



Nerevidirano poročilo o poslovanju
Skupine KD Group in
KD Group, finančne družbe, d. d. za
obdobje od 1. januarja do 31. marca 2018



Vsebina

Ključni podatki	3
Osebnostna izkaznica	5
Organiziranost Skupine KD Group	6
Dejavnosti Skupine KD Group	7
Zgodilo se je v letu 2018	8
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju v prvem četrtletju 2018	9
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti	11
Analiza poslovanja Skupine KD Group v obdobju 1-3 2018	12
Analiza poslovanja družbe KD Group d. d. v obdobju 1-3 2018	17
Upravljanje tveganj	19
Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD Group s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 31. marca 2018	24
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja	24
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida	25
Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	26
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 31. marca 2018	27
Zgoščeni konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 31. marca 2017	27
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov	28
Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	28
Nerevidirani nekonsolidirani zgoščeni medletni računovodski izkazi KD Group, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 31. marca 2018	49
Zgoščena bilanca stanja	49
Zgoščen izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	50
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 31. marca 2018	51
Zgoščen izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 31. marca 2017	51
Zgoščen izkaz denarnih tokov	52
Izjava posloводства	64

**KLJUČNI PODATKI****SKUPINA KD GROUP**

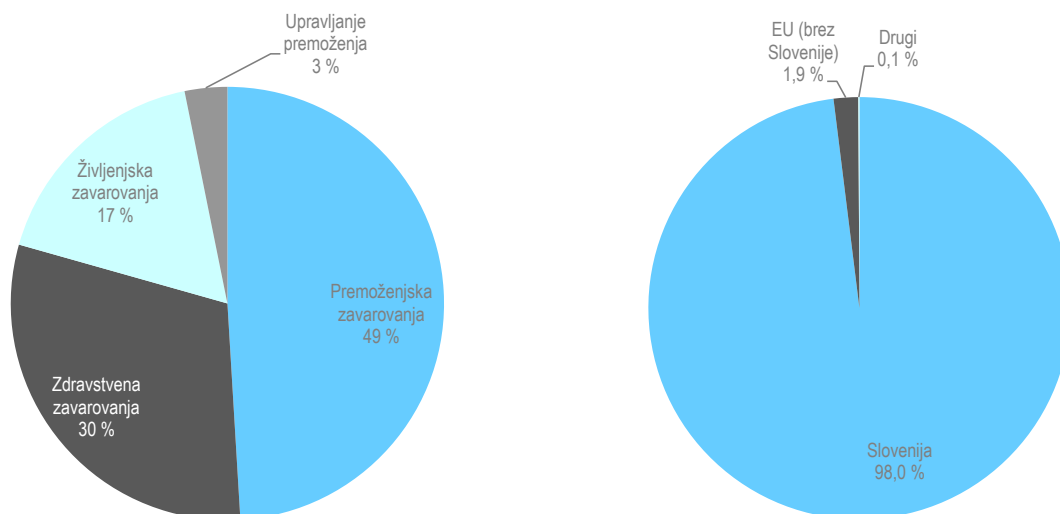
	1-3 2018	1-3 2017	Indeks
Prihodki (v mio. EUR)	79,2	90,7	87
EBITDA (v mio. EUR)	6,4	3,7	171
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	1,5	0,2	723
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	0,63	0,07	907
	31.03.2018	31.12.2017	
Sredstva (v mio. EUR)	837,7	829,4	101
Lastniški kapital (v mio. EUR)	127,0	123,9	103
Podrejene obveznosti (v mio. EUR)	49,5	49,5	100
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	42,9	42,4	101
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	52,5	47,3	111

KD GROUP D.D.

	1-3 2018	1-3 2017	Indeks
Finančni prihodki (v mio. EUR)	10,9	0,2	/
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	8,6	(1,3)	/
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	3,56	(0,51)	/
	31.03.2018	31.12.2017	
Sredstva (v mio. EUR)	179,2	170,4	105
Lastniški kapital (v mio. EUR)	101,0	92,0	110
Finančne obveznosti (v mio. EUR)	77,8	77,6	100
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	41,8	35,2	119
Bonitetna ocena (Fitch Ratings)	BB	BB	



Struktura prihodkov po segmentih in geografskih območjih



Ključni podatki glavnih družb

ZAVAROVALNIŠTVO - ADRIATIC SLOVENICA

	1-3 2018	1-3 2017	Indeks
Kosmata obračunana premija (v mio. EUR)	80,9	82,0	99
Kosmata obračunana odškodnina (v mio. EUR)	56,0	54,3	103
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	4,2	0,9	445
Tržni delež	12,7%	13,7%	91
Bonitetena ocena (Fitch Ratings)	BBB-	BBB-	

UPRAVLJANJE SKLADOV - KD SKLADI

	31.03.2018	31.12.2017	Indeks
Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	512,6	531,6	96
Tržni delež	19,6%	20,0%	98
	1-3 2018	1-3 2017	
Poslovni prihodki (v mio. EUR)	2,4	2,3	102
Čisti poslovni izid (v mio. EUR)	0,5	0,5	89



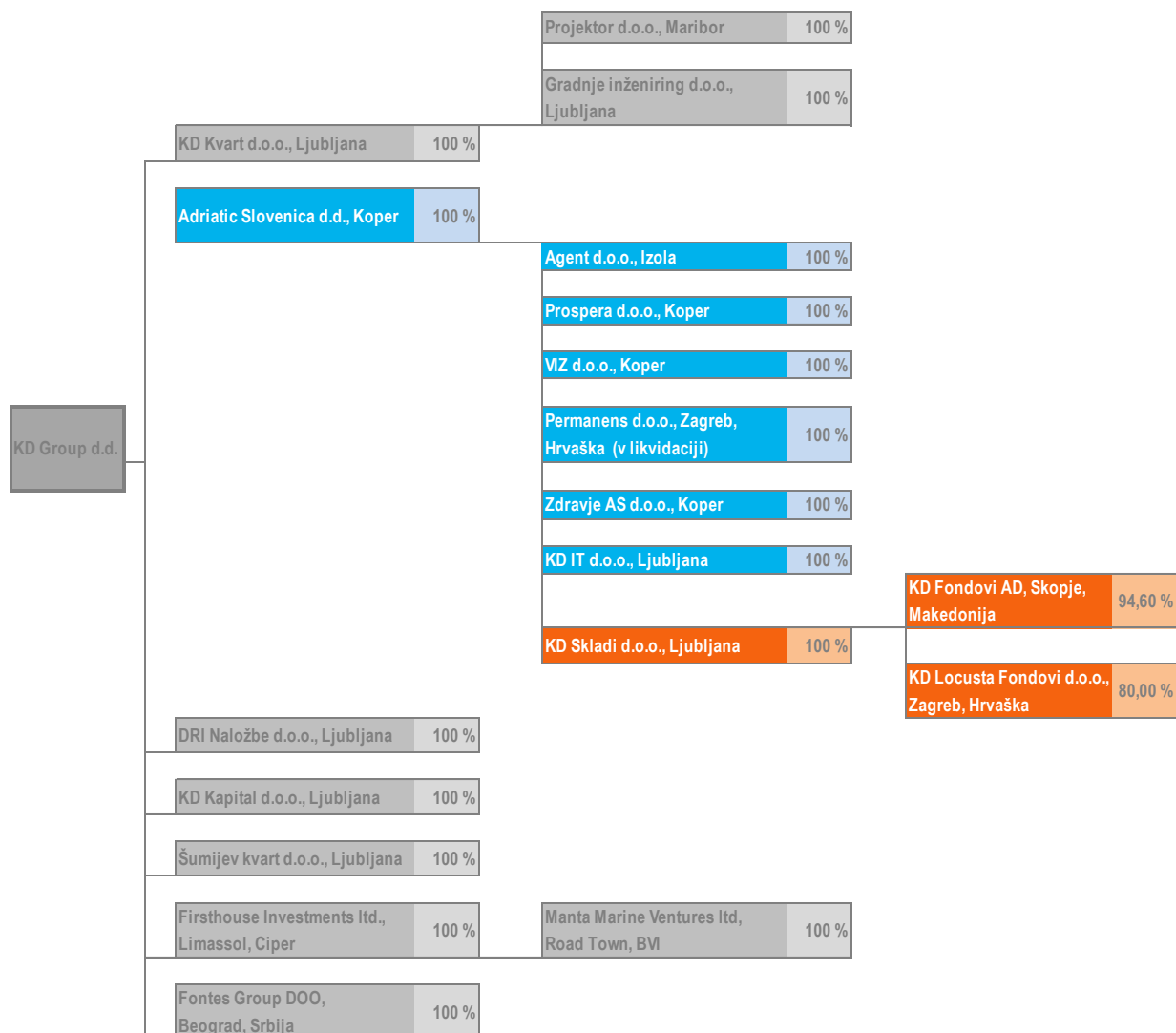
OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba:	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
E-pošta:	info@kd-group.si
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, št. vložka 1/34049/00
Datum ustanovitve:	3. 1. 2001
Osnovni kapital:	89.321.982,98 EUR
Število delnic:	2.675.640 navadnih kosovnih delnic
Bonitetna ocena (Fitch Ratings):	BB

Upravni odbor KD Group na dan 31. 3. 2018

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

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

**ORGANIZIRANOST SKUPINE KD GROUP****Organigram na 31. 3. 2018**

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

Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva (v %)
Medifit d.o.o., Ljubljana	48,00
Mlekarna Celeia, d.o.o., Petrovče	25,99
Nama, d.d., Ljubljana	48,58
Tovarna olja Gea, d.d., Slovenska Bistrica	26,90
SRC, d.o.o., Ljubljana	34,80

Družbe v likvidaciji ali stečajnem postopku

Družba	Delež lastništva (v %)
Seaway Design, d.o.o. – v stečaju, Bled, Slovenija	47,50
Seaway Technologies, s.r.l., Monfalcone, Italija	47,50



DEJAVNOSTI SKUPINE KD GROUP

Skupina KD Group (v nadaljevanju: Skupina) spada med večje poslovne skupine v Sloveniji. Njeno poslovanje vključuje naslednje dejavnosti:

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

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

Zavarovalništvo

V Skupini tržimo premoženjska, življenjska, pokojninska in zdravstvena zavarovanja. Nosilna družba Skupine je zavarovalnica Adriatic Slovenica, ki je po velikosti tretja največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalnem trgu. Skupina trži avtomobilska, življenjska in zdravstvena zavarovanja tudi na Hrvaškem preko podružnice, s srbskega zavarovalnega trga pa se je dokončno umaknila v letu 2017, ko je bil zaključen postopek prostovoljne likvidacije družbe AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd.

Upravljanje premoženja

Osnovne dejavnosti družb za upravljanje v Skupini so upravljanje investicijskih skladov in storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V Skupini so 31. 03. 2018 delovale tri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope – v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji – skupaj upravljajo 34 investicijskih skladov. Družba KD Skladi upravlja še naložbe kritnih skladov Pokojninskega varčevanja AS in naložbe življenjskih zavarovanj. V letu 2017 je začela tudi z razvojem področja alternativnih skladov z lansiranjem prvega alternativnega nepremičninskega sklada, KD Adriatic Value Fund.

Finančne storitve in drugo

Z matično družbo KD Group in hčerinsko družbo KD Kapital v Skupini 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 2018

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

- v februarju 2018 je Adriatic Slovenica pridobila 48 % delež v podjetju Medifit, druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti d.o.o. V računovodskih izkazih Skupine se družbo vodi po kapitalski metodi kot pridruženo družbo.

Pomembnejši dogodki v prvem četrtletju 2018

- KD Group je 9. 3. 2018 javnost obvestila o poteku procesa iskanja strateškega partnerja za nakup večinskega deleža v odvisni družbi Adriatic Slovenica, in sicer je upravni odbor KD Group na svoji seji tega dne sprejel sklep, da se v postopek izvedbe skrbnega pregleda Adriatica Slovenice povabi izbrane potencialne investitorje. Zaradi spoštovanja določb dogovorov o varovanju zaupnosti, sklenjenih med družbo in potencialnimi investitorji, ni dovoljeno razkritje podatkov o investitorjih.
- 18. 3. 2018 se je po dolgotrajni bolezni poslovil Matjaž Gantar, predsednik upravnega odbora družb KD Group ter predsednik nadzornega sveta Adriatica Slovenice.
- Nadzorni svet Adriatic Slovenice je na seji 20. 3. 2018 za predsednika nadzornega sveta imenoval Aljošo Tomaža, za namestnika predsednika pa Aleksandra Sekavčnika.
- Upravni odbor KD Group je na seji 28. 3. 2018 imenoval za predsednika upravnega odbora Aleksandra Sekavčnika in za namestnika predsednika upravnega odbora Matijo Gantarja.
- V marcu 2018 je na podelitvi nagrad za Naj upravljavce vzajemnih skladov v Sloveniji upravljavec Primož Cencelj iz družbe KD Skladi prejel najvišje priznanje na področju upravljanja v Sloveniji in postal naj upravljavec leta 2017. V osemletni zgodovini podeljevanja nagrad že petič naj upravljavec leta prihaja iz družbe KD Skladi, od tega je nagrado že tretjič prejel Primož Cencelj. Zmagovalna vzajemna sklada z najboljšo oceno, pet zvezdic, za triletno in petletno obdobje v svoji kategoriji, pa sta postala: KD Bond, obvezniški – evropski in KD Rastko, evropski – delniški.

Pomembni dogodki po datumu poročanja

- Jure Kvaternik je prejel dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave Adriatic Slovenice in je od 16.4.2018 nov član uprave družbe.
- KD Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad, prvi regulirani nepremičninski alternativni investicijski sklad (AIS) v Sloveniji, ki ga upravlja družba KD Skladi, je v sodelovanju s Peakside Capital, mednarodno svetovalno družbo za nepremičnine, v petek, 13. aprila 2018, zaključil svoj prvi nakup v Sloveniji - nakup poslovne stavbe Tivoli Center. Družbi KD Skladi in Peakside Capital sta združili moči in prepletli poznavanje lokalnega nepremičninskega trga z globalnim strokovnim znanjem in izkušnjami pri upravljanju nepremičninskih naložb institucionalnih vlagateljev.
- KD Group je dne 11. maja 2018 v poteku procesa iskanja strateškega partnerja, z družbo Generali CEE Holding, B.V., sklenil dogovor o ekskluzivnosti pogajanj za prodajo 100% deleža v Adriatic Slovenica. Pri čemer ni nobenega zagotovila, da bo prodajna pogodba sklenjena.

KD Group 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 V PRVEM ČETRTLETJU 2018

Makroekonomsko okolje Slovenije

V prvih treh mesecih se je stopnja brezposelnosti v Sloveniji znižala. V obdobju je bilo v povprečju prijavljenih 84,941 oseb na Zavodu za zaposlovanje. To je 15 % manj kot v enakem obdobju lani. Po podatkih statističnega urada Republike Slovenije se je zvišala tudi povprečna neto plača, ki je po zadnjih podatkih znašala 1.066,3 evra, kar je nominalno 3,6 % višje kot v enakem obdobju 2017. Pozitivna dinamika na trgu dela je vplivala na izboljšanje potrošniškega zaupanja, ki je bilo v prvem četrtnetu 2018 na visokih nivojih. Število potrošniških posojil se je povečalo, kar je tudi posledica politike nizkih obrestnih mer.

Industrijska proizvodnja je bila v marcu 2018 6,4 % višja kot v marcu 2017. Na podjetja je ugodno vplivala tudi izvozna dejavnost, saj se gospodarstvo v izvoznih partnerjih Slovenije izboljšuje. Raziskave kažejo na poslabšanje optimizma med podjetji v vseh mesecih prvega četrtneta, kar lahko pomeni nižje rasti v naslednjem kvartalu. Kljub temu je ta še vedno visok v primerjavi s preteklimi leti.

Cene življenjskih dobrin so se v prvih treh mesecih dražile, in sicer 1,5 % v januarju, 1,2 % v februarju in 1,2 % v marcu. V naslednjem kvartalu se pričakuje nekoliko višja inflacija, predvsem zaradi dražjih energentov.

Pregled kapitalskih trgov

Globalni delniški trgi so se v prvem četrtnetu 2018 pocenili za skoraj 4 %, merjeno z globalnim indeksom MSCI, izraženim v evrih. Padec delnic je bil tako na razvitih trgih kot tudi na trgih držav v razvoju. Optimizem iz leta 2017 se je nadaljeval tudi v januarju 2018, ko so glavni svetovni delniški indeksi dosegli svoje zgodovinske vrhove. Toda padci v februarju in marcu so indekse potisnili nižje. Trgi v razvoju so se pocenili manj kot naložbe na razvitih trgih. Na obvezniških trgih so se povišale zahtevane donosnosti do dospelja. Ameriška 10-letna državna obveznica je v februarju imela najvišjo donosnost do dospelja v zadnjih štirih letih. Politično dogajanje v Evropi so zaznamovale italijanske volitve, ki niso dale zmagovalca, ki bi lahko sestavil vlado. V Nemčiji pa je kanclerki Merklovi uspelo sestaviti vlado, in sicer skupaj z največjo opozicijsko stranko SPD.

Razviti trgi

Delniški trgi v ZDA so se pocenili manj kot trgi na stari celini, če obe deprecijaciji merimo v evrih. V ZDA so se najbolj pocenile delnice telekomov in delnice v sektorju potrošnih dobrin. V Evropi so največje padce zabeležila podjetja iz sektorja zdravstva in telekomunikacij. Razlog za to so predvsem višje obrestne mere, saj so le ta podjetja zaradi svojih stabilnih denarnih tokov privlačna v obdobju, ko se obrestne mere nižajo. Donosnost do dospelja 10-letne ameriške obveznice je v februarju dosegla najvišjo vrednost v zadnjih štirih letih. Centralna banka je v marcu zvišala obrestno mero za 25 bazičnih točk, do konca leta pa se pričakujeta še vsaj 2 dviga. Na drugi strani ECB še ni začela ali najavila načrta normalizacije monetarne politike po septembru 2018, ko se konča program odkupov obveznic. Nadaljnje smernice se pričakujejo na junijskem zasedanju. Gospodarska rast je v ZDA v prvem četrtnetu znašala 2,9 % na letni ravni. Stopnja brezposelnosti ostaja na nizkih 4,1 %. Po raziskavah univerze v Michiganu je bilo potrošniško zaupanje v marcu 2018 najvišje v zadnjih 14 letih. Rast cen življenjskih dobrin je v marcu znašala 2,4 % na letni ravni, najvišje v zadnjem letu. Gospodarska dinamika se je nekoliko upočasnila v Evropi. Rast BDP-ja je v evroobmočju v prvem četrtnetu znašala 2,5 % na letni ravni, kar je pod rastjo iz zadnjega četrtneta 2017, ko je le ta bila 2,8 %. Raziskave Evropske komisije kažejo na upad zaupanja med podjetji v vsakem mesecu letošnjega leta. Razlog za to je povišana verjetnost trgovinskih vojn, ki bi omejile evropske izvoznike. Predsednik Trump je sicer uvedel ali povišal uvozne dajatve na določene proizvode, med katerimi sta najpomembnejša aluminij in jeklo. Na slabše obete podjetij kažejo tudi indeksi PMI, tako v storitveni, kot tudi v proizvodni panogi. Na drugi strani pa zaupanje potrošnika ostaja na visokih ravneh. Potrošnik je bil glavna gonilna sila evropskega okrevanja. Na italijanskih volitvah je največ glasov dobilo Gibaje 5 zvezd, toda ne dovolj, da bi sestavili vlado. Tradicionalne stranke so tako doživele hud poraz in v primeru, da strankam ne uspe sestaviti vlade, se v Italiji pričakujejo ponovne volitve. Pri sestavi vlade pa je bila uspešna nemška kanclerka Merklova. Nemčija je tako dobila veliko koalicijsko, sestavljeno iz centralno desne zaveze CDU/CSU in centralno leve social-demokratske stranke SPD. Na Japonskem občutnejše gospodarske rasti še vedno ni. Stopnja brezposelnosti je 2,5 %. Med razvitimi državami je ta nižja le v Singapuru.



Trgi v razvoju

Delniški indeks MSCI BRIC se je pocenil za pol odstotka. Rast so beležile naložbe v Braziliji in Rusiji. Kitajske delnice so izgubile manj kot odstotek, medtem ko se je indeks MSCI indijskih delnic znižal za skoraj 10 %. Vse donosnosti so merjene v evrih. Zadnji podatki kažejo na rast optimizma med podjetji v Braziliji v storitveni in proizvodni panogi. Potrošniško zaupanje je še vedno pod povprečjem zadnjih 10-ih let. Brezposelnost se je v prvem četrtletju zvišala in v marcu znašala 13,1 %. Inflacija je bila v marcu 2,7 % na letni ravni. V Rusiji je centralna banka znižala ključno obrestno mero na 7,25 %. Zniževanje ključne obrestne mere v zadnjih dveh letih pozitivno vpliva na gospodarstvo, saj se povečujejo posojila podjetjem in prebivalstvu. Potrošniško zaupanje je najvišje po letu 2015. Standard & Poor's je zvišal bonitetno oceno na ruski dolg v tuji valuti na BBB-. Pozitivno je na ruski delniški trg vplivala tudi podražitev cen surove nafte, ki je v zadnjih 12 mesecih podražila za okoli 13 %, merjeno v dolarjih. Cena sodčka severnomorske surove nafte se je prvič po letu 2014 dvignila nad 70 dolarjev za sodček. Pričakuje se, da bo naftni kartel OPEC ohranjal znižano proizvodnjo do konca leta. Gospodarska rast na Kitajskem je bila v prvem četrtletju 6,8 %, v primerjavi z istim obdobjem lani. Delniški trgi so se odzvali na povišano tveganje trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko. Po visokih vrednostih borznih tečajev januarja je na trgih nastopilo obdobje povišane nihajnosti.

Slovenija in Balkan

Slovenski borzni indeks je v prvem četrtletju pridobil nekaj več kot odstotek. Najbolj so se podražile delnice v finančni panogi. Pozavarovalnica Sava je v kvartalu pridobila skoraj 13 %, medtem ko so delnice Zavarovalnice Triglav pridobile 9 %. Med donosnejšimi naložbami je bilo tudi velenjsko Gorenje, čigar delnice so pridobile več kot 10 %. Med ostalimi indeksi v regiji so se najbolj podražile delnice v Romuniji. Indeks BET je pridobil skoraj 13 %. Brezposelnost v državi je bila v marcu 4,5 %, najnižje v zadnjih letih. Potrošniško zaupanje se je v prvem kvartalu izboljšalo. Ostali trgi v regiji so se nekoliko pocenili.

Slovenski zavarovalni trg

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

Rast zavarovalniške dejavnosti je v največji meri pogojena z izboljšanjem gospodarskega okolja ter večje aktivnosti gospodarstva in večjega nagnjenja prebivalstva k trošenju, torej tudi k investiranju v različne oblike zavarovalniških produktov. Na medletno rast dodatno vpliva tudi spremenjena dinamika fakturiranja premij zavarovalnic.

V prvem trimesečju 2018 je bruto obračunana premija zavarovalnic znašala 642,9 milijona evrov, kar je 5,8 % več kot v enakem obdobju lani.

Vrednost bruto obračunane premije premoženjskih zavarovanj (skupaj z zdravstvom) je v prvem trimesečju 2018 znašala 461,8 milijona evrov, kar predstavlja 5-odstotno rast glede na enako obdobje lani. Med večjimi zavarovalnimi vrstami dosegajo najvišje rasti druga škodna zavarovanja in avtomobilski kasko. V prvem trimesečju so rasla tudi zdravstvena zavarovanja in sicer 5,1 % glede na lansko primerljivo obdobje.

Še višje rasti pa so dosežene na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Na področju življenjskih zavarovanj je bilo zbrane za 181,2 milijona evrov bruto premij, kar pomeni 8 % rast v primerjavi z enakim obdobjem lani, visoko rast izkazujejo naložbena življenjska zavarovanja (14,4 %). Najvišjo rast pa so dosegla pokojninska zavarovanja in sicer 22,9 %.

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



KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Zavarovalništvo

Premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji

Skupina Adriatic Slovenica je v prvih treh mesecih 2018 zbrala 66,2 milijona evrov kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj (brez sprejetega sozavarovanja), kar predstavlja 1,1 odstoten padec glede na primerljivo obdobje 2017. Rast premije je bila dosežena v okviru avtomobilskega kaska in nezgodnih zavarovanj. Po drugi strani pa je bil zabeležen 1,5 % padec premije zdravstvenih zavarovanj. V upadanju je premija dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj, predvsem zaradi prejetega višjega števila odpovedi zavarovanj, ki so posledica dviga premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2017.

Škodno dogajanje premoženjskih zavarovanj (likvidirane škode ter popis škodne rezervacije) se je v primerjavi s preteklim letom izboljšalo za 2 %. Družba beleži znižanje skupnih škod glede na prvi kvartal lanskega leta na vseh večjih zavarovalnih vrstah (avtomobilskem kasku, zavarovanju odgovornosti pri uporabi motornih vozil, drugem škodnem zavarovanju, zavarovanju požara in elementarnih nesreč ter zdravstvenih zavarovanjih).

Življenjska zavarovanja

Skupina Adriatic Slovenica je v prvem trimesečju 2018 zbrala za 14,6 milijonov evrov premije življenjskih zavarovanj, kar predstavlja 2,7-odstotni upad; škodno dogajanje življenjskih zavarovanj pa ostaja na nivoju iz preteklega leta.

Upravljanje investicijskih skladov

Na dan 31. 3. 2018 družba KD Skladi upravlja KD Krovni sklad s 16 podskladi, skupaj 512,6 milijonov evrov sredstev, kar je 19 milijonov evrov manj sredstev kot na koncu leta 2017, pretežno zaradi nižjih tečajev na finančnih trgih.

Po podatkih ATVP se v prvih treh mesecih letošnjega leta število vlagateljev v vzajemne sklade v Sloveniji vztrajno povečuje je konec marca 442.442, nasprotno so se sredstva v upravljanju nekoliko znižala iz 2,665 milijarde evrov (konec leta 2017) na 2,636 milijarde evrov konec marca. Povečujejo se tudi neto prilivi, ki v prvem kvartalu znašali 29,7 milijonov evrov.

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

**ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE KD GROUP V OBDOBJU 1-3 2018**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group:

- Skupina je poslovala z **dobičkom v višini 1,5 milijona evrov**, medtem ko je dobiček v enakem lanskem obdobju znašal 0,2 milijona evrov.
- **Prihodki** so znašali **79,2 milijona evrov** oziroma 13 % manj kot v enakem lanskem obdobju, na kar so vplivali predvsem nižji prihodki od naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (v tem delu gre za nevtralni vpliv na čisti poslovni izid, ker so se na odhodkovni strani iz tega naslova znižale rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja).
- **Odhodki** so znašali **76,1 milijona evrov**, kar je 16 % manj kot v enakem obdobju lani.
- **Poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal **3,1 milijona evrov**, v enakem lanskem obdobju je izid znašal 0,6 milijona evrov.
- **Sredstva** so ob koncu prvega četrtletja znašala **837,7 milijona evrov**, kar je 1-odstotni porast glede na konec leta 2017.
- **Kapital** se je glede na konec leta 2017 **povišal za 3 %** in je znašal **127 milijonov evrov**.
- **Finančne obveznosti** so znašale **42,9 milijona evrov** oziroma 0,4 milijona evrov več kot ob koncu leta 2017.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-3 2018	1-3 2017	Indeks 1-3 2018/ 1-3 2017
PRIHODKI	79.194	90.732	87
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	71.553	72.102	99
Drugi zavarovalni prihodki	737	370	199
Drugi prihodki	4.323	5.158	84
Prihodki od naložb	2.580	13.102	20
ODHODKI	(76.109)	(90.181)	84
Čisti odhodki za škode	(53.657)	(54.154)	99
Sprememba ZTR zavarovancev, ki prevzemajo NT	10.300	(12.045)	/
Sprememba drugih ZTR in obveznosti	(758)	(74)	/
Obratovalni stroški	(19.490)	(19.492)	100
Drugi zavarovalni odhodki	(301)	(770)	39
Drugi odhodki	(1.875)	(2.126)	88
Odhodki od naložb	(8.905)	(83)	/
Finančni odhodki za obresti	(1.423)	(1.435)	99
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	3.085	552	559
DAVEK	(1.554)	(340)	457
Odmerjeni davek iz dobička	(891)	(354)	252
Odloženi davek	(662)	14	/
ČISTI POSLOVNI IZID	1.531	212	723
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	1.628	(1.840)	/
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	3.159	(1.628)	/

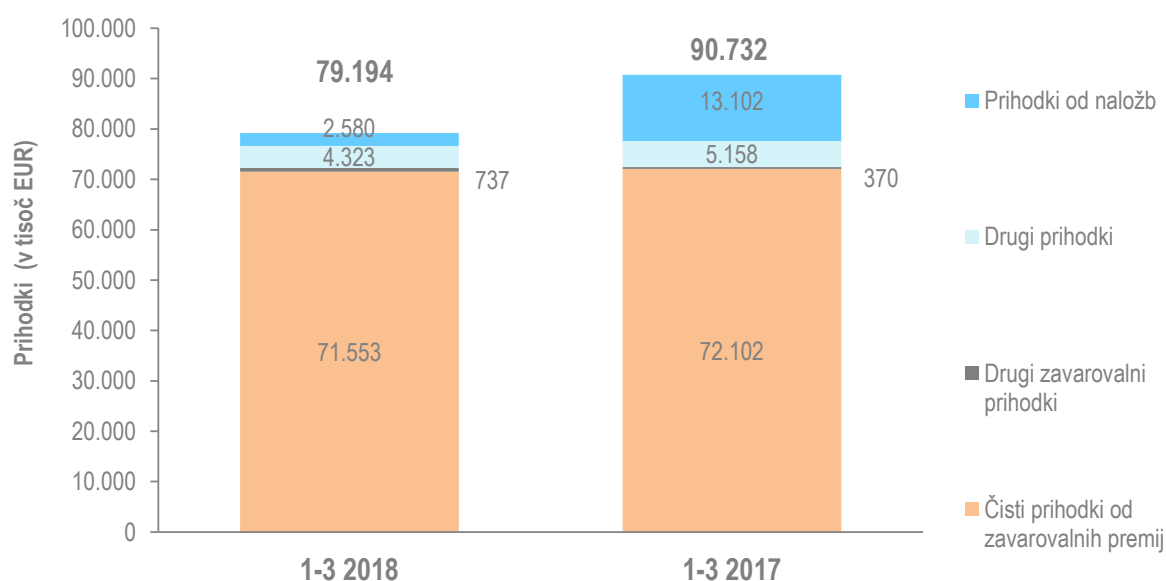


BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017	Indeks 31. 03. 2018/ 31. 12. 2017
SREDSTVA	837.667	829.398	101
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	95.485	96.046	99
Naložbene nepremičnine	26.806	26.897	100
Finančna sredstva in naložbe	275.231	276.883	99
Terjatve, zaloge in drugo	81.588	86.091	95
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	312.959	322.682	97
Denar in denarni ustrezniki	45.599	20.798	219
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	837.667	829.398	101
Kapital	127.036	123.877	103
Podrejene obveznosti	49.500	49.525	100
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	279.532	273.200	102
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	290.743	301.043	97
Finančne obveznosti	42.857	42.428	101
Poslovne in druge obveznosti	47.999	39.324	122

Prihodki

Prihodki so znašali **79,2 milijona evrov** oziroma 13 % manj kot v enakem lanskem obdobju, na kar so vplivali predvsem nižji prihodki od naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (v tem delu gre za nevtralni vpliv na čisti poslovni izid, ker so se na odhodkovni strani iz tega naslova znižale rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja). Glede na enako obdobje v letu 2017 so nižji za 10,5 milijona evrov. Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se znižali za 1%, upad so zabeležila vsa tri področja zavarovanj. V sklopu drugih prihodkov prihodki od provizij ostajajo na podobni ravni kot v enakem obdobju lani. Na drugi strani so se povišali drugi zavarovalni prihodki iz naslova pozavarovalni provizij.

Prihodki po vrstah za obdobje 1-3 2018 in 1-3 2017 (v tisoč EUR)

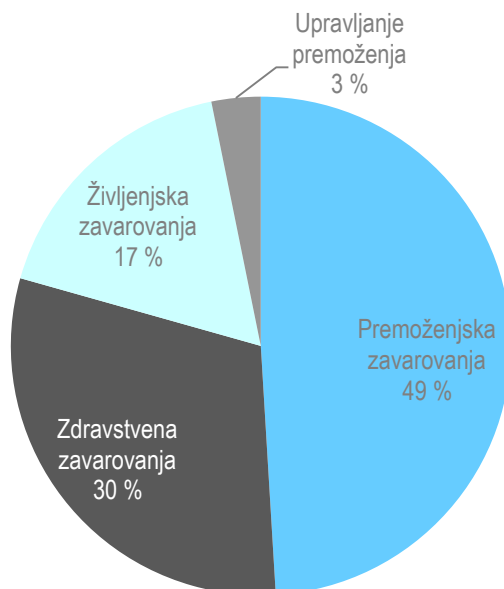




Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v prvem četrtletju 2018 znašali **83,5 milijona evrov**. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se znižali za 1,3 %. Glavnino prihodkov prispeva dejavnost premoženjskih zavarovanj z 49-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 30-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja s 17-odstotnim deležem. Upravljanje premoženja ima v strukturi vseh prihodkov skupine 3-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-3 2018 (v %)



Prihodki od prodaje po področnih odsekih za obdobje 1-3 2018 in 1-3 2017 (v tisoč EUR)



Prihodki od prodaje so se glede na enako lansko obdobje znižali na vseh treh področjih zavarovanj: premoženjska zavarovanja -0,8 %, zdravstvena zavarovanja -1,5 %, življenjska zavarovanja -2,7 %. Na področju upravljanja premoženja so prihodki ostali na podobni ravni kot v enakem obdobju lani (+0,2%).

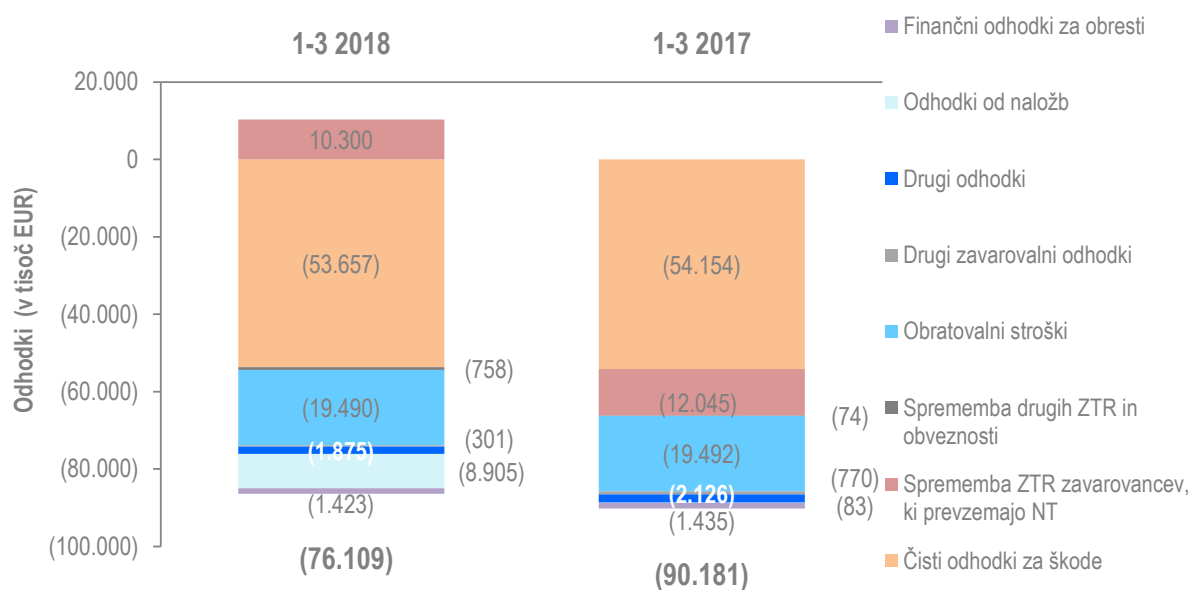
² Prihodki od prodaje: obračunane kosmate zavarovalne premije + prihodki provizij od upravljanja skladov.



Odhodki

Odhodki³ so znašali **76,1 milijona evrov**, kar je 16 % manj kot v primerljivem lanskem obdobju. Znotraj poslovnih odhodkov so največ porasli odhodki od naložb, na drugi strani so se znižale rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja (to ima na čisti poslovni izid nevtralen vpliv, ker so se na prihodkovni strani znižali prihodki iz naložb iz tega naslova). Čisti odhodki za škode so nižji za 1 % glede na enako lansko obdobje, kar je odraz ugodnejšega škodnega dogajanja v zdravstvenih in premoženjskih zavarovanj, razen na področju nezgodnih zavarovanj in splošnem zavarovanju odgovornosti. Pri življenjskih zavarovanjih škode naraščajo zaradi doživetij na klasiki in odkupih naložbenih zavarovanj. Obratovalni stroški ostajajo na enaki ravni kot v primerljivem lanskem obdobju.

Odhodki po vrstah za obdobje 1-3 2018 in 1-3 2017 (v tisoč EUR)



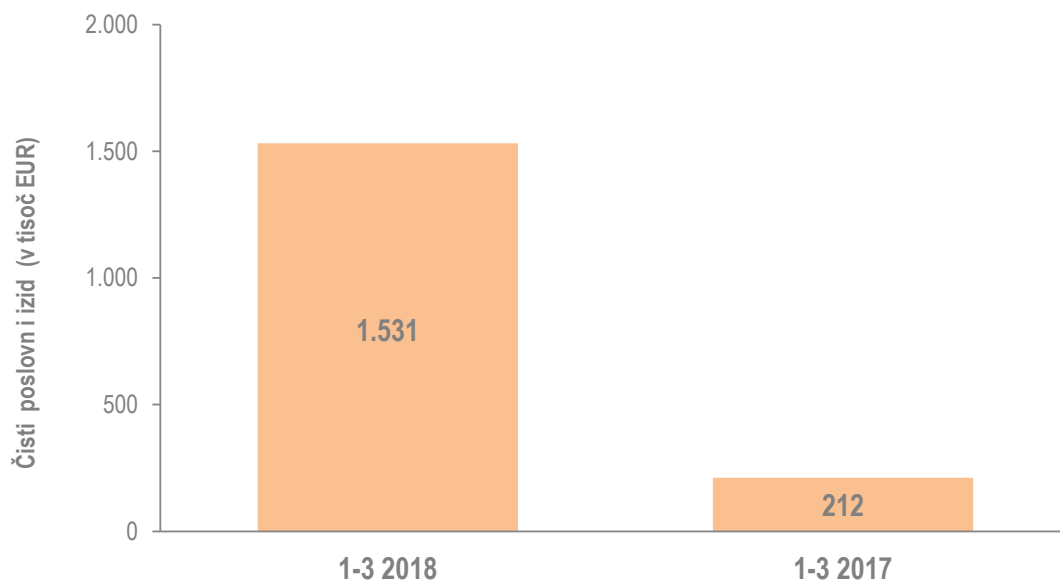
Čisti poslovni izid

Skupina je v prvem četrtletju poslovala z **dobičkom v višini 1,5 mio evrov**, medtem ko je dobiček v enakem lanskem obdobju znašal 0,2 milijona evrov. Na izid skupine je v prvem četrtletju negativno vplival učinek odloženih davkov v višini 0,7 milijona evrov.

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



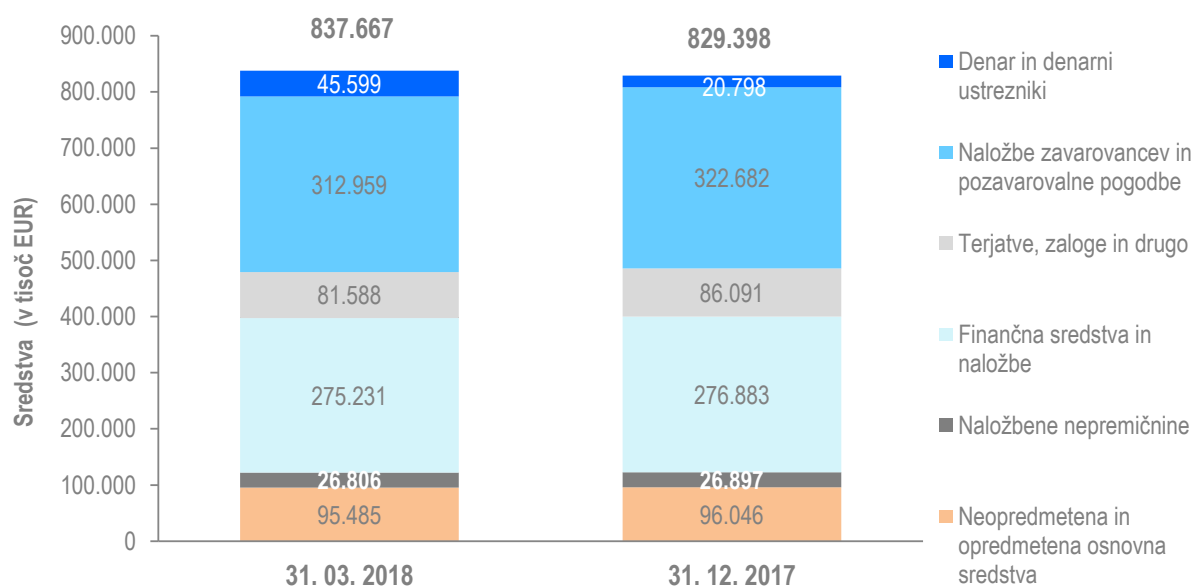
Čisti poslovni izid za obdobje 1-3 2018 in 1-3 2017 (v tisoč EUR)



Sredstva

Celotna sredstva skupine so ob koncu prvega četrtertja znašala 837,7 milijona evrov, kar predstavlja 1-odstotni porast glede na konec leta 2017. Padec na kapitalskih in finančnih trgih v začetku leta je vplival na znižanje naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Na drugi strani so porasla denarna sredstva.

Sredstva po vrstah 31. 03. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)

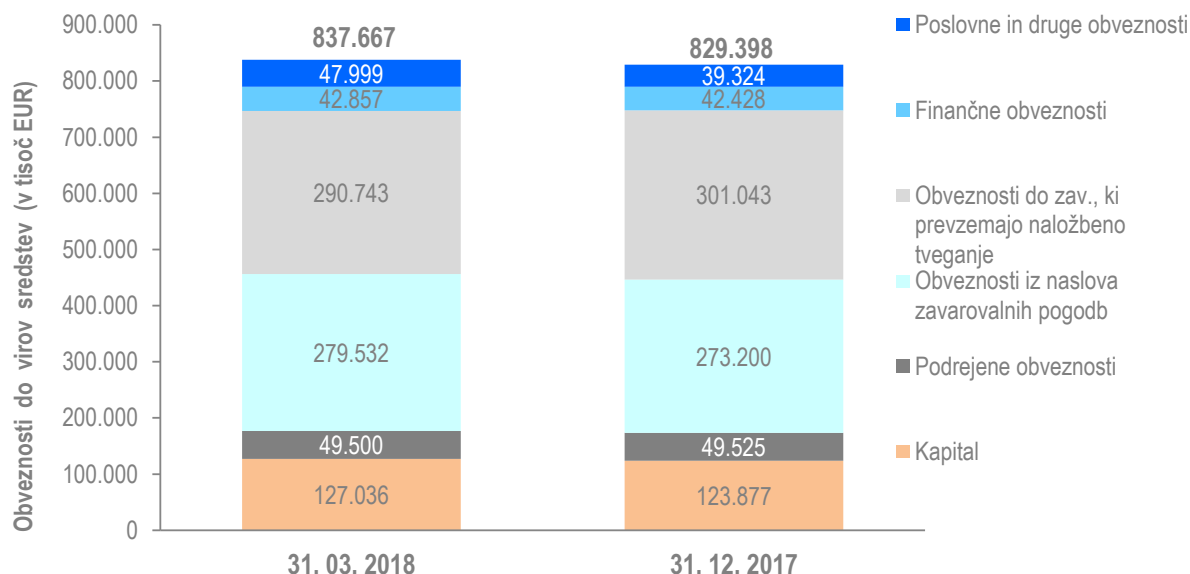




Obveznosti do virov sredstev

Kapital je na 31.3.2018 znašal **127 milijonov evrov**, kar predstavlja 3% več glede na konec lanskega leta. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so se zvišale za 2 %, kar je odraz rasti prenosnih premij. Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so upadle za 3% (padec delniških trgov v prvem četrletju 2018). Podrejene obveznosti ostajajo na ravni konca lanskega leta, medtem ko so se **finančne obveznosti** povišale za 0,4 milijona evrov in so znašale **42,9 milijona evrov**.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 31. 03. 2018 in 31. 12. 2017 (v tisoč EUR)



ANALIZA POSLOVANJE DRUŽBE KD GROUP D. D. V OBDOBJU 1-3 2018

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group:

- družba KD Group je prvo četrletje zaključila z **dobičkom** v višini **+8,6 milijona evrov**;
- **finančni prihodki** so znašali **10,9 milijona evrov**, medtem ko so zaradi kasneje prejetih dividend od odvisnih družb v enakem **lanskem obdobju** znašali le **0,2 milijona evrov**;
- **finančni odhodki** so znašali **0,8 milijona evrov** in so **višji za 8 %** v primerjavi z enakim obdobjem v 2017.
- **celotna sredstva** so ob koncu prvega četrletja znašala **179,2 milijona evrov**, kar je **5 % več** kot ob koncu preteklega leta;
- **kapital** je znašal **101 milijon evrov**, kar je **9 % več** kot ob koncu leta 2017 zaradi pripisa dobička;
- **finančne obveznosti** so ob koncu prvega četrletja znašale **77,8 milijona evrov**, kar je **0,2 milijona evrov več** kot ob koncu leta 2017. V strukturi vseh virov to pomeni **43-odstotni delež**.



IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-3 2018	1-3 2017	Indeks 1-3 2018/ 1-3 2017
Kosmati poslovni prihodki	107	164	65
Poslovni odhodki	(880)	(902)	98
Stroški blaga, materiala in storitev	(303)	(329)	92
Stroški dela	(555)	(550)	101
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(19)	(19)	100
Drugi poslovni odhodki	(2)	(3)	62
Poslovni izid iz poslovanja	(773)	(737)	105
Finančni prihodki	10.919	194	/
Finančni prihodki iz deležev	10.466	21	/
Finančni prihodki iz danih posojil	452	172	263
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0,01	0,03	39
Finančni odhodki	(849)	(784)	108
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(0)	(6)	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(849)	(778)	109
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(0)	(0)	30
Drugi prihodki	-	-	/
Drugi odhodki	-	(0,2)	/
Poslovni izid pred davki	9.297	(1.328)	/
Davek iz dobička	-	-	/
Odloženi davek	(703)	-	/
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.594	(1.328)	/
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	/
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	8.594	(1.328)	/

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017	Indeks 31. 03. 2018/ 31. 12. 2017
Sredstva	179.155	170.424	105
Dolgoročna sredstva	130.136	130.753	100
Dolgoročna finančna sredstva	119.908	119.825	100
Dolgoročna poslovna sredstva	10.227	10.928	94
Kratkoročna sredstva	49.019	39.671	124
Kratkoročna finančna sredstva	45.545	39.066	117
Kratkoročna poslovna sredstva	3.474	605	574
Obveznosti do virov sredstev	179.155	170.424	105
Kapital	101.000	92.406	109
Rezervacije	57	57	100
Finančne in poslovne obveznosti	78.098	77.960	100
Finančne obveznosti	77.762	77.573	100
Poslovne in druge obveznosti	336	387	87



UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

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

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

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

Zavarovalnica bo tudi v prihodnje največ pozornosti namenjala spremljanju in obvladovanju zavarovalnih, tržnih in operativnih tveganj.

Sistem upravljanja tveganj

Družba in Skupina za doseganje navedenih ciljev vzpostavljata upravljanje tveganj skladno z zakonodajo in upoštevanjem dobre poslovne prakse, kar zahteva sistematični pristop k upravljanju tveganj na vseh področjih in ravneh delovanja družbe in Skupine. V ta namen sta razvili sistem treh obrambnih linij za uspešno in dolgoročno učinkovito upravljanje tveganj.

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

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

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



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

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

Tretjo obrambno linijo predstavlja Služba notranje revizije, ki skrbi za učinkovitost in zanesljivost notranjega kontrolnega okolja in procesov.

Proces upravljanja tveganj

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

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

Proces upravljanja tveganj vsebuje naslednje ključne korake:

- ugotavljanje – prepoznavanje tveganj, ki obsega celovito in pravočasno prepoznavanje tveganj, katerim je oziroma bi jim lahko bila izpostavljena Skupina, in analizo vzrokov za njihov nastanek;
- merjenje oziroma ocenjevanje tveganj, ki obsega izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva in/ali nemerljiva tveganja, ki so bila prepoznana v postopku ugotavljanja tveganj;
- obvladovanje tveganj, ki obsega postopek izbire in uvedbe ukrepov za zniževanje tveganj;
- spremljanje tveganj, ki obsega pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj;
- poročanje o tveganjih, ki obsega vsebino rednih in izrednih poročil ter pogostost poročanja.



Proces upravljanja tveganj in odgovornosti





Upravljanje tveganj na ravni Skupine KD Group

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

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

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

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

- kapitalska ustreznost;
- sklepanje zavarovanj in oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- upravljanje sredstev in obveznosti;
- naložbe, zlasti v izvedene finančne instrumente in podobne obveze;
- likvidnost;
- upravljanje zavarovalnih, tržnih, kreditnih, operativnih, likvidnostnih tveganj in tveganj koncentracije ter vseh drugih tveganj, ki jim je družba izpostavljena;
- pozavarovanje in druge tehnike za zmanjševanje tveganj.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene družbe v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganja spremembe kreditnega pritoka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.

Likvidnostno tveganje je tveganje družbe, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Operativno tveganje je tveganje izgube družbe zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti na spremenjeno poslovno okolje.

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

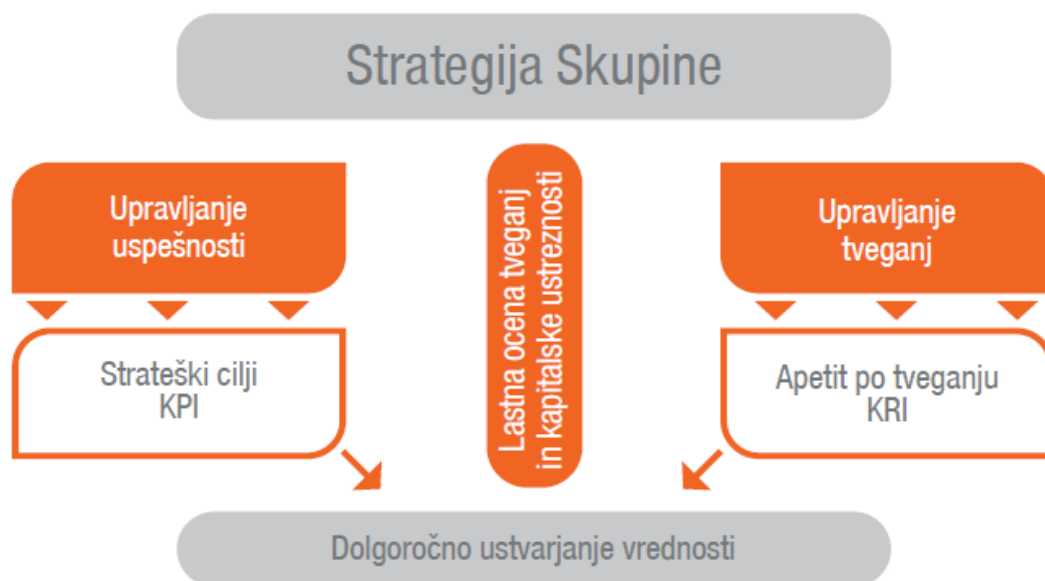


Regulirane družbe v Skupini (zavarovalnice in družbe za upravljanje) redno spremljajo kapitalsko ustreznost in izpolnjevanje kapitalskih zahtev v skladu z veljavnimi področnimi predpisi. V dejavnosti upravljanja premoženja družba ocenjuje kapitalsko ustreznost glede na svoj profil tveganosti in izdeluje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

Povezanost sistema upravljanja tveganj s poslovno strategijo Skupine

Upravljanje tveganj se začne s strategijo Skupine, kot pri vseh drugih dejavnostih, ki so povezane s poslovanjem. Po oblikovanju strategije se vzpostavijo nadzorni mehanizmi, ki omogočajo, da se strategija izvaja tako, da lahko vsi timi optimalno izvajajo ključne dejavnike vrednosti in učinkovito upravljajo tveganja, ki nastanejo pri teh dejavnostih.

Povezanost strategije poslovanja Skupine s sistemom upravljanja tveganj



Temeljni koncept strategije upravljanja tveganj je na podlagi strategije poslovanja in upravljanja kapitala (zmogljivosti tveganj) določiti ustrezen apetit po tveganjih, vključno s toleranco do najpomembnejših tveganj.

Apetit po tveganjih predstavlja na ravni podjetja skupni znesek tveganja, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti pri uresničevanju svojega poslanstva in vizije, poslovnih in strateških ciljev.

Dopustne meje tveganja predstavljajo največje tveganje, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti glede na vsako kategorijo tveganja za doseganje poslovnih in strateških ciljev tako, da družba kumulativno deluje v okviru opredeljenega apetita po tveganju. Operativni limiti se nanašajo na vsakodnevne poslovne odločitve.



Nerevidirani zgoščeni medletni konsolidirani
računovodski izkazi Skupine KD Group
s pojasnili za obdobje
od 1. januarja do 31. marca 2018

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD GROUP S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. MARCA 2018****ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 03. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA		837.667.427	829.397.744
Neopredmetena sredstva	6.1	60.232.179	60.589.463
Opredmetena osnovna sredstva	6.2	35.253.007	35.456.273
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo		-	-
Odložene terjatve za davek		13.449.071	14.471.183
Naložbene nepremičnine	6.3	26.806.096	26.897.035
Finančne naložbe v pridruženih družbah		13.869.917	13.634.732
Finančne naložbe:	6.4	261.360.895	263.248.732
V posojila in depozite		40.644.474	40.744.777
V posesti do zapadlosti		15.022.559	15.266.895
Razpoložljive za prodajo		195.244.931	198.625.971
Vrednotene po pošteni vrednosti		8.831.764	8.367.551
Izvedeni finančni instrumenti		1.617.168	243.537
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.5	292.610.072	304.978.128
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje	6.10	20.348.669	17.704.187
Sredstva iz finančnih pogodb	6.6	9.917.471	8.890.333
Terjatve	6.7	33.528.879	38.962.838
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		18.468.091	17.736.086
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		2.112.564	2.165.695
Terjatve za odmerjeni davek		2.184.199	2.318.724
Druge terjatve		10.764.025	16.742.333
Druge sredstva		24.692.619	23.766.569
Denar in denarni ustrezniki		45.598.551	20.798.273
Zunajbilančne postavke	6.15	106.453.543	105.596.745
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		837.667.427	829.397.744
Kapital	6.8	127.035.855	123.876.902
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe		126.805.921	123.665.602
Osnovni kapital		89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve		812.097	812.097
Rezerve iz dobička		2.447.616	2.447.616
Lastne delnice		(2.424.829)	(2.424.829)
Prevedbene razlike		(1.233.232)	(1.237.830)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		1.985.457	362.655
Zadržani dobički		35.896.828	34.383.909
Neobvladujoči delež		229.935	211.300
Podrejene obveznosti	6.9	49.500.385	49.525.147
Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.10	279.532.361	273.200.323
Prenosne premije		56.188.580	49.526.004
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		108.478.090	107.590.283
Škodne rezervacije		114.338.538	115.554.193
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		527.152	529.844
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.11	290.743.373	301.043.277
Druge rezervacije		4.766.365	4.684.031
Obveznosti iz finančnih pogodb	6.12	9.918.207	8.890.333
Finančne obveznosti	6.13	42.856.765	42.427.684
Obveznosti iz poslovanja		7.562.672	7.495.064
Obveznost iz neposrednih zavarovalnih poslov		3.360.829	5.263.745
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		4.083.870	2.162.268
Obveznosti za odmerjeni davek		117.973	69.051
Ostale obveznosti	6.14	25.751.444	18.254.982
Zunajbilančne postavke	6.15	106.453.543	105.596.745

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	7.1	71.553.152	72.102.039
Obračunane kosmate zavarovalne premije		80.858.733	81.993.388
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		(6.638.397)	(7.251.402)
Sprememba prenosnih premij		(2.667.184)	(2.639.947)
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	7.6	209.048	156.049
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		209.048	156.049
PRIHODKI OD NALOŽB	7.6	2.371.186	12.945.636
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	7.5	737.248	370.154
Prihodki od provizij		737.248	370.154
DRUGI PRIHODKI	7.3	4.323.076	5.158.469
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	7.1	(53.656.951)	(54.154.467)
Obračunani kosmati zneski škod		(56.000.132)	(54.269.282)
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		2.478.435	312.019
Sprememba škodnih rezervacij		(135.254)	(197.203)
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	6.10	(738.287)	(36.240)
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	6.11	10.299.904	(12.045.368)
ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE		(19.522)	(38.060)
OBRAČUNALNI STROŠKI, od tega	7.2	(19.489.706)	(19.492.410)
Stroški pridobivanja zavarovanj		(5.095.919)	(5.012.759)
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	7.6	-	-
ODHODKI NALOŽB, od tega	7.6	(8.905.388)	(83.004)
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-	-
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	7.5	(300.941)	(770.464)
DRUGI ODHODKI	7.4	(3.297.884)	(3.560.731)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		3.084.935	551.605
DAVEK	7.7	(1.553.527)	(339.851)
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		1.531.409	211.754
Čisti poslovni izid, ki pripada:			
- lastnikom obvladujoče družbe		1.512.919	180.676
- manjšinskim lastnikom		18.490	31.078
Skupaj		1.531.409	211.754
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe			
(izražen v EUR na delnico)			
- osnovni	7.8	0,59	0,87

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.531.409	211.754
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah		11.137	117.119
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo		1.971.109	(2.321.974)
Davek		(359.652)	440.109
		1.611.457	(1.881.865)
Sprememba vrednosti instrumenta za varovanje denarnega toka		-	-
Davek		-	-
		-	-
Tečajne razlike		4.951	(75.360)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		1.627.545	(1.940.106)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		3.158.953	(1.628.352)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		3.140.318	(1.664.140)
- manjšinskim lastnikom		18.635	35.788
Skupaj		3.158.953	(1.628.352)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. MARCA 2018**

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2018	89.321.983	812.098	2.447.615	(2.424.829)	(1.237.830)	362.655	34.383.910	123.665.602	211.300	123.876.902
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	1.512.919	1.512.919	18.490	1.531.409
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	4.598	1.622.802	-	1.627.400	145	1.627.545
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	4.598	1.622.802	1.512.919	3.140.318	18.635	3.158.953
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 03. 2018	89.321.983	812.098	2.447.615	(2.424.829)	(1.233.232)	1.985.457	35.896.828	126.805.920	229.935	127.035.855

ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. MARCA 2017

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Prevedbene razlike	Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 1.1. 2017	89.321.983	1.518.520	2.447.615	(2.424.829)	(4.169.437)	385.794	34.514.579	121.594.225	309.866	121.904.091
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	180.676	180.676	31.078	211.754
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(80.070)	(1.764.746)	-	(1.844.816)	4.710	(1.840.106)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(80.070)	(1.764.746)	180.676	(1.664.140)	35.788	(1.628.352)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 03. 2017	89.321.983	1.518.520	2.447.615	(2.424.829)	(4.249.507)	(1.378.952)	34.695.255	119.930.085	345.654	120.275.739

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid pred davki	3.084.935	551.605
Prilagoditev za nederarne postavke	6.157.170	5.761.857
Spremembe v obratnih sredstvih	13.094.090	230.757
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	4.307.429	9.309.533
Prejemki od dividend	98.067	38.236
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju	26.741.691	15.891.988
Izdatki za davek	(891.044)	(353.912)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	25.850.647	15.538.076
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	15.000	-
Izdatki za nakup osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	(451.764)	(1.326.167)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	22.500	3.075.156
Izdatki za dana posojila in depozite	(1.118.181)	(1.136.645)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov	1.148.691	1.574.699
Prejemki od obresti	350.696	125.015
Prejemki od dividend pridruženih družb	-	67.920
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	(33.058)	2.379.977
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	(1.018.500)	(946.664)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	(1.018.500)	(946.664)
DENARNI IZID V OBDOBJU	24.799.090	16.971.389
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	20.798.273	11.764.741
Tečajne razlike	1.189	11.366
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	45.598.551	28.747.497

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Pri pripravi skupinskega izkaza denarnega toka Skupina uporablja posredno metodo.

Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljeni 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 pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in se nanašajo na obdobje od 01. 01. 2017 do 31. 03. 2018.

Zgoščenih medletni izkazi so pripravljeni v skladu z Mednarodnim računovodskim standardom (MRS) 34 – Medletno računovodsko poročanje. Uporabljene so bile enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine KD Group za leto 2017, 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 2017.

2. Sezonskost poslovanja

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



3. Odvisne in pridružene družbe Skupine

3.1.1 Odvisne družbe

Sedež družbe	Delež lastništva v 2018 (v %)	Delež lastništva v 2017 (v %)	Sprememba (v %)
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
Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00

Sedež družbe	Delež lastništva v 2018 (v %)	Delež lastništva v 2017 (v %)	Sprememba (v %)
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:			
Agent d.o.o., Izola, Slovenija	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	80,00	80,00	0,00
KD Skladi d.o.o., Ljubljana, Slovenija	100,00	100,00	0,00
Manta Marine Ventures Ltd, ZDA	100,00	100,00	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
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

V prvem kvartalu leta 2018 ni bilo vstopov novih odvisnih družb v Skupino, prav tako ni bilo izstopov iz Skupine.

3.1.2 Pridružene družbe

Skupina ima na 31.3.2018 v lasti naslednje pridružene družbe:

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

Februarja 2018 je odvisna družba, zavarovalnica AS kot soustanoviteljica pridobila 48,00 % poslovi delež družbe MEDIFIT, druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti, d. o. o. Osnovna dejavnost družbe so storitve povezane z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami. MEDIFIT posluje na lokaciji v Ljubljani in je bila vpisana v poslovni register Slovenije 22. februarja 2018. Odvisna družba AS lastniško in glasovalno obvladuje družbo MEDIFIT d. o. o. z 48- odstotnim deležem in družbo razvršča med pridružene družbe.



Predstavitev družbe

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

Skrajšana firma: MEDIFIT d. o. o.

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

Matična številka: 8150982000

Davčna številka: SI 12848999

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

Poročevalsko obdobje računovodskih izkazov je enako koledarskemu letu.

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

4. Poročanje po poslovnih odsekih

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

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

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

4.1 Področni odseki poslovanja

4.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili do 31. 3. 2018 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 03. 2018
Bruto prihodki od prodaje*	35.731.291	15.017.758	25.652.046	95.542	2.751.166	597.073	79.844.876
Izločitve medsebojnih poslov	(784.098)	(145.452)	(4.638)	(66.837)	(94.570)	(169.176)	(1.264.770)
Prihodki od prodaje	34.947.193	14.872.306	25.647.408	28.705	2.656.596	427.897	78.580.106
Prihodki od obresti	304.292	127.934	74.109	220.509	2.335	1.553	730.732
Poslovni izid iz poslovanja	3.331.334	762.023	258.418	(570.239)	911.242	165.491	4.858.268
Finančni odhodki**	(465.960)	(1.083.789)	54	(429.078)	(3.609)	0	(1.982.381)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	37.775	-	-	171.272	-	-	209.048
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.903.150	(321.766)	258.472	(828.045)	907.633	165.491	3.084.935
Davki	(544.344)	(114.410)	(56.352)	(710.233)	(116.686)	(11.502)	(1.553.527)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.358.806	(436.176)	202.120	(1.538.278)	790.948	153.989	1.531.409

*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 31. 3. 2017 naslednji:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 03. 2017
Bruto prihodki od prodaje*	35.175.226	15.445.916	25.815.354	112.573	2.784.847	642.768	79.976.685
Izločitve medsebojnih poslov	(600.190)	(161.317)	(4.813)	(83.497)	(136.312)	(264.625)	(1.250.754)
Prihodki od prodaje	141.870.694	60.320.455	101.045.014	154.486	10.803.044	1.408.382	315.602.075
Prihodki od obresti	407.356	162.032	49.235	76.513	3.187	3.813	702.135
Poslovni izid iz poslovanja	1.362.706	277.749	(48.827)	(667.565)	968.537	(161.492)	1.731.108
Finančni odhodki**	(409.679)	(486.849)	-	(434.691)	1.721	(6.054)	(1.335.552)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	31.848	-	-	124.201	-	-	156.049
Poslovni izid pred obdavčitvijo	984.875	(209.099)	(48.827)	(978.055)	970.258	(167.546)	551.605
Davki	(103.031)	(97.362)	5.630	-	(131.553)	(13.535)	(339.851)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	881.844	(306.461)	(43.197)	(978.055)	838.705	(181.081)	211.754

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

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

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. marca 2018, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 03. 2018
Amortizacija	(594.962)	(246.449)	(109.167)	(20.216)	(39.503)	(23.947)	(1.034.243)
Slabitve neopredmetenih sredstev	-	(55.146)	-	-	-	-	(55.146)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(258.771)	(6.398)	(29.591)	(127.769)	-	-	(422.529)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. marca 2017, so bile naslednje:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 1. 1. - 31. 03. 2017
Amortizacija	(622.483)	(251.223)	(115.215)	(20.196)	(49.160)	(45.161)	(1.103.438)
Slabitve neopredmetenih sredstev	-	(55.146)	-	-	-	-	(55.146)
Slabitve naložbenih nepremičnin	(529.296)	-	-	-	-	-	(529.296)
Slabitve poslovnih in drugih terjatev	(98.622)	(2.398)	(135.031)	-	-	-	(236.052)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. marca 2018:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 03. 2018
Dobro ime	24.871.979	2.855.310	-	-	22.093.870	377.134	50.198.293
Pridružene družbe	8.033.296	-	15.000	5.821.621	-	-	13.869.917
Ostala sredstva	214.341.503	447.538.510	19.591.141	55.631.490	9.315.003	27.181.570	773.599.217
Skupaj sredstva	247.246.779	450.393.820	19.606.141	61.453.111	31.408.873	27.558.704	837.667.427
Podrejene obveznosti	22.770.177	26.730.208	-	-	-	-	49.500.385
Finančne obveznosti	-	-	-	42.856.765	-	-	42.856.765
Ostale obveznosti	177.791.694	423.060.670	16.007.540	30.662	976.702	407.155	618.274.422
Skupaj obveznosti	200.561.871	449.790.878	16.007.540	42.887.426	976.702	407.155	710.631.572
Investicije v osnovna sredstva	417.444	-	386	22.039	26.632	5.747	472.248



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

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Upravljanje premoženja	Drugo	Skupina 31. 12. 2017
Dobro ime	24.871.979	2.866.310	-	-	22.096.142	377.134	50.199.565
Pridružene družbe	7.995.521	-	-	5.639.211	-	-	13.634.732
Ostala sredstva	205.075.442	450.327.460	20.619.380	52.298.068	10.028.204	27.214.894	765.563.447
Skupaj sredstva	237.942.942	453.182.770	20.619.380	57.937.280	32.123.346	27.592.028	829.397.744
Podrejene obveznosti	22.781.568	26.743.579	-	-	-	-	49.525.147
Finančne obveznosti	-	-	-	42.427.684	-	-	42.427.684
Ostale obveznosti	169.192.996	426.472.600	15.826.118	91.443	1.480.928	503.927	613.568.011
Skupaj obveznosti	191.974.564	453.216.179	15.826.118	42.519.127	1.480.928	503.927	705.520.842
Investicije v osnovna sredstva	3.110.609	16.740	66.526	82.579	69.289	35.183	3.380.926

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. - 31. 03. 2018	1. 1. - 31. 03. 2017
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	77.036.886	77.437.476
EU	1.479.383	1.235.286
Druge države	63.837	53.170
	78.580.106	78.725.931

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

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Skupaj sredstva		
Slovenija	594.353.360	578.815.822
EU	223.624.568	231.588.973
Druge države	19.689.498	18.992.949
	837.667.427	829.397.744

Pridružena podjetja		
Slovenija	13.869.917	13.634.732
	13.869.917	13.634.732

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Analiza investicij v opredmetena in neopredmetena sredstva		
Slovenija	470.679	3.357.979
EU	1.569	21.158
Druge države	-	1.789
	472.248	3.380.926



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	Interni 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	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Interni model 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
Naložbene nepremičnine	Pooblaščenici zunanji cenilci 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
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	Pooblaščenici zunanji cenilci metoda čiste vrednosti sredstev diskontiranje denarnih tokov	sprememba cen nepremičnin g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti) neto marža (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, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji-sestavljani	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost 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



Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Skupina pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevana vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Skupina finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi.

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

Leto 2018 se je začelo v luči optimizma in trenda, ki mu sledimo že iz lanskega leta. Globalni delniški trgi so prvi mesec leta uspešno zaključili, mnogi (ameriški Dow Jones, nemški DAX in globalni delniški indeks MSCI) so dosegli rekordne ravni ali pa so se tej meji približali (evropski Stoxx Europe 600, japonski Topix).

Gospodarska rast v območju evra je bila v letu 2017 najvišja v zadnjih desetih letih in je po podatkih Eurostata znašala 2,7 odstotka, indeks gospodarske klime v evro območju je po izračunih evropske komisije januarja 2018 dosegel 17-letni vrh, kazalec zaupanja vlagateljev ZEW v Nemčiji pa najvišjo točko od začetka računanja kazalnika leta 1991. Analitiki pričakujejo, da bo rast dobičkov podjetij v območju evra letos dosegla 10 odstotkov. Optimistično gledajo na razvoj dogodkov v gospodarstvu tudi potrošniki, saj indeks potrošniškega zaupanja kotira na rekordnih ravneh. Ob vsem optimizmu so v začetku februarja na plan prišla inflacijska pričakovanja, ki jih poganja višja rast plač ter bojazen vlagateljev, da bi centralne banke prej zaključile stimulative monetarne ukrepe in hitreje dvigovale obrestne mere. Trend rasti delniških trgov, ki je ob izrazito nizki volatiliteti trajal petnajst mesecev se je v začetku februarja ostro prekinil. Na finančne trge se je vrnila volatilitetnost. Ob dobrih makroekonomskih podatkih in podpori politik centralnih bank so se razmere na trgih do konca februarja umirile. Novo negotovost pa je v marcu vzbudila zaostrena ameriško-kitajska diplomatska retorika z napovedanimi trgovinskimi omejitvami ter bojaznijo pred morebitno trgovinsko vojno. V iskanju bolj varnega zatočišča so pridobivali obvezniški trgi. Višja volatilitetnost in rast obvezniških trgov predvsem v drugi polovici prvega četrtletja se odraža tudi na naložbah zavarovalnice. Ob še vedno nizki inflaciji v območju evra, ki je v marcu po zadnji oceni Eurostata znašala na letni ravni 1,3 odstotka in je še vedno daleč od ciljne, ostaja monetarna politika ECB nespremenjena. Ključna obrestna mera ostaja ničelna, obrestna mera za deponiranje presežne likvidnosti minus 0,4 odstotka in program odkupa obveznic do septembra v višini 30 milijard evrov mesečno. Ob morebitnem poslabšanju razmer je ECB že večkrat izrazila pripravljenost za podaljšanje tega programa. Na drugi strani je Fed v skladu s pričakovanji zvišal ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke (med 1,5 in 1,75 odstotka). Po napovedih naj bi stopnja brezposelnosti v ZDA do konca leta upadla na 3,8 odstotka, inflacija pa naj bi tudi zaradi davčne reforme in povečane potrošnje države dosegla ali presegla ciljno dvo odstotno. Po trenutnih projekcijah bo tako Fed hitreje zaostroval monetarno politiko.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. marca 2018

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 27.159.931 evrov. Skupina letno po stanju na dan 31.12. preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi.

V obdobju od 1-3 2018 Skupina ni izvedla prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, ampak je zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalnih trgih iz nivoja 2 v nivo 3 prerazvrstila za 47.420 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v skupini finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo.



(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 03. 2018	Poštena vrednost 31. 03. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.831.764	8.831.764	841.957	7.690.354	299.453
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	168.085.000	168.085.000	17.751.113	146.056.185	4.277.702
Sredstva iz finančnih pogodb	8.904.701	8.904.701	6.933.672	1.569.792	401.237
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	185.821.464	185.821.464	25.526.742	155.316.331	4.978.392
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	26.806.096	28.258.287	-	-	28.258.287
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	15.022.559	19.637.261	414.868	19.200.611	21.782
Dana posojila in depoziti	40.621.581	40.621.581	-	-	40.621.581
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	82.450.235	88.517.128	414.868	19.200.611	68.901.649
Finančna obveznost merjena po pošteni vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjena po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	40.514.392	40.514.392	-	-	40.514.392
Izdane obveznice	51.842.758	50.708.567	-	50.708.567	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	92.357.150	91.222.958	-	50.708.567	40.514.392

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

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017	Poštena vrednost 31. 12. 2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.367.551	8.367.551	856.426	7.209.240	301.886
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	171.466.040	171.466.040	18.356.760	148.854.672	4.254.607
Sredstva iz finančnih pogodb	7.924.615	7.924.615	6.494.271	1.026.356	403.988
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	187.758.206	187.758.206	25.707.457	157.090.268	4.960.481
Finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita					
Naložbene nepremičnine	26.897.035	28.409.573	-	-	28.409.573
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	15.266.895	20.014.398	415.503	19.576.176	22.720
Dana posojila in depoziti	40.615.204	40.615.204	-	-	40.615.204
Skupaj finančna sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	82.779.135	89.039.176	415.503	19.576.176	69.047.497
Finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti					
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne obveznosti merjene po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-
Obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita					
Prejeta posojila	40.117.395	40.117.395	-	-	40.117.395
Izdane obveznice	51.835.436	51.408.350	-	51.408.350	-
Skupaj obveznosti, za katere je poštena vrednost razkrita	91.952.831	91.525.745	-	51.408.350	40.117.395

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

	1. 1. 2018	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	31. 03. 2018
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	301.886	-	(2.433)	-	-	-	299.453
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	4.254.607	-	(24.324)	47.420	-	-	4.277.702
Sredstva iz finančnih pogodb	403.987	-	(2.750)	-	-	-	401.236

Finančna sredstva in obveznosti – gibanje nivoja 3 za leto 2017:

	1. 1. 2017	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi v/z nivoja 3	31. 12. 2017
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti							
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	(7.394)	309.280	-	-	301.886
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	3.017.094	(1.135)	(51.351)	1.820.000	(530.000)	-	4.254.607
Sredstva iz finančnih pogodb	-	-	(4.451)	408.439	-	-	403.987



6. Opis pomembnih postavk bilance stanja

Bilančna vsota Skupine je na dan 31. 03. 2018 znašala 837.667.427 evrov in je v primerjavi s koncem lanskega leta višja za 8.269.683 evrov.

V primerjavi s stanjem konec leta 2017 je na strani sredstev višje zlasti stanje denarnih sredstev, ki so porasla za 24.800.279 evrov, saj na dan 31.3.2018 ni bilo poslovnih priložnosti za nakup finančnih naložb.

Kljub skupnemu porastu se je v danem obdobju stanje sredstev najbolj znižalo v okviru naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje za 12.368.055 evrov.

Na strani obveznosti prevladujejo zavarovalno tehnične rezervacije, ki skupaj z rezervacijami zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, predstavljajo 68 % bilančne vsote. Med temi so na nižje stanje obveznosti vplivale nižje rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (za 10.299.904 evrov), katere se spreminjajo v odvisnosti od gibanja stanja naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Zavarovalno tehnične rezervacije zavarovancev ostalih zavarovalnih produktov so porasle za 6.332.037 evrov na račun višje prenosne premije.

6.1 Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena osnovna sredstva znašajo 60.232.179 evrov (31. 12. 2017: 60.589.463 evrov), od tega je dobrega imena 50.198.293 evrov (31. 12. 2017: 50.199.565 evrov).

Razen prevrednotenja materialnih pravic v višini 55.146 evrov se v Skupini v obravnavanem obdobju ni slabilo neopredmetenih sredstev.

6.2 Opredmetena osnovna sredstva

Stanje opredmetenih osnovnih sredstev se je na dan 31. 3. 2018 zmanjšalo za 203.266 evrov glede na konec leta 2017. Ob upoštevanju amortizacije, ki zmanjšuje stanje osnovnih sredstev je bilo v obravnavanem obdobju investicij v osnovna sredstva za 241.110 evrov.

6.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so se v prvem četrtletju zmanjšale zaradi amortizacije. Novih investicij ni bilo.

6.4 Finančne naložbe

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	1.792.847	1.793.308
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	778.436	591.785
Dolgoročni del		
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6.260.481	5.982.459
	8.831.764	8.367.551
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	15.022.559	15.266.896
	15.022.559	15.266.895
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	186.185.778	189.488.345
Kratkoročni del	9.059.154	9.137.627
	195.244.931	198.625.971
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	7.030.744	7.767.539
Kratkoročni del	33.613.730	32.977.238
	40.644.474	40.744.777
Izvedeni finančni instrumenti	1.617.168	243.537
Skupaj	261.360.895	263.248.732



V primerjavi s stanjem konec leta 2017 se je stanje finančnih naložb znižalo za 1.887.837 evrov, predvsem zaradi zmanjšanja naložb v vrednostne papirje za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

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

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	730.407	708.526
Državne obveznice	1.062.440	1.084.782
Skupaj	1.792.847	1.793.308

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

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	277.974	289.899
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	6.232.900	6.284.345
Državne obveznice	528.042	-
Skupaj	7.038.916	6.574.243

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	3.570.811	3.566.065
Državne obveznice	11.451.748	11.700.830
Skupaj	15.022.559	15.266.895

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	20.679.022	20.920.732
Netržni vrednostni papirji	19.523.161	19.523.161
	40.202.184	40.443.893
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	28.697.734	29.383.880
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	3.922.997	3.969.183
Državne obveznice	122.422.017	124.829.016
Skupaj	195.244.931	198.625.971

**Finančne naložbe v posojila in depozite**

(v EUR)	Posojila / depoziti 31. 03. 2018	Popravek vrednosti 31. 03. 2018	Skupaj na 31. 03. 2018	Posojila / depoziti 31. 12. 2017	Popravek vrednosti 31. 12. 2017	Skupaj 31. 12. 2017
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	607.929	-	607.929	609.929	-	609.929
Druhim družbam	3.590.606	-	3.590.606	3.755.139	-	3.755.139
Povezanim družbam	2.499.962	-	2.499.962	2.499.980	-	2.499.980
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	1.266.416		1.266.416	1.266.277		1.266.277
Druhim družbam	7.686.334	(3.220.464)	4.465.870	16.170.895	(11.747.100)	4.423.795
Povezanim družbam	27.003.497	-	27.003.497	26.802.413	-	26.802.413
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	332.248	-	332.248	902.491	-	902.491
Kratkoročni	865.053	-	865.053	355.181	-	355.181
Skupaj posojila in depoziti pri bankah	43.842.045	(3.220.464)	40.621.581	52.362.305	(11.747.100)	40.615.204
Terjatve za dividende	22.893	-	22.893	129.572	-	129.572
Skupaj	43.864.937	(3.220.464)	40.644.474	52.491.877	(11.747.100)	40.744.777

Na dan 31. 3. 2018 je bilo danih posojil do družb v Skupini 29.503.459 evrov, ostalim družbam, ki niso povezane osebe pa 9.920.821 evrov.

6.5 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Po poštenu vrednosti skozi PI - ob takojšnjem pripoznanju	274.384.909	286.080.277
Lastniški vrednostni papirji	221.156.739	230.673.435
Tržni vrednostni papirji	221.156.739	230.673.435
Dolžniški vrednostni papirji	53.228.170	55.406.842
Tržni vrednostni papirji:	53.228.170	55.406.842
Državne obveznice	-	-
Posojila in depoziti pri bankah	17.984.484	18.493.850
Posojila	17.984.484	18.493.850
Denarna sredstva - depoziti na odpoklic	240.678	404.000
Skupaj	292.610.072	304.978.127

6.6 Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Finančne naložbe	9.008.385	7.928.201
Denar in denarni ustrezniki	909.086	962.132
Skupaj	9.917.471	8.890.333



6.7 Terjatve

(v EUR)	2018	2017
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	18.468.091	17.736.086
kosmata vrednost	35.217.691	34.553.357
popravek vrednosti	(16.749.600)	(16.817.271)
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.112.564	2.165.695
kosmata vrednost	2.280.462	2.335.698
popravek vrednosti	(167.898)	(170.003)
Terjatve za odmerjeni davek (DDPO)	2.184.199	2.318.724
DRUGE TERJATVE	10.764.025	16.742.333
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.407.998	1.039.693
kosmata vrednost	1.489.472	1.119.928
popravek vrednosti	(81.474)	(80.235)
Terjatve za regrese	3.343.539	3.546.272
kosmata vrednost	21.855.039	21.998.477
popravek vrednosti	(18.511.500)	(18.452.204)
Poslovne terjatve do države	269.205	403.145
kosmata vrednost	269.205	403.145
popravek vrednosti	-	-
Poslovne terjatve za dane predujme	362.821	247.012
kosmata vrednost	390.218	274.409
popravek vrednosti	(27.397)	(27.397)
Druge kratkoročne poslovne terjatve	4.923.330	11.049.081
kosmata vrednost	8.672.534	14.731.488
popravek vrednosti	(3.749.204)	(3.682.407)
Dolgoročne terjatve	457.132	457.129
Skupaj terjatve	33.528.879	38.962.838

Stanje terjatev se je na dan 31. 3. 2018 zmanjšalo v primerjavi s stanjem konec preteklega leta za 5.433.959 evrov, predvsem so se zmanjšale druge kratkoročne poslovne terjatve v višini 6.125.750 evrov, in sicer v glavnem zaradi zapadlosti in plačila terjatev za nakup naložbene nepremičnine konec leta 2017 v višini 3.905.425 evrov.

6.8 Kapital

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Osnovni kapital	89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve	812.097	812.097
Rezerve iz dobička	2.447.616	2.447.616
Zakonske rezerve	22.787	22.787
Rezerve za lastne deleže	2.424.829	2.424.829
Lastne delnice	(2.424.829)	(2.424.829)
Prevedbene razlike	(1.233.232)	(1.237.829)
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	1.985.457	362.655
Zadržani dobički	35.896.828	34.383.909
SKUPAJ	126.805.920	123.665.602
Manjšinski kapital	229.935	211.300



6.9 Podrejene obveznosti

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Stanje 1. 1.	49.525.147	49.453.316
Izdaja obveznice	-	-
Stroški, povezani z izdajo obveznice	-	-
Natečene obresti	993.738	4.025.330
Izplačane obresti	(1.018.500)	(3.953.500)
Stanje na koncu	49.500.385	49.525.147

Izdane obveznice so izkazane po odplačni vrednosti. Stanje podrejenih obveznosti na dan 31. 3. 2018 znaša 49.500.385 evrov. Obveznice so evidentirane med premoženjskimi zavarovanji v višini 22.770.177 evrov in med življenjskimi zavarovanji v višini 26.730.208 evrov. Do 24. februarja 2018 je Skupina izplačala upnikom obresti v višini 1.018.500 evrov.

6.10 Zavarovalno-tehnične rezervacije

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 03. 2018	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 03. 2018	Čiste na 31. 03. 2018	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017	Čiste na 31. 12. 2017
v EUR						
Prenosne premije	49.301.615	4.938.000	44.363.615	42.396.717	962.859	41.433.858
Škodne rezervacije za	101.308.781	15.157.216	86.151.566	103.620.255	16.457.399	87.162.855
- prijavljene škode	53.948.311	13.168.919	40.779.393	55.775.809	14.485.863	41.289.946
- neprijavljene škode	47.360.470	1.988.297	45.372.173	47.844.446	1.971.536	45.872.909
Rezervacije za bonuse in popuste	473.272	-	473.272	453.746	-	453.746
Matematične rezervacije	185.202	-	185.202	172.372	-	172.372
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	53.774	-	53.774	43.402	-	43.402
Skupaj premoženjska zavarovanja	151.322.644	20.095.216	131.227.428	146.686.491	17.420.258	129.266.233
Prenosne premije	6.567.041	-	6.567.041	6.774.128	-	6.774.128
Škodne rezervacije za	6.549.532	-	6.549.532	5.406.298	-	5.406.298
- prijavljene škode	916.261	-	916.261	622.147	-	622.147
- neprijavljene škode	5.633.271	-	5.633.271	4.784.151	-	4.784.151
Rezervacije za bonuse in popuste	106	-	106	109	-	109
Matematične rezervacije	49.760	-	49.760	40.136	-	40.136
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	-	-	-	32.586	-	32.586
Skupaj zdravstvena zavarovanja	13.166.439	-	13.166.439	12.253.257	-	12.253.257
Prenosne premije	319.923	71.359	248.565	355.159	51.109	304.050
Škodne rezervacije za	5.173.909	182.099	4.991.810	5.191.131	232.824	4.958.308
- prijavljene škode	1.858.342	182.099	1.676.243	1.901.406	232.824	1.668.582
- neprijavljene škode	3.315.567	0	3.315.567	3.289.725	-	3.289.725
Matematične rezervacije	108.243.129	-	108.243.129	107.377.776	-	107.377.776
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	-	0	-	-	0
Skupaj življenjska zavarovanja	113.736.962	253.458	113.483.504	112.924.066	283.933	112.640.133
Skupaj obveznosti iz zavarovalnih pogodb	278.226.045	20.348.674	257.877.371	271.863.814	17.704.191	254.159.623

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

(v EUR)	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 03. 2018	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 03. 2018	Čiste na 31. 03. 2018	Kosmate + prejeto sozavarovanje na 31. 12. 2017	Pozavarovanje + oddano sozavarovanje na 31. 12. 2017	Čiste na 31. 12. 2017
Škodne rezervacije za	1.306.319	-	1.306.319	1.336.512	-	1.336.512
- prijavljene škode	1.306.319	-	1.306.319	1.336.512	-	1.336.512
- neprijavljene škode	-	-	-	-	-	-
Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	290.743.377	-	290.743.377	301.043.281	-	301.043.281
Skupaj življenjska zav. z naložb. tveganjem	292.049.696	-	292.049.696	302.379.792	-	302.379.792

6.12 Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	9.592.475	8.865.381
Obveznosti za vplačila	9.438.471	8.523.199
Obveznosti za donos sklada	154.004	342.182
Ostale obveznosti	325.732	24.952
Skupaj	9.918.207	8.890.333



Na dan 31. 3. 2018 znašajo vplačila varčevalcev 9.438.471 evrov in predstavljajo čisto premijo (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške).

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

Donos varčevalcev, za katerega se povečuje obveznost Skupine, je razčlenjen glede na vrsto pokojninskega varčevanja AS, in sicer na dan 31. 3. 2018 je bil ta dosežen;

(-3,43) % za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,

(-1,24) % kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,

0,17 % (zajamčen donos 0,18 %) kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.

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

6.13 Finančne obveznosti

(v EUR)	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj na 31. 03. 2018	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj 31. 12. 2017
Posojila pri bankah						
V Sloveniji	37.514.392	3.000.000	40.514.392	37.117.396	3.000.000	40.117.396
Izdane obveznice	2.168.980	173.393	2.342.373	2.168.980	141.309	2.310.289
Skupaj	39.683.372	3.173.393	42.856.765	39.286.375	3.141.309	42.427.684

Prejeta posojila so obrestovana po variabilni obrestni meri, in sicer: šestmesečni EURIBOR + pribitek 3,7 % p. a..

Bančna posojila v vrednosti 40.514.392 evrov (2017: 40.117.396 evrov) so zavarovana z delnicami odvisne družbe in zalogami.

Skupina med izdanimi obveznicami izkazuje 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 finančnimi obveznostmi.

Obveznice v lasti Skupine KD Group

	Število 1. 1. 2018	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 03. 2018	Število 1. 1. 2017	Nabave/ Odtujitve	Število 31. 12. 2017
Število obveznic:						
KDH3	106.658		106.658	75.358	31.300	106.658
KDH4	146.220	-	146.220	146.220	-	146.220
Skupaj	252.878	-	252.878	221.578	31.300	252.878

(v EUR)	Nominalna vrednost 01. 01. 2018	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 03. 2018	Nominalna vrednost 01. 01. 2017	Nabave/ Odtujitve	Nominalna vrednost 31. 12. 2017
KDH3	2.133.160	-	2.133.160	1.507.160	626.000	2.133.160
KDH4	14.622.000	-	14.622.000	14.622.000	-	14.622.000
Skupaj	16.755.160	-	16.755.160	16.129.160	626.000	16.755.160

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 106.658 (v nominalni vrednosti 2.133.160). Vseh izdanih obveznic z oznako KDH4 pa je 146.220 (v nominalni vrednosti 14.622.000 evrov). Celotna emisija obveznic KDH4 je v lasti skupine.

**6.14 Ostale obveznosti**

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne poslovne obveznosti	140.110	136.336
Dolgoročne varščine	124.704	120.704
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	15.406	15.632
Kratkoročne poslovne obveznosti	19.927.917	12.680.518
Obveznosti do dobaviteljev	2.547.356	3.024.304
Obveznosti do zaposlencev	2.919.812	2.961.521
Druge kratk. obveznosti iz zavarovalnih poslov	4.151.456	4.119.048
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	733.429	1.205.836
Obveznosti za prejete predujme	14.281	11.181
Druge kratk. poslovne obveznosti	9.561.583	1.358.629
Pasivne časovne raznejitve	5.683.417	5.438.128
Kratkoročno odloženi prihodki	180.847	208.780
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	4.044.586	3.707.428
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	1.457.984	1.521.919
Skupaj	25.751.444	18.254.982

Stanje ostalih obveznosti se je na dan 31. 3. 2018 v primerjavi s stanjem konec preteklega leta povišalo za 7.496.462 evrov v glavnem zaradi povišanja obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev.

6.15 Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Prejeta posojila zavarovana z zastavami nepremičnin	17.719.344	17.719.344
Prejeta posojila zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi	22.795.048	22.398.052
Druge izvenbilančna evidenca	2.289.533	1.420.337
Prejeta zavarovanja (vrednostni papirji, menice, hipoteke)	7.258.850	8.199.747
Neuvejavljene regresne terjatve	6.390.768	5.859.265
Evidenca po pogodbi o obrestni zamenjavi (swap pogodbi)	50.000.000	50.000.000
Skupaj	106.453.543	105.596.745



7. Opis pomembnih postavk izkaza poslovnega izida

Skupina KD Group je v obdobju od 1. januarja do 31. marca obdobje zaključila s pozitivnim poslovnim izidom pred obdavčitvijo v višini 9.084.935 evrov in dosegla čisti poslovni izid v višini 1.531.409 evrov. V primerjavi z izidom primerjalnega obdobja predhodnega leta je realiziran čisti poslovni izid višji za 1.319.654 evrov.

7.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij in čisti odhodki za škode

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	80.858.733	81.993.388
Delež po(so)zavarovateljev v obračunani kosmati premiji	(6.638.397)	(7.251.402)
Čiste obračunane zavarovalne premije	74.220.336	74.741.986
Sprememba kosmate prenosne premije	(6.662.575)	(7.233.544)
Sprememba prenosne premije za po(so)zavarovalni del	(3.995.391)	4.593.597
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	71.553.152	72.102.039
Obračunani kosmati zneski škod	(56.000.132)	(54.269.282)
Kosmati zneski škod	(55.888.376)	(53.864.318)
Odhodki/prihodki iz izravnalne sheme	(598.238)	(936.641)
Zmanjšanje za uveljavljene regresne terjatve	486.483	531.677
Delež po(so)zavarovateljev v obračunanih škodah	2.478.435	312.019
Čiste obračunane škode	(53.521.697)	(53.957.263)
Prijavljene	(238.971)	260.121
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij in prihodki od odprave	(1.606.640)	(539.128)
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	(1.367.669)	799.249
Neprijavljene	(374.226)	(457.324)
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij in prihodki od odprave	(390.986)	(303.544)
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	(16.761)	(153.781)
Sprememba škodnih rezervacij	(135.255)	(197.203)
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(53.656.951)	(54.154.467)
ČISTI MERODAJNI ŠKODNI REZULTAT	75%	75%

Čisti prihodki od zavarovalnih premij se gibljejo na ravni lanskoletnega obsega (indeks realizacije je 99,2 odstoten). Na odmik je vplivala nekoliko nižja kosmata obračunana premija pri vseh treh zavarovalnih skupinah. Na ravni prihodkov čiste obračunane zavarovalne premije (brez vpliva prenosne premije) je v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem prisoten porast le pri premoženjskih zavarovanjih za 301.444 evrov, medtem, ko so na ostalih dveh področjih čiste obračunane premije nižje, in sicer s področja življenjskih zavarovanj za 433.127 evrov in zdravstvenih zavarovanj za 389.966 evrov.

Čisti odhodki za škode so v primerjavi z enakim lanskoletnim obdobjem prav tako nižji, in sicer za 497.516 evrov. K znižanju so v obdobju prvega četrtletja prispevali v glavnem deleži pozavarovateljev v obračunanih škodah. Ti deleži znižujejo čiste odhodke za škode pri področju premoženjskih zavarovanj (obračunani v višini 1.629.000 evrov) in izhajajo iz pozavarovanja letnega agregata škod v letih 2017 in 2016, kot posledica vremenskega dogajanja v zadnjih dveh letih.

Škodni rezultat se na ravni Skupine giblje v okviru lanskoletnega, pri čemer velja omeniti, da se je škodni rezultat premoženjskih zavarovanj v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem izboljšal (letos 61,74 %; lani 64,92 %) zaradi višjih čistih prihodkov od zavarovalnih premij kot tudi zaradi nižjih odhodkov za škode na račun deleža pozavarovateljev. Škodni rezultat zdravstvenih zavarovanj se giblje na ravni lanskoletnega v enakem obdobju (letos 89,60 %; lani 89,85 %).



7.2 Obratovalni stroški

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Stroški storitev	10.171.742	10.117.410
Stroški dela		
Stroški plač	5.721.817	5.832.351
Stroški pokojninskega zavarovanja	543.295	566.672
Stroški socialnega zavarovanja	492.931	467.106
Drugi stroški dela	1.218.964	1.122.967
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	135.920	134.824
	8.112.927	8.123.920
Stroški materiala in blaga	309.863	319.070
Amortizacija	895.174	932.010
Skupaj	19.489.706	19.492.410
Število zaposlenih	1.204	1.279

7.3 Drugi prihodki

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	636.401	554.699
Drugi čisti zavarovalni prihodki	204.704	261.740
Prevrednotovalni poslovni prihodki	130.179	195.373
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	358.854	394.242
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	39.054	50.318
Drugi poslovni prihodki	302.439	1.055.104
Prihodki od upravljanja skladov	2.649.966	2.640.978
Prihodki od upravljanja premoženja	1.479	6.015
DRUGI PRIHODKI	4.323.076	5.158.469

Drugi prihodki so v primerjavi z lanskoletnim enakim obdobjem nižji za 835.393 evrov, zlasti zaradi nižjih drugih poslovnih prihodkov, ki nastanejo v glavnem iz naslova prevrednotenja posojil danih zavarovancem za Fond polico zaradi spremembe borznih tečajev ob vrednotenju.

7.4 Drugi odhodki

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(502.507)	(378.547)
Odhodki naložbenih nepremičnin	(267.295)	(868.841)
Drugi poslovni odhodki	(1.104.932)	(878.002)
Finančni odhodki za obresti	(1.422.823)	(1.435.087)
Drugi finančni odhodki	(327)	(254)
DRUGI ODHODKI	(3.297.884)	(3.560.731)

Odhodki naložbenih nepremičnin so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji zaradi lanskoletnih slabitev naložbenih nepremičnin v višini 529.296 evrov, letos teh ni bilo.

7.5 Drugi zavarovalni prihodki in odhodki

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Prihodki od provizij		
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	729.042	364.214
Prihodki iz finančnih pogodb	8.206	5.940
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	737.248	370.154
Odhodki za preventivno dejavnost	(251.760)	(252.791)
Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	255.208	(34.576)
Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	(304.389)	(483.097)
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	(300.941)	(770.464)



V primerjavi z lanskoletnim prvim četrtletjem so drugi zavarovalni prihodki porasli za 367.094 evrov zaradi višjih prihodkov od pozavarovalnih provizij, medtem ko so se drugi odhodki znižali za 469.523 evrov zlasti na račun dobropisa prejetega za preplačilo prispevka za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih. Ta prispevek je namreč »posebna dajatev«, ki jo zavarovalnica AS plačuje Slovenskemu zavarovalnemu združenju (SZZ) glede na tržni delež AO zavarovanj. V letu 2017 je zavarovalnica SZZ poravnala več, kot je bil naknadno določen njen delež; zaradi tega je v letu 2018 zavarovalnica prejela dobropis.

Ostali čisti zavarovalni odhodki, ki predstavljajo vrednostno največji del drugih zavarovalnih odhodkov, so nastali zaradi odpisov terjatev (iz zavarovalnih premij, regresnih terjatev in drugih terjatev), zaradi odhodkov upravljavca ob nedoseganju zajamčenega donosa in stroškov pri pokojninskem varčevanju, odhodkov nadzornih organov ter odhodkov povezanih z izvajanjem avtomobilske asistencije.

7.6 Prihodki in odhodki od naložb

(v EUR)	1. 1. - 31. 03. 2018	1. 1. - 31. 03. 2017
Prihodki FN po poštenu vrednosti preko IPI (FVTPL)	230.115	11.076.052
V posesti za trgovanje	11.151	65.692
Dividende	-	69
Obresti in neto tečajne razlike	10.466	65.623
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	685	-
Ob začetnem pripoznanju	218.964	11.010.360
Dividende	6.253	13.242
Obresti in neto tečajne razlike	(60.830)	72.707
Neto prihodki od prodaje	273.541	238.048
Neto prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	-	10.686.363
Prihodki FN v posesti do zapadlosti (HTM)	203.085	305.717
Obresti in neto tečajne razlike	203.085	305.717
Prihodki FN namenjene prodaji (AFS)	1.097.346	861.507
Dividende	91.815	24.925
Obresti in neto tečajne razlike	451.059	643.882
Prihodki od prodaje	554.472	192.701
Prihodki izvedenih finančnih instrumentov	109.909	225
Prihodki od posojil in terjatev (L&R)	730.732	702.135
Obresti	609.612	500.643
Neto tečajne razlike	12.432	99.789
Ostali prihodki	108.688	101.703
PRIHODKI OD NALOŽB	2.371.186	12.945.636
Prihodki naložb - pridružena podjetja	209.048	156.049
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	209.048	156.049
Odhodki FN po poštenu vrednosti preko IPI (FVTPL)	(8.375.082)	(3.987)
V posesti za trgovanje	-	(3.987)
Neto odhodki od odtujitve	-	(3.340)
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	-	(647)
Ob začetnem pripoznanju	(8.375.082)	-
Neto odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(8.375.082)	-
Odhodki FN namenjene prodaji (AFS)	(530.306)	(65.193)
Odhodki od odtujitve	(530.306)	(65.193)
Odhodki izvedenih finančnih instrumentov	-	(13.824)
ODHODKI NALOŽB	(8.905.388)	(83.004)
Neto finančni izid iz naložb po poštenu vrednosti preko IPI	(8.144.967)	11.072.064
Neto finančni izid iz naložb v posesti do zapadlosti	203.085	305.717
Neto finančni izid iz naložb namenjene prodaji	567.041	796.314
Neto finančni izid iz naložb izvedenih finančnih instrumentov	109.909	(13.599)
Neto finančni izid iz naložb v povezane družbe	209.048	156.049
NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB	(6.325.153)	13.018.681

Neto odhodkov od prevrednotenja po poštenu vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida je 8.374.397 evrov, od katerih pripada 8.292.493 evrov odhodkov zavarovancem in 81.904 evrov odhodkov skupini.

Neto odhodkov od prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida je 273.541 evrov, vsi odhodki od prodaje so od zavarovancev.

**7.7 Davki**

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(891.044)	(353.912)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(662.483)	14.061
Skupaj	(1.553.527)	(339.851)

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

7.8 Čisti dobiček na delnico

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

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	1.512.919	180.676
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.563.439	2.613.439
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	0,59	0,07

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

8. 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. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Prodaja blaga in storitev		
KD d.d.	3.000	3.000
Skupaj	3.000	3.000

(v EUR)	1. 1. – 31. 03. 2018	1. 1. – 31. 03. 2017
Nabava blaga in storitev		
pridružene družbe	(107.778)	(54.641)
KD d.d.	-	(4.196)
Skupaj	(107.778)	(58.837)

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Terjatve		
pridružene družbe	126.551	35.683
KD d.d.	1.216	1.216
Skupaj	127.767	36.899

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti		
pridružene družbe	79.821	26.901
KD d.d.	3.482	3.482
Skupaj	83.303	30.383



(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	2.499.980	2.003.823
Odobrena posojila in depoziti	-	2.500.000
Vrnjena posojila in depoziti	(30.822)	(2.105.647)
Obračunane obresti	30.804	109.965
Plačane obresti	-	(8.160)
Skupaj	2.499.962	2.499.981

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

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Dana posojila KD d.d.		
Na začetku leta	26.802.412	17.815.069
Odobrena posojila in depoziti	190.000	16.500.300
Vrnjena posojila in depoziti	(170.546)	(7.885.293)
Obračunane obresti	183.885	396.898
Plačane obresti	(2.254)	(24.562)
Skupaj	27.003.496	26.802.412

(v EUR)	31. 03. 2018	31. 12. 2017
Posojila in terjatve do članov upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	-	208.560
Poslovne terjatve do članov uprav povezanih družb	551.104	577.499
Poslovne terjatve do članov nadzornih svetov povezanih družb	-	32.772
Posojila in terjatve do zaposlenih	81.678	89.672
Skupaj	632.782	908.503

Posojila so dana po različnih obrestnih merah v razponu od 3-mesečni EURIBOR + 3,5 % do 8 %. Posojila niso zavarovana. Družba nima poroštev za obveznosti članov posloводства in z njimi povezanimi osebami.

9. 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 31. marca 2018



NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI ZGOŠČENI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD GROUP, FINANČNE DRUŽBE, D. D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. MARCA 2018

ZGOŠČENA BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31. 3. 2018	31.12.2017
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		22.377	25.448
Opredmetena osnovna sredstva		129.308	119.462
Naložbene nepremičnine		393.348	397.532
Dolgoročne finančne naložbe	2	119.908.434	119.824.906
Odložene terjatve za davek		9.682.331	10.385.398
		130.135.798	130.752.746
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	3	45.545.215	39.066.084
Kratkoročne poslovne terjatve		169.142	263.456
Denarna sredstva		3.240.358	263.128
		48.954.715	39.592.668
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		64.748	78.424
SKUPAJ SREDSTVA		179.155.261	170.423.838
Zunajbilančna sredstva	9	94.642.843	95.005.159
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
	4		
Vpoklicani kapital		89.321.983	89.321.983
Kapitalske rezerve		1.776.643	1.776.643
Rezerve iz dobička		1.307.602	1.307.602
Preneseni čisti poslovni izid		-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		8.594.036	-
		101.000.264	92.406.228
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		57.264	57.264
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	5	59.664.157	59.267.161
Dolgoročne poslovne obveznosti		34.940	30.940
		59.699.097	59.298.101
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	5	18.097.667	18.305.765
Kratkoročne poslovne obveznosti		245.209	283.017
		18.342.876	18.588.782
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		55.760	73.463
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		179.155.261	170.423.838
Zunajbilančne obveznosti	9	94.642.843	95.005.159

**ZGOŠČEN IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 31. 3. 2018	1. 1. - 31. 3. 2017
Čisti prihodki od prodaje		94.927	112.487
Drugi poslovni prihodki		12.130	51.846
		107.057	164.333
Stroški blaga, materiala in storitev	6	(303.465)	(329.226)
Stroški dela	6	(555.031)	(549.982)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	6	(19.449)	(19.429)
Drugi poslovni odhodki	6	(1.877)	(3.042)
		(879.822)	(901.679)
Finančni prihodki iz deležev	7	10.466.276	21.386
Finančni prihodki iz danih posojil	7	452.367	172.314
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7	13	34
		10.918.656	193.734
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	8	-	(6.000)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8	(848.760)	(778.026)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8	(28)	-
		(848.788)	(784.026)
Drugi prihodki		-	-
Drugi odhodki		-	(230)
		-	(230)
Poslovni izid pred davki		9.297.103	(1.327.868)
Davek iz dobička		-	-
Odloženi davek		(703.067)	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		8.594.036	(1.327.868)

(v EUR)	1. 1. - 31. 3. 2018	1. 1. - 31. 3. 2017
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta	8.594.036	(1.327.868)
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-	-
a Bruto	-	-
b Davek	-	-
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ	8.594.036	(1.327.868)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. MARCA 2018**

(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 iz dobička - druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.2. Stanje 1. 1. 2018	89.321.983	1.776.643	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	-	-	92.406.228
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.594.036	-	8.594.036
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.594.036	-	8.594.036
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 31. 3. 2018	89.321.983	1.776.643	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	8.594.036	-	101.000.264
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.594.036	-	8.594.036

ZGOŠČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. MARCA 2017

(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 iz dobička - druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj
A.2. Stanje 1. 1. 2017	89.321.983	2.483.066	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	-	-	(1.112.624)	92.000.027
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.327.868)	-	(1.327.868)
a Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.327.868)	-	(1.327.868)
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.112.624)	-	1.112.624	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.112.624)	-	1.112.624	-
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
č Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Stanje 31. 3. 2017	89.321.983	2.483.066	22.786	3.175.511	(1.890.695)	-	-	-	(1.112.624)	(1.327.868)	-	90.672.159
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**ZGOŠČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV**

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. - 31. 3. 2018	1. 1. - 31. 3. 2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(1.456.405)	(768.465)
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		107.058	114.015
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje)			
in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(860.396)	(882.480)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		(703.067)	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		759.552	(28.636)
Začetne manj končne poslovne terjatve		94.314	(41.648)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		13.675	18.011
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		703.067	-
Začetne manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(33.801)	14.696
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(17.703)	(19.695)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid poslovanju (a + b)		(696.853)	(797.101)
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		10.815.984	896.797
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje		10.649.926	6.797
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin		-	60.000
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	2,3	166.058	830.000
b) Izdatki pri investiranju		(6.482.039)	(2.638.088)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		(22.039)	(517)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	2,3	(6.460.000)	(2.637.571)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		4.333.945	(1.741.291)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		1.950.000	9.582.555
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	5	1.950.000	9.582.555
b) Izdatki pri financiranju		(2.609.862)	(6.236.449)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(449.254)	(132.409)
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	5	(2.160.608)	(6.104.040)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(659.862)	3.346.106
Č. Končno stanje denarnih sredstev		3.240.358	1.256.385
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)		2.977.230	807.714
Začetno stanje denarnih sredstev		263.128	448.671

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

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 v obdobju od 1. 1. do 30. 6.

Prevedbe iz tujih valut

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

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

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

1.1 Odvisne in pridružene družbe poročajoče družbe

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)	31. 3. 2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	101.404.354	101.404.354
Delnice in deleži v pridruženih družbah	137.758	137.758
Druge delnice in deleži	2.270.574	2.270.574
Skupaj	103.812.686	103.812.686
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini	12.503.190	12.398.952
Dolgoročna posojila drugim	3.592.558	3.613.268
Skupaj	16.095.748	16.012.220
Skupaj	119.908.434	119.824.906

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

Po začetnem pripoznanju družba na dan bilance stanja preverja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. Če tak dokaz obstaja, se naložbo oslabi.

Nepristranski dokazi o oslabilvi naložbe v odvisno in pridruženo podjetje so predvsem:

- pomembne finančne težave družbe,
- izmerljivo zmanjšanje ocenjenih prihodnjih denarnih tokov,
- slabši rezultati poslovanja, povečanje izgub iz poslovanja,
- znižanje vrednosti sredstev družbe.

V primeru obstoja dokazov o oslabilvi naložbe se znesek izgube zaradi oslabilve izmeri kot razlika med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Ocena nadomestljive vrednosti se izračuna 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 običajno uporabljajo udeleženci na trgu (knjigovodska vrednost, multiplikatorji, dividendni donosi). Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

V obdobju od 1. januarja do 31. marca 2018 družba ni pripoznala slabitev dolgoročnih finančnih naložb. Celosten pristop k ocenjevanju znamenj oslabilve naložb, kot razložen v prejšnjem odstavku, se bo opravil na presečni datum 31. 12. 2018.

Družba ima za najeta dolgoročna posojila pri bankah zastavljene vrednostne papirje, izkazane med dolgoročnimi finančnimi naložbami, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 3. 2018 znaša skupaj 79.191.643 evrov, znesek neodplačane glavnice prejetih posojil, zavarovanih s temi finančnimi naložbami, pa na dan 31. 3. 2018 znaša 40.672.389 evrov (31. 12. 2017: 40.672.389 evrov).

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po obrestnih merah:

- fiksna obrestna mera: 5 % p.a.
- variabilne obrestne mere 3-mesečni EURIBOR + 1,75 p.a.
- variabilne obrestne mere 6-mesečni EURIBOR + 3,4 p.a.



3. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 3. 2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Naložbe v nadrejeno družbo	2.751.064	2.751.064
Druge delnice in deleži	2.116.366	2.116.366
Izvedeni finančni instrumenti	1.150.000	-
	6.017.430	4.867.430
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila družbam v skupini	36.290.638	30.778.274
Kratkoročna posojila drugim	3.237.147	3.420.380
	39.527.785	34.198.654
Skupaj	45.545.215	39.066.084

Lastniški vrednostni papirji so vrednoteni po nabavni vrednosti, ker poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. Družba bo celovit pristop ocenjevanja znamenj oslabilte opravila na presečni datum 31. 12. 2018.

Družba je skladno z dogovorom o določitvi odmene zaradi zagotovitve zavarovanja z zastavo premoženja v korist odvisne družbe Šumijev kvart zastavila netržne lastniške vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost znaša 2.116.351 evrov

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v EUR)	31. 3. 2018	31.12.2017
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo		
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.751.111	2.751.111
Netržni vrednostni papirji	2.116.319	2.116.319
Skupaj	4.867.430	4.867.430
Izvedeni finančni instrumenti		
Trgovanje	1.150.000	-
Skupaj	1.150.000	-
Skupaj	6.017.430	4.867.430

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- fiksne obrestne mere v razponu 0,818 – 8,00 % p.a.
- variabilne obrestne mere v razponu od 3-mesečni EURIBOR + 1,75 % do 3,5 % p.a.

4. 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 31. 3. 2018 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih:

- 2.675.640 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR).

Družba v letu 2018 ni izplačala dividend.

Družba izkazuje 31. 3. 2018 naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 1.776.643 evrov (31. 12. 2017: 1.776.643 evrov), ki jih sestavljajo:
 - o zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala 889.638 evrov (31. 12. 2017: 889.638 evrov);
 - o efekti prodaje lastnih delnic 887.005 evrov (31. 12. 2017: 887.005 evrov);
- rezerve iz dobička v višini 1.307.602 evrov (31. 12. 2017: 1.307.602 evrov), in sicer:
 - o zakonske rezerve v višini 22.786 evrov (31. 12. 2017: 22.786 evrov),
 - o rezerve za lastne delnice 3.175.511 evrov (31. 12. 2017: 3.175.511 evrov),
 - o lastne delnice 1.890.695 evrov (31. 12. 2017: 1.890.695 evrov).

V obdobju od 1. januarja do 31. marca 2018 je družba ustvarila 8.594.036 evrov čistega dobička.

Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

(v EUR)	1. 1. - 31. 3. 2018	1. 1. - 31. 3. 2017
Tehtano povprečje navadnih delnic	2.563.439	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	8.594.036	(1.327.868)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	3,35	-0,51

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

Enotni tržni tečaj delnice KDHR na dan 31. 3. 2018 je znašal 6,3 evrov (31. 12. 2017: 8,01 evrov).



	Vrednost v EUR	Število	% v osnovnem kapitalu
Lastne delnice v lasti KD Group d.d.			
1. 1. 2017	1.890.695	45.917	1,72
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	200.000	7,47
Prodaje	-	-	0,00
31.12.2017	1.890.695	245.917	9,19
1. 1. 2018	1.890.695	245.917	9,19
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
31. 3. 2018	1.890.695	245.917	9,19
Lastne delnice v lasti Skupine KD Group			
1. 1. 2017	2.756.045	62.201	2,32
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	200.000	7,47
Prodaje	-	-	0,00
31.12.2017	2.756.045	262.201	9,80
1. 1. 2018	2.756.045	262.201	9,80
Nakupi	-	-	0,00
Delnice, prejete v zastavo	-	-	0,00
Prodaje	-	-	0,00
31. 3. 2018	2.756.045	262.201	9,80

Na dan 31. 3. 2018 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.

5. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 3. 2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	3.696.446	3.696.446
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	37.514.391	37.117.395
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	18.453.320	18.453.320
Skupaj	59.664.157	59.267.161
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	14.622.307	15.081.812
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	3.000.000	3.000.000
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	475.360	223.953
Skupaj	18.097.667	18.305.765

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

- variabilna obrestna mera šestmesečni EURIBOR + pribitek 3,7 % p. a.
- fiksna obrestna mera 5 % p. a.

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po fiksnih obrestnih merah, ki se gibljejo v razponu od 0,886 % p.a. do 5 % p.a.

Posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev družbe, hipotekami nad premoženjem odvisne družbe in menicami družbe. Družba izpolnjuje vse bančne zaveze, dogovorjene v posojilnih pogodbah.

**Podatki o obveznicah**

Oznaka	KDH3	KDH4
Izdajatelj	KD Group d.d.	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	podrejena imenska obveznica	podrejena imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana	nematerializirana
Nominalna vrednost	20,00 EUR	100,00 EUR
Število apoenov	215.107	146.220
Skupna nominalna vrednost	4.302.140 EUR	14.622.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva	spremenljiva
Višina letne obrestne mere	6,00 %	(6M) EURIBOR + 5,60 %
Način izračuna obresti	linearno	linearno
Dospetje glavnice	30. 6. 2024	15. 12. 2021
Zapadlost obresti	enkrat letno	dvakrat letno
Dospetje kuponov	30. 6.	15. 6. , 15. 12.
Zapadlost prvega kupona	30. 6. 2015	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 dejavnih 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 izpostavljene 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 fiksnega dela, 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 dospelja ne bo dosegel.



6. Analiza stroškov

Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	1. 1. – 31. 3. 2018	1. 1. – 31. 3. 2017
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	7.012	7.287
Stroški energije	4.740	4.438
Skupaj	11.752	11.725
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštinih storitev	13.898	9.722
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	81.151	86.106
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	1.632	1.614
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	820	21.940
Stroški zavarovalnih premij	26.346	29.623
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	21.625	17.658
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	75	8.746
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	122.168	119.844
Stroški drugih storitev	22.728	22.248
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	1.270	-
Skupaj	291.713	317.501
Stroški dela		
Stroški plač	299.811	320.693
Stroški pokojninskega zavarovanja	33.615	35.623
Stroški drugih socialnih zavarovanj	23.247	24.905
Ostali stroški dela	198.358	168.761
Rezervacije za zaslužke zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	-	-
Skupaj	555.031	549.982
Amortizacija	19.449	19.429
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	5	-
Drugi poslovni odhodki	1.872	3.042
Skupaj	1.877	3.042
Skupaj	879.822	901.679



7. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 31. 3. 2018	1. 1. – 31. 3. 2017
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	10.466.276	-
	10.466.276	-
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki - FN prek kapitala		
Obresti	-	21.161
	-	21.161
Finančni prihodki iz drugih naložb	-	225
Skupaj	10.466.276	21.386
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	306.602	136.739
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	145.765	35.575
Skupaj	452.367	172.314
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	13	34
Skupaj	13	34
Skupaj finančni prihodki	10.918.656	193.734

8. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 31. 3. 2018	1. 1. – 31. 3. 2017
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitve	-	6.000
	-	6.000
	-	-
Skupaj finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	6.000
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	200.347	105.500
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	396.997	395.362
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	251.411	263.229
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	5	13.935
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	848.760	778.026
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	28	-
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	28	-
Skupaj finančni odhodki	848.788	784.026



9. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 3. 2018	31.12.2017
Zastavljeni vrednostni papirji	€1.307.992	€1.307.992
Prejete zastave VP	1.334.850	1.697.167
Dana posojila v zavarovanje	12.000.000	12.000.000
Skupaj	94.642.842	95.005.159

10. Posli s povezanimi podjetji

Družba v nadaljevanju razkriva posle do povezanih pravnih oseb, delničarjev, odvisnih in pridruženih podjetij in do posloводства. Pravni posli oz. pravna dejanja med KD Group in obvladujočo družbo KD ter povezanimi družbami temeljijo na tržnih pogojih in so bili opravljeni kot posli med dobro obveščenima strankama v poslu. Glede na navedeno je družba KD Group v vseh poslih in pravnih dejanjih s KD in povezanimi družbami dobila ustrezna plačila in vračila ter ni prišlo do oškodovanj ali prikrajšanja družbe KD Group.

(v EUR)	1. 1. - 31. 3. 2018	1. 1. - 31. 3. 2017
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	189.205	105.527
Pridružena podjetja	-	-
	189.205	105.527
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	244.442	96.421
Pridružena podjetja	-	-
	244.442	96.421

(v EUR)	31. 3. 2018	31.12.2017
Odperte terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	30.251	69.991
Pridružena podjetja	-	-
	30.251	69.991
Odperte obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	32.471	8.632
Pridružena podjetja	-	-
	32.471	8.632

(v EUR)	1. 1. - 31. 3. 2018	1. 1. - 31. 3. 2017
Dana posojila povezanim podjetjem - črpanja glavnice in pripis obresti		
Podjetja v skupini	5.616.602	22.237.487
Pridružena podjetja	-	-
	5.616.602	22.237.487
Prejeta posojila od povezanih podjetij - črpanja glavnice in pripis obresti		
Podjetja v skupini	2.150.347	21.844.521
Pridružena podjetja	-	-
	2.150.347	21.844.521



(v EUR)	31. 3. 2018	31.12.2017
Dana posojila povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	48.793.828	43.177.226
Člani upravnega odbora	-	91.997
Pravne osebe, povezane s člani upravnega odbora	368.303	468.905
	49.162.131	43.738.128
Prejeta posojila od povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	18.318.753	18.778.257
	18.318.753	18.778.257

(v EUR)	Pravne osebe	Člani
Gibanje danih posojil članom posloводства in z njimi povezanimi pravnimi osebami		
1. 1. 2018	468.905	91.997
Vrnjena posojila	(86.058)	(80.000)
Pripis obresti	3.402	9.198
Plačane obresti	(17.946)	(39.043)
Ostalo	-	17.848
31. 3. 2018	368.303	-
1. 1. 2017	454.524	86.992
Pripis obresti	14.381	5.005
31.12.2017	468.905	91.997

Posojilo je obrestovano z obrestno mero 3-mesečni EURIBOR + 3,5 %. Posojilo ni zavarovano. Družba nima poroštev za obveznosti članov posloводства in z njimi povezanimi osebami.

11. 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 30. maja 2018 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Skupine KD Group in KD Group d.d. za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2018.

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 2017. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 31. marca 2018, so pripravljeni v skladu z MRS 34, ki ga je sprejela Evropska unija, in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2017.

Člani upravnega odbora družbe KD Group, d.d., izjavljajo:

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 31. marca 2018, 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 31. marca 2018, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD Group d. d.,
- da nerevidirano medletno poročilo o poslovanju družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 31. marca 2018, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 30. maj 2018

Aleksander Sekavčnik
Predsednik upravnega odbora

Matija Gantar
Namestnik predsednika upravnega odbora

Gabrijel Škof
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

mag. Katarina Valentinčič Istenič
Članica upravnega odbora

Aljoša Tomaž
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor