih nepremičnin	-	-
Prejemki od odčitje dolgoročnih finančnih naložb	38.905.684	1.631.206
Prejemki od odčitje kratkoročnih finančnih naložb	1.116.705	548.494
b) Izdatki pri naložbenju	(8.078.590)	(5.778.606)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(2.928)	(33.731)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(47.254)	(7.451)
Izdatki za pridobitev naloženih nepremičnin	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(3.672.090)	(1.637.573)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(4.356.318)	(4.099.851)
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	48.956.005	(381.167)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	21.852.220	100.679.152
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od prodaje lastnih delnic	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	12.400.000	76.759.152
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	9.452.220	23.920.000
b) Izdatki pri financiranju	(67.865.833)	(96.436.293)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(3.795.997)	(3.748.790)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic	-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(31.876.160)	(3.625.163)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(32.193.676)	(89.062.340)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	(46.013.613)	4.242.859
Č. Končno stanje denarnih sredstev	624.392	1.789.369
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	163.440	1.604.036
Začetno stanje denarnih sredstev	460.952	185.333

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Group d.d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1). Temeljni namen je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Pri pripravi kvartalnih zgoščenih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD Group d.d. za leto 2015, zato jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015.

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

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

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

Dename 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 nadenarnih postavkah finančnih sredstev in obveznostih se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nadenarnih 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 nadenarnih postavkah finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo preko drugega vseobsegajočega donosa.

1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD Group je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

KD Group d.d. se uskupinja v okviru skupine KD. Skupino KD sestavljajo KD d.d. in skupina KD Group. Poročila o poslovanju skupine KD so na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.



2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	131.463.827	167.677.036
Delnice in deleži v pridruženih družbah	190.813	1.236.561
Druge delnice in deleži	2.270.574	1.614.969
Druge dolgoročne finančne naložbe	-	-
Skupaj	133.925.214	170.528.566
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	-	-
Dolgoročna posojila pridruženim družbam	-	-
Dolgoročna posojila drugim	5.577.182	8.957.079
Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital	-	-
Skupaj	5.577.182	8.957.079
Skupaj	139.502.396	179.485.645

V obdobju od 1. januar do 30. september 2016 je družba pripoznala 1.588.547 evrov slabitev dolgoročnih finančnih naložb.

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

Celosten pristop k ocenjevanju znamenj oslabilte naložb, kot razložen v prejšnjem odstavku, se bo opravil na presečni datum 31.12.2016.

Družba ima za najeta dolgoročna posojila pri bankah zastavljene vrednostne papirje, izkazane med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 9. 2016 znaša skupaj 86.307.993 evrov (od tega dolgoročne finančne naložbe 79.191.643 evrov, na 31. 12. 2015 105.518.643 evrov), znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, zavarovanih s temi finančnimi naložbami, pa na dan 30. 9. 2016 znaša 35.101.675 evrov (31. 12. 2015: 70.013.100 evrov).

Posojila so obrestovana z obrestno mero trimesečni EURIBOR + 1,75 – 3,5 % p.a. in zavarovana s pogodbi o ustanovitvi užitkov na nematerializiranih vrednostnih papirjih.

Dolgoročno dano posojilo fizični osebi je obrestovano po obrestni meri 5 % p.a.



3. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	-	-
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	-
Naložbe v nadrejeno družbo	2.511.664	2.511.664
Druge delnice in deleži	7.116.365	10.079.752
Druge kratkoročne finančne naložbe	1.310.413	341.526
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
	10.938.442	12.932.942
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	23.047.267	19.948.896
Kratkoročna posojila pridruženim družbam	-	-
Kratkoročna posojila drugim	4.477.744	978.554
Depoziti	-	-
Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	-	-
	27.525.011	20.927.450
Skupaj	38.463.453	33.860.392

Družba na dan bilance stanja 31.12. letno oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilitve. 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 volatilnost 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 negativna rezerva iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativna rezerva, nastala zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativna rezerva, nastala zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

V obdobju od 1. januar do 30. september 2016 je družba pripoznala 2.390.852 evrov slabitev kratkoročnih finančnih naložb.

Družba bo celovit pristop ocenjevanja znamenj oslabilitve, kot je razložen v prejšnjem odstavku, opravila na presečni datum 31.12.2016.

Družba ima za najeta dolgoročna posojila pri bankah zastavljene vrednostne papirje, izkazane med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 9. 2016 znaša skupaj 86.307.993 evrov (od tega kratkoročne finančne naložbe 7.116.350 evrov, na 31. 12. 2015 9.507.202 evrov), znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, zavarovanih s temi finančnimi naložbami, pa na dan 30. 9. 2016 znaša 35.101.675 evrov (31. 12. 2015: 70.013.100 evrov).

**Finančne naložbe razpoložljive za prodajo**

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo		
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.511.679	3.084.213
Netržni vrednostni papirji	7.116.350	9.507.202
	9.628.029	12.591.415
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.310.413	341.527
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	1.310.413	341.527
Skupaj	10.938.442	12.932.942

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	01.01.2016	Črpanje glavnice, prenos	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Slabitev / odprava slabitev	30.09.2016
Posojilodajalec							
Podjetja v skupini	19.948.896	3.439.062	(531.478)	190.802	(15)	-	23.047.267
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-	-
Druga podjetja	978.554	3.631.914	(15.000)	84.371	(12.415)	(189.680)	4.477.744
Depoziti	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	20.927.450	7.070.976	(546.478)	275.173	(12.430)	(189.680)	27.525.011

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- Fiksne obrestne mere v razponu 0,818 – 8,00 % p.a.

4. Poslovne terjatve

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	60.359	394.523
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	18	-
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	55.716	51.468
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	336.345	98.986
Skupaj	452.438	544.977

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

5. Kapital

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

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

Na 1. skupščini družbe dne 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. Za preoblikovanje navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico v

kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Po preoblikovanju je bilo v centralni register KDD dne 6. 7. 2001 vpisanih:

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



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

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

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

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

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

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

Na dan 30. 9. 2016 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih:

- 2.675.640 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR).

Družba v letu 2016 ni izplačala dividend.

Družba izkazuje 30. 9. 2016 naslednje rezerve:

- kapitalne rezerve v višini 2.483.066 evrov (31. 12. 2015: 2.483.066 evrov), ki jih sestavljajo:
 - o zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala 1.596.061 evrov (31. 12. 2015: 1.596.061 evrov),
 - o efekti prodaje lastnih delnic 887.005 evrov (31. 12. 2015: 887.005 evrov);
- rezerve iz dobička v višini 1.307.602 evrov (31. 12. 2015: 1.307.602 evrov), in sicer:
 - o zakonske rezerve v višini 22.786 evrov (31. 12. 2015: 22.786 evrov),
 - o rezerve za lastne delnice 3.175.511 evrov (31. 12. 2015: 3.175.511 evrov),
 - o lastne delnice 1.890.695 evrov (31. 12. 2015: 1.890.695 evrov).

V obdobju od 1. januarja do 30. septembra 2016 je družba ustvarila 6.961.205 evrov čistega dobička.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Tehtano povprečje navadnih delnic	2.613.439	2.613.439
Dividende na prednostno delnico	-	-
Število prednostnih delnic	-	-
Število lastnih prednostnih delnic	-	-
Število prednostnih delnic brez lastnih delnic	-	-
Dividende na prednostne delnice – skupaj	-	-
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	6.961.205	455.719
Čisti poslovni izid na navadno delnico	2,66	0,17



Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico sta enaka.

Enotni tržni tečaj delnice KDHR na dan 30. 9. 2016 je znašal 8,00 evrov (31. 12. 2015: 7,71 evrov).

	Vrednost v EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice v lasti KD Group d.d.			
01.01.2015	1.890.695	45.917	1,72
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
31.12.2015	1.890.695	45.917	1,72
01.01.2016	1.890.695	45.917	1,72
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
30.09.2016	1.890.695	45.917	1,72
Lastne delnice v lasti Skupine KD Group			
01.01.2015	2.756.045	62.201	2,32
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
31.12.2015	2.756.045	62.201	2,32
01.01.2016	2.756.045	62.201	2,32
Nakupi	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
30.09.2016	2.756.045	62.201	2,32

Na dan 30. 9. 2016 je 16.284 navadnih delnic z oznako KDHR v lasti odvisne družbe, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

6. Finančne obveznosti

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	7.009.425	-
Dolgoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	33.411.285	59.478.436
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	18.579.320	18.593.720
Druge dolgoročne finančne obveznosti	-	-
Skupaj	59.000.030	78.072.156
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	25.919.182	41.202.697
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	5.826.938	13.496.829
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	365.022	198.281
Druge kratkoročne finančne obveznosti	7.051	26.273
Skupaj	32.118.193	54.924.080

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	01.01.2016	Črpanje glavnice, prenos	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	30.09.2016	Kratkoročni del	Dolgoročni del
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	-	18.100.000	(11.119.186)	171.977	(143.367)	7.009.424	-	7.009.424
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Banke	59.478.436	-	(20.742.574)	2.367.100	(1.881.508)	39.221.454	(5.810.168)	33.411.286
Druge podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	18.593.720	-	(14.400)	-	-	18.579.320	-	18.579.320
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	78.072.156	18.100.000	(31.876.160)	2.539.077	(2.024.875)	64.810.198	(5.810.168)	59.000.030



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

- variabilna obrestna mera šestmesečni EURIBOR + pribitek 5,6 % p. a.
- variabilna obrestna mera trimesečni EURIBOR + pribitek med 4,75 % in 5,6 % p. a.
- fiksna obrestna mera 5 % p. a.

Posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami družbe.

Podatki o obveznici KDH3

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

Podatki o obveznici KDH4

Oznaka	KDH4
Izdajatelj	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	146.220
Skupna nominalna vrednost	14.622.000 EUR
Vrsta obrestne mere	spremenljiva
Višina letne obrestne mere	(6M) EURIBOR + 5,60 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	15. 12. 2021
Zapadlost obresti	dvakrat letno
Dospetje kuponov	15. 6. , 15. 12.
Zapadlost prvega kupona	15. 6. 2015

Tveganja, povezana z izdajateljem

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



Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnostno tveganje

Obveznice so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze. Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

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

Obveznice in vse obveznosti izdajatelja iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz obveznic enakovredne (pari passu) navadnim nezavarovanim obveznostim do vseh upnikov družbe, kar pomeni, da nimajo podrejenega (subordiniranega) položaja. Obveznice oziroma vse terjatve iz naslova obveznic so glede vrstnega reda poplačila in drugih pravic iz teh obveznic enakovredne (pari passu) med seboj.

V primeru likvidacije ali stečaja izdajatelja zato noben imetnik terjatev iz naslova obveznic ne bo upravičen zahtevati, prejeti ali zadržati kakršnegakoli zneska iz naslova obveznic, dokler ne bodo poplačane vse zapadle terjatve upnikov, ki imajo prednost pred izplačili iz naslova obveznic. Obveznice so v takšnem primeru enakovredne med seboj in s terjatvami, ki so v primeru stečaja izdajatelja namenjene za plačilo v enakem vrstnem redu kot terjatve iz obveznic in imajo pri izplačilu prednost pred kakršnimkoli zahtevki iz naslova delnic izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz obveznic, ki se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, niso izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere.

Obveznosti iz naslova obveznic, ki se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi obrestne mere, katera je sestavljena iz spremenljivega dela (šestmesečni EURIBOR) in fiksne deli, ki predstavlja obrestno maržo, je izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

EURIBOR je medbančna referenčna obrestna mera, po kateri so prvovrstne banke znotraj Evropske monetarne unije pripravljene dati depozit v evrih drugi prvovrstni banki za določeno obdobje in ki jo objavlja Thomson Reuters, nadzoruje pa Evropska bančna federacija. Na vrednost EURIBOR-ja izdajatelj nima nobenega vpliva.

Obrestna mera obveznice, sestavljena kot vsota spremenljive referenčne obrestne mere (EURIBOR-ja) in obrestne marže je spremenljiva, čeprav se fiksno določena obrestna marža v celotni dobi odplačevanja obveznice ne spreminja.

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.

Tveganje reinvestiranja kuponov obveznice

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

**Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Zapadlost od 1 do 2 let	3.544.945	13.468.850
Zapadlost od 2 do 3 let	8.805.335	12.953.850
Zapadlost od 3 do 4 let	14.029.760	11.168.850
Zapadlost od 4 do 5 let	7.020.335	11.168.850
Zapadlost nad 5 let	25.599.655	29.311.756
Skupaj	59.000.030	78.072.156

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	01.01.2016	Črpanje glavnice, prenos	Odplačilo glavnice	Obračunane obresti	Odplačila obresti	30.09.2016	Kratkoročni del	Skupaj
Posojilodajalec								
Podjetja v skupini	41.202.697	11.752.220	(26.724.826)	568.303	(879.212)	25.919.182	-	25.919.182
Pridružena podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Banke	13.496.829	-	(13.468.850)	206.230	(217.438)	16.771	5.810.168	5.826.939
Druge podjetja	-	-	-	-	-	-	-	-
Izdane obveznice	198.281	237.439	(455.682)	801.223	(416.240)	365.021	-	365.021
Izvedeni finančni instrumenti	26.273	-	(19.222)	-	-	7.051	-	7.051
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	54.924.080	11.989.659	(40.668.580)	1.575.756	(1.512.890)	26.308.025	5.810.168	32.118.193

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po fiksnih obrestnih merah, ki se gibljejo v razponu od 0,952 % p.a. do 2,96 % p.a.

Posojila prejeta od bank so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev matične družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami družbe.

Družba je v letu 2011 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnim tokov iz naslova obresti od prejetih posojil sklenila obrestno zamenjavo z začetno pogodbeno vrednostjo 5.000.000 evrov. Na dan 30. 9. 2016 znaša glavnica obrestne zamenjave 833.334 evrov (31. 12. 2015: 1.666.666 evrov). V letu 2015 je družba posojilo, ki je bilo ščiteno, poplačala in evidentirala obrestno zamenjavo kot izvedeni finančni instrument namenjen trgovanju (prej cash-flow hedge accounting).

7. Poslovne obveznosti

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	29.790	24.790
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
Skupaj	29.790	24.790
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	8.314	419.000
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	148.333	70.657
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	440	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	18.094	31.584
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	145.854	163.699
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	13.394	15.104
Skupaj	334.429	700.044



8. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Odložene terjatve za davek	10.765.905	10.766.646
Odložene obveznosti za davek	-	-
Skupaj odloženi davek	10.765.905	10.766.646

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2016	2015
Stanje 01. januarja	10.766.646	10.929.128
Odloženi davek v dobro (breme) poslozida	(741)	5.865
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	-	(12.296)
Stanje 30. septembra	10.765.905	10.922.697

Davčna stopnja v letu 2016 znaša 17 %. Od leta 2017 naprej bo davčna stopnja znašala 19%.

9. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2016	1. 1. - 30. 9. 2015
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	515.933	530.919
Podjetja v skupini	403.447	507.846
Pridružena podjetja	-	-
Drugi	112.486	23.073
Prihodki od prodaje storitev v EU	-	19.129
Podjetja v skupini	-	-
Pridružena podjetja	-	-
Drugi	-	19.129
Skupaj	515.933	550.048
Drugi poslovni prihodki		
Prihodki od odprave slabitev terjatev	-	2.346
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	6.200	4.137
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	2.231	-
Skupaj	8.431	6.483

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

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Stroški blaga in materiala		
Stroški blaga	-	-
Stroški materiala in surovin	12.446	12.326
Stroški energije	12.315	17.317
Skupaj	24.761	29.643
Stroški storitev		
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	-	-
Stroški prevoznih in poštnih storitev	35.231	36.839
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	288.516	306.505
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	4.006	4.444
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	32.805	75.243
Stroški zavarovalnih premij	86.985	11.349
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	46.412	57.035
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	48.324	22.941
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	-	-
Stroški pridobivanja zavarovanj	-	-
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	572.617	670.185
Stroški drugih storitev	59.387	88.194
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	7.520	532.744
Skupaj	1.181.803	1.805.479
Stroški dela		
Stroški plač	1.055.709	1.246.273
Stroški pokojninskega zavarovanja	115.926	125.516
Stroški drugih socialnih zavarovanj	80.407	93.733
Ostali stroški dela	502.866	84.814
Rezervacije za zaslužke zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	-	-
Skupaj	1.754.908	1.550.336
Amortizacija	53.074	51.312
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevredn. posl. odhodki pri obratnih sredstvih	-	2.840
Odhodki iz oslabitev naložbenih nepremičnin	-	-
Odhodki iz oslabitev osnovnih sredstev	-	-
Odhodki iz oslabitev neopredmetenih sredstev	-	-
Odhodki iz odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	-	-
Odhodki iz odtujitve neopredmetenih sredstev	295	-
Skupaj	295	2.840
Drugi poslovni odhodki		
Odhodki za rezervacije	-	-
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	300	14.600
Drugi poslovni odhodki	7.338	5.526
Skupaj	7.638	20.126
Skupaj	3.022.479	3.459.736



10. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 9. 2016	1. 1. – 30. 9. 2015
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	16.637.391	19.962.111
Realizirani dobički	188.106	-
Drugi prihodki	-	-
	16.825.497	19.962.111
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	-	8.459
Realizirani dobički	60.963	-
Drugi prihodki	-	-
	60.963	8.459
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki - FN prek kapitala		
Dividende	323.241	272.826
Realizirani dobički	-	-
Obresti	51.630	17.591
Drugi prihodki	-	-
	374.871	290.417
Finančni prihodki iz drugih naložb	-	-
Skupaj	17.261.331	20.260.987
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	190.802	249.361
Finančni prihodki iz posojil, danih pridruženim podjetjem	-	-
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	147.830	625.418
Skupaj	338.632	874.779
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	307	-
Skupaj	307	-
Skupaj finančni prihodki	17.600.270	21.135.766



11. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. - 30. 9. 2016	1. 1. - 30. 9. 2015
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitve	1.588.547	2.411.021
Realizirane kapitalske izgube	11.477	79.995
	1.600.024	2.491.016
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov pridruženih podjetij	-	-
Slabitve	-	-
Realizirane kapitalske izgube	9.782	-
	9.782	-
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki - FN za trgovanje	-	-
Finančni odhodki - FN preko IPI	-	-
Finančni odhodki - FN v posesti do zapadlosti	-	-
Finančni odhodki - FN prek kapitala	2.393.159	-
	2.393.159	-
Finančni odhodki iz oslabitev drugih naložb	-	-
Odpis posojil	-	42.384
Vrednotenje izvedenih finančnih instrumentov	(19.222)	38.404
	(19.222)	80.788
Skupaj finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	3.983.743	2.571.804
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	740.280	771.030
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	2.573.329	2.010.323
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	801.223	2.257.555
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	39.989	59.306
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.154.821	5.098.214
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	1.464	77
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	1.464	77
Skupaj finančni odhodki	8.140.028	7.670.095

12. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	30.09.2016	31.12.2015
Zastavljeni vrednostni papirji	86.307.993	115.025.845
Prejete zastave VP	-	22.820
Poroštva za posojila drugih družb pri domačih bankah	-	128.585
Izvedeni finančni instrumenti	833.334	1.666.667
Skupaj	87.141.327	116.843.917

Znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, za katere so zastavljeni vrednostni papirji, na dan 30. 9. 2016 znaša 35.101.675 evrov (31. 12. 2015: 70.013.100 evrov).

13. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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



IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 1. decembra 2016 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Skupine KD Group in KD Group d.d. za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2016.

Pri pripravi medletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe Skupine KD Group in KD Group d.d. za leto 2015. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2016, so pripravljeni v skladu z MRS 34 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015.

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

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2016, pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD Group,
- da je nerevidirano medletno računovodsko poročilo družbe KD Group d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2016, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD Group d. d.,
- da nerevidirano medletno poročilo o poslovanju družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2016, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 1. december 2016

Mag. Matjaž Gantar
Predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
Namestnik predsednika upravnega odbora

Aljoša Tomaž
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Gabrijel Škof
Član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

Katarina Valentincič Istenič
Članica upravnega odbora