



Skupina KD in KD d. d.

Letno poročilo 2009

Kazalo

1. UVODNI DEL.....	3
OSEBNA IZKAZNICA	3
ORGANIZIRANOST SKUPINE KD	5
DEJAVNOSTI SKUPINE KD	7
2. POSLOVNO POROČILO	8
Poročilo izvršnega direktorja KD d.d.....	8
Poročilo upravnega odbora KD d.d. o preveritvi letnega poročila družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2009	10
Zgodilo se je v letu 2009	13
Strateške usmeritve Skupine KD	17
Delnice, dividende in lastniška struktura	19
Izjava o vodenju in upravljanju	21
Analiza poslovanja	28
Kapitalski trgi v letu 2009.....	28
Poslovanje Skupine KD v letu 2009	30
Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2009	37
Upravljanje tveganj	39
Notranja revizija	42
Človeški viri in njihova rast.....	42
Raziskave in razvoj.....	46
Družbena odgovornost Skupine KD.....	48
3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI	51
Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov	51
Bančništvo	51
Upravljanje investicijskih skladov.....	52
Zavarovalništvo.....	57
Kapitalske naložbe.....	63
Nepremičnine.....	64
4. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD IN KD D.D.	66

1. UVODNI DEL

Osebna izkaznica

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/13887 z dne 30. 11. 2000, št. reg. vl. 1/33907/00

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Finančni poudarki

	Enota	KD d. d.	Skupina KD
Poslovni prihodki	tisoč EUR	6	367.999
Čisti poslovni izid	tisoč EUR	(1.238)	(41.110)
Sredstva	tisoč EUR	61.020	830.125
Lastniški kapital	tisoč EUR	43.016	130.592
Donosnost kapitala	%	(2,8)	(27,2)
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	230,73	392,67
Čisti poslovni izid na delnico	EUR	(6,64)	(163,66)

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.

Upravni odbor KD

Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora

Sergej Racman, namestnik predsednika upravnega odbora

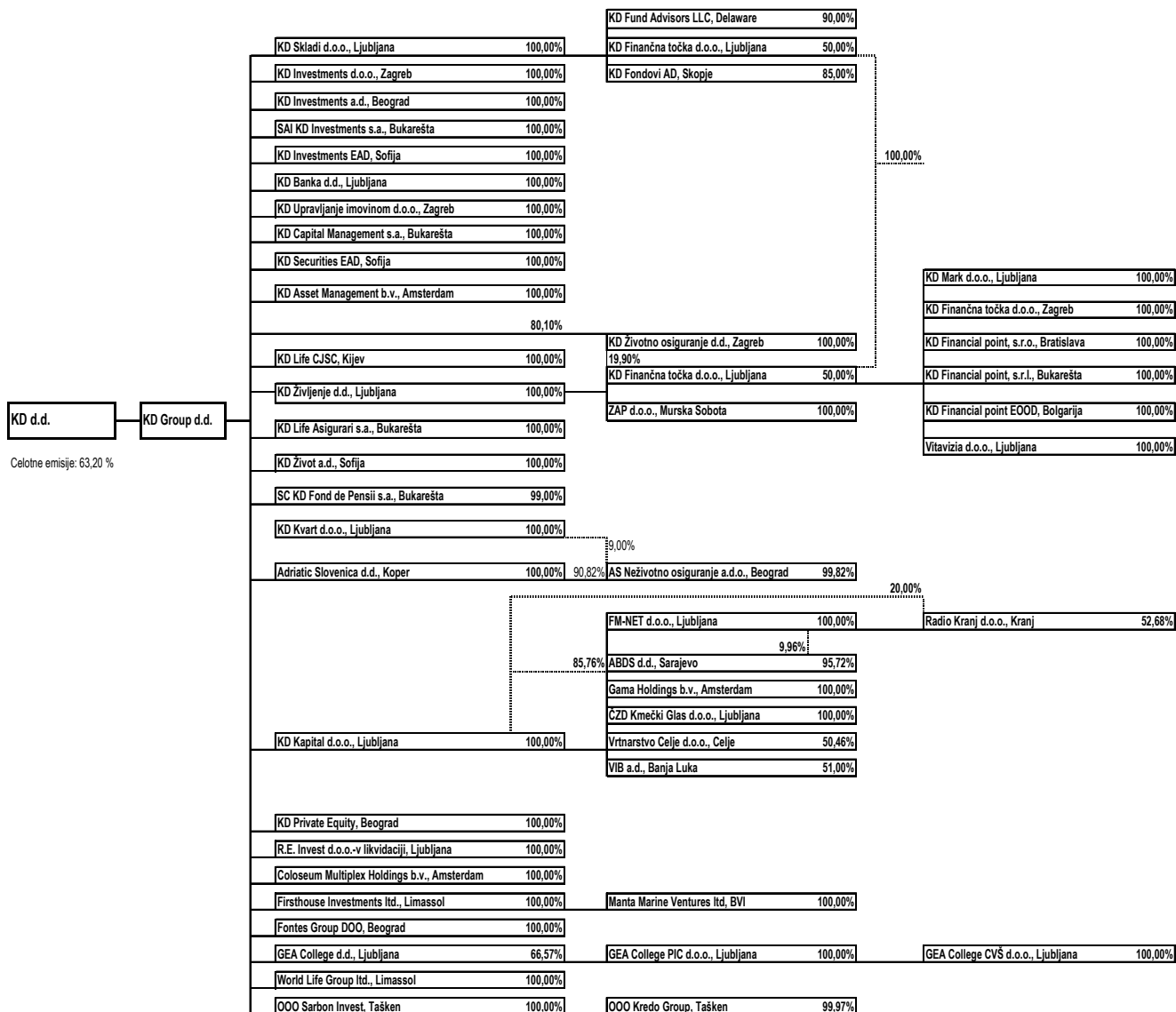
Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, član upravnega odbora

Organiziranost Skupine KD

Organigram na 31.12.2009

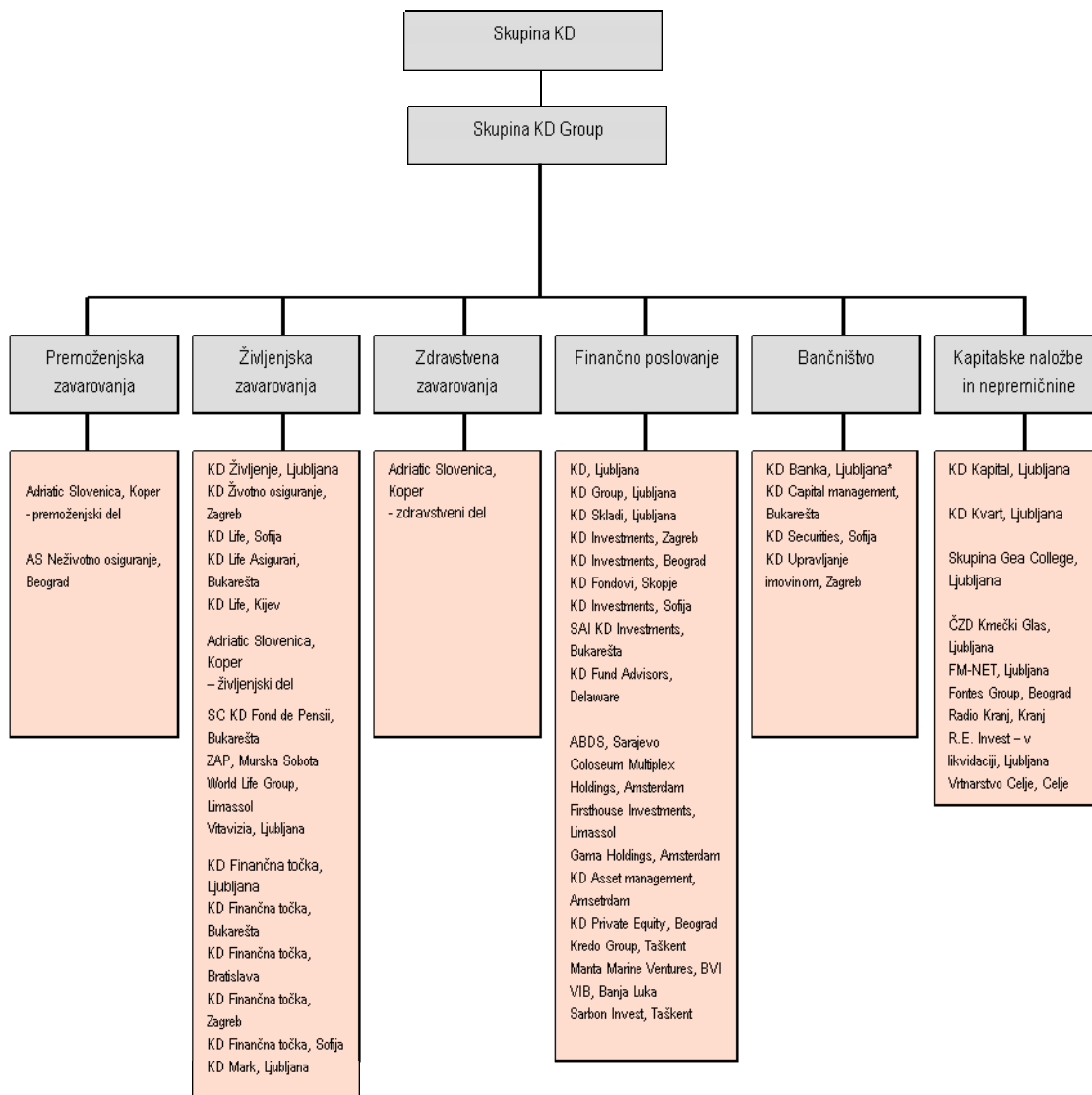


* Pri lastniških deležih družb v Skupini KD je upoštevan lastniški delež, ki je v lasti podjetij Skupine KD.

Pridružene družbe

Podjetje	Lastništvo (%)
Concorde PS, d. o. o., Šenčur	50,00
Deželna banka Slovenije d. d., Ljubljana	35,62
KD ID d. d., Ljubljana	22,06
KD Private Equity Fund b. v. – in liquidatie, Amsterdam	48,21
Nama d. d., Ljubljana	48,46
Seaway Group d. o. o., Bled	45,00
Seaway Skupina d.o.o., Ljubljana	48,65
Seaway Technologies s.r.l., Monfalcone	48,65
Semenarna Ljubljana d. d., Ljubljana	29,90
Zellner Holdings Limited, Limassol	48,65
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko jezero	21,76

Korporativna struktura Skupine KD



* KD Banka je začela poslovati 2. marca 2009 in je nastala s preoblikovanjem in razširitvijo dejavnosti KD BPD, borznoposredniške družbe, d. o. o.

Dejavnosti Skupine KD

Skupina KD je v letu 2009 praznovala svojo 15. obletnico in spada med največje poslovne skupine v Sloveniji. Posluje v naslednjih dejavnostih:

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

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skladno s strategijo širitve Skupine KD na tuje trge so v preteklem letu življenjske zavarovalnice Skupine poslovale na naslednjih trgih v tujini: v Ukrajini, na Hrvaškem, v Romuniji in Bolgariji ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd v Srbiji.

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter v ponudbi celovite palete finančnih storitev s pomočjo različnih prodajnih mrež.

Tako so se na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevale in krepile že obstoječe prodajne poti.

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD deluje pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Vodilna družba za upravljanje investicijskih skladov je družba KD Skladi, Ljubljana, ki je trenutno največja slovenska družba za upravljanje. V njenem upravljanju je KD Krovni sklad s 17 podskladi ter KD ID, delniška investicijska družba, d. d., upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije trenutno delujejo štiri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo enajst investicijskih skladov, od tega štiri vzajemne sklade na Hrvaškem, dva v Romuniji, dva vzajemna sklada in investicijsko družbo v Bolgariji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Bančništvo

Leto 2009 je bilo v znamenju vstopa Skupine KD na področje bančništva. 2. marca 2009 se je KD BPD statusno preoblikovala iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo in preimenovala v KD Banko.

KD Banka se je na začetku poslovanja usmerila v storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in s storitvami podjetniških financ, zaradi prilagajanja spremenjeni gospodarski situaciji pa je KD Banka predčasno razvila tudi osnovne storitve poslovanja s podjetji. Istočasno je KD Banka pospešeno razvijala tudi storitve za množični trg, ki jih je prek prodajne mreže poslovalnic KD Finančna točka začela intenzivno tržiti februarja 2010.

V letu 2009 so v diviziji bančništvo poleg KD Banke v Sloveniji poslovale tudi družbe na tujih trgih, in sicer na Hrvaškem, v Bolgariji in Romuniji.

Kapitalske naložbe in nepremičnine

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD vodi KD Kapital.

V divizijo spadajo nepremičninska dejavnost, založništvo in upravljanje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi (v Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski).

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kwart, mlada, dinamična in ambiciozna družba. Osnovna dejavnost družbe je investicijski inženiring na področju nepremičnin. Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami KD.

2. POSLOVNO POROČILO

POROČILO IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD D.D.

Globalna finančna kriza je Skupino KD spodbudila k prestrukturiranju ter izvajanju ukrepov za racionalizacijo poslovanja. Tovrstni procesi so se pričeli že v letu 2009, nadaljevali pa se bodo tudi še v letu 2010. Izguba Skupine KD v letu 2009 v višini 41 milijonov evrov je v največji meri posledica slabih rezultatov družb v tujini zaradi globalne finančne krize. Najslabše rezultate so dosegale družbe, ki poslujejo v jugovzhodni Evropi (Romunija, Bolgarija, Ukrajina, Srbija), kjer je finančna kriza najmočnejše prizadela prav finančno panogo. Družbe v Sloveniji poslujejo pozitivno in so za leto 2009 presegle načrtovane rezultate.

Skupina KD je v letu 2009 poslovala bolje kot v letu 2008 in je ustvarila negativni poslovni izid v višini 41 milijonov evrov. Poslovni prihodki so v letu 2009 znašali 368 milijonov evrov in so se glede na leto 2008 znižali za 6 odstotkov. Padec prihodkov je posledica prodaje podjetij iz kinematografske dejavnosti v letu 2008. Prihodki iz zavarovalnih premij, ki so največji del prihodkov, so glede na leto 2008 narasli za 3 odstotke. Vrednost celotnih sredstev je bila ob koncu leta 2009 830 milijonov evrov, kar je 7 odstotkov več kot v letu 2008, kapital pa je bil ob koncu leta 2009 slabih 130 milijonov evrov oziroma 23 odstotkov manj kot konec leta 2008.

Poslovanje Skupine KD bo v naslednjih letih osredotočeno na dejavnost premoženjskih zavarovanj z Adriatic Slovenico, življenjskih zavarovanj s KD Življenjem, upravljanja investicijskih skladov s KD Skladi in dejavnost bančništva s KD Banko.

Zavarovalništvo

Zavarovalnice, članice Skupine KD, so v letu 2009 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nova, specializirana zavarovanja za posamezne ciljne skupine.

Tržni delež Adriatica Slovenice je bil v letu 2009 12,56 odstotkov, kar pomeni tretje mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju zdravstvenih zavarovanj zavzema drugo mesto na trgu, vodilna pa ostaja na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj. Z okrepljeno tržno mrežo in sodobnimi zavarovanji ter dopolnjevanjem z odličnimi asistenčnimi storitvami si je za prihodnje leto zastavila še višje poslovne cilje.

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je druga največja življenjska zavarovalnica v Sloveniji in je ob koncu poslovnega leta 2009, kljub nestabilnim razmeram na trgu, povečala svoj tržni delež na dobrih 14,1 odstotkov. Slovensko zavarovalniško dejavnost na področju življenjskih zavarovanj so v letu 2009 zaznamovali predvsem učinki gospodarsko finančne krize, ki so se po dolgih letih rasti trga življenjskih zavarovanj odrazili v povprečnem 3,8-odstotnem padcu.

Upravljanje investicijskih skladov

Družba KD Skladi je ohranila vodilno mesto med slovenskimi družbami za upravljanje po sredstvih v upravljanju in izbiri skladov, saj je konec leta 2009 upravljala že več kot 421 milijonov evrov sredstev v 17 podskladih KD Krovnega sklada in KD ID, delniški investicijski družbi.

Znotraj Skupine KD deluje pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi.

Razmere na kapitalskih trgih so se do sredine leta 2009 počasi stabilizirale in od marca dalje smo bili priča rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšanje vzdušja med vlagatelji. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini KD je konec leta 2009 znašala 449,1 milijona evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2008 360,6 milijona evrov.

Bančništvo

Leto 2009 je bilo v znamenju vstopa Skupine KD na področje bančništva. 2. marca 2009 se je KD BPD na podlagi odločbe Banke Slovenije o izdaji dovoljenja za opravljanje bančnih in finančnih storitev in odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za statusno preoblikovanje iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo preoblikovala in preimenovala v KD Banko. KD Banka se je na začetku poslovanja usmerila v storitve privatnega, osebnega in investicijskega

bančništva, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ, zaradi prilagajanja spremenjeni gospodarski situaciji pa je predčasno razvila tudi osnovne storitve poslovanja s podjetji. Istočasno je KD Banka pospešeno razvijala tudi storitve za množični trg, ki jih je prek prodajne mreže poslovalnic KD Finančna točka začela intenzivno tržiti februarja 2010.

KD Banka je imela ob koncu leta 2009 več kot 3200 strank, skupna vrednost sredstev strank privatnega bančništva in sredstev v individualnem upravljanju premoženja je ob koncu leta znašala 51 milijonov evrov, sredstva na borznem posredovanju pa so bila 336 milijonov evrov.

Leto 2010

Osnovna naravnost Skupine KD je utrditev na trgu ponudnikov finančnih storitev. V letu 2010 bomo nadaljevali proces konsolidacije poslovanja, ohranili bomo veljavno strategijo glede strateških naložb ter izvajali premišljeno prodajo družb, ki niso strateškega pomena. Poleg tega se bomo osredotočili predvsem na uspešne družbe in še naprej podpirali njihov razvoj.

Naše poslanstvo ostaja zadovoljen kupec s celovitim in celotnim naborom finančnih storitev. Zato pridobivamo in ustvarjamo zadovoljne in zveste odjemalce, ki bodo svoja finančna vprašanja in želje uresničevali v celoti na enem mestu – v družbah Skupine KD.



Matjaž Gantar
izvršni direktor

POROČILO UPRAVNEGA ODBORA KD D.D. O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD D.D. IN SKUPINE KD ZA LETO 2009

Spoštovani delničarji!

Upravni odbor je v letu 2009 vodenje in poslovanje družbe KD d.d. (v nadaljevanju: družba) in Skupine KD nadziral in spremljal v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi, statutom družbe in poslovnikom o svojem delu.

V letu 2009 je nadzorni svet, ponovno izvoljen na 13. skupščini delničarjev družbe 6. 3. 2009, deloval v sestavi Milan Knežević – predsednik, Sergej Racman – namestnik predsednika, Aleksander Sekavčnik in Tomaž Butina – člana. Na 15. skupščini delničarjev družbe dne 9. novembra 2009 je bil sprejet predlog prehoda na enotimi sistem upravljanja družbe ter imenovan upravni odbor družbe v sestavi: Milan Knežević, Sergej Racman, Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik in Tomaž Butina. Upravni odbor je pričel delovati 16. 11. 2009.

V nadaljevanju navedeno poročilo o delovanju upravnega odbora, zajema in opisuje tudi aktivnosti nadzornega sveta do poteka njegovega mandata. Termin »vodstvo družbe« upošteva tako aktivnosti uprave družbe kot jih je upravljala do uvedbe enotirnega sistema kot tudi dejavnosti in aktivnosti izvršnega direktorja družbe po uveljavitvi enotirnega sistema upravljanja.

Delovanje nadzornega sveta in upravnega odbora

Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja sta upravni odbor in nadzorni svet v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi opravljala z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, s spoznavanjem delovanja vodstva družbe in njenih odločitev ter s preučevanjem predlogov sprememb. Z obravnavanjem in dajanjem pobud in mnenj upravni odbor in pred njim nadzorni svet nista bila aktivna le kot nadzornika, temveč so njuni člani sodelovali pri oblikovanju poslovnih strategij. Svoje naloge sta nadzorni svet in upravni odbor opravljala dosledno in odgovorno.

Nadzorni svet (v obdobju od 1.1.2009 do 15.11.2009) in upravni odbor (od 16.11.2009 do 31.12.2009) sta redno spremljala in nadzirala poslovanje družbe: obravnavala sta poročila o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, spremljala poslovanje družb v Skupini KD, se seznanjala z različnimi poslovnimi dogodki, ter spremljala delo vodstva družbe in preverjala uresničevanje sprejetih sklepov.

V letu 2009 se je nadzorni svet sestal na eni konstitutivni seji, štirih rednih sejah in opravil eno dopisno sejo ter sprejel skupno 20 sklepov. Upravni odbor je v letu 2009 opravil eno konstitutivno in eno redno sejo, na katerih je sprejel skupno 13 sklepov.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitev vodstva družbe na sejah in prek tekočega sodelovanja z vodstvom družbe sta se nadzorni svet in upravni odbor vse čas trajanja svojega mandata v letu 2009 redno seznanjala s poslovanjem družbe. Predsednik nadzornega sveta (oz. predsednik upravnega odbora) je z vodstvom sodeloval tudi izven sej. Seje nadzornega sveta in upravnega odbora so bile vedno sklepčne, na njih so vsi člani aktivno sodelovali. Vodstvo družbe je nadzornemu svetu in upravnemu odboru posredovalo vse potrebne informacije, ki sta jih potrebovala za izvajanje aktivnosti nadziranja oziroma upravljanja družbe. Sodelovanje z vodstvom družbe zato upravni odbor ocenjuje kot dobro.

Na svojih sejah sta se oba organa v okviru svojih aktivnosti seznanila z naslednjimi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in sprejela naslednje pomembnejše sklepe:

- na 20. seji 6. 3. 2009 je nadzorni svet zaradi poteka mandata direktorju družbe KD d.d. za obdobje nadaljnjih štirih let za direktorja imenoval Matjaža Gantarja.
- na konstitutivni seji dne 9. 3. 2009 se je nadzorni svet sestal ter izvolil Milana Kneževića za predsednika nadzornega sveta in Sergeja Racmana za namestnika predsednika nadzornega sveta.
- na 1. seji 25. 5. 2009 je nadzorni svet obravnaval in sprejel letno poročilo družbe KD d.d. in skupine KD za leto 2008, se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k letnemu poročilu ter sprejel predlog poslovodstva za uporabo bilančnega dobička. Nadzorni svet je sprejel poročilo o preveritvi letnega poročila, s katerim je potrdil letno poročilo družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2008. Sprejel je tudi Ustanovno listino revizijske komisije KD d.d. ter imenoval revizijsko komisijo nadzornega sveta KD d.d.

- na 2. seji 9. 7. 2009 je nadzorni svet obravnaval in potrdil sklic 14. skupščine delničarjev ter sprejel predloge sklepov z utemeljitvami predlogov sklepov, pri katerih je nastopal kot predlagatelj oziroma soprodlagatelj ter pooblastil vodstvo družbe za sklic skupščine.
- na 3. seji 5. 10. 2009 je nadzorni svet sprejel sklep o sklicu 15. skupščine delničarjev, ki je odločala o spremembah statuta in prehodu na enotirni sistem upravljanja.
- na konstitutivni seji 9. 11. 2009 so se člani upravnega odbora, imenovani na 15. skupščini delničarjev družbe, v sestavi Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik, Sergej Racman, Tomaž Butina in Milan Knežević sestali in sprejeli sklep, s katerim so imenovali za predsednika upravnega odbora Milana Kneževića, za namestnika predsednika upravnega odbora Sergeja Racmana ter za izvršnega direktorja Matjaža Gantarja, katerim je mandat začel teči z dnem vpisa sprememb statuta v sodni register, t.j. dne 16.11.2009.
- na 1. seji 2. 12. 2009 se je upravni odbor seznanil s poslovanjem skupine KD v obdobju 1. januarja do 30. septembra 2009 in imenoval revizijsko komisijo upravnega odbora.

Transparentnost poslovanja je družba zagotavljala s periodičnim ter dodatnim sprotnim obveščanjem delničarjev in drugih prek hkratnih objav na spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si> in na spletnih straneh družbe www.kd-fd.si.

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki v letu 2009, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD. Glede na način obveščanja in sodelovanja med vodstvom in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor ali njegovi posamezni člani zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo na katerih so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

Letno poročilo za 2009 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila

Revizijo Letnega poročila družbe KD, finančne družbe, d.d. in Skupine KD za 2009 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2009) je opravila revizijska družba Ernst & Young d. o. o., Ljubljana in 14. 4. 2010 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2009.

Revidirano Letno poročilo za 2009 in predlog uprave za uporabo bilančnega dobička je upravni odbor obravnaval na seji 23. 4. 2010.

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2009 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2009 upravni odbor ugotavlja:

- da je Letno poročilo za 2009 sestavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letno poročilo za 2009 vsebuje vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njegovem sprejemu in sprejemu predloga o delitvi bilančnega dobička;
- da je bilo razporejanje čistega dobička skladno z 230. členom ZGD-1C, predlog za uporabo bilančnega dobička pa obsega podatke predpisane v 4. odstavku 293. člena ZGD-1C;
- da Letno poročilo za 2009 vsebuje tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročila revizorja izhaja, da računovodski izkazi izkazujejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD d.d. in Skupine KD. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.

Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

Upravni odbor po pregledu poročila revizorja v skladu z drugim odstavkom 282. člena ZGD – 1C izjavlja, da nanj nima pripomb in se strinja z ugotovitvami v poročilu.

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena ZGD-1C izjavlja, da na letno poročilo 2009 nima pripomb in letno poročilo družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2009 potrjuje.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Upravni odbor v okviru preveritve Letnega poročila za 2009 sestavi predlog o uporabi bilančnega dobička.

Bilančni dobiček leta 2009 znaša 16.660.509,64 evrov in zajema čisto izgubo poslovnega leta v višini 1.238.345,80 evrov, povečano za preneseni dobiček v višini 17.898.855,44 evrov.

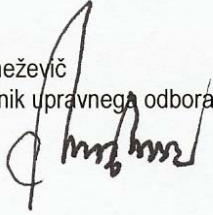
Upravni odbor je ob preverjanju letnega poročila predlagal, da se bilančni dobiček leta 2009 v višini 16.660.509,64 evrov ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Upravni odbor skupščini predlaga sprejem predloga uporabe bilančnega dobička.

Na podlagi pregleda poslovanja družbe KD d.d. in Skupine KD v letu 2009 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2009 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da podeli razrešnico članom upravnega odbora.

Ljubljana, 23. aprila 2010

Milan Knežević
predsednik upravnega odbora KD d.d.



ZGODILO SE JE V LETU 2009

Spremembe v sestavi Skupine KD

16. januar

- Družba KD Finančna točka kupi družbo KD Financial Point v Bolgariji.

29. januar

- KD Kapital kupi družbo FM-NET d.o.o.

10. junij

- KD Finančna točka kupi družbo Vitavizia d.o.o.

3. julij

- KD Group kupi družbo Sarbon Invest, Uzbekistan.

29. oktober

- KD Kapital prodaja poslovni delež KD Mont a.d., Črna Gora.

6. december

- KD Group Družba KD Investments Bratislava se pripoji k družbi IAD Investments, správ. spol., a.s.

Drugi pomembnejši dogodki v letu 2009

Januar

- Družba KD Skladi, Ljubljana med prvimi v Sloveniji oblikuje KD Krovni sklad, vseh 17 obstoječih vzajemnih skladov družbe pa se preoblikuje v njegove podsklade.
- Družba KD Skladi, Ljubljana v sodelovanju s Concorde Premožensko svetovanje d. o. o. začne tržiti nov varčevalni načrt VIP plus 100.
- Na tradicionalni, že peti podelitvi Kapitalovih nagrad najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov sklad denarnega trga KD MM prejme nagrado „Zlati V“ v kategoriji denarnih skladov za obdobje enega leta.

Februar

- Nadzorni svet KD Group 3. februarja 2009 sprejme sklep o imenovanju štiričlanske uprave, ki jo sestavljajo predsednik uprave Matjaž Gantar in člani uprave Peter Grašek, Matija Šenk in Aljoša Tomaž.
- KD Življenje, Ljubljana organizira za kulturni praznik tradicionalni celodnevni družinski dogodek v Postojnski jami – tretji Dan kulture in atrakcij, na ogled je Paleontološka razstava krednih fosilov in kopij okostij dinosavrov.
- AS neživotno osiguranje, Beograd odpre podružnico v Nišu.

Marec

- Na 12. skupščini delničarjev, ki je potekala 6. marca, so bili za člane nadzornega sveta KD Group ponovno izvoljeni dr. Aleš Vahčić, Alojz Penko in Bojan Sekavčnik. Mandat nadzornikom začne teči 9. marca.
- Začetek poslovanja KD Banke, Ljubljana, ki je specializirana za storitve privatnega in osebnega bančništva.
- Skupina KD Group praznuje 15. obletnico poslovanja – 11. marca 1994 je bila namreč v sodni register vpisana družba Kmečka družba, pravna predhodnica družbe KD Skladi.
- KD Življenje, Ljubljana začne tržiti Fondpolico Maks Garant Plus, edinstveno življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja, z obročnim ali enkratnim plačilom premije in izplačilom najmanj skupne vsote plačanih čistih premij ob izteku zavarovanja.
- Funkcijo predsednika uprave KD Skladi, Ljubljana prevzame dr. Peter Groznik.

April

- Funkcijo predsednika uprave KD Finančne točke, Ljubljana, prevzame Matej Marošek.
- Zgodi se koncert leta – Volkswagner, glasbeni projekt, ko se na pobudo KD Group združijo legendarna skupina Laibach, Simfonični orkester RTV Slovenija in dirigent Izidor Leitinger. Skupina KD s koncertom slavnostno zaznamuje 15. obletnico poslovanja.

Maj

- Funkcijo predsednika uprave KD Investments d.o.o., Zagreb prevzame Matej Tomažin.
- Sklad KD Victoria družbe KD Investments, Zagreb je praznoval 10. rojstni dan.
- Pred Postojnsko jamo je potekal že 3. Festival družin, ki ga je KD Življenje podprl tudi v letu 2009.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica predstavi novost – Moja prva avto polica. Tako poimenujejo novo kritje, ki ga ponujajo voznikom z manj kot tremi leti vozniških izkušenj.

Junij

- Na skupščini družbe KD Finančna točka je za članico uprave imenovana Katja Kraškovic, ki bo nadaljevala delo Darje Gabrovšek Polajnar .
- Funkcijo izvršnega direktorja podružnice KD Life na Slovaškem preneha opravljati Pavol Norulak. Uprava KD Življenje na mesto direktorja podružnice imenuje Gregorja Šušmelja.
- Funkcijo člana uprave in izvršnega direktorja družbe KD Life AD, Bolgarija prevzame Radovan Pušnar.

Julij

- KD Življenje pošlje na trg novo življenjsko zavarovanje z imenom Življenjski kasko. Gre za življenjsko zavarovanje za primer smrti, ki krije izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote v času trajanja zavarovanja.
- Družbi KD Kapital d. o. o. in ABDS d. d. iz Sarajeva omogočita letovanje otrok iz Bosne in Hercegovine na Debelem rtiču, ki ga zavod Krog omogoča že peto leto zapored v okviru svojega humanitarno razvojnega projekta »Podari nasmeh«.

Avgust

- V avgustu je družba za upravljanje KD Skladi največji DZU po sredstvih v upravljanju.
- Poteka podelitev priznanj "Trusted Brand", kjer prvo mesto v kategoriji 'Investicijske družbe in vzajemni skladi' v Sloveniji prejme družba KD Skladi.

September

- KD Življenje od septembra dalje omogoča tudi izbor Zajamčenega paketa, ki je stabilna in varna naložba. Zajamčeni paket zagotavlja donos v višini najmanj 2,75 % letno. Če je doseženi donos naložb višji od zajamčenega, so življenjska zavarovanja z vključenim Zajamčenim paketom udeležena tudi v pripisu letnega presežka.
- Družba KD Skladi ponudi nov varčevalni načrt VIP 100 Premium, s katerim lahko že z majhnimi rednimi vplačili v podsklade KD Krovnega sklada dolgoročno plemenitite sredstva in varčujete za različne namene (za nakup nepremičnine, za dodatek k pokojnini, za štipendijo za otroka ali vnuka ...).
- KD Privilege organizira predavanje Nobelovega nagrajenca za ekonomijo in predavatelja na Univerzi v Princetonu Paula Krugmana.
- V Kopru se odpre nova poslovalnica KD Življenje.

Oktober

- Uprava Adriatica Slovenice Zavarovalne družbe d. d. postane tričlanska, saj se ob upokojitvi izteče mandat Mileni Georgievski, dolgoletni članici uprave družbe in namestnici predsednika uprave. Ostale funkcije v vodstvu zavarovalnice niso nespremenjene.
- Obeležitev prihoda treh opic vrste sajmiri, katerim je KD Življenje omogočil gradnjo novega bivališča v ljubljanskem živalskem vrtu.
- V srbskem AS osiguranju odprejo nove prostore poslovne enote (filiale) v Čačku.
- KD Banka priklopi prvi bančni avtomat v mrežo bančnih avtomatov, vezanih na procesni center družbe Bankart.
- V Podčetrtku na slavnostnem večeru 13. Slovenske konference odnosov z javnostmi (SKOJ) podelijo nagrade za posebne dosežke Prizma 2009 - eden izmed letošnjih nagrajenih komunikacijskih akcij je tudi projekt KD Življenja V Ljubljano prihajajo visoki gostje, prvi skupni projekt v okviru dolgoročnega partnerskega sodelovanja med KD Življenje in ZOO Ljubljana.
- V družbi KD Fondovi, Makedonija praznujejo prvo obletnico dveh skladov – KD Brik in KD Južen Balkan.

November

- Pod blagovno znamko KD Privilege izide prva številka revije, ki je namenjena sedanjim in bodočim strankam privatnega bančništva.
- Z vpisom v sodni register v družbi KD Group prične veljati enotni sistem upravljanja.
- KD Življenje in Turizem Kras sta skupaj s partnerji uspešno zaključila razstavo Dinzaver v Postojnski jami. V dobrih 10 mesecih je mogočno okostje dinozavra mamencizavra videl prav vsak obiskovalec Postojnske jame, ki jih je bilo v teh mesecih več kot 472.000. Razstavo si je s 50 % družinskim popustom pri nakupu vstopnice za jamo, ki ga je omogočila KD Življenje, ogledalo prek 14.000 slovenskih obiskovalcev.

December

- Minilo je eno leto od začetka izhajanja revije Finančni svetovalec kdaj & kako, ki jo izdajata družbi KD Skladi in KD Življenje.
- Zaradi izboljšanja poslovanja KD Group kot edinega družbenika v družbi KD Investments in prilagajanja Skupine KD razmeram na trgih je bilo s sklepom KHoV, srbske agencije za trg vrednostnih papirjev (Komisija za Hartije od Vrednosti RS) dano soglasje k prenosu sklada KD Ekskluziv na družbo za upravljanje Citadel Asset Management.

Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2009

Januar

- KD Galileo, prvi slovenski investicijski sklad, je 1. januarja 2010 praznoval svojo polnoletnost - 18. rojstni dan. Kot pionir na tem področju ima velik pomen za razvoj slovenskega kapitalskega trga, saj je z njim zrasla danes močno konkurenčna industrija vzajemnih skladov. Od njegove ustanovitve do danes mu je svoje zaupanje izkazalo že prek 50.000 vlagateljev in je danes z več kot 150 milijoni evrov sredstev v upravljanju največji slovenski sklad (brez skladov, preoblikovanih iz ID-ov).
- Spletno mesto www.financna-tocka.si se predstavlja z novo podobo, strukturo in celovito ponudbo produktov in storitev KD. Tako je zdaj prvič na enem mestu na voljo poenotena in razširjena predstavitev ponudbe finančnih, bančnih in zavarovalniških produktov ter storitev Skupine KD.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je trgu ponudila novo naložbeno življenjsko zavarovanje Fondpolic Solist. Gre za življenjsko zavarovanje, ki je vezano na vrednost enote premoženja kritnega sklada Aktivni naložbeni paket.

Februar

- Osebni računi, kartice, elektronska banka, varčevalni račun in depoziti KD Banke so od 15. februarja 2010 na voljo širšemu krogu prebivalstva v vseh poslovalnicah KD Finančna točka po Sloveniji. S tem KD Banka, ki od začetka poslovanja opravlja storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, nadgrajuje svojo ponudbo z dopolnjeno paleto storitev komercialnega bančništva.
- Z odprtjem klasičnega osebnega računa bodo stranke pridobile BA Maestro kartico, s katero bodo lahko brezplačno dvigale gotovino na vseh bančnih avtomatih v Sloveniji in državah EMU.
- S kartico MasterCard bodo stranke zaradi odloženega plačila brez obresti prihranile čas in denar, poleg tega pa bodo še brezplačno zavarovane za primer nezgodne smrti ali trajne invalidnosti.
- Prednost varčevalnega računa, ki ga v KD Banki vodijo brezplačno, je za stranke likvidnost denarja takojšnja, saj ga lahko kadar koli prenašajo s svojega osebnega računa na svoj varčevalni račun in obratno. Denar na varčevalnem računu se obrestuje po zelo konkurenčni obrestni meri (trenutno ena najugodnejših v primerjavi z drugimi bankami v Sloveniji) in ga lahko dvignejo kadar koli, saj ni potrebna vezava za določeno obdobje.
- Elektronska banka med prvimi v Sloveniji združuje naročanje storitev komercialnega in investicijskega bančništva, omogoča popoln pregled storitev, odprtih pri KD Banki ter izvajanje domačih, čezmejnih in mednarodnih plačil. V elektronski banki lahko stranke naročijo nakup ali prodajo vrednostnih papirjev na domačem (LJSE) in tujih trgih (trenutno XETRA). Možen je tudi prenos denarja s trgovalnega na osebni račun (prenos s trgovalnega računa in nanj je brezplačen). Z elektronsko banko lahko stranke opravljajo prenos denarja z enega na drug račun brezplačno in kadar koli.
- V ponudbi KD Banke so na voljo tudi kratkoročni in dolgoročni depoziti, ki so varna in zanesljiva oblika naložbe.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je že četrto zapored uspešno pripravila veliko tradicionalno druženje družin - Dan kulture in atrakcij.

Marec

- KD Skladi so podprli projekt »Očistimo Slovenijo v enem dnevu« in postali Zlati pokrovitelj projekta.
- Z vključitvijo KD Banke v Zbirni center Bankarta je v elektronski banki omogočeno plačilo tudi s posebno položnico.
- V Grand Hotelu Union je 3. marca v organizaciji KD Banke potekala okrogla miza z naslovom Kam vodi izhodna strategija in kaj to pomeni za finančne trge?. Na njej so svoja mnenja soočili strokovnjaki z ekonomskega, finančnega in poslovnega področja.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v mesecu marcu trgu ponudila novo življenjsko zavarovanje Fondpolic EKSKLUZIV, ki jo je razvila v sodelovanju s priznano bančno skupino BNP Paribas. Gre za življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja z obročnim plačilom premij, ki vsebuje številne ekskluzivne prednosti, med drugim tudi prednosti najboljšega vstopa v naložbo in dodatno vgrajena varovala; ta kljub nihanju na kapitalskih trgih ponujajo enkratno priložnost za varno in donosno naložbo.

April

- V KD Banki smo razširili možnost sklenitve dolgoročnih depozitov za fizične osebe tudi v elektronski banki in vseh poslovalnicah KD Finančna točka.

STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD

POSŁANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

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

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

Smo ugledna, dinamična in družbeno odgovorna finančna skupina. Pričakovanja strank uresničujemo zaupanja vredni strokovnjaki, s storitvami, ki so korak pred časom. Dostopni na enem mestu, ustvarjamo trende finančnih storitev v južni in vzhodni Evropi.

Vrednote: rast, spoštovanje, zaupanje, odličnost, podpora

Rast

- strokovnost in inovativnost sta temelja naše rasti
- smo prilagodljivi in odzivni
- z izmenjavo znanja in idej širimo dobre prakse
- moja osebna rast je naš uspeh

Spoštovanje

- v medsebojnih odnosih smo prijazni, pozitivni in iskreni
- odprti smo do mnenj drugih - znamo poslušati in slišati
- spoštujemo prispevek vsakogar, njegovo edinstvenost in različnost

Zaupanje

- zaupamo vase in v svoje sposobnosti: znamo in zmoremo
- s preudarnim in odgovornim vodenjem ustvarjamo krog zaupanja
- smo verodostojni in izpolnjujemo dogovore

Odličnost

- s predanostjo in vztrajnostjo dosegamo visoko zastavljene cilje
- smo korak pred drugimi
- pri delu se do skrajnosti trudimo in skupaj prepoznavamo naše uspehe
- delujemo usklajeno

Podpora

- ustvarjamo varno in pozitivno okolje
- tovariško pomagamo poiskati pot do rezultatov
- spodbujamo zdravo ravnotežje med osebnim, družinskim in poslovnim življenjem
- sodelujemo in si pomagamo

URESNIČEVANJE STRATEŠKIH CILJEV IN USMERITEV

Strateške cilje in usmeritve je Skupina KD tudi v letu 2009 uresničevala z iskanjem najboljših rešitev za svoje stranke in hkrati skrbela za optimalno poslovanje vseh družb v Skupini.

Ključni poudarki poslovanja divizij osnovne dejavnosti

- KD Banka je imela ob koncu leta 2009 prek 3.200 strank, skupna vrednost sredstev na privatnem bančništvu in individualnem upravljanju premoženja je bila ob koncu leta 51 milijonov evrov, sredstva na borznem posredovanju pa so bila 336 milijonov evrov. Tudi v lanskem letu je bilo poslovanje divizije bančništvo zaznamovano s finančno krizo, na katero smo se učinkovito odzivali. Komunikaciji s strankami smo posvečali veliko pozornosti. Zavedali smo se izredne pomembnosti neposredne komunikacije, saj omogoča individualen odnos bančnika in stranke. S strankami smo komunicirali na njim prilagojen način in v času, ko so to želele. V letu 2009 je bila KD Banka usmerjena v privatno in investicijsko bančništvo. Razvili smo ponudbo za pravne osebe, ki obsega transakcijske račune, depozite in različne oblike kreditov ter elektronsko banko Halcom. Za prebivalstvo je KD Banka razvila različne oblike osebnega računa, plačilne kartice, varčevalni račun, depozite različnih ročnosti, lombardne kredite ter elektronsko banko.
- Razmere na kapitalskih trgih so se do sredine leta 2009 počasi stabilizirale in od marca dalje smo bili priča rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšanje vzdušja med vlagatelji. Za sklade v Skupini je bilo leto uspešno tako z vidika donosnosti, saj je imela večina pozitivne donose, kot tudi z vidika novih vlagateljev. Po donosih so se skladi še naprej zelo uspešno kosali z domačo in tujo konkurenco, nekateri so bili celo vodilni v svojih kategorijah. Nadaljeval se je trend povečevanja števila pristopnih izjav in skladi v Skupini so beležili pozitivne prilive. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je bila konec leta 2009 449,1 milijona evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2008 360,6 milijona evrov.
- Tudi zavarovalna dejavnost se ni mogla izogniti učinkom globalne gospodarske krize. Ti so se kazali v skromni rasti premoženjskih in v negativni rasti kosmate obračunane premije življenjskih zavarovanj. Skupina KD je v letu 2009 na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 17-odstotni tržni delež skupno zbrano premijo 329,3 mio EUR (Adriatic Slovenica 260,6 in KD Življenje 68,7). Življenjska zavarovalnica KD Življenje je druga največja življenjska zavarovalnica v Sloveniji in je ob koncu poslovnega leta 2009, kljub nestabilnim razmeram na trgu, povečala svoj tržni delež na dobrih 14,1 %. Za 2009 znaša tržni delež Adriatic Slovenice 12,56 %, kar pomeni tretje mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2009 dosegla 17,01-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 23,9 %.
- Ponudba KD Finančne točke je konec leta 2009 obsegala življenjska zavarovanja zavarovalnice KD Življenje, informacije, svetovanje ter pristop k 17 podskladom KD Krovnega sklada in k varčevalnemu načrtu VIP 100 Premium družbe za upravljanje KD Skladi, zdravstvena in premoženjska zavarovanja Adriatic Slovenice, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, storitve individualnega upravljanja premoženja KD Banke ter možnost prostovoljnega zdravstvenega zavarovanja v tujini z asistenco Assistance CORIS. Ponudbo KD Finančne točke bomo v začetku leta 2010 dopolnili in zaokrožili z bančnimi storitvami KD Banke. Konec leta 2009 smo v poslovalnicah KD Finančna točka zabeležili 851 novih vlagateljev in prek 18 milijonov evrov neposrednih vplačil v vzajemne sklade KD Skladi, skupaj s prenosi pa prek 32 milijonov evrov vplačil. V KD Finančni točki smo sklenili več kot 9.000 novih zavarovanj in 2.000 zavarovanj iz akcije med dotedanjsimi zavarovanci. Skupna nova obračunana letna premija je bila več kot 5.300.000 evrov, enkratna premija pa več kot 4.700.000 evrov. Spletno stran www.finančna-točka.si je v letu 2009 obiskalo prek 250.000 različnih uporabnikov. Klub KD Plus je konec leta 2009 štel več kot 72.000 članov.

Pogled v leto 2010

- V preteklem letu smo se posvetili nadgradnji svoje ponudbe z bančnimi produkti in storitvami. Na ta način s popolnim naborom finančnih in zavarovalnih storitev dosegamo enega izmed ključnih strateških ciljev Skupine KD. V letu 2010 se bomo usmerili k širitvi dostopnosti do naših produktov in storitev za čim širši krog strank z razvojem prodajnih kanalov, ki na enem mestu posamezniku omogočajo celovito urejanje njegovih finančnih zadev.
- Celovita ponudba in medsebojno dopolnjevanje družb v Skupini nam omogoča, da dobro izkoristimo notranje sinergije. V letu 2010 se bomo trudili organizirati svoje poslovanje tako, da bomo poslovali čimbolj učinkovito, hkrati pa ohranjali ali izboljševali kvaliteto storitev za naše kupce.
- Zaradi zaostrenih razmer na trgih in segmentih, kjer Skupina posluje, se bomo usmerili predvsem na najperspektivnejše trge in dejavnosti, v katerih smo aktivni.

DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD je na dan 31. decembra 2009 znašal 1.555.967,28 evra in je razdeljen na 186.436 kosovnih delnic. Vse izdane delnice so navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

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

Odobreni kapital je bila na 31. 12. 2009 777.983,64 evrov. Na podlagi sklepa 10. skupščine delničarjev z dne 30. 8. 2006 je uprava družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register poveča osnovni kapital za največ 777.983,64 evra, z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vloške. Sprememba statuta je bila vpisana v sodni register dne 19. 9. 2006. Do sedaj uprava odobrenega kapitala še ni koristila.

Družba KD na dan 31. 12. 2009 ni imela lastnih delnic.

Knjigovodska vrednost delnice SKDR je bila 31. 12. 2009 230,73 evra. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov konec obračunskega obdobja / število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic konec obračunskega obdobja.

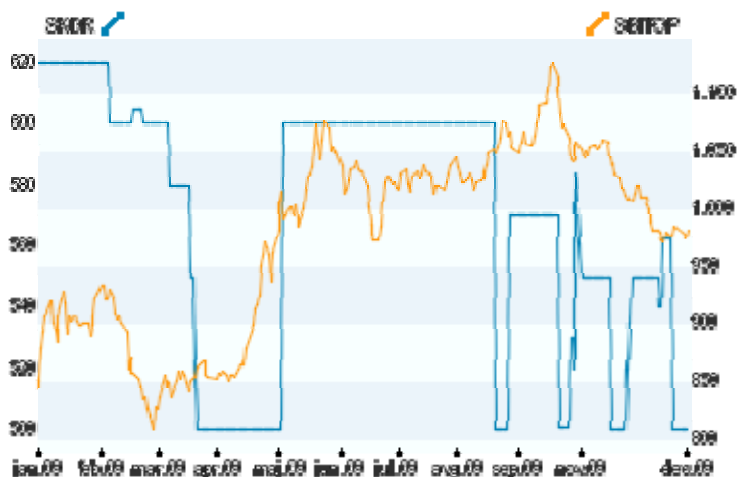
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom, je bil -6,64 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid večinskih lastnikov / povprečno število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic konec obračunskega obdobja.

Gibanje vrednosti delnice

Delnica SKDR v letu 2009

Enotni tečaj je bil 5. januarja 2009 620,00 evrov. Delnica je leto zaključila pri vrednosti 500,00 evrov, kar je 19,35 odstotkov manj v primerjavi s ceno na začetku leta.

Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBITOP za obdobje od 05. 01. 2009 do 31. 12. 2009



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev.

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD je družba Caranthania Investments, Luxembourg, ki ima v lasti 33.982 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar je 18,23 odstotka izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD 31. 12. 2009:

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	413	77.901	41,78
Pravne osebe	39	57.937	31,07
Fizične osebe	374	19.964	10,71
Tuje osebe	11	108.535	58,22
Pravne osebe	9	108.507	58,20
Fizične osebe	2	28	0,02
Skupaj SKDR	424	186.436	100,00

Pregled največjih imetnikov delnic SKDR 31. 12. 2009

Zap. št.	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež (v %)
1	Caranthania Investments	Luxembourg	33.982	18,23
2	KDG Naložbe, d.o.o.	Ljubljana	27.920	14,98
3	Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG	Dunaj	21.111	11,32
4	Alpe-Adria Privatbank AG	Schaan	19.916	10,68
5	Tikan Holding Limited	Limassol	14.333	7,69
6	Avra, d.o.o.	Ljubljana	11.522	6,18
7	Privatizacioni Investicioni Fond MIG A.D.	Podgorica	8.750	4,69
8	Alea lacta, d.o.o.	Ljubljana	7.835	4,20
9	Adriatic Invest LLC	Wilmington	7.773	4,17
10	Butina Tomaž	Ljubljana	7.000	3,75
	Skupaj prvih deset imetnikov		160.142	85,89
	Ostali		26.294	14,11
	Skupaj		186.436	100

Lastne delnice

Družba KD na dan 31. decembra 2009 ni bila imetnica lastnih delnic.

Izvršni direktor KD je na podlagi sklepa skupščine z dne 29. avgusta 2009 v skladu z 8. alinejo 247. člena ZGD-1 pooblaščen, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% osnovnega kapitala družbe, kar predstavlja 18.643 delnic. Pooblastilo za nakup lastnih delnic velja 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. Skupščina delničarjev je določila najnižjo in najvišjo nakupno ceno lastnih delnic, ki jih družba pridobiva na organiziranem trgu, nakupno ceno delnic, če družba lastne delnice pridobiva zunaj organiziranega trga, in pogoje, pod katerimi lahko družba odsvaja delnice zunaj organiziranega trga. Skupščina KD je kot skupščina matične družbe razširila pooblastilo za pridobivanje ali imetništvo lastnih delnic tudi na družbe, odvisne od KD, družbe, v katerih ima KD večinski delež, oziroma na tretje osebe iz 251. člena ZGD-1.

IZJAVA O VODENJU IN UPRAVLJANJU

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine KD. Temu poslanstvu sledijo tudi organi vodenja in nadzora družbe KD, v kateri je od 16.11.2009 naprej uveljavljen enotirni sistem upravljanja. Družba KD podaja v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1C izjavo o vodenju in upravljanju družbe. Pojasnila, ki se navezujejo na šesti odstavek 70. člena ZGD - 1C, so dodana v poglavjih Delnice, dividende in lastniška ter na spletni strani družbe www.kd-fd.si.

Sistem upravljanja KD

Družba KD je v letu 2009 prešla z dvotirnega sistema upravljanja, kjer so pristojnosti skladno z zakonom o gospodarskih družbah razmejene med skupščino, nadzorni svet in upravo, na enotirni sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom. V nadaljevanju tega poglavja je najprej predstavljeno delovanje skupščine delničarjev v letu 2009, katere pristojnosti so v obeh sistemih upravljanja primerljive. Za tem je opisano delovanje organov dvotirnega sistema, ki je bil v družbi v veljavi od njene ustanovitve do 15. 11. 2009, potem pa so pojasnjene še vloge članov upravnega odbora, njegovih izvršnih direktorjev ter revizijske komisije v razmerju do skupščine delničarjev, te vloge so nastopili 16. 11. 2009.

1. Skupščina delničarjev

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

V letu 2009 so potekale 13., 14. in 15. skupščina delničarjev, na katerih je bilo povprečno zastopanih 46,62 odstotka vseh navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico SKDR.

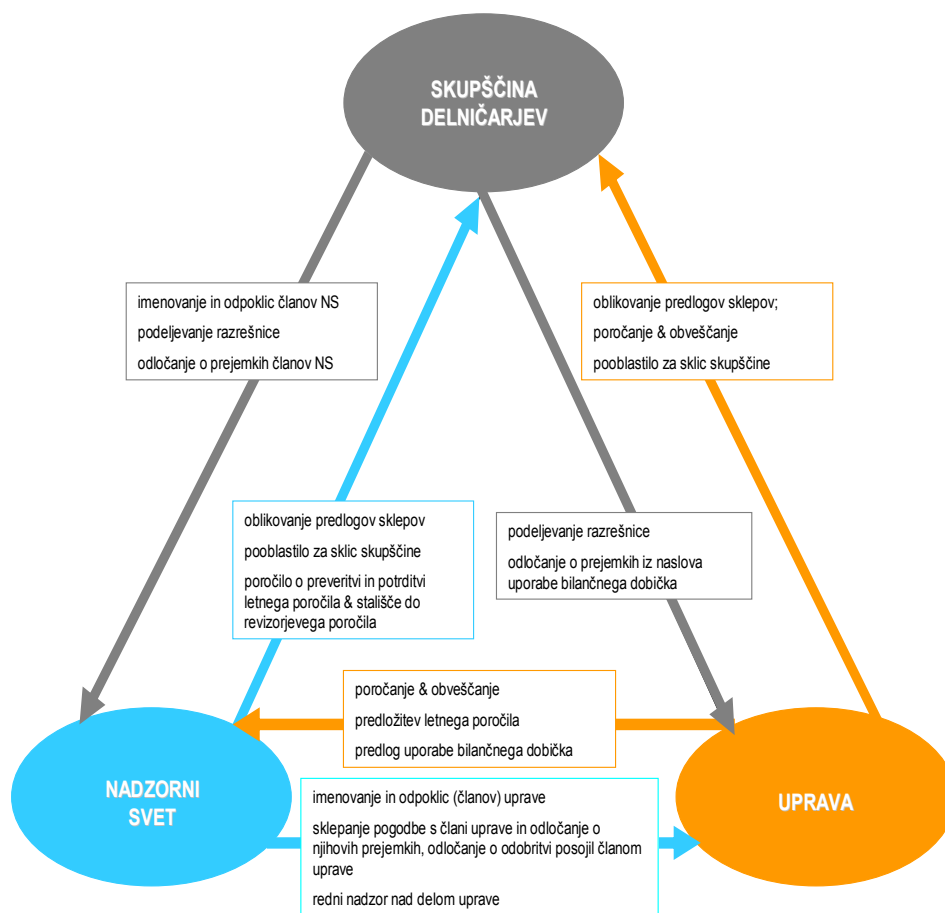
13. skupščina delničarjev je 6. 3. 2009 podaljšala mandat članom nadzornega sveta.

Na 14. skupščini delničarjev, ki je potekala 28. 8. 2009, so se delničarji seznanili s poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila KD in Skupine KD za poslovno leto 2008, s pozitivnim stališčem nadzornega sveta do revizijskih poročil in potrditvijo letnega poročila in odločili, da se bilančni dobiček ne uporabi ter se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta. Podeljena je bila razrešnica upravi in nadzornemu svetu družbe, določena plačila članom komisij nadzornega sveta, družba Ernst & Young d. o. o. iz Ljubljane pa je bila imenovana za finančnega revizorja za revidiranje poslovanja za leto 2009.

15. skupščina delničarjev je 9. 11. 2009 sprejela spremembe statuta družbe, ki so povezane z uvedbo enotirnega sistema upravljanja družbe ter uskladitvijo določb o skupščini delničarjev z novelo ZGD-1C. Zaradi prehoda na enotirni sistem upravljanja so delničarji odločili, da z dnem vpisa sprememb statuta družbe v sodni register preneha mandat članom nadzornega sveta in članom uprave, za obdobje štirih let pa so imenovali člane prvega upravnega odbora družbe KD in določili plačila članom upravnega odbora in članom komisij upravnega odbora.

Sprejeti sklepi 13., 14. in 15. skupščine so bili objavljeni in so dostopni na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe (<http://www.kd-fd.si/?subpage=741>).

2. Organi upravljanja KD - naloge in pristojnosti v dvotirnem sistemu upravljanja



2.1. Nadzorni svet

Vodenje poslov KD je do vključno 15.11.2009 nadziral štiričlanski nadzorni svet. Njegove pristojnosti in pooblastila so bili opredeljeni v poslovniku nadzornega sveta, statutu družbe in veljavni zakonodaji. Članom nadzornega sveta je bil mandat za novo štiriletno obdobje podaljšan z dnem 9.3.2009. Zaradi prehoda na enotirni sistem je nadzorni svet in s tem mandat njegovih članov prenehal, pri čemer je bila njegova sestava na zadnji dan mandata 15. 11. 2009 naslednja:

- **Milan Kneževič** (predsednik nadzornega sveta), univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva
- **Sergej Racman** (namestnik predsednika nadzornega sveta), inženir fizike in matematike
- **Aleksander Sekavčnik** (član nadzornega sveta), univerzitetni diplomirani ekonomist
- **Tomaž Butina** (član nadzornega sveta), univerzitetni diplomirani inženir računalništva

2.1.1. Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe KD se je v letu 2009 sestal na eni konstitutivni seji in štirih rednih sejah ter dveh dopisnih sejah. Na svojih sejah je redno spremljal poslovanje družbe in Skupine KD in uresničevanje sprejetega poslovnega načrta. O svojem delovanju nadzorni svet podrobneje poroča v poročilu nadzornega sveta delničarjem o preveritvi letnega poročila, se delničarjem predloži v okviru gradiva za skupščino, ki odloča o delitvi bilančnega dobička, objavljeno pa je tudi na spletnih straneh družbe.

2.2. Uprava

Upravo družbe KD je do 15. 11. 2009 predstavljal in samostojno vodil direktor Matjaž Gantar, univerzitetni diplomirani ekonomist, kateremu je bil štiriletni mandat ponovno podaljšan 8. 3. 2009. Funkcije Matjaža Gantarja v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb ter plačila, ki so mu v letu 2009 pripadala iz tega naslova, so predstavljeni v točkah 3 in 4 tega poglavja.

Z uveljavitvijo enotnega sistema je upravni odbor izmed svojih članov za izvršnega direktorja družbe z dnem 16. 11. 2009 imenoval Matjaža Gantarja, tako da je od navedenega dne še naprej pristojen za vodenje poslov družbe.

3. Organi upravljanja KD – naloge in pristojnosti v enotnem sistemu upravljanja



3.1. Upravni odbor

3.1.1. Delovanje upravnega odbora

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

Upravni odbor izmed svojih članov imenuje izvršnega direktorja, ki zastopa in predstavlja družbo. Pristojnosti upravnega odbora so skupne vsem njegovim članom, nekatere pa so prenesene na izvršnega direktorja – tako je skladno s statutom pristojen za zastopanje in predstavljanje družbe, za vodenje tekočih poslov, prijave vpisov in predložitve listin registru, skrb za vodenje poslovnih knjig in sestavo letnega poročila. Izvršni direktor vodi posle ob upoštevanju navodil in omejitev, ki mu jih postavljajo statut, upravni odbor in skupščina družbe. Upravni odbor lahko kadarkoli odpokliče izvršnega direktorja.

Od vključno 16.11.2009 naprej KD vodi in nadzira upravni odbor (UO), katerega sestava je naslednja:

- **Milan Kneževič** (predsednik UO), univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva,
- **Sergej Racman** (namestnik predsednika UO), inženir fizike in matematike,
- **Matjaž Gantar** (član UO in izvršni direktor), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- **Aleksander Sekavčnik** (član UO, namestnik predsednika revizijske komisije UO), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- **Tomaž Butina** (član UO, predsednik revizijske komisije UO), univerzitetni diplomirani inženir računalništva.

Upravni odbor družbe KD se je v letu 2009 sestel na svoji konstitutivni seji. O svojem delovanju upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki se delničarjem predloži v okviru gradiva za skupščino, ki odloča o delitvi bilančnega dobička.

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

3.1.2.1. Milan Knežević

Milan Knežević na dan 31.12.2009 ni bil član organov vodenja ali nadzora v drugih družbah.

3.1.2.2. Sergej Racman

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2009)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
Kolosej kinematografi d.o.o., Ljubljana	predsednik uprave
Kolosej Maribor d.o.o., Maribor	direktor družbe
Kolosej zabavni centri d.o.o., Ljubljana	direktor družbe
Adriatic Invest d.o.o., Ljubljana	direktor družbe
Priori d.o.o., Ljubljana	direktor družbe
XpanD d.o.o., Ljubljana	direktor družbe
Zabavna znanost d.d., Ljubljana	direktor družbe
KD Življenje d.d., Ljubljana	namestnik predsednika nadzornega sveta
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
PM & A FA d.d., Ljubljana	predsednik uprave
PM & A IP d.o.o., Ljubljana	direktor družbe
PM & A MT d.o.o.	direktor družbe
Adriatic Invest LLC., Wilmington	direktor družbe
European Funds Inc, Wilmington	direktor družbe
Sidbury Enterprises Ltd., Limassol	direktor družbe
Auctor d.o.o., Ljubljana	direktor družbe

3.1.2.3. Aleksander Sekavčnik

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2009)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora (namestnik predsednika UO)
KD Življenje d.d., Ljubljana	predsednik nadzornega sveta
KD Investments A.D., Beograd	član upravnega odbora
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
P.C.I. d.o.o., Ljubljana	direktor družbe
Sekavčnik in družbenik d.n.o., Ljubljana	direktor družbe
PM & A FA d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta

3.1.2.4. Tomaž Butina

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2009)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
AVRA d.o.o., Ljubljana	direktor
DermatologijaBartenjev-Rogl d.o.o.	direktor

3.1.2.5. Matjaž Gantar

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2009)
KD d. d., Ljubljana	predsednik upravnega odbora	
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe	
KD Banka d.d.	predsednik upravnega odbora	
Seaway Group, d. o. o., Bled	član nadzornega sveta družbe	
DRI Naložbe, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe	
Vila Zahod, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe	
KDH Naložbe d. o. o., Ljubljana	direktor družbe	
KDG Naložbe d. o. o., Ljubljana	direktor družbe	
Vila Nova d.o.o., Ljubljana	direktor družbe	

3.1.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora

Dne 31. decembra 2009 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Milan Kneževič je imel v lasti 4 delnice družbe z oznako SKDR;
- Sergej Racman je imel v lasti 200 delnic družbe z oznako SKDR;
- Tomaž Butina je imel v lasti 7.000 delnic družbe z oznako SKDR;
- Matjaž Gantar in Aleksander Sekavčnik na dan 31.12.2009 nista bila neposredna imetnika delnic družbe.

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

3.1.4. Komisije upravnega odbora

Upravni odbor je skladno s svojimi pristojnostmi 2. 12. 2009 imenoval revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo predsednik in dva člana. Revizijska komisija je organ upravnega odbora, ki podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor sodijo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi ter procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Namen dela revizijske komisije je omogočiti upravnemu odboru zanesljivejše, učinkovitejše in uspešnejše delovanje pri uresničevanju vizije, poslanstva in strateških ciljev delovanja družbe in njene skupine. Revizijska komisija je strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena, ki svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in mu je za svoje delo odgovorna.

4. Pregled plačil članom organov vodenja in nadzora za leto 2009

PRIIMEK IN IME	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Regres	Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Sejnine ali plačila za članstvo v NS/UO/revizijski komisiji, druga dodatna plačila (avtorske, podjemne pogodbe, bonitete ipd.)
Matjaž Gantar ²	63.780,77	/	1.124,42	/	/	1.166,19	248,40	/	7.859,84
Milan Kneževič ³	/	/	/	/	/	/	/	/	33.267,71
Tomaž Butina ⁴	/	/	/	/	/	/	/	/	9.747,67
Sergej Racman ⁵	/	/	/	/	/	/	/	/	12.312,93
Aleksander Sekavčnik ⁶	/	/	/	/	/	/	/	/	77.538,81

*Zneski so bruto in so izraženi v EUR. Navedena so prejeta plačila na podlagi opravljanja nalog ter funkcij v organih vodenja in nadzora KD ter nalog in funkcij v organih vodenja in nadzora odvisnih družb: KD Group d. d., Adriatic Slovenica d. d.; KD Skladi d. o. o.; KD Življenje d. d.; KD Banka d. d.; KD Životno Osiguranje d. d., Hrvaška; KD Life, Bolgarija; KD Life, Romunija; KD Life Ukrajina ter SC KD Fond de Pensii, Romunija.

5. Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2009 je revidirala neodvisna revizorska hiša Ernst & Young d. o. o., Ljubljana. Pooblaščen revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k poročilu družbe KD in Skupine KD. Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju Upravljanje tveganj tega letnega poročila.

6. Transparentnost poslovanja družbe

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

7. Vodenje in upravljanje povezanih družb

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih ter nadzornih svetih družb ter s sodelovanjem na njihovih skupščinah.

² Matjaž Gantar: do 15.11.2009 direktor družbe, od 16.11.2009 član UO – izvršni direktor.

³ Milan Kneževič: do 15.11.2009 član NS, od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

⁴ Tomaž Butina: do 15.11.2009 član NS, od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

⁵ Sergej Racman: do 15.11.2009 član NS, od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

⁶ Aleksander Sekavčnik: do 15.11.2009 član NS, od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

Izjava upravnega odbora KD d. d. o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

Upravni odbor družbe KD, finančna družba, d.d., Celovška 206, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD ali družba) izjavlja, da pri upravljanju družbe KD sledi določbam Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (Ur.l. RS št. 118/05 s spremembami z dne 5. februarja 2007, objavljen na uradnih spletnih straneh <http://www.ljse.si> Ljubljanske borze d.d. v slovenskem in angleškem jeziku - v nadaljevanju: Kodeks), pri čemer v nadaljevanju razkriva in pojasnjuje odstopanja od določb posameznih poglavij Kodeksa, kot jih je ugotovil v času priprave te izjave:

1. RAZMERJE MED DRUŽBO, DELNIČARJI IN DRUGIMI INTERESNIMI SKUPINAMI

• Točki 1.2.6. ter 1.3.12.:

KD na pretekli skupščini delničarjev ni neposredno ali prek finančnih in drugih organizacij ter pooblaščenec organiziral zbiranja pooblastil. Prav tako na spletnih straneh ni navajal, da bi člani organov vodenja ali nadzora ali zaposleni v družbi sprejemali pooblastila za glasovanje na skupščini. Če bo upravni odbor ocenil, da je dovolj interesa, da bi navedeno zbiranje potekalo organizirano, bo zagotovilo tudi navedbo teh podatkov in njihovo dostopnost na uradnih spletnih straneh družbe.

2. UPRAVA DRUŽBE

• Točki 2.3.2. ter 2.3.3.:

Politika določanja višine plačil, povračil in drugih ugodnosti ni vnaprej določena.

3. NADZORNI SVET

• Točke 3.1.7. , 3.1.10., 3.1.11. ter 3.7.:

Upravni odbor deluje kot kolektivni organ in se praviloma sestaja v polni sestavi, ob sodelovanju vseh članov, ki si ves čas prizadevajo za kvalitetno delo in strokovno odločanje. Do oblikovanja te izjave upravni odbor ocenjevanja dela posameznih članov ni uvedel.

8. RAZKRITJA

• Točka 8.2.:

Družba glede na sedanjo delniško strukturo, glede na stroškovno obremenitev ter zato, ker večina poslovnih partnerjev družbe prihaja iz Republike Slovenije ter nekaterih sosednjih držav, meni, da v trenutku priprave te izjave ažurno zagotavljanje javnih objav njenih sporočil tudi v angleškem jeziku še ni potrebno. Vse poglobitve osnovne informacije o družbi za angleško govoreče poslovno okolje so združene v objavi letnega poročila v angleškem jeziku.

• Točka 8.6.:

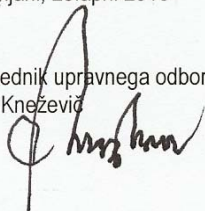
Družba na uradne spletne strani ne uvršča finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodične kot »ad hoc« objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno obveščenost vlagateljev.

• Točka 8.7.2.:

Družba neposredno ne spremlja ter objavlja morebitne navzkrižne povezanosti z drugimi družbami (lastništvo pomembnega deleža glasovalnih pravic v drugi družbi, ki ima v lasti tudi pomembni delež glasovalnih pravic družbe KD). Družba transparentno razkriva prejeta obvestila o spremembah imetništva pomembnega deleža glasovalnih pravic v KD ter obvešča druge javne delniške družbe o morebitnih spremembah pomembnih deležev v glasovalnih pravicah slednjih skladno z veljavnimi predpisi.

V Ljubljani, 23.april 2010

Predsednik upravnega odbora
Milan Knežević



ANALIZA POSLOVANJA

Kapitalski trgi v letu 2009

ZDA in Evropa

Finančna kriza 2007 z epicentrom v ZDA, ki predstavljajo skoraj četrtino svetovnega BDP-ja in več kot 16 odstotkov svetovnega povpraševanja, se je v zadnjih mesecih leta 2008 s finančnih trgov preselila na realni trg in okužila ves svet. V prvih treh mesecih leta 2009 ni bilo varne naložbe, vsi sektorji so bili v negativnem območju. Tako je ameriški indeks S&P 500 v začetku marca prebil mejo 700 in nadaljeval svojo pot navzdol, ko je 9. marca pri vrednosti 666 dosegel najnižjo vrednost v zadnjih trinajstih letih. Na veliko se je pisalo in govorilo o možnosti scenarija ponovitve depresije iz tridesetih let 20. stoletja, o nestabilnosti finančnega sistema, o možnosti nacionalizacije nekaterih največjih ameriških bank itn. Ko se je verjetnost opisanega scenarija zmanjšala in ko se je na številnih področjih vzpostavilo stanje iz časa pred propadom ameriške investicijske banke Lehman Brothers, so bili izpolnjeni pogoji za začetek močne rasti svetovnih borznih indeksov. Zmagovalec prvega polletja je bil sektor tehnologije, ki je v prvih šestih mesecih leta 2009 zrasel za 24,08 odstotka, sledil mu je sektor surovin in energije, ki je beležil 12,28-odstotno rast in nazadnje še sektor trajnih potrošniških dobrin, ki je istem obdobju zrasel za 7,52 odstotka. V negativnem območju sta bila v prvi polovici leta 2009 še vedno finančni sektor (-4,76 odstotka) in sektor industrije (- 7,68 odstotka). V drugi polovici leta 2009 je trg potreboval dokaze o dosegu gospodarskega dna in prve informacije o dejanskem začetku okrevanja gospodarstev razvitega sveta. Naslednji pogoj za višje tečaje na delniških trgih so bile objave doseženih dobičkov za drugo četrtletje leta 2009, ki so pri ameriškem S&P 500 presegli pričakovanja analitikov v več kot 70 odstotkih objav. Poleg navedenih razlogov ne smemo pozabiti še na ničelne obrestne mere in podporo v povečani likvidnosti centralnih bank, ki so še dodatno prispevale k visoki rasti na delniških trgih. Po kreditnem krču, ki smo mu bili priča v drugi polovici leta 2008 in v prvih mesecih leta 2009, so bile centralne banke povečano likvidnostjo primorane podpreti finančni sektor, kreditne linije in nato še preostali del gospodarstva razvitega sveta. Ameriški delniški indeks S&P 500 je tako ob koncu leta 2009 vlagatelje razveselil s skoraj 26-odstotno rastjo, od doseženega dna v začetku marca je indeks zrasel za 68 odstotkov. Rast S&P 500, ki smo ji bila priča v lanskem letu, je tako najvišja po letu 2003. V letu 2010 bosta ključnega pomena proces oživiljanja trga delovne sile in dostopnost ter možnost novih posojil. Ob tem še vedno ostaja vprašanje stabilnosti končne potrošnje, ki bo, kot smo letos že večkrat poudarili, močno odvisna od procesa razdolževanja ameriškega potrošnika. V zadnjih dvajsetih letih so potrošniki povečano porabo kompenzirali z zadolževanjem; ta proces je vsaj zaenkrat zaključen. Tudi na račun višjih ravni delniških trgov ni pričakovati povečane potrošnje, saj ostajajo cene nepremičnin še vedno pod udarom, v tem segmentu pa ima povprečna ameriška družina vezani skoraj dve tretjini svojega premoženja. Stopnja varčevanja se je trenutno stabilizirala v območju 4-ih do 5-ih odstotkov in ker je izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti še vedno na zgodovinsko nizkih nivojih, v bližnji prihodnosti ni realno pričakovati možnosti za dvig osebnih dohodkov. Med glavna tveganja, ki bi v letu 2010 na delniških trgih negativno presenetila marsikaterega vlagatelja, štejemo:

- Privatni sektor ne more nadomestiti zmanjšanja državnih stimulacij.
- Pričakovanja analitikov postanejo med letom preveč optimistična.
- Bilance bank so slabše, kot trenutno prikazujejo.
- Kakršne koli težave na Kitajskem.
- Težave z državnimi dolgovi (Grčija, Španija, Portugalska, Irska, Italija...).
- Rast ameriškega dolarja in prekinitev procesa "carry trade".

Drugi svetovni trgi

Začetek leta 2009 je v razvijajočih se ekonomijah minil predvsem v znamenju sprejemanj reševalnih ukrepov za spodbuditev nacionalnih gospodarstev. Centralne banke so še intenzivneje zniževale temeljne obrestne mere, medtem ko so vlade sprejemale pakete denarnih pomoči, načrtovale povečane lastne izdatke in se s spremembo davčne politike odpovedovale prihodnjim proračunskim prihodkom. Vlada največjega azijskega gospodarstva – Kitajske je novembra sprejela stimulativen paket v višini skoraj 600 milijard ameriških dolarjev, kar predstavlja blizu 15 odstotkov domačega bruto proizvoda. Namenjen

je predvsem povečevanju izdatkov za gradnjo in posodobitev infrastrukture, zmanjševanju davkov in denarni pomoči najrevnejšim. Globalna kriza je bila močan signal Kitajski, da bo morala spremeniti strukturo BDP-ja; povečati delež domače porabe in zmanjšati odvisnost od izvoza. Kljub številnim skeptikom ob začetku leta 2009 je danes jasno, da je bilo kitajsko gospodarstvo z 8,7-odstotno rastjo BDP-ja v letu 2009 glavno gonilo svetovnega okrevanja. Kljub nizkim izvoznim aktivnostim je Kitajski s pomočjo fiskalnih in monetarnih stimulacij uspelo postaviti domače povpraševanje kot glavni dejavnik gospodarske rasti. Skoraj brez izjeme so v letu 2009 centralne banke razvijajočih se gospodarstev zniževale obrestne mere in v nekaterih gospodarstvih tudi zniževale obvezne rezerve, ki so jih poslovne banke dolžne zagotoviti.

V Indiji so k rasti indijskega borznega indeksa pozitivno prispevale uspešno izpeljane parlamentarne volitve. Na omenjenih, mesec dni trajajočih volitvah (od sredine aprila do sredine maja) je prepričljivo zmagala vladajoča kongresna stranka. Ta si je priborila 206 sedežev od skupnih 543, kar je najboljši volilni rezultat katere koli stranke po letu 1991. Dan po razglasitvi volilnih rezultatov je indijski borzni indeks po nekaj prekinitvah trgovanja porasel za neverjetnih 17 odstotkov. Nekoliko z zamudo so pozitivne novice pričele kapljati tudi iz ruskega gospodarstva, ki je bilo v krizi med vsemi razvijajočimi se gospodarstvi zaradi svoje velike odvisnosti od izvoza nafte in nekaterih drugih surovin med bolj prizadetimi. Ruska centralna banka je konec septembra zaradi dodatne spodbuditve domačega gospodarstva ponovno znižala ključno obrestno mero. Zdajšnja ključna obrestna mera tako znaša 8,75 odstotkov.

Med bolj prodornimi ukrepi Brazilije je bila v letu 2009 nedvomno širitev programa za pomoč revnim, ki po novem zajema prek milijona več najrevnejših gospodinjstev. Obsežne pomoči in socialne reforme so tudi razlog, da so se te države bolj ali manj uspešno izognile sicer pričakovanim socialnim nemirom in političnim pretresom. Brazilski indeks Bovespa je v letu 2009 zabeležil kar 121-odstotno rast. Proti koncu leta 2009 je kapitalske trge presenetila negativna novica o skorajšnjem bankrotu Dubaja, ki pa je bila potem, ko ga je rešil Abu Dhabi, bolj kratkoročne narave.

Slovenski in balkanski trgi

Manj likvidni oziroma obrobni trgi se v letu 2009 po donosnosti niso izkazali. Skoraj vsi po vrsti so zaostajali tako za indeksi razvitih držav kot največjih držav v razvoju. Glavni razlog, zakaj je te trge primerno označevati za mejne oziroma obrobne, je prav gotovo informacijska neučinkovitost in neznačilno odstopanje od gibanja tujih trgov. Na drugi strani trgi nimajo še dolge zgodovine, vlagatelji pa so bolj ali manj lokalno ali regionalno omejeni. Vsi balkanski trgi, vključno s slovenskim, so bili na vrhuncu klasičen primer borznega balona, ki so ga podpirale špekulacije o prevzemih in je po svoji velikosti lahko primerljiv s tehnološkim v letu 2009. Pomemben element pri napihovanju so bile tudi globalno visoka naklonjenost do tveganja in nizke obrestne mere. Slovenski SBI 20 je porasel za 10 odstotkov, srbski Belex15 in hrvaški Crobex za 16, makedonski MBI-10 pa kar za 31, medtem ko je bosanski SASX-10 zaključil 15 odstotkov nižje. Območju je uspelo ohraniti stabilnost v najtežjem obdobju prve polovice leta 2009 predvsem na osnovi podpore IMF-a in EU-ja pa tudi zavez glavnih evropskih bank, da ne bodo pomembneje znižale nivoja kreditiranja. Gledano z vidika valut, je največjo deprecijavo zabeležil srbski dinar, ki je izgubil 10 odstotkov, kar je delovalo zdravilno na večjo pokritost izvoza z uvozom, stimuliralo domače izvoznike, zaradi nerazvitosti gospodarstva pa je bilo vsaj bežno čutili efekt uvožene inflacije, ki pa je bil nezaten zaradi splošne deflacijske klime v uvoznih partnericah. V Sloveniji smo bili deležni precejšnjega povečanja stopnje brezposelnosti, saj so se zrušili stari velikani, kot je Mura, precej pa je bilo negotovosti glede rušenja domačega nepremičninskega trga, kar pa se ni pokazalo v bistvenem upadu cen nepremičnin. Glede na četrletne podatke Slonep-a lahko sklepamo, da je cena kvadratnega metra stanovanja v Ljubljani v povprečju upadla od 3-6 odstotkov, decembrsko izplačilo plač pa je bilo za 6 odstotkov višje kot v istem obdobju 2008. Glede na povprečno letno plačo pri nas so cene stanovanj v Sloveniji nekoliko previsoke glede na razvite zahodne države, medtem ko so glede na države vzhodne in srednje Evrope precej nižje. S povprečno letno plačo v Sloveniji si lahko povprečni Slovenec kupi 4,5 kvadratnega metra stanovanja, medtem ko Nemeč skoraj 10, Slovak ali Bolgar pa le 2. Leto, ki je za nami, je privedlo tudi do razpada večjih sistemov: Istrabenza in skupine Pivovarne Laško, z negativnimi bilančnimi podatki pa so tako obremenjeni slovenski bančni sistem in, denimo, Petrol. Nekatere naložbe v tujini slovenskih družb, kot sta Zavarovalnica Triglav in Intereuropa, so se izkazale za manj uspešne, kar je omejilo poceni vire sredstev. Kljub nizkemu Euriborju (0,7 odstotka) so namreč pribitki bank visoki zaradi negotove usode domačega gradbenega sektorja, številnih novih rezervacij in pa še vedno oteženega eksternega financiranja.

Poslovanje Skupine KD v letu 2009

Skupina KD je poslovno leto 2009 končala z izgubo v višini 41,1 milijona evrov. V letu 2009 se je gospodarska kriza doma in v tujini še poglobila, zato so bile potrebne dodatne slabitve in odpisi finančnih naložb v Skupini.

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- **poslovni prihodki** so bili v letu 2009 slabih **368 milijonov evrov** kar pomeni upad za 6 odstotkov glede na predhodno leto. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij (330,1 milijona evrov), ki predstavljajo 90-odstotni delež,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2009 **830,2 milijona evrov**, kar je 7 odstotkov več kot konec leta 2008,
- **kapital** je bil 31. 12. 2009 **130,6 milijona evrov**, oziroma 23 odstotkov manj kot konec leta 2008.

Pomembnejši kazalniki

Kazalnik	2009	2008	Indeks 2009/2008
Donosnost kapitala (v %)	(27,2)	(26,7)	102
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) (v %)	15,7	22,2	71
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR) ⁷	(163,66)	(166,38)	98
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁸	392,67	545,04	72
Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala ⁹	1,27	1,14	112

⁷ **Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:**

čisti poslovni izid večinskih lastnikov – izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih prednostnih delnic)
(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

⁸ **Knjigovodska vrednost delnice:**

knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2009)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na dan 31. 12. 2009)

⁹ **Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala:**

tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na dan 31. 12. 2009)
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2009)

Popravljeni čisti poslovni izid na delnico upošteva še morebitne izdane opcije, konvertibilne obveznice ali druge podobne finančne instrumente. Ker družba ni izdala takih finančnih instrumentov, je ta kazalnik enak čistemu dobičku na delnico (ki pripada večinskim lastnikom družbe).

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2009	2008	Indeks 2009 / 2008
Poslovni prihodki	367.999	391.628	94
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	330.130	321.283	103
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	11.575	23.609	49
Prihodki provizij	10.849	14.393	75
Drugi poslovni prihodki	15.444	32.343	48
Neto finančni prihodki iz naložb *	44.623	(87.716)	-
Poslovni odhodki	(428.874)	(329.104)	130
Stroški storitev	(68.752)	(75.838)	91
Stroški dela	(57.581)	(64.406)	89
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(271.476)	(156.842)	173
Drugi odhodki	(31.066)	(32.019)	97
Izid iz poslovanja	(16.253)	(25.193)	65
Finančni odhodki	(9.738)	(8.381)	116
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(22.415)	(37.080)	60
Davek	7.295	8.348	87
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	(41.110)	(62.305)	66

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

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

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2009	31.12.2008 popravljeno	Indeks 31.12.2009 / 31.12.2008
Sredstva	830.125	775.111	107
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	92.076	87.259	106
Naložbene nepremičnine	29.814	28.708	104
Finančna sredstva in naložbe	370.828	390.167	95
Terjatve, zaloge in drugo	131.098	141.665	93
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	165.486	95.970	172
Denar in denarni ustrezniki	40.824	31.343	130
Obveznosti do virov sredstev	830.125	775.111	107
Kapital *	130.592	170.466	77
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	296.098	279.766	106
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	140.109	79.309	177
Naložbene pogodbe	17.703	16.394	108
Finančne obveznosti	199.448	183.180	109
Poslovne in druge obveznosti	46.176	45.995	100

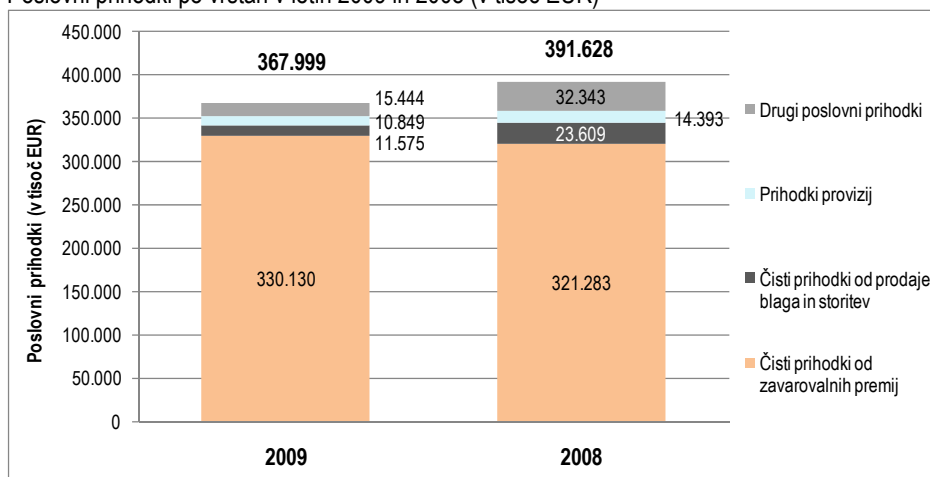
* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v letu 2009 znašali slabih 368 milijonov evrov, kar je 6-odstotno znižanje v primerjavi z letom 2008. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij z 90-odstotnim deležem in 3-odstotno rastjo glede na predhodno leto – bili so 330,1 milijona evrov. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se v letu 2009 znižali za 51 odstotkov in so bili 11,6 milijona evrov. Glavni razlog za to je v prodaji dejavnosti kinematografije v mesecu septembru 2008, katere prihodki so bili v sorazmernem delu še vključeni v konsolidirane prihodke. Nadaljevanje zaostrenih finančnih razmer je vplivalo tudi na dodatni padec provizij v primerjavi z letom 2008 - prihodki so padli za 25 odstotkov in so bili 10,8 milijona evrov. Drugi poslovni prihodki predstavljajo 4-odstotni delež vseh poslovnih prihodkov.

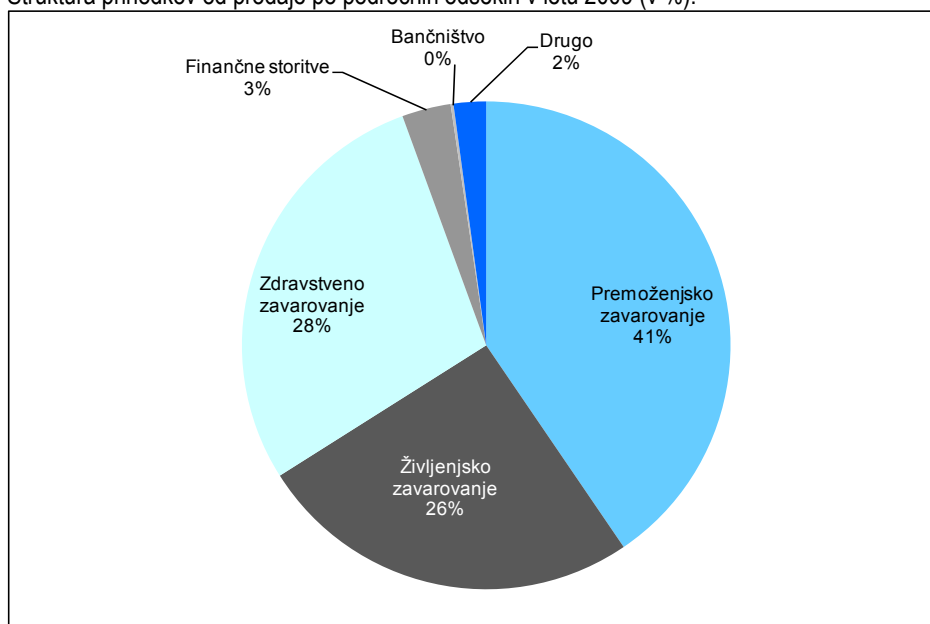
Poslovni prihodki po vrstah v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Prihodki od prodaje

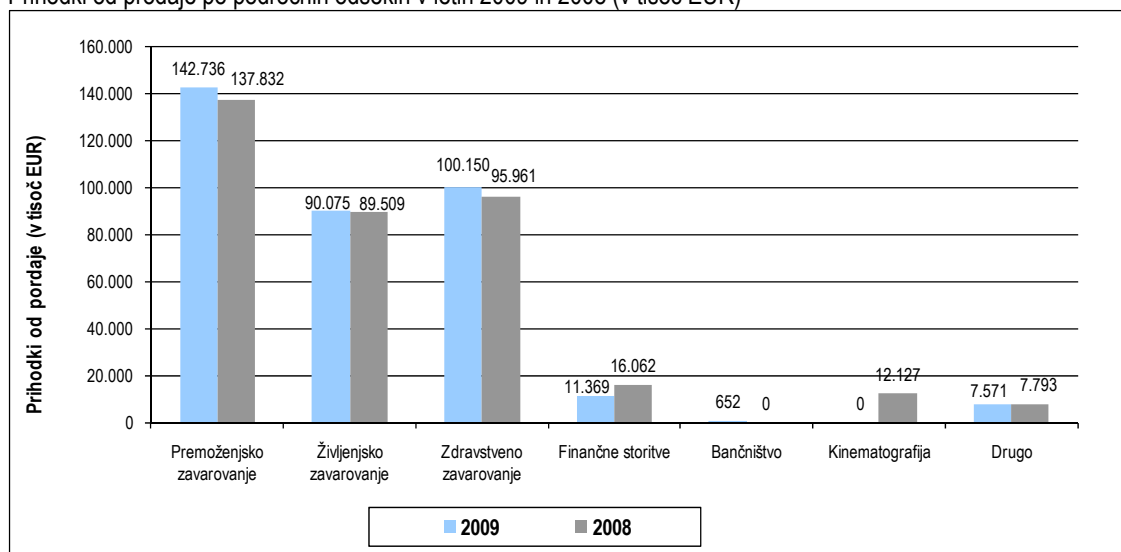
Prihodki od prodaje¹⁰ so bili v letu 2009 352,6 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost zavarovalništva (v spodnjem grafu skupaj premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja) – v strukturi vseh prihodkov Skupine ima 95-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2009 (v %):



¹⁰ Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + čisti prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij

Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

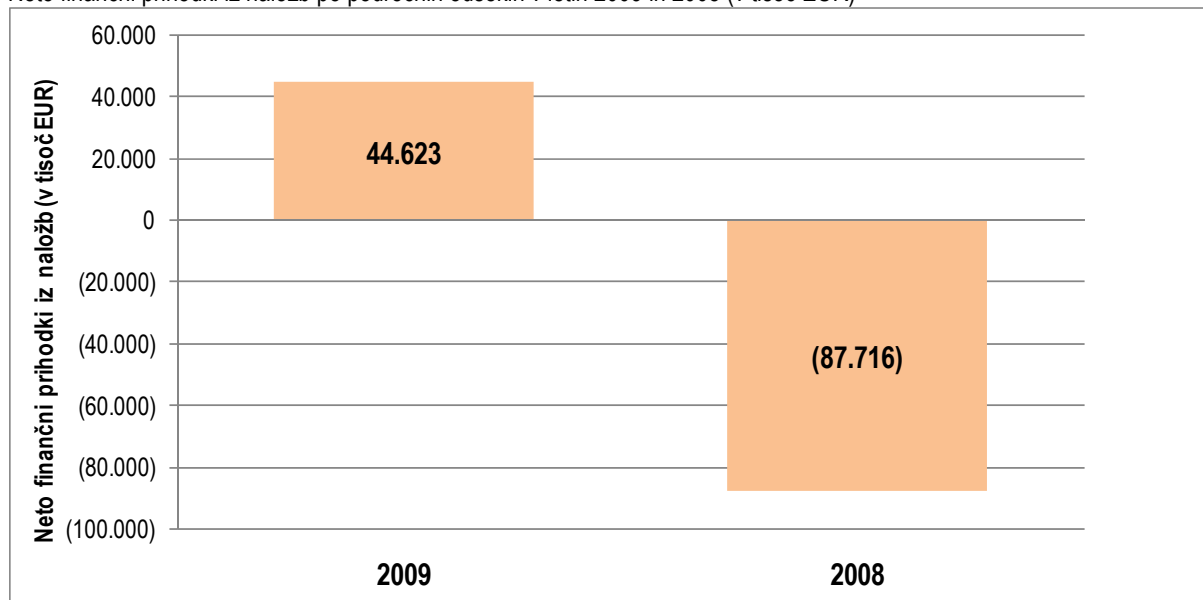


Glede na velikost prodaje so največja premoženjska zavarovanja (142,7 milijona evrov) pred zdravstvenimi (100,2 milijona evrov) in življenjskimi zavarovanji (90,1 milijona evrov). Prva dva segmenta sta dosegla 4-odstotno rast, življenjska pa 1-odstotno rast glede na leto 2008. Prihodki finančnih storitev so se zmanjšali na račun manjših provizij, medtem ko se v kinematografiji kaže odprodaja dejavnosti.

Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so bili v letu 2009 44,6 milijona evrov. Razlog za višje neto prihodke v primerjavi s predhodnim letom je predvsem v okrevanju borznih tečajev, ki so privedli do rasti finančnih sredstev (tista sredstva, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida).

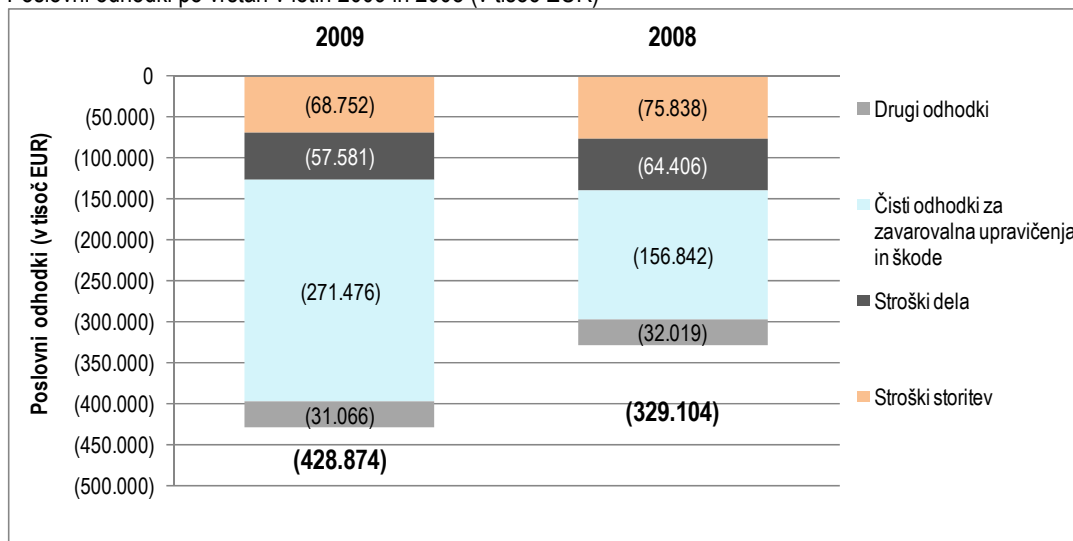
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Poslovni odhodki

V letu 2009 so poslovni odhodki¹¹ znašali 428,9 milijona evrov oziroma 30 odstotkov več kot v letu 2008. V celotni strukturi so največji 63-odstotni delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode. Ta so se v letu 2009 zvišala za 73 odstotkov, razlog za visoko rast pa je porast obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (rast borznih tečajev v letu 2009 glede na leto 2008) in s tem spremembe dolgoročnih zavarovalnih rezervacij (povišanje). Stroški storitev (16-odstotni delež) so se v primerjavi s predhodnim letom znižali za 9 odstotkov, podobno tudi stroški dela (13-odstotni delež), ki so se znižali za 11 odstotkov. Znižanje je rezultat prodaje dejavnosti kinematografije ter racionalizacije stroškov v Skupini. Med drugimi odhodki prevladujejo prevrednotovalni poslovni odhodki (slabitve terjatev, posojil in dobrega imena).

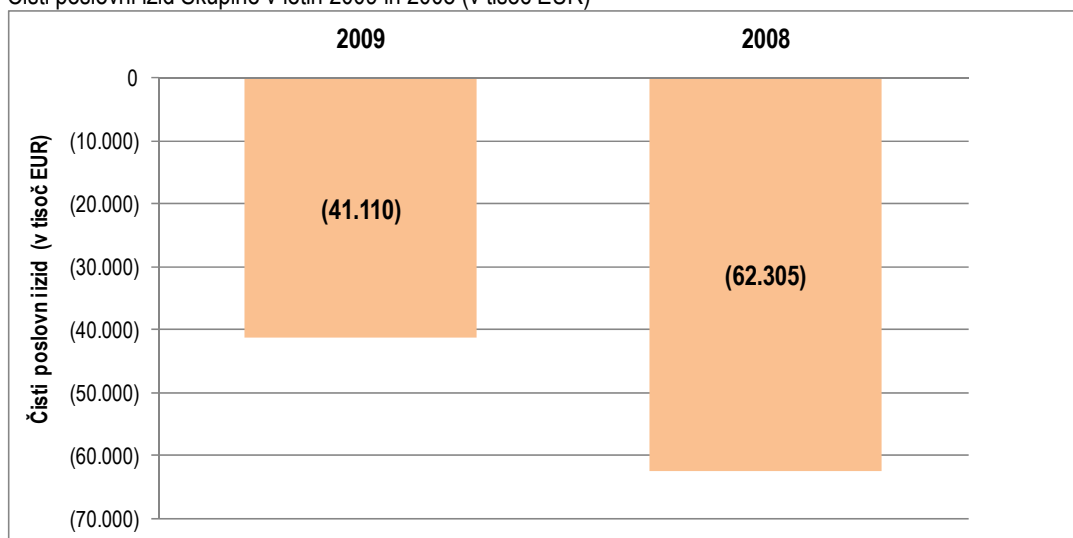
Poslovni odhodki po vrstah v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid

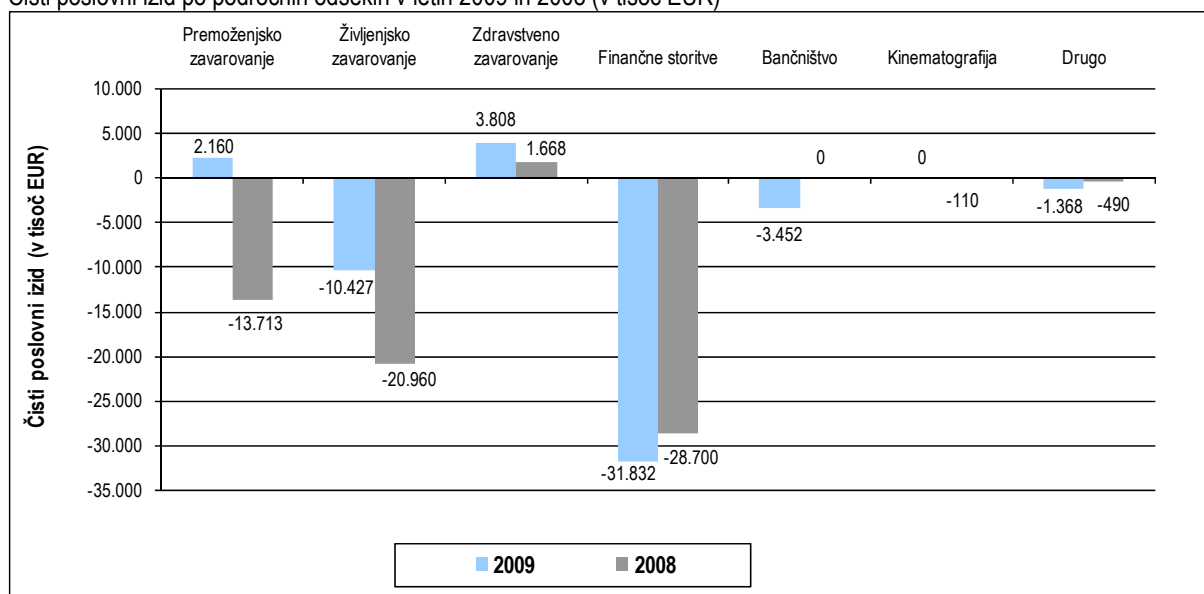
Skupina je imela v letu 2009 izgubo v višini 41,1 milijona evrov. Zaostrene finančne razmere so povzročile nadaljnje slabitve in odpise finančnih naložb. Pozitivni izid sta v letu 2009 zabeležili področji zdravstvenih (3,8 milijona evrov) in premoženjskih zavarovanj (2,2 milijona evrov), izmed ostalih področij pa je imelo največjo izgubo področje finančnih storitev (31,8 milijona evrov), pred področjem življenjskih zavarovanj (10,4 milijona evrov) in področjem bančništva (3,5 milijona evrov).

Čisti poslovni izid Skupine v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



¹¹ Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom – s tem so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.

Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

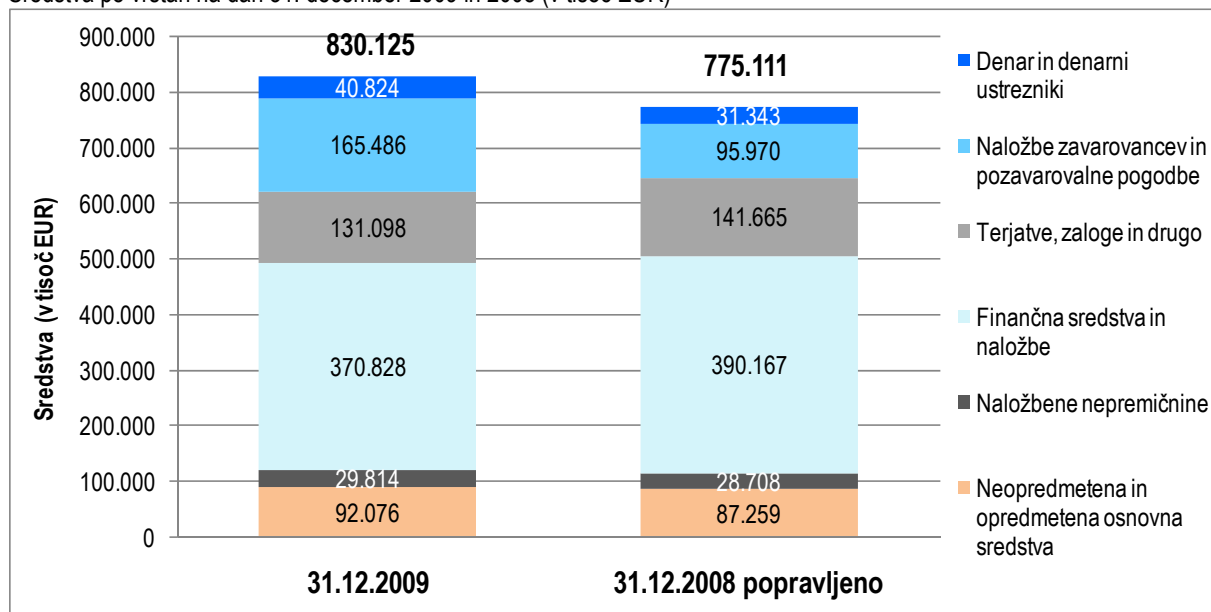


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so 31.12.2009 znašala 830,2 milijona evrov, kar je 7 odstotkov več glede na stanje ob koncu leta 2008, ko so bila 775,1 milijona evrov.

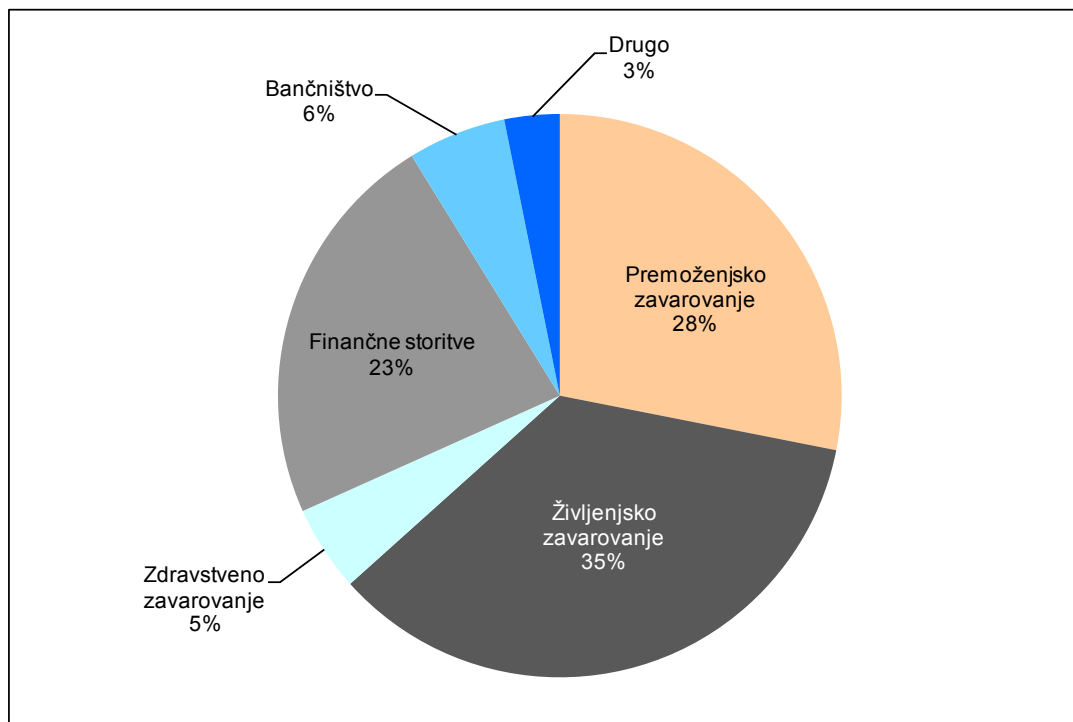
Najvišjo rast so zabeležile naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (72-odstotna rast), kar je povezano z rastjo borznih tečajev v letu 2009. Denar in denarni ustrezniki so višji za 30 odstotkov glede na konec leta 2008, kar kaže na boljše likvidnost Skupine v primerjavi s koncem leta 2008. V strukturi sredstev so največji 45-odstotni delež finančna sredstva in naložbe, ki so v letu 2009 upadli za 5 odstotkov predvsem zaradi slabitev in odpisov.

Sredstva po vrstah na dan 31. december 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

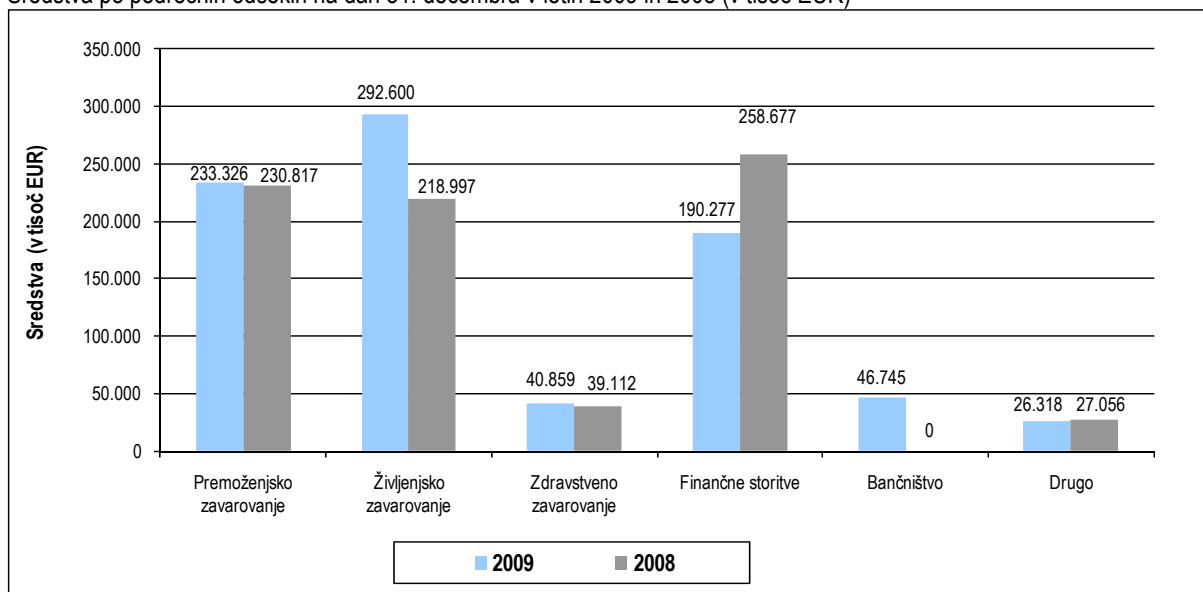


V strukturi sredstev po področjih največji delež odpade na področje zavarovalništva (68 odstotkov) in področje finančnih storitev (23 odstotkov), medtem ko področje bančništva predstavlja 6-odstotni delež. Sredstva so se zvišala na vseh področjih razen na področju finančnih storitev, ki so zaradi slabitev in odpisov upadla za 26 odstotkov glede na konec leta 2008. Največjo rast sredstev je imelo področje življenjskih zavarovanj, rast sredstev je bila 34-odstotna.

Struktura sredstev po področnih odsekih na dan 31. decembra 2009 (v %)



Sredstva po področnih odsekih na dan 31. decembra v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

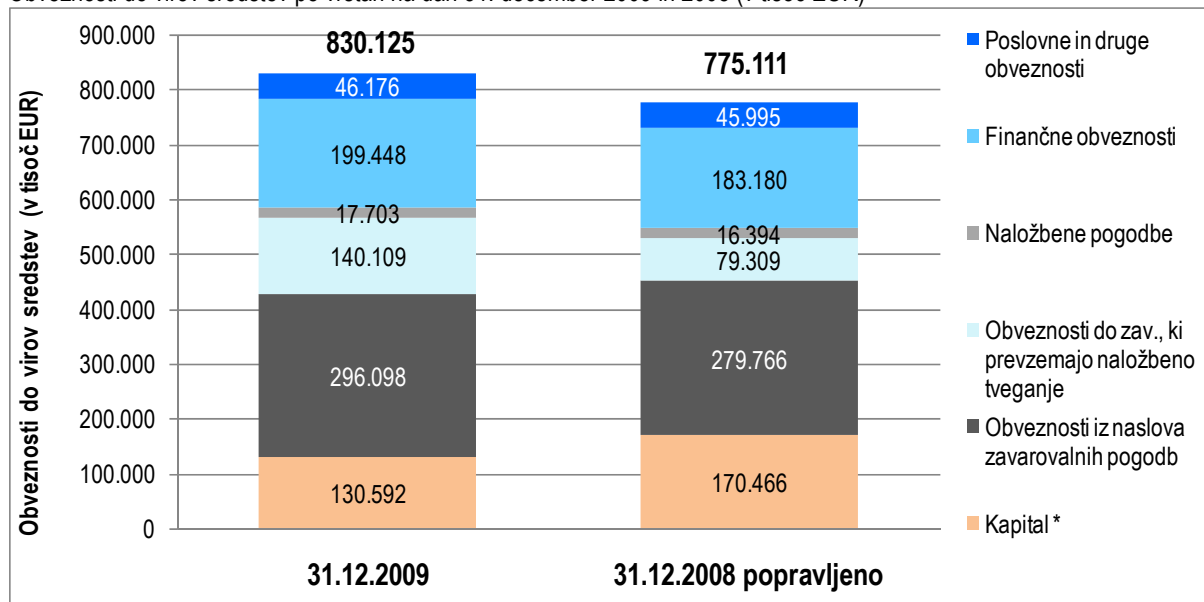


Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je na račun izgube v letu 2009 kapital znižal za 23 odstotkov in je bil ob koncu leta 2009 130,6 milijona evrov. Povišale so se obveznosti do zavarovalnikov, ki prevzemajo naložbeno tveganje na 140 milijonov evrov ter obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, ki so ob koncu leta 2009 znašale 296,1 milijona evrov. Finančne obveznosti so bile 199,5 milijona evrov in so se povečale za 9 odstotkov, kar je nekaj več kot so se povečale celotne obveznosti do virov sredstev (za 7 odstotkov).

Kazalnik stopnje samostojnosti kapitala, ki ponazarja delež kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov), se je zaradi padca kapitala znižal na 15,7 odstotkov celotnih obveznosti. Ob tem velja opozoriti, da je ta kazalnik nizek predvsem zaradi specifičnosti zavarovalniških bilanc, ki na strani obveznosti do virov sredstev izkazujejo obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah na dan 31. december 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2009

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d. d.:

- družba KD d.d. je poslovno leto 2009 zaključila z **izgubo v višini 1,2 milijona evrov**,
- **poslovni odhodki** so bili v letu 2009 **0,1 milijona evrov** oziroma **58 odstotkov manj** glede na predhodno leto,
- finančni prihodki so bili 0,1 milijona evrov in so se v primerjavi z letom 2008 znižali za 99 odstotkov predvsem na račun nižjih finančnih prihodkov iz deležev,
- finančni odhodki so v primerjavi z letom 2008 narasli za 55 odstotkov. Poglobljena gospodarska kriza doma in v tujini je povzročila dodatne slabitve in odpise finančnih naložb – skupaj so bile znašale 0,6 milijona evrov,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2009 **61 milijonov evrov**, kar je 2 odstotka več kot konec leta 2008,
- **kapital** je 31. 12. 2009 znašal **43 milijonov evrov** oziroma 3 odstotke manj kot konec leta 2008,
- finančne obveznosti so se glede na konec leta 2008 povišale za 17 odstotkov in so znašale 17,9 milijona evrov, kar je 29 odstotni delež v celotni strukturi obveznosti do virov sredstev

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2009	2008	Indeks 2009 / 2008
Kosmati poslovni prihodki	6	19	30
Poslovni odhodki	(127)	(218)	58
Stroški blaga, materiala in storitev	(114)	(199)	57
Stroški dela	(4)	0	-
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(9)	(19)	48
Drugi poslovni odhodki	0	0	-
Poslovni izid iz poslovanja	(122)	(199)	61
Finančni prihodki	128	15.989	1
Finančni prihodki iz deležev	108	15.942	1
Finančni prihodki iz danih posojil	21	47	44
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0	-
Finančni odhodki	(1.319)	(849)	155
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(550)	0	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(769)	(849)	91
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	(0)	0
Drugi prihodki	0	0	1
Drugi odhodki	(0)	(0)	1
Odloženi davek in davek iz dobička	74	(0)	(50.685)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(1.238)	14.940	(8)

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2009	31.12.2008	Indeks 31.12.2009 / 31.12.2008
Sredstva	61.020	59.848	102
Dolgoročna sredstva	60.562	58.641	103
Dolgoročna finančna sredstva	60.476	58.616	103
Dolgoročna poslovna sredstva	86	25	349
Kratkoročna sredstva	459	1.207	38
Kratkoročna finančna sredstva	364	1.152	32
Kratkoročna poslovna sredstva	94	55	172
Obveznosti do virov sredstev	61.020	59.848	102
Kapital	43.016	44.341	97
Rezervacije	0	0	-
Finančne in poslovne obveznosti	18.004	15.506	116
Finančne obveznosti	17.936	15.310	117
Poslovne in druge obveznosti	68	196	35

Upravljanje tveganj

Upravni odbor družbe KD v času zaostrene finančne in gospodarske situacije tekoče in sprotno sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev.

Razmere v notranjem in mednarodnem poslovnem okolju so v letu 2009 ostale zaostrene. Poglobljanje finančne krize se tako še bolj odraža v realnem delu gospodarstva. V taki situaciji se je upravljanje tveganj v družbi in Skupini KD prilagodilo novim razmeram. Kljub temu da situacija ne omogoča pretiranega vpliva na prihodkovno stran, se osredotočamo na obe strani (tako prihodkovno kot stroškovno), zlasti pa na gospodarnейše ravnanje z viri in povečevanje učinkovitosti.

Strateška tveganja

V letu 2009 je pričela poslovati KD Banka, ki je oblikovala krovno strategijo upravljanja s tveganji. Ta opredeljuje, napoveduje in povzema posamezne (za vsako vrsto tveganja) strategije prevzemanja in upravljanja s tveganji ter politike prevzemanja in upravljanja s tveganji skupaj z organizacijo sistema notranjih kontrol, ki zagotavljajo izvajanje strategij. Tako so jasno in transparentno opredeljene odgovornosti, pristojnosti, sistemi in procesi od upravnega odbora, izvršnih direktorjev do višjega vodstva oziroma vseh vpletenih, ki sodelujejo v sistemu obvladovanja tveganj.

Med strateška tveganja, ki zadevajo dolgoročni razvoj Skupine, uvrščamo tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih in / ali nepravočasnih poslovnih odločitev družb v Skupini, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti družb v Skupini na spremembe poslovnega okolja. To je izjemnega pomena zlasti pri tako pomembnih spremembah poslovnega okolja, s katerimi je soočen večji del svetovnega gospodarstva. Tveganja je v teh razmerah treba obvladovati z izvajanjem in rednim preverjanjem ustreznosti opredeljenih strategij družb, njihovega uresničevanja ter sprotnega reagiranja na spremenjene okoliščine.

Sprejemanje investicijskih odločitev na posameznih področjih in dejavnostih je v sedanjih razmerah glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD še naprej ključnega strateškega pomena. Zato se sistem vodenja in upravljanja prilagaja tako zunanjim spremembam kot razvoju posameznih področij ter doseganju ciljne donosnosti.

Splošna poslovna tveganja

Na širše ekonomsko okolje ter njegov zakonodajni okvir naša ravnanja in odločitve nimajo vpliva, zato je tovrstna tveganja težje meriti in modelirati. Obvladujemo jih z rednim spremljanjem zakonodaje, kapitalskih trgov in makroekonomskih parametrov. Spremembe predpisov, ki pomembno vplivajo na naše poslovanje, so pogoste in kompleksne. Vrsta zakonskih sprememb, ki so se v Sloveniji in državah jugovzhodne Evrope, kjer deluje Skupina, zgodile v preteklem letu in zadevajo naša ključna področja delovanja, terjajo številne aktivnosti pri prilagajanju našega poslovanja.

Finančna tveganja

Z upravljanjem finančnih tveganj želimo doseči predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim vrstam tveganja do sprejemljive ravni. Skupina jim je izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadostovali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb, pa tudi tveganje, da druge družbe v nekem trenutku ne bodo imele dovolj sredstev za poravnavo svojih tekočih obveznosti oziroma za vzdrževanje tekočega poslovanja. Ker večina družb v Skupini spada v regulirane dejavnosti, je to področje precej obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil.

Najpomembnejše sestavine finančnega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, valutno tveganje, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev ter kreditno tveganje. Še posebej se je v zadnjem obdobju izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje za doseganje postavljenih ciljev bistvenega pomena. Družbe v Skupini sprotno načrtujejo in spremljajo denarne tokove in prek tega poskušamo proaktivno zagotavljati stabilnost poslovanja.

Tveganja, ki so povezana z obvladovanjem tržnih tveganj, obvladujejo družbe v Skupini samostojno, načini pa so povezani predvsem z zakonitostmi posameznih panog in se lahko bistveno razlikujejo po posameznih divizijah. Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v finančne instrumente s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. V dejavnosti upravljanja premoženja za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj uporabljamo kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti. Zavarovalnice morajo že po zakonu o zavarovalništvu

naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

Način njihovega obvladovanja in izpostavljenost sta podrobno prikazana v računovodskem delu konsolidiranega letnega poročila.

Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube vključno s pravnim tveganjem, predvsem zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, neustreznega ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, in zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje informacijske tehnologije, to je tveganje izgube podatkov, ki je posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Obvladujejo jih posamezne družbe prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter z obvladovanjem poslovnih procesov. Njihovo upravljanje je podrejeno strateškim in poslovnim ciljem posameznih področij in družb.

V vseh večjih družbah Skupine KD operativna tveganja upravljamo s standardi ISO (v družbah, kjer je zaradi kompleksnosti procesov to smiselno) in z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter mesečnega poročanja, ki omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb. Pri tem novi model planiranja omogoča gibljivo planiranje in prispeva k spremljanju postavljenih ciljev in pravočasnemu ukrepanju tudi ob spremembi izhodišč.

Notranja revizija je bila že do zdaj med vsemi opravljenimi notranjerevizijskimi pregledi posebej pozorna tudi na znake prevar. O morebitnih odstopanjih poroča v okviru poročanja o posameznih notranjerevizijskih pregledih. Tveganja nepravilnih ravnanj ljudi v razmerah, ko so večji pritiski na zaposlene stranski „proizvod“ krize, se namreč lahko odrazijo tudi prek povečanja tveganja prevar, ki so stalnica v mednarodnem okolju. Zato je tudi v predlogu načrtov notranje revizije za leto 2010 rezerviran čas za ozaveščanje naših zaposlenih, saj se načrtuje izobraževanje o prepoznavanju kazalnikov oziroma znakov prevar.

Zavarovalna tveganja

V okviru zavarovalnega tveganja je poslovanje zavarovalnic izpostavljeno tveganju pri sprejemu rizikov v zavarovanje („underwriting process risk“), tveganju, da je produkt neustrezno načrtovan („product design risk“), cenovnemu tveganju („pricing risk“), tveganju ekonomskega okolja („economic environment risk“), tveganju zaradi obnašanja zavarovalcev („policyholder behaviour risk“), tveganju zaradi neustrezne ocene višine obveznosti iz zavarovalnih pogodb („reserving risk“) in tveganju škod („claims risk“).

Glede na navedeno in glede na naravo zavarovalnih pogodb, pri katerih so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva, so zavarovalne družbe v Skupini razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb, da bi razpršile prevzeta tveganja. Zavarovalna tveganja obvladujemo tako, da:

- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesemo na pozavarovalno družbo,
- razpršimo prevzeta tveganja in dosegamo zadostnost števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov (diverzifikacija in povečevanje portfelja),
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki določajo zavarovalno premijo,
- učinkovito izvajamo notranje kontrole,
- oblikujemo ustrezne rezervacije,
- spremljamo in analiziramo spremembe za zagotavljanje pravočasnih / proaktivnih ukrepov.

Podrobnosti glede porazdelitve največje škode (največje zavarovalne vsote) po panogah, v katerih delujejo zavarovanci, in glede razpršenosti zavarovalnega portfelja (izpostavljenost velikim zavarovancem) so razkrite v računovodskem delu letnega poročila.

Tveganja na področju človeških virov

Tveganja na tem področju obvladujemo na ravni Skupine in neposredno prek posameznih družb, saj so zaposleni ključni nosilci našega uspeha. Da bi zmanjšali tveganja prevelike fluktuacije kadrov, naše zaposlene izobražujemo in usposabljammo, skrbimo za ustrezno delovno okolje in zdravje pri delu, splošno zadovoljstvo, zavzetost in motiviranost zaposlenih, prirejamo druženja in srečanja ter tudi s tem spodbujamo pripadnost Skupini, krepimo socialno varnost zaposlenih z dodatnimi zavarovanji ter uvajamo sodobne kadrovske politike in prakse skladno s sprejeto vizijo in strategijo na področju človeških virov.

Podrobneje o zaposlenih poročamo v poglavju Človeški viri in njihova rast.

Tveganje izgube ugleda

Morebitna izguba zaradi negativne podobe družbe oziroma Skupine je težko merljiva, a še težje popravljiva. Zato z dobrim upravljanjem in obvladovanjem vseh preostalih tveganj skrbimo za ohranjanje in večanje ugleda Skupine pri vseh komitentih, poslovnih partnerjih, lastnikih, investitorjih in nadzornikih ter za povečevanje vrednosti naših blagovnih znamk. Nenehno smo v stikih z okoljem in finančno podpiramo številne kulturne in športne dogodke ter humanitarne akcije.

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. Proces obvladujemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine so v letu 2009 dobro delovali, kar pomeni, da niso bile zaznane večje motnje, ki bi opazno vplivale na poslovanje družbe.

Pravna tveganja

Pravna tveganja so sestavni del operativnih tveganj. Opredelimo jih kot ravnanje, katerega posledica je pravno upravičen poseg tretje osebe v poslovanje družbe, ki ji povzroči materialno ali moralno škodo. Nastane lahko kot posledica kršenja predpisov ali internih navodil, priporočil stroke, sklenjenih pogodb, dobre prakse ali etičnih norm. Obvladujemo jih s sprejemanjem notranjih pravil delovanja, s katerimi želimo zmanjšati verjetnost nastanka škodljivih posledic oziroma preprečiti ravnanja, ki so lahko njihov vzrok. Pravna funkcija je vključena že v postopek sprejemanja poslovnih odločitev, kar zagotavlja pravočasno odkrivanje pravnih tveganj.

Naključna tveganja

Naključni dogodki se precej redko pojavijo, vendar lahko povzročijo hude posledice za poslovanje. Pred njimi se varujemo z zavarovanji pri zavarovalnicah oziroma s pozavarovanji tveganj pri zavarovalnicah.

Tveganja v zvezi z vrednostnimi papirji, ki jih izdaja družba KD

Lastniki vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je KD, so izpostavljeni naslednjim tveganjem:

- Tržno tveganje: delnice in obveznice so občutljive za spremembe, na katere izdajatelj ne more vplivati, npr. spremembe v gospodarstvu, v zakonodaji, krize in naravne ter ekološke nesreče.
- Likvidnostno tveganje: tveganje, da zaradi premajhnega povpraševanja imetnik ne bo mogel prodati vrednostnega papirja oziroma ga bo lahko prodal po nižji ceni.
- Kreditno tveganje: tveganje neizpolnitve obveznosti izplačila obresti in glavnice izdajatelja obveznic.

KD lahko vpliva le na izpostavljenost kreditnemu tveganju, tako da upravlja preostala tveganja in s tem vpliva na stabilnost in dolgoročno rast Skupine.

Notranja revizija

Notranja revizija je kot aktivni člen sistema notranjih kontrol tudi v letu 2009 pomagala družbi in Skupini KD dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj ter tako prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. V letu 2009 je tudi neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in ali je tudi učinkovit s ciljem, da bo še vnaprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost pri poslovanju in varovanje premoženja. Prav tako je notranja revizija med izvajanjem posameznih revizij, svetovalnih poslov in prek organiziranja izobraževanj za vse zaposlene v Skupini skrbela za izboljšanje obvladovanja tveganj ter prepoznavnost notranje revizije v Skupini.

V letu 2009 je notranja revizija na podlagi strategije delovanja notranje revizije in enotnih pravil načrtovanja in poročanja notranje revizije, ki je bila sprejeta leta 2007, opravila aktivnosti za prilagoditev in razširitev temeljnih aktov notranjega revidiranja, da bi zagotovila enotno delovanje, večjo učinkovitost in uspešnost notranjega revidiranja v Skupini kot celoti. Tako je bila sprejeta prenovljena Listina o delovanju notranje revizije. Prenovljen dokument je nastal zaradi bistvenih sprememb obvezujočih standardov notranjega revidiranja ter spremembe upravljanja družbe KD d. d. (enotni sistem) in predstavlja minimalni standard Skupine. Prav tako je bila v letu 2009 sprejeta politika sodelovanja in razvoja na področju notranje revizije v Skupini KD, da bi omogočila izkoriščanje sinergij, izvedbo aktivnosti harmonizacije in prenos znanj in dobrih praks med sicer statusno in organizacijsko samostojnimi, decentralizirano organiziranimi notranjerevizijskimi službami.

Notranja revizija je na nivoju Skupine KD poenotena do te mere, da notranja revizija KD v posamezni podrejeni družbi sodeluje pri izbiri notranjih revizorjev, pri letnem načrtovanju dela ter spremlja uresničevanje priporočil in poročanje. Na ta način, skladno s priporočili stroke, predstavlja neke vrste koordinacijsko telo, sicer pa skrbi za razvoj enotne metodologije dela notranje revizije in razvoj področja v Skupini. Strokovna usposobljenost zaposlenih pri notranji reviziji je ustrežna. Zaposleni notranji revizorki v družbi KD Group imata izkušnje z zunanjo in notranjo revizijo, imata tudi nazive, ki jih podeljuje Slovenski inštitut za revizijo (preizkušeni notranji revizor, preizkušeni računovodja), in mednarodno priznane nazive (CIA) ter druge nazive (državni notranji revizor in državni revizor).

V letu 2009 smo nadaljevali merjenje zadovoljstva revidirancev po opravljeni reviziji (tj. po usklajenem in dokončnem poročilu o opravljeni reviziji). Na osnovi izvedenih anket smo pripravili plan aktivnosti za dodatno povečanje zadovoljstva revidirancev in dodane vrednosti notranje revizije.

ČLOVEŠKI VIRI IN NJIHOVA RAST

V Skupini KD se zavedamo, da so naši zaposleni naše pomembno bogastvo in investicija za prihodnost. S tem namenom smo v letu 2009 vložili veliko energije v razvoj, učenje in predvsem vzpodbujanje inovativnega potenciala zaposlenih na vseh področjih in vseh nivojih Skupine. Opredelili smo, kaj nam management človeških virov pravzaprav pomeni in opredelili novo vlogo vodij kot ključnih nosilcev HRM funkcije. Prav tako je bil velik poudarek vodstva usmerjen k spremljanju, merjenju učinkovitosti, predvsem pa izboljševanju in nadgrajevanju načina dela. Poudarili pa bi tudi okrepljeno vlogo interne komunikacije, kjer se je najvišje vodstvo Skupine predstavljalo in vzdrževalo dialog z vsemi zaposlenimi.

V okviru kadrovske strategije smo oblikovali koncept centraliziranega managementa človeških virov. Preoblikovali in poudarili smo tudi vizijo in poslanstvo področja človeških virov ter postavili strateške cilje kadrovske funkcije.

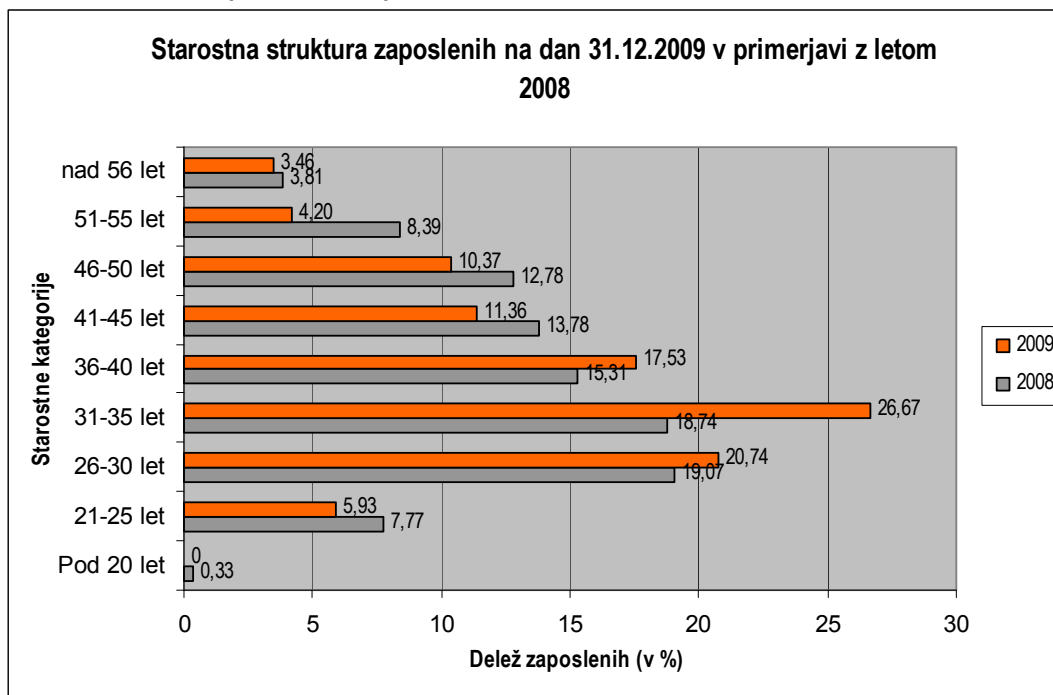
Ključni strateški cilji področja človeških virov Skupine KD iz leta v leto ostajajo nespremenjeni, saj so ključnega pomena za uresničevanje naše vizije. Gre za cilje, kot so učinkovita organizacija področja človeških virov, povezanost in usmerjenost k skupnim ciljem, delovanje v skladu z vrednotami, medkulturno sodelovanje in mobilnost sodelavcev, odličen sistem nagrajevanja in motiviranja zaposlenih ter prepoznavnost po strokovnosti in inovativnosti zaposlenih.

Število zaposlenih

Naziv družbe po divizijah	31.12.2008	31.12.2008 (delež v %)	31.12.2009	Indeks 2009/2008	31.12.2009 (delež v %)	Povpr. št. zaposl. v 2009
Divizija AS						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.033	53,00%	1.006	97	56,52%	1.020
AS Neživotno osiguranje, Beograd	15	0,77%	49	327	2,75%	55
Divizija Življenska zavarovanja						
KD Življenje, zavarovalnica, d. d.	156	8,00%	181	116	10,17%	176
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	17	0,87%	42	247	2,36%	31
KD Life AD, Sofija	49	2,51%	32	65	1,80%	36
KD Life Asigurari, S.A., Bukarešta	37	1,90%	43	116	2,42%	43
KD Life d. d., Kijev	51	2,62%	15	29	0,84%	37
SC KD Fond De Fond SA Bukarešta	8	0,41%	7	88	0,39%	8
ZAP d. o. o., Murska Sobota	0	0,00%	0	-	0,00%	0
World Life Group, Limassol	-	-	0	-	0,00%	0
Vitavizia, Vipava	-	-	0	-	0,00%	0
KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana	155	7,95%	60	39	3,37%	96
KD Finančna točka d.o.o., Bukarešta	3	0,15%	0	0	0,00%	2
KD Finacial point, s.r.o., Bratislava	2	0,10%	0	0	0,00%	0
KD Finančna točka d. o. o., Zagreb	0	0,00%	0	-	0,00%	0
KD Finančna točka d.o.o., Bolgarija	-	-	3	-	0,17%	0
KD Mark, d. o. o., Ljubljana	2	0,10%	2	100	0,11%	2
Divizija Finančno poslovanje						
KD d.d., Ljubljana	-	-	-	-	-	-
KD Group d. d., Ljubljana	77	3,95%	48	62	2,70%	50
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	59	3,03%	43	73	2,42%	43
KD Investments d. o. o., Zagreb	34	1,74%	12	35	0,67%	17
KD Investments a.d., Beograd	12	0,62%	3	25	0,17%	7
KD Fondovi ad Skopje	4	0,21%	7	175	0,39%	7
KD Investments EAD, Sofija	11	0,41%	8	73	0,45%	9
SAI KD Investments, Bukarešta	8	0,56%	8	100	0,45%	8
KD Fund Advisors, LLC	0	0,00%	0	-	0,00%	0
ABDS d. d., Sarajevo	7	0,36%	7	100	0,39%	7
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Gama Holdings b.v. Amsterdam	1	0,05%	1	100	0,06%	1
KD Asset Management b. v. Amsterdam	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Manta Marine	0	0,00%	0	-	0,00%	0
VIB a.d., Banja Luka	3	0,15%	3	100	0,17%	3
KD Private Equity d. o. o., Beograd	1	0,05%	1	100	0,06%	1
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Kredo Group, Taškent	-	-	2	-	0,11%	0
Sarbon Invest, Taškent	-	-	2	-	0,11%	0
Divizija Bančništvo						
KD Banka d. d., Ljubljana	35	1,80%	52	149	2,92%	50
KD Capital Management S. A., Bukarešta	14	0,72%	6	43	0,34%	8
KD Securities EAD, Sofija	13	0,67%	2	15	0,11%	5
KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	8	0,41%	8	100	0,45%	8
Divizija Kapitalske naložbe in nepremičnine						
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	8	0,41%	7	88	0,39%	7
KD Kvart d. o. o., Ljubljana	7	0,36%	8	114	0,45%	7
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	4	0,21%	4	100	0,20%	4
Gea College d. d., Ljubljana	6	0,31%	5	83	0,26%	5
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	5	0,26%	4	80	0,21%	4
ČZD Kmečki Glas d. o. o., Ljubljana	34	1,74%	30	88	1,69%	32
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0,00%	0	-	0,00%	0
FM-NET, Ljubljana	-	-	0	-	0,00%	0
Radio Kranj, Kranj	-	-	9	-	0,52%	9
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	1	0,05%	1	100	0,06%	1
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	69	3,54%	60	87	3,37%	68
Skupina KD	1.949	100,00%	1.780		100,00%	1.860

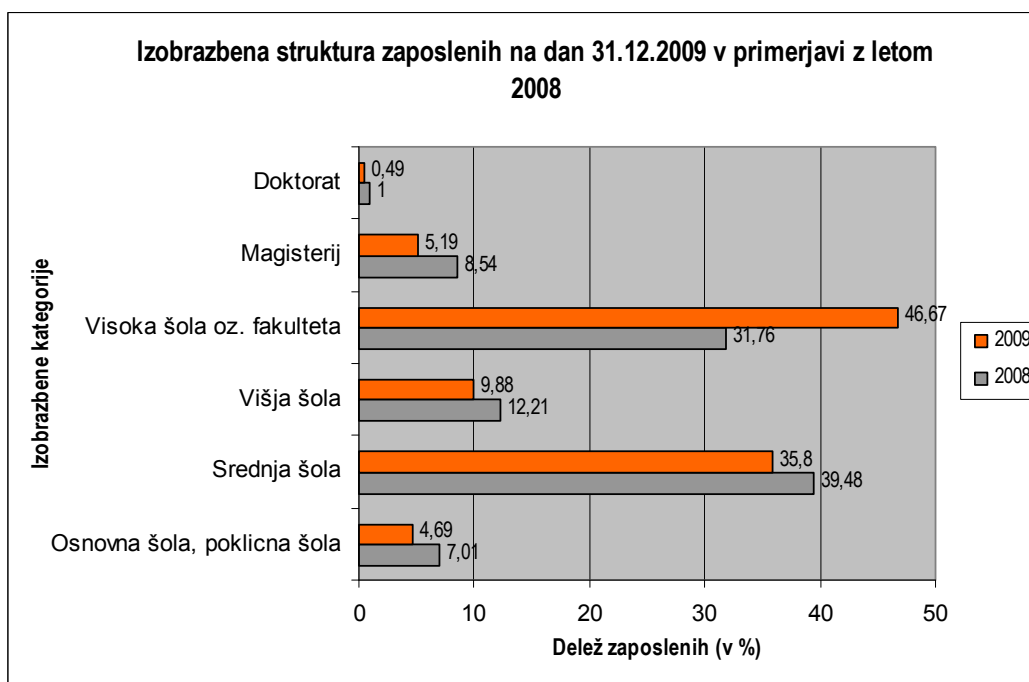
S konca leta 2008 se je skupno število zaposlenih v Skupini KD s 1949 zmanjšalo na 1780 ob koncu leta 2009. Upad števila zaposlenih je 8,7 odstotkov. Glavni vzrok za upad števila zaposlenih je bila predvsem izpopolnitev poslovanja v družbah KD Finančna točka, delno v KD Skladih ter v družbah v tujini. Skladno z ustanovitvijo KD Banke je prišlo do preliva dela zaposlenih z družbe KD Group v novoustanovljeno družbo KD Banko. Očitnejših drugih kadrovskih premikov v Skupini KD v letu 2009 ni bilo.

Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD



Skupina je v letu 2009 zaposlovala največ mladih, perspektivnih in predvsem izobraženih kadrov. Največ zaposlenih smo imeli v starostni skupini od 31 do 35 let, in to 26,67 odstotkov.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini



V letu 2009 smo v Skupini zaposlovali predvsem ljudi z visoko izobrazbo. Delež visoko izobraženih kadrov je bil 46,67 odstotkov, kadrov s srednješolsko izobrazbo pa 35,8 odstotka.

Izobraževanje in razvoj zaposlenih

Naložbo v znanje zaposlenih obravnavamo kot naložbo v prihodnost Skupine KD, zato načrtno vlagamo v povečevanje strokovne usposobljenosti, splošne delovne kompetentnosti in inovativnosti naših zaposlenih. To smo v letu 2009 dosegali z izobraževanjem, usposabljanjem, predvsem pa z internim prenosom znanja.

Podpora formalnemu izobraževanju

V Skupini KD zaposlene vzpodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe. V ta namen financiramo izobraževanja in zaposlenim zagotavljamo dodatne dneve študijskega dopusta. Zavedamo se, da bomo skozi formalno izobraževanje in z dvigom izobrazbene ravni zagotovili dotok novega znanja, sodobnih praks in informacij v Skupino.

Interni prenos znanja

V letu 2009 smo si prizadevali še bolj uveljaviti koncept internega izobraževanja in vključiti vse potencialne notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja na posameznih strokovnih področjih in celostno. Zagotavljali smo neprekinjen prenos znanja med zaposlenimi s pomočjo sodobne tehnologije, predvsem skozi avdio/video tehniko, ter pričeli ustvarjati temelje interne baze znanja. Pri prenosu znanja smo se oprli predvsem na delavniški sistem učenja po metodi Dschool, v delavnice pa so bili vključeni vsi zaposleni skladno s kompetencami na posameznih delovnih področjih.

Prav tako smo svojo energijo usmerjali v nadgradnjo in bogatenje interne knjižnice, s čimer smo želeli pripomoči k prenosu znanj in vzpodbujanju samoizobraževanja zaposlenih.

Spremljanje, optimizacija dela in nagrajevanje zaposlenih

V Skupini KD se resnično zavedamo, da je učinkovit sistem prepoznavanja uspehov in nagrajevanje le-teh izjemno pomemben element vodenja zaposlenih in vodi k njihovemu zadovoljstvu in zavzetosti.

Spremljanje in optimizacija dela

V letu 2009 smo na področju spremljanja dela izoblikovali prototip in testno uvedli sistem spremljanja dela zaposlenih, ki smo ga poimenovali BORG (Better Organization). Sistem smo preizkusili na testnih skupinah zaposlenih, BORG pa je znotraj testne skupine omogočil temeljitejši pregled vsakega posameznika nad svojim delom ter vodil nad delom svoje ekipe. Z delavniškim pristopom smo poskusili delovne procese optimizirati in jih nadgraditi.

Nagrajevanje zaposlenih

Trenutno nadgrajujemo celostni sistem nagrajevanja na ravni Skupine, s katerim vzpodbujamo uspešnost, podjetniški duh in inovativnost naših zaposlenih. Hkrati se zavedamo tudi moči in pomena nefinančnega nagrajevanja, v ta namen načrtno vzpodbujamo poudarjanje dosežkov uspešnih posameznikov ter predvsem izražamo primerno pohvalo, kadar je le-ta umestna.

Skrb za naše zaposlene

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

Pozornosti za naše zaposlene

Tudi v letu 2009 smo zato naše zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi na delovnem mestu, kot so voščila zaposlenim in obdarovanje ob večjih praznikih in dogodkih, obdarovanje otrok za dedka Mraza ter organizacija Prvošolčkovega dne. Zaposlenim smo omogočili tudi udejstvovanje pri različnih kulturno umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah. Posebno pozornost pa smo tudi v letu 2009 izkazali našim jubilarantom za pripadnost Skupini.

Povezovanje zaposlenih

Naše zaposlene smo zelo aktivno povezovali skozi dejavnosti športnega kluba Kaj Dogaja. Organizirali smo že peti in tako že tradicionalni turnir v bowlingu (KD Bowling Challenge). Za zaposlene smo organizirali tudi različne teambuildinge in srečanja, hkrati pa smo poleg učenja omogočili tudi spoznavanje in druženje zaposlenih na večkratnih internih delavnicah ter srečanjih z najvišjim vodstvom.

Dobrodelnost in solidarnost

Poudarili bi, da smo se z zaposlenimi v Skupini KD tudi v letu 2009 redno udeleževali krvodajalskih akcij. Z veseljem smo darovali nekaj iz srca ter s tem prispevali k širši družbeni skupnosti. Hkrati smo nudili pomoč pri izobraževanju in vzpodbujanju dobrodelnosti mlajših generacij.

Varstvo in zdravje pri delu

V Skupini KD skrbimo za optimalno in prijetno opremljenost delovnih prostorov zaposlenih. Tudi v letu 2009 smo našim zaposlenim zagotavljali varne in ustrezne delovne okoliščine ter prijetno delovno okolje. Budno smo spremljali ponudbo in nenehno izboljševali kakovost prehrane v KD restavraciji. Na jedilnik smo po želji zaposlenih dodajali tudi vegetarijanske menije in skrbno dopolnjevali ponudbo, saj naše zaposlene podpiramo pri zdravem načinu življenja. Za zaposlene smo jeseni 2009 omogočili in organizirali preventivno cepljenje proti sezonski in pandemski gripi ter skrbno upoštevali nasvete zdravstvenih organizacij glede zdravstvene preventive.

Optimizacija poslovanja

Tudi Skupina se je soočila z mednarodno krizo in njenimi posledicami. Veliko energije in znanja je bilo zato usmerjenega v opredelitev vloge, v organizacijo in delovanje nosilcev kadrovske funkcije Skupine. Da bi kar najbolj izboljšali poslovanje, smo pričeli izvajati projekt centralizacije področja človeških virov in uvedli lasten koncept HRM skrbnikov. Nadaljevali smo tudi projekt vpeljave sodobnega kadrovskega informacijskega sistema na osnovi »know-how«, s katerim smo povečali preglednost procesov kadrovske funkcije, jih optimizirali in informacijsko podprli, hkrati pa omogočili celovit pregled nad dogajanjem in kadrovske statistiko zaposlenih v Skupini.

Razpoznavnost na trgu delovne sile

V letu 2009 smo močnejše poudarjali in krepili interno komunikacijo v Skupini, bolj zadržano pa smo komunicirali s širšo družbeno javnostjo in trgom delovne sile. Želeli smo se notranje okrepiti, optimizirati in zrasti ter v prihodnjih letih ponovno aktivno nastopiti tako v javnosti kot na trgu. Vizija področja človeških virov ostaja nespremenjena in Skupina KD si želi postati najboljši delodajalec za vse naše zaposlene. Hkrati si želimo, da nas kot takega prepozna tudi trg.

RAZISKAVE IN RAZVOJ

Na področju **zavarovalništva** smo v Skupini intenzivno razvijali in posodabljali svojo ponudbo zavarovanj in asistenčnih storitev, širili svojo prodajno mrežo, razvijali sodobne informacijske rešitve in na vseh poslovnih področjih razvijali varnost in kakovost poslovanja. V zavarovalnici KD Življenje smo v letu 2009 razvili dve novi življenjski zavarovanji, Fondpolico Maks Garant Plus in Življenjski kasko ter nadgradili življenjsko zavarovanje Fondpolica z dodatnimi naložbenimi možnostmi, kot tudi s širokimi možnostmi izbire dodatnih zavarovanj. Na ta način v zavarovalnici ostajamo inovativni in se še naprej prilagajamo potrebam naših ciljnih skupin. Poleg razvoja domačih produktov sta potekala tudi razvoj in prilagoditev produktov za tuje trge. V letu 2009 je KD Življenje nadaljevala akcijo obdelave portfelja sedanjih zavarovancev za posodobitev in nadgraditev njihovih zavarovalnih pogodb, ki jo je pričela v zadnjem četrtletju leta 2008 ob nastopu globalne finančne krize.

V zavarovalnici KD Življenje smo v letu 2009 v sklopu projekta prenove informacijskega sistema življenjskih zavarovanj uspešno uvedli nov informacijski sistem Amarta.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v letu 2009 intenzivno razvijala predvsem zavarovanja premoženja in zdravstvena zavarovanja. Na področju zdravstvenih zavarovanj je kot vodilni slovenski ponudnik dodatno obogatila že obsežno ponudbo, pri življenjskih zavarovanjih pa predvsem razvijala prodajne in poprodajne procese. Trgu je ponudila popolnoma novo zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS, ki je zaradi možnosti zavarovanja celotnega premoženja na eni polici in z bogatimi asistenčnimi storitvami pomembna novost in hkrati prodajna uspešnica na slovenskem trgu. Na področju avtomobilskih zavarovanj je naša zavarovalnica oblikovala novo zavarovanje avtomobilske odgovornosti, namenjeno mladim z manj kot tremi leti voznških izkušenj, kot ga v Sloveniji še ni bilo, in novo kritje - možnost odkupa prve škode ob sklenitvi zavarovanja avtomobilske odgovornosti. Ponudila je popolnoma novo dolgoročno nezgodno zavarovanje predšolskih in šolskih otrok ter dijakov, razvila pa je tudi novo zavarovanje odgovornosti za člane organov vodenja in upravljanja, s katerim je mogoče zavarovati osebno odškodninsko odgovornost. Oblikovala je prenovljeno nadstandardno zdravstveno zavarovanje, ki nudi razširjena obstoječa kritja in popolnoma novo kritje - zdravstvene posege v enodnevem pregledu, endoskopske preiskave in preiskave tkiv in celic. Vzporedno je intenzivno potekal razvoj in prilagoditev premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj za srbski trg, kjer je (septembra 2008) začela poslovati nova hčerinska zavarovalnica AS neživotno osiguranje. V prvem letu poslovanja je osvojila skoraj odstotek celotnega srbskega zavarovalnega trga, konec leta pa je imela že 2,5-odstotni tržni delež na področju AO zavarovanj. Z novimi predstavništvi je zavarovalnica Adriatic Slovenica razvijala lastno tržno mrežo in dodatne tržne poti, zelo hitro pa širila tržno mrežo v Srbiji, kjer so lani začele delovati še nova poslovna enota in dve predstavništvi. AS neživotno osiguranje zdaj posluje že v štirih poslovalnicah in dveh pisarnah. Družba Adriatic Slovenica

je ohranila in okrepila ter še naprej višala kakovost svojih zavarovanj in storitev ter povečevala varnost poslovanja. Uspešno je bila zaključena prva faza obsežnega projekta izgradnje podatkovnega skladišča ASBI, ki nudi uporabnikom na različnih ravneh hitre, enotne in kakovostne informacije za odločanje. Družba intenzivno prehaja na sistem brezpapirnega, elektronskega arhiviranja.

Spremenjene razmere poslovanja na trgu zaradi posledic finančne in gospodarske krize so v diviziji **Upravljanja investicijskih skladov** od družb za upravljanje v Skupini še naprej zahtevale racionalizacijo in optimizacijo poslovanja, kljub temu pa so bili njihovi napor usmerjeni v izboljšanje kakovosti obstoječih storitev in v razvoj novih, povečanje varnosti poslovanja, izboljšanje kakovosti upravljanja in enostavnejše poslovanje za vlagatelja.

Družbi KD Skladi, Ljubljana in KD Investments, Zagreb sta pripravili novi spletni strani. V družbi KD Skladi so jo dopolnili z novimi uporabnimi orodji (investicijski računalnik, profil varčevalca) in uvedli video komentarje kot prvi DZU v Sloveniji.

Družbe v diviziji so bile aktivne pri razvoju upravljanja s tveganji, informacijske tehnologije ter na področju metodologij in organizacije zaradi spremenjene področne zakonodaje ter pri razvijanju prodajnih tehnik in novih prodajnih poti.

Družba KD Skladi v začetku leta 2009 vlagateljem omogoča novo sodobno storitev prek interneta, in sicer spletno poslovalnico KD Skladi.net, ki jim brezplačno omogoča varen vpogled v svoje stanje v izbranih skladih KD Skladi. Še naprej razvijajo informacijsko podporo poslovanju in sodobne storitve za vlagatelje, ki bodo omogočili elektronski pristop k skladam.

Družba KD Skladi med prvimi DZU v Sloveniji preoblikuje vseh 17 vzajemnih skladov v podsklade KD Krovnega sklada.

Družba KD Skladi v sodelovanju s Concorde Premožensko svetovanje razvija nov varčevalni načrt VIP plus 100 oziroma VIP 100 Premium.

Družba KD Skladi vlagateljem (fizičnim osebam) omogoča lažje redno mesečno vplačevanje prek direktnih bremenitev.

Da bi olajšali poslovanje vlagateljem, zmanjšali dokumentacijo vlagateljev ter poenostavili izpolnjevanje pristopnih izjav za več podskladov hkrati, je stekel projekt ena pristopna izjava.

Družba KD Skladi je začela vpeljevati order management IT-sistem Charles River, podporni sistem, ki omogoča večjo učinkovitost pri upravljanju (boljši nadzor, boljše izvedbo poslov, vpeljavo izvedenih vrednostnih papirjev in boljše razumevanje dodane vrednosti), predvsem pa niža operativna tveganja poslovanja.

Leto 2010

Tudi v prihodnje bo delovanje usmerjeno v razvoj produktov v skladu s trendi v industriji in z iniciativo prodajne mreže (razvoj varčevalnih načrtov in razvoj košaric skladov) ter v nadgrajevanje in izboljševanje sedanje ponudbe.

Še nadalje razvijamo prijaznejši in enostavnejši sodoben način poslovanja prek spleta. Spletno poslovalnico KD Skladi.net bomo nadgradili tako, da bo vlagateljem poleg vpogleda v portfelj in spremljanja opravljenih transakcij omogočala tudi pristop k skladam in elektronsko poslovanje.

Spletne strani družb v diviziji bomo nadgrajevali z novimi vsebinami in orodji.

V letu 2010 bomo nadaljevali aktivnosti, povezane z uvedbo novega distribucijskega kanala - novoustanovljene KD Banke, predvsem z izkoriščanjem produktivnih in prodajnih sinergij.

Dokončanje uvedbe IT-sistema Charles River.

V diviziji Bančništvo je bilo leto 2009 zaznamovano z razvojem bančne infrastrukture, produktov in prodajnih poti, ki so temeljili na zaznanih potrebah (potencialnih) strank, na razvojnih priložnostih, aktivnostih konkurence, trendih razvoja ter spremembah zakonodaje. Veliko energije smo posvetili postavitvi osnovnih bančnih aplikacij in vključitvi banke v medbančne povezave, oblikovanju ponudbe komercialnega bančništva ter razvoju elektronskega bančništva, ki združuje številne novosti in prednosti. Elektronska banka, ki jo je KD Banka z vsemi funkcionalnostmi za prve uporabnike odprla novembra 2009, je med prvimi v Sloveniji, ki združuje naročanje storitev komercialnega in investicijskega bančništva. Posebna pozornost je bila namenjena tudi varnosti uporabe elektronske banke v informacijskem okolju KD Banke. V letu 2009 smo razvili tudi številne bančne storitve za segment privatnega in osebnega bančništva. Prednost pri razvoju so imele rešitve, ki neposredno vplivajo bodisi na dobičkonosnost stranke, produkta ali prodajne poti, bodisi na zadovoljstvo stranke. Obstoječo ponudbo privatnega in investicijskega bančništva smo dopolnili s ponudbo standardiziranih produktov za množični trg. V ponudbi banke so različne oblike depozitov in varčevalni račun, transakcijski račun za pravne osebe, osebni računi, kartično poslovanje, krediti in druge bančne storitve, s katerimi smo nadgradili obstoječo ponudbo KD Banke. V okviru upravljanja premoženja in finančnih analiz smo nadaljevali izobraževanje in pridobivanje certifikata CFA in v proces pridobitve naziva vključili vse analitike in upravitelje. Ker so odlično usposobljeni bančni strokovnjaki eden najpomembnejših pogojev uspešnega poslovanja, smo v letu 2009 nadgrajevali strokovno znanje na področju privatnega bančništva. Privatni in osebni bančniki so se tako udeležili intenzivnega seminarja o upravljanju premoženja tistih, katerih premoženje ima nadpovprečno visoko neto vrednost, in pridobili certifikat podjetja DC Gardner Training za privatno bančništvo, enega najvidnejših podjetij, ki se ukvarja s specializiranim izobraževanjem privatnih finančnih svetovalcev po vsem svetu. V drugi polovici leta 2009 smo v KD Banki izpeljali tudi vrsto izobraževanj na temo bančnih storitev za finančne svetovalce iz poslovalnic KD Finančna točka.

DRUŽBENA ODGOVORNOST SKUPINE KD

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

Zaposleni

V Skupini KD se zavedamo, da so naši zaposleni naše pomembno bogastvo in investicija za prihodnost. S tem namenom smo v letu 2009 vložili veliko energije v razvoj, učenje in predvsem vzpodbujanje inovativnega potenciala zaposlenih na vseh področjih in vseh nivojih Skupine. V Skupini KD zaposlene vzpodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe, posebej pa smo si prizadevali še bolj uveljaviti koncept internega izobraževanja in vključiti vse notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja na posameznih strokovnih področjih in celostno. Tudi v letu 2009 smo zato naše zaposlene razveseljevali z voščili in obdarovanjem ob večjih praznikih in dogodkih, obdarovanjem otrok za dedka Mraza ter organizacijo Prvošolčkovega dne in jim omogočili udeleževanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah. Organizirali smo že peti in tako že tradicionalni turnir v bowlingu (KD Bowling Challenge), različne teambuildinge in srečanja in se redno udeleževali krvodajalskih akcij. O zaposlenih in skrbi zanje smo sicer izčrpnje poročali v poglavju Človeški viri in njihova rast.

Naravno okolje

Osrednje dejavnosti družb Skupine KD niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem vsakodnevnem delovanju ravnamo odgovorno: varčujemo z električno energijo in ločujemo odpadke. Tudi pri svojih naložbah upoštevamo okoljski vidik. Družba KD Skladi že od leta 2006 trži delniški vzajemni sklad KD Nova energija (sedaj eden od podskladov KD Krovnega sklada), ki svoja sredstva investira pretežno v delnice podjetij iz panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov.

Družbeno okolje

V družbeno okolje se aktivno vključujemo predvsem prek sponzorstev in donatorstev, s katerimi izkazujemo jasno povezanost s korporativnimi vrednotami – zaupanjem, rastjo, spoštovanjem, odličnostjo in podporo.

Kultura in izobraževanje

V Skupini negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik. Tudi v letu 2009 smo nadaljevali sodelovanje s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija, katerega vodilo je „sozvočje sodelovanja“. Kot pokrovitelji smo znova sodelovali pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO, namenjeno mlademu vizualnemu umetniku. Ponovno smo podprli 14. mednarodni festival Jazz Cerklje in Dneve komedije v Slovenskem ljudskem gledališču Celje.

Zavarovalnica KD Življenje je tudi v preteklem letu nadaljevala partnersko sodelovanje z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, ki poteka že od leta 2005. Ob 60-letnici Lutkovnega gledališča Ljubljana so visoki jubilej obeležili na prav poseben način, saj so v sodelovanju z ustanovo Anin sklad, ki že deset let spremlja družine z več otroki in si prizadeva za izboljšanje njihove kvalitete življenja, družinam s šest in več otroki omogočili brezplačen ogled lutkovne predstave. Nadalje so v okviru sodelovanja z Zvezo prijateljev mladine Slovenije omogočili ogled brezplačnih lutkovnih predstav številnim socialno ogroženim otrokom po vsej Sloveniji in jim na ta način vsaj nekoliko poskušali omiliti njihove stiske ter jim pričarati nasmehe na obraz.

V letu 2009 je družba KD Življenje še naprej partnersko sodelovala z Živalskim vrtom Ljubljana. Podprli so »Medo Dan«, dogodek v podporo ogroženim zverem Slovenije in Evrope, ki je potekal v organizaciji vseh živalskih vrtov, članov Evropske zveze živalskih vrtov in akvarijev (EAZA). V okviru dolgoročnega sodelovanja z Živalskim vrtom Ljubljana so izpeljali projekt »V ZOO prihajajo nagajivi prijatelji«, v okviru katerega so Živalskemu vrtu Ljubljana omogočili novo, večje in sodobnejše

bivališče za nove štiri opice vrste sajmiri, ki so prispale iz Gaja parka na Nizozemskem. Prihod novih opic so obeležili z družinskim dogodkom, s katerim so proslavili tudi svetovni dan živali.

V KD Življenju so v letu 2009 ponovno pripravili velik družinski dogodek Dan kulture in atrakcij v Postojnski jami. Kot soorganizator v sodelovanju z Iskreni.net so sodelovali tudi na Festivalu družin pred Postojnsko jamo.

KD Banka je ob vstopu na trg pod blagovno znamko privatnega bančništva KD Privilege 16. septembra 2009 organizirala strokovni dogodek s tujim predavateljem, nobelovcem za ekonomijo prof. Paulom Krugmanom. Dogodek, na katerem se je zbralo več kot 600 eminentnih gostov iz gospodarstva, politike, akademskih krogov, strokovne javnosti in medijev, je močno in pozitivno odmeval v slovenskem prostoru.

KD Banka je kot pokrovitelj sodelovala tudi na dobrodelnem Velikonočnem jahtnem plesu v hotelu Kempinski v Portorožu ter na dobrodelnem Rotary-Lions golf turnirju.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica nenehno prepoznava in se odziva na potrebe okolja ter si tako prizadeva za trajnostni razvoj lokalnega in širšega družbenega ter socialnega okolja. Tudi leta 2009 se je aktivno vključevala v številne dejavnosti in akcije organizacij, ustanov, združenj in društev ter prispevala k uresničevanju pobud in idej. Na tej ravni družba sodeluje v projektih, ki skladno s poslovno politiko potekajo kot donatorstva in sponzorstva. Tradicionalno je podpirala zlasti projekte na področju zdravstva, izobraževanja, kulture, športa in preventive v prometu. Pomembno sodelovanje Adriatica Slovenice na področju kulture in izobraževanja ter varstva naravne dediščine poteka s Kobilarno Lipica, Avditorijem Portorož in Gledališčem Koper (podpirajo ga od ustanovitve), ki bo letos praznovalo desetletnico delovanja in je za svoje delo prejelo številne nagrade, ter s Festivalom Ljubljana.

Šport

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo o aktivnem in družabnem preživljanju prostega časa. Skupina že več let sponzorsko sodeluje s Šahovsko zvezo Slovenije v prizadevanjih za promocijo slovenskega vrhunkega in ljubiteljskega šaha. KD Group je v letu 2009 podprla Gimnastično zvezo Slovenije pri izvedbi 42. Šalamunovega memoriala – Svetovnega pokala v moški in ženski športni gimnastici ter dogodek ob 50.-letnici ustanovitve Lovske družine Sorica.

Tako KD Group kot KD Življenje sta sponzorsko podprli Bridge klub Tivoli pri mednarodnem turnirju v bridgeu. V družbi KD Življenje so podprli tudi Športni klub Twist Nova Gorica, Smučarsko društvo Bohinj ter Športno društvo Poskokec. Pri športnih sponzorskih projektih sta bili v preteklem letu aktivni tako zavarovalnica KD Življenje kot tudi družba KD Finančna točka, saj sta sponzorsko podprli kolesarski klub Radenska KD Finančna točka in tako podprli in sodelovali pri maratonu Franja in malem maratonu Franja, družinskem maratonu ter drugih številnih kolesarskih prireditvah. KD Finančna točka je sponzorsko podprla tudi plavalni klub Olimpija.

Družba KD Skladi je oktobra 2009 kot eden od sponzorjev sodelovala na 14. Ljubljanskem maratonu in posebej nagradila najstarejše udeležence maratona in polmaratona.

Podpora zavarovalnice Adriatic Slovenica športu je razvejana, glavno pomoči pa že od leta 1993 namenja vrhunskemu športu in olimpijskim reprezentancam v sodelovanju z olimpijskim komitejem Slovenije. Varovanec AS je že nekaj let zapored tudi olimpijonec z Ol v Atenah, izolski jadralac Vasilij Žbogar. Leta 2009 so podprli tudi mladega in perspektivnega plavalca Matjaža Markiča, ki je takoj za tem osvojil zlato medaljo na evropskem prvenstvu. Že deveto leto zapored ostaja družba ponosni pokrovitelj in uradna zavarovalnica Nogometne zveze Slovenije. Pod okriljem Adriatica Slovenice ostajajo raznovrstne športne panoge, društva, klubi in prireditve, med vidnejšimi naj omenimo podporo ženskemu tenišskemu turnirju Slovenia Open.

Humanitarna dejavnost

V Skupini KD podpiramo prostovoljstvo med zaposlenimi, zato jih prek KD Fundacije vključujemo v različne humanitarne akcije, organiziramo pa tudi krvodajalske akcije, ki se jih udeležuje vse več zaposlenih.

Družba KD Skladi je tudi v letu 2009 že drugič sodelovala v humanitarni akciji So lahko otroci boljši od borznih gurujev? revije Moje finance. Cilj te akcije je bil pomagati otrokom iz manj premožnih družin.

Prednostna usmeritev v družbi Adriatic Slovenica ostaja podpora zdravstvu. Na področju zdravstvenih zavarovanj tesno sodelujejo z izvajalci zdravstvenih storitev in podpirajo izobraževanje ter pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene

stroke. Kot glavni pokrovitelj so ponovno podprli vseslovensko akcijo Moj zdravnik - izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov, podprli so tudi obalna zdravstvena domova Piran in Koper, izolsko bolnišnico in pomagali pri izvedbi mednarodnega kongresa medicinskih izvedencev. Parku Škocjanske jame so priskočili na pomoč ob nakupu novega avtomatskega defibrilatorja za obiskovalce ob nenadni slabosti ali zastoju srca. Leta 2009 so že četrty zapored nadaljevali vseslovenski projekt Varne točke Unicefa Slovenije in tako prispevali k večji varnosti otrok in mladostnikov v največjih mestnih središčih. Vse poslovne enote družbe Adriatic Slovenica so varne točke, projekt pa se je razširil že na 204 varne točke po vsej Sloveniji. Za letovanje otrok iz socialno ogroženih družin so sredstva prispevali v akciji "Pomežik soncu" v organizaciji Zveze prijateljev mladine Slovenije.

KD Fundacija

V Skupini KD že od leta 1995 deluje fundacija, ki se je sprva imenovala Ustanova AJDA Fundacija in katere osnovni namen je bilo štipendiranje izobraževanja otrok in vlagateljev v Kmečke sklade in tistih z nadpovprečnimi rezultati in slabšim socialnim stanjem. Sčasoma smo v Skupini KD ugotovili, da je namen ustanove preozko usmerjen. S preimenovanjem v Ustanovo KD Fundacija ob koncu leta 2008 smo cilje in namen zastavili širše. Skladno s svojim namenom je fundacija v letu 2009 spodbujala in omogočala izobraževanje in razvoj otrok in darovala sredstva za namene humanitarne pomoči. KD je v okviru ekskluzivnega glasbenega dogodka Volkswagner, ki ga je organizirala ob 15. obletnici svojega delovanja, del izkupička od vsake prodane vstopnice namenila v Ustanovo KD Fundacija. Z zbranim zneskom je v sodelovanju z Zvezo prijateljev mladine Slovenije podprla projekt Mladi in Evropa, v okviru katerega je bil štiridesetim srednješolcem omogočen izobraževalni izlet po Evropi. Fundacija je podprla tudi udeležbo predstavnice na Mednarodnih igrah otrok v Atenah.

3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov

Bančništvo

Leto 2009 je bilo v znamenju vstopa Skupine KD na področje bančništva. 2. marca 2009 se je KD BPD na podlagi odločbe Banke Slovenije o izdaji dovoljenja za opravljanje bančnih in finančnih storitev in odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za statusno preoblikovanje iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo preoblikovala in preimenovala v KD Banko. KD Banka se je na začetku poslovanja usmerila v storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ. Zaradi prilagajanja spremenjeni gospodarski situaciji je KD Banka predčasno razvila tudi osnovne storitve poslovanja s podjetji. Istočasno je KD Banka pospešeno razvijala tudi storitve za množični trg, ki jih je prek prodajne mreže poslovalnic KD Finančna točka začela intenzivno tržiti februarja 2010.

V letu 2009 so v diviziji bančništvo poleg KD Banke v Sloveniji poslovale tudi družbe na tujih trgih, in sicer družbe KD Securities v Bolgariji, SSIF KD Capital Management S. A. v Romuniji in KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb. Zaradi prilagajanja razmeram na trgu in optimizacije poslovanja na področju borzno-posredniške dejavnosti se je v letu 2009 začel postopek zapiranja družbe KD Securities v Bolgariji.

Glavni projekti KD Banke v letu 2009 so bili uspešen zagon banke, razvoj bančne infrastrukture in storitev ter vzpostavitev koncepta privatnega in osebnega bančništva, ki temelji na prodaji široke palete bančnih in nebančnih storitev ter na visoko kakovostnem odnosu do strank in pridobivanju novih strank. KD Banka je ob začetku poslovanja na trg premožnih strank vstopila z blagovno znamko KD Privilege, ki je namenjena plemenitenju premoženja in je ustvarjena po meri najzahtevnejših posameznikov. V sklopu pozicioniranja in krepitve ugleda KD Banke na področju privatnega bančništva ter z namenom pridobivanja novih strank in krepitve odnosov z drugimi strokovnimi in vplivnimi javnostmi je septembra 2009 v Slovenijo povabila Nobelovega nagajenca za ekonomijo, profesorja Paula Krugmana, enega najeminentnejših in najvplivnejših ekonomistov na svetu. Profesor Paul Krugman, sicer predavatelj ekonomije na univerzi v Princetonu, je na strokovnem dogodku KD Privilege spregovoril o trenutni finančni krizi – njenem izvoru, napredovanju in prihodnjih ukrepih finančnega sektorja in globalne ekonomije. Pri omenjenem dogodku je KD Banka vzpostavila odlično sodelovanje tudi z Ekonomsko fakulteto Univerze v Ljubljani kot partnerjem dogodka, razvili pa so se tudi dolgoročni dobri odnosi z nekaterimi vplivnimi združenji.

V letu 2009 je bila KD Banka usmerjena v privatno in investicijsko bančništvo. Razvila je tudi ponudbo za pravne osebe, ki obsega transakcijske račune, depozite ter različne oblike kreditov ter elektronsko banko Halcom. Za prebivalstvo je KD Banka razvila različne oblike osebnega računa, plačilne kartice, varčevalni račun, depozite različnih ročnosti, lombardne kredite ter elektronsko banko. KD Banka vstopa v začetek leta 2010 na množični trg s standardiziranimi produkti, kjer sta ključni prodajni poti elektronska banka in mreža poslovalnic KD Finančna točka po vsej Sloveniji.

KD Banka je imela ob koncu leta 2009 prek 3.200 strank, skupna vrednost sredstev na privatnem bančništvu in individualnem upravljanju premoženja je bila ob koncu leta 51 milijonov evrov, sredstva na borznem posredovanju pa so bila 336 milijonov evrov. Tudi v lanskem letu je bilo poslovanje divizije bančništva zaznamovano s finančno krizo, na katero smo se učinkovito odzivali. Komunikaciji smo v banki posvečali veliko pozornosti. Izredno pomembna je neposredna komunikacija, ki omogoča graditi individualen odnos bančnika s stranko. S strankami smo komunicirali na njim prilagojen način in v času, ko so to želeli. Aktivnosti na področju korporativnega komuniciranja so bile namenjene pozicioniranju in utrjevanju prepoznavnosti banke kot tudi njene blagovne znamke KD Privilege. Krepitev komuniciranja s strankami, nadgrajevanje ponudbe storitev KD Banke in uspešno trženje ponudbe z različnimi možnostmi plemenitenja premoženja so vitalni elementi uresničevanja zastavljenih poslovnih ciljev.

Izzivi v letu 2010

V prvem kvartalu leta 2010 želimo z dopolnjeno ponudbo bančnih storitev prek mreže poslovalnic KD Finančna točka uspešno vstopiti na množični trg za širši krog prebivalstva.

V letu 2010 bomo bančno ponudbo nadgradili z novimi storitvami, med njimi s storitvijo investicijskega svetovanja, z različnimi vrstami kreditov, varčevanj in drugimi finančnimi instrumenti. Ponudba, ki bo prilagojena potrebam in željam strank, bo strankam dostopna prek različnih tržnih poti.

Še naprej bomo iskali sinergije med družbami v Skupini KD, ki se bodo s celovito ponudbo bančnih storitev za množični trg še povečale.

V letu 2010 bo KD Banka še naprej razvijala dodatne storitve komercialnega in investicijskega bančništva in si bo prizadevala uresničevati želje in potrebe tako individualnih strank kot tudi malih in srednjih podjetij. Na ta način se bo nadaljevalo izvajanje osnovne strategije KD Banke, ki želi postati prepoznavna srednjevelika banka, usmerjena v privatno bančništvo in najboljši slovenski ponudnik celotne palete storitev investicijskega bančništva in upravljanja premoženja.

V letu 2010 bo razvoj prodajnih poti zasledoval tri ključne cilje, in sicer omogočiti prodajo in hkrati nuditi podporo uvedbi novih produktov in storitev prek vseh ključnih prodajnih poti, zagotoviti celovit pregled poslovanja stranke s Skupino KD na enem mestu, da bi poenotili uporabniške izkušnje strank in izboljšali razpoložljive ter razvili nove funkcionalnosti, prilagojene potrebam strank.

Družbe v dejavnosti:

Slovenija

KD Banka d.d.

Neubergerjeva 30, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 59 22 00 00

Faks: + 386 59 22 00 45

E-pošta: info@kdb.si

Spletna stran: www.kdb.si

www.kd-privilege.si (spletna stran privatnega bančništva KD Privilege)

Hrvaška

KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 627 44 44

Faks: + 385 1 627 44 08

E-pošta: kdam@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Romunija

SSIF KD Capital Management S. A., Bukarešta

Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: + 40 21 650 04 47

Faks: + 40 21 650 04 48

Spletna stran: www.kd-capital.ro, www.kd-group.ro

E-pošta: office@kd-capital.ro

Bolgarija

KD Securities EAD, Sofija

Frityof Nansen Blvd. 9, Sofija, Bolgarija

Telefon: + 359 2 810 26 95

Faks: +359 2 981 01 08

E-pošta: kds.office@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD deluje pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Vodilna družba za upravljanje investicijskih skladov je družba KD Skladi, Ljubljana, ki je trenutno največja slovenska družba za upravljanje. V njenem upravljanju je KD Krovni sklad s 17 podskladi ter KD ID, delniška investicijska družba, d. d., ki upravlja tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije delujejo štiri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo enajst investicijskih skladov, od tega štiri vzajemne sklade na Hrvaškem, dva v Romuniji, dva vzajemna sklada in investicijsko družbo v Bolgariji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Osnovna dejavnost družb v tej diviziji je upravljanje investicijskih skladov in upravljanje premoženja dobro poučenih vlagateljev. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji. Cilj družbe KD Skladi je v petih letih postati prepoznaven srednjeevropski upravitelj premoženja, ki z vrhunskimi kadri in odličnimi poslovnimi procesi

upravlja premoženje tako slovenskih vlagateljev kot vlagateljev vseh sosednjih držav, pa tudi denar globalnih institucionalnih vlagateljev. V Sloveniji želi imeti v petih letih 25-odstotni tržni delež. V vseh drugih državah pa je cilj imeti dobičkonosne družbe za upravljanje z naraščajočimi tržnimi deleži.

Razmere na kapitalskih trgih so se do sredine leta 2009 počasi stabilizirale in od marca dalje smo bili priča rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšanje vzdušja med vlagatelji. Za sklade v Skupini je bilo leto uspešno tako z vidika donosnosti, saj je imela večina pozitivne donose, kot tudi z vidika novih vlagateljev. Po donosih so se še naprej zelo uspešno kosali z domačo in tujo konkurenco, nekateri so bili celo vodilni v svojih kategorijah. Nadaljeval se je trend povečevanja števila pristopnih izjav in skladi v Skupini so beležili pozitivne prilive. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je bila konec leta 2009 449,1 milijona evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2008 360,6 milijona evrov.

Spremenjene razmere poslovanja na trgu zaradi posledic finančne in gospodarske krize so od družb za upravljanje v Skupini še naprej zahtevale racionalizacijo in optimizacijo poslovanja, osredotočanje na osnovno dejavnost upravljanja skladov ter iskanje sinergij znotraj Skupine, da bi še izboljšali kakovost storitev in profesionalnost vseh vidikov poslovanja, vključno s korporativnim upravljanjem in odgovornostjo nadzornih svetov. Družbe za upravljanje v Skupini pa so tudi izkoristile rast kapitalskih trgov za intenziviranje prodajnih naporov, med drugim za trženje novih varčevalnih načrtov in ponovno pridobivanje zaupanja vlagateljev.

Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2009:

- Družba KD Skladi je ohranila vodilno mesto med slovenskimi DZU po sredstvih v upravljanju in izbiri skladov, saj je konec leta 2009 upravljala že več kot 421 milijonov evrov sredstev v 17 podskladih KD Krovnega sklada in KD ID, delniški investicijski družbi, d. d.
- Družba KD Skladi je med prvimi DZU v Sloveniji preoblikovala vseh 17 vzajemnih skladov v podsklade KD Krovnega sklada, kjer je prehajanje med podskladi za vlagatelje davčno ugodnejše.
- Skladi Skupine KD so bili med najuspešnejšimi slovenskimi in tujimi skladi v svojih kategorijah.
- Delniški sklad KD BRIK je bil najdonosnejši sklad v Makedoniji.
- KD Skladi so v raziskavi revije Reader's Digest že drugo leto zapovrstjo prejeli nagrado Trusted Brand za blagovno znamko skladov, ki ji slovenski potrošniki najbolj zaupajo.
- Družba KD Skladi je v sodelovanju s Concorde Premoženjsko svetovanje pričela tržiti nov varčevalni načrt VIP plus 100 oziroma VIP 100 Premium.
- Na tradicionalni, že peti podelitvi Kapitalovih nagrad najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov je sklad denarnega trga KD MM prejel nagrado "Zlati V" v kategoriji denarnih skladov za obdobje enega leta.
- Družba KD Skladi je ponudila novo sodobno storitev, spletno poslovalnico KD Skladi.net, ki vlagateljem brezplačno omogoča varen vpogled v njihovo stanje v izbranih skladih te družbe.
- Družba KD Skladi je vlagateljem (fizičnim osebam) omogočila redno mesečno vplačevanje prek direktnih bremenitev.
- V družbah za upravljanje so veliko pozornost namenjali komuniciranju z vlagatelji in organizaciji seminarjev: KD Skladi, Ljubljana in KD Investments, Zagreb sta prenovili spletno stran; KD Skladi so kot prvi DZU v Sloveniji uvedli video komentarje, skupaj s KD Življenjem pa so začeli izdajati revijo za vlagatelje Kdaj in kako.
- Zaradi večje učinkovitosti poslovanja sta se slovaški družbi za upravljanje KD Investments, Bratislava in laD Investments dogovorili za združitve in za prenos vzajemnih skladov KD Prosperita in KD Russia, ki ju je doslej upravljala družba KD Investments, Bratislava, na družbo naslednico laD Investments.
- Zaradi optimizacije poslovanja KD Group kot edinega družbenika v družbi KD Investments, Beograd in prilagajanja Skupine KD razmeram na trgih se je prenesel srbski sklad KD Ekskluziv na družbo za upravljanje Citadel Asset Management, Društvo za upravljanje investicionim fondovima.

Izzivi v letu 2010:

- Še naprej si bomo prizadevali potrjevati odličnost v upravljanju in tako upravičiti zaupanje vlagateljev.
- Okrepili bomo aktivnosti za še večjo prepoznavnost skladov KD, da bi ohranili vodilni položaj v Sloveniji in okrepili tržne deleže v jugovzhodni Evropi.
- Portfelje produktov bomo še nadalje dopolnjevali v skladu s trendi v industriji in potrebami trga ob ohranitvi glavnih vodil inovativnosti in osredotočenosti na vlagatelja, predvsem pa bomo sedanje produkte ponudili v še privlačnejših oblikah.
- Pri uresničevanju večje prepoznavnosti ter pri razvoju novih produktov in storitev si bomo ob obstoječih družbah Skupine prizadevali kot prodajni kanal čim bolje izkoristiti novoustanovljeno KD Banko, predvsem z izkoriščanjem produktnih in prodajnih sinergij.
- Vlagateljem bomo omogočili prijaznejši in enostavnejši sodoben način poslovanja prek spleta: in sicer pristop k skladom in storitve elektronskega poslovanja.
- Z registracijo za lokalno prodajo slovenskih skladov bomo okrepili ponudbo skladov v Romuniji in Bolgariji, kjer že delujemo in nam zakonodaja to dopušča.

- V skladu z novimi regulatornimi smernicami in možnostmi prilagajanja poslovanja družb za upravljanje, investicijskih skladov in odnosov z vlagatelji si bomo še naprej prizadevali za čim večje zadovoljstvo sedanjih in prihodnjih vlagateljev.
- Družba KD Skladi bo najkasneje v letu 2011 preoblikovala KD ID, delniško investicijsko družbo, d. d., v vzajemni sklad.

Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. decembra 2009

Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sekorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
Slovenija							
KD Galileo	fleksibilna struktura naložb	Evropa	8,81	150.009.865	17.031.696,85 25	28.931	
KD Rastko	delniški	Evropa	20,25	65.892.677	3.253.889,770 9	16.243	
KD Bond	obvezniški	Evropa	13,15	9.732.800	740.245,6894	3.377	
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	ves svet	4,89	27.412.226	5.604.736,369 5	4.105	
KD MM	sklad denarnega trga	ves svet	49,49	12.566.957	253.944,8251	1.315	
KD Balkan	delniški	države Jugovzhodne Evrope	2,60	24.090.779	9.266.134,534 7	8.236	
KD Novi trgi	delniški	razvijajoči se trgi	4,90	23.340.083	4.767.896,316 5	4.518	
KD Severna Amerika	delniški	države Severne Amerike	3,11	795.390	255.904,4944	216	
KD Surovine in energija	delniški	surovine, energija	4,15	4.910.865	1.183.497,566 6	1.447	
KD Tehnologija	delniški	tehnologija	4,50	1.603.774	356.566,9320	455	
KD Nova energija	delniški	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov	0,81	11.719.368	14.450.885,72 90	3.397	
KD Vitalnost	delniški	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.	0,96	869.143	901.815,9833	392	
KD Indija-Kitajska	delniški	Indija, Kitajska	1,30	13.332.283	10.225.863,00 84	1.264	
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo	delniški	dejavnosti, povezane z infrastrukturo	1,13	425.592	375.996,9139	190	
KD Finance	delniški	finance	0,79	656.408	826.358,7687	185	
KD Latinska Amerika	delniški	države Latinske Amerike	1,38	6.719.799	4.871.549,588 9	546	
KD Vzhodna Evropa	delniški	države Vzhodne Evrope	1,14	1.644.889	1.443.321,257 6	421	

Delnica	Naziv	Geografska/ sektorska usmeritev	Tržna cena delnice (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število delnic	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31.12. 2009
KD ID (KDIR) Hrvaška	KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	Evropa	5,30	66.050.677	9.181.542	33.799	
Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
KD Victoria	delniški	Evropa	2,0848	9.182.451	4.404.400,059 1	3.399	1 EUR = 7,31 HRK
KD Prvi izbor	sklad skladov fleksibilna struktura naložb	Evropa	1,5764	675.797	428.683,6965	26	1 EUR = 7,31 HRK
KD Balanced		Evropa	1,1296	1.763.679	1.561.323,247 1	305	1 EUR = 7,31 HRK
KD Nova Europa	delniški	Evropa	0,8634	2.572.632	2.979.560,152 2	1010	1 EUR = 7,31 HRK
Romunija							
KD Maximus	delniški	Romunija	2,9321	9.117.818	3.109.692,31	849	1 EUR = 4,23 RON
KD Optimus	uravnoteženi	Romunija	2,1390	220.237	102.961,15	17	1 EUR = 4,23 RON
Bolgarija							
KD Equity Bulgaria	delniški	srednja in vzhodna Evropa	0,38	993.660	2.645.484,319 1	359	1 EUR = 1,96 BGN
KD Bond Bulgaria	obvezniški	srednja in vzhodna Evropa	64,40	393.646	6.112,5259	17	1 EUR = 1,96 BGN
Delnica	Naziv	Geografska/ sektorska usmeritev	Tržna cena delnice (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število delnic	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
KD Pelikan	KD Pelikan	srednja in vzhodna Evropa	7,62	2.204.266	289.349,0000	175	1 EUR = 1,96 BGN
Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
Makedonija							
KD BRIK	delniški	globalna	2,2931	201.175	87.729,1838	400	1 EUR = 61,17 MKD
KD Južen Balkan	delniški	Balkan	2,1893	79.328	36.233,5095	181	1 EUR = 61,17 MKD

Družbe v diviziji:

Slovenija

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

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Faks: + 386 1 518 40 88

E-pošta: kd-skladi@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-skladi.si

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: dr. Peter Groznik

Član uprave: Roman Androjna

Članica uprave: Louise Chatwood, MBA

Hrvaška

KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o., Zagreb

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

(25. 1. 2010)

Miramarska 105, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 627 45 55

Faks: + 385 1 627 45 10

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: Matej Tomažin

Član uprave: Branko Gladović

Romunija

SAI KD Investments S. A., Bukarešta

Calea Giulesti 8D, 3rd floor, Bukarešta, Romunija

Telefon: + 402 1 650 04 44

Faks: + 402 1 650 04 42

E-pošta: info@kd-group.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: Gerrit Alberts

Član uprave: dr. Peter Groznik

Članica uprave: mag. Katja Kraškovic

Bolarija

KD Investments EAD, Sofija

58 Bolgarija Blvd., fl. 7, office 24, Sofija, Bolgarija

Telefon: + 359 2 810 26 51

Faks: + 359 2 981 21 65

E-pošta: info@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: Georgi Biserinski

Članica uprave: Nelly Petrova

Član uprave: mag. Luka Flere

Članica uprave: Louise Chatwood, MBA

Članica uprave: mag. Katja Kraškovic

Makedonija**KD Fondovi A. D. Skopje**

Ul. Vodnjanska nr. 7/1, Skoplje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

Faks: + 389 2 3105 939

E-pošta: kdfondovi@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-fondovi.mk

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: dr. Peter Groznik

Član uprave: Laze Kamčev

Član uprave: Marijan Nikolovski

Član uprave: Grega Meden

Član uprave: mag. Žiga Hieng

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skladno s strategijo širitve Skupine KD na tuje trge so v preteklem letu življenjske zavarovalnice Skupine poslovale na naslednjih trgih v tujini: v Ukrajini, na Hrvaškem, v Romuniji in Bolgariji ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd v Srbiji.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2009

Leto 2009 se je v poslovno zgodovino zapisalo kot leto največje svetovne gospodarske krize, ki se ji tudi zavarovalna dejavnost ni mogla izogniti. Le-to se kaže v skromni rasti premoženjskih in negativni rasti kosmate obračunane premije življenjskih zavarovanj. Pri slednjih strokovna javnost domneva, da se je privlačnost investiranja prostih sredstev prebivalstva v investicijske sklade, ki so sicer v zadnjih letih pospeševali rast življenjskih zavarovanj, zmanjšala. Hkrati postaja obravnavani trg iz obdobja v obdobje konkurenčnejši, saj ob močni domači konkurenci nanj vstopajo tudi tuje zavarovalne hiše.

Konec decembra 2009 je delovalo 23 zavarovalnih subjektov, ki opravljajo zavarovalno dejavnost in imajo sedež v Republiki Sloveniji, od tega 11 zavarovalnic trži življenjska zavarovanja, 2 pozavarovalnici ter 3 podružnice tujih zavarovalnih družb. Konkurenčnost v zavarovalniškem sektorju se je okrepila na vseh segmentih, zlasti na področju življenjskih in zdravstvenih zavarovanj.

Po razvitosti zavarovalnega trga se Slovenija uvršča med srednje razvite države. Po deležu skupne zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu ji je po zadnjih razpoložljivih podatkih v letu 2008 pripadalo sedemnajsto mesto med državami EU in je tako pred Češko, Luksemburgom, Slovaško, Bolgarijo, Estonijo, Latvijo, Litvo, Grčijo in Romunijo. Osemnajsto mesto zavzema tudi po velikosti zbrane premije na prebivalca.

Za razliko od primerljivih držav EU Slovenija še vedno dosega bistveno manjši delež življenjskih zavarovanj v celotni zavarovalni premiji. Le-ta vztrajno raste, in se je od leta 2000 do leta 2009 povečal za 11 odstotnih točk, z 19,4 odstotka na 30,4 odstotka (vključno s pokojninskimi zavarovanji). Razlog za nizek delež življenjskih zavarovanj gre iskati v velikem deležu socialnih zavarovanj, premajhnem poznavanju produktov življenjskih zavarovanj ter neosveščenosti prebivalstva o potrebi po tovrstnih zavarovanjih.

V primerjavi z letom 2008 se je obseg poslovanja premoženjskih zavarovalnic oplemenil v povprečju za 5 odstotkov. Premoženjske zavarovalnice (brez upoštevanja KAD in SOP) so v letu 2009 zbrale 1.445,2 mio EUR premije premoženjskih zavarovanj. Medtem ko je bil v proučevanem obdobju ugotovljen 3,8-odstotni padec trga življenjskih zavarovanj, so klasične zavarovalnice (brez upoštevanja KAD in SOP) v letu 2009 zbrale 486,8 mio EUR premije življenjskih zavarovanj.

Zavarovalništvo v Skupini KD

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter v ponudbi celovite palete finančnih storitev skozi različne prodajne mreže.

Tako so se na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevale in krepile že obstoječe prodajne poti.

V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2009 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove specializirane produkte za posamezne ciljne skupine. V Sloveniji KD Življenje ohranja vodilno vlogo pri razvoju novih inovativnih produktov. Na področju življenjskih zavarovanj je v letu 2009 razvila dva nova produkta: Fondpolico Maks Garant Plus, nadgradnjo Fondpolice Maks Garant s še dodatno vgrajenimi varovali, ki omogočajo varno in hkrati donosno naložbo kljub nihanjem na finančnih trgih, in Življenjski kasko, življenjsko zavarovanje za primer smrti s konstantno in padajočo zavarovalno vsoto z določenim trajanjem zavarovanja. Zavarovalnica je nadgradila življenjska zavarovanja Fondpolica in KD Družina oziroma KD Pokojnina, in sicer s ključitvijo Zajamčenega paketa, novega naložbenega paketa, s čimer so omenjena zavarovanja postala še bolj prilagodljiva. Z uvedbo Aktivnega naložbenega paketa je zavarovalnica nadgradila najbolj prodajanega izmed naložbenih paketov v okviru naložbenega življenjskega zavarovanja Fondpolica, in sicer Dinamični naložbeni paket.

Na področju premoženjskih zavarovanj je Adriatic Slovenica tudi v letu 2009 razvila vrsto novih produktov. Ponudila je novo, celovito zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS, ki zavarovancem omogoča, da z eno polico zavarujejo celotno premoženje (hišo ali stanovanje, njegovo opremo, pa tudi kmetijsko mehanizacijo, hišne ljubljence in še mnogo več). Na področju avtomobilskih zavarovanj so obogatili svojo kakovostno ponudbo in na trgu ponudili nov paket avtomobilskih zavarovanj, ki zavarovancem ponuja posebne ugodnosti ob paketni sklenitvi zavarovanja AO in AO plus. Kot prvi v Sloveniji so uvedli popolno novost za mlade voznike - zavarovanje Moja prva avto polica, ki je namenjeno mladim z manj kot tremi leti voznških izkušenj. Z njeno sklenitvijo ni več potrebno 25-odstotno doplačilo ob sklenitvi zavarovanja AO za avtomobil, ki ga bo takšen voznik vozil, vezana pa je na voznika in ne več na posamezno vozilo. Junija so zavarovancem ob sklenitvi zavarovanja AO ponudili tudi možnost odkupa prve škode, s čimer ob prvem škodnem dogodku ne izgubijo mesta na bonitetni lestvici. Družba je pričela intenzivno tržiti edinstvena kreditna zavarovanja, ki ščitijo kreditjemalca v primeru nezgodne smrti, trajne invalidnosti in izgube zaposlitve iz nekrivdnih razlogov (brezposelnosti), za Združenje nadzornikov Slovenije pa oblikovala ekskluzivno ponudbo zavarovanja odgovornosti za člane vodenja ali nadzora, s katerim je mogoče zavarovati osebno odškodninsko odgovornost za opravljanje funkcije člana organov vodenja in nadzora. Adriatic Slovenica je obogatil tudi ponudbo šolskih nezgodnih zavarovanj. Septembra so zavarovancem ponudili možnost sklenitve dolgoročnih šolskih nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, učence in dijake, ki prinaša nespremenjeno višino premije in zavarovalnih vsot za ves čas šolanja, vsakoletno zdravstveno zavarovanje z asistenco CORIS za čas poletnih šolskih počitnic ter številne druge prednosti in ugodnosti. Na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj je Adriatic Slovenica tudi v 2009 utrjevala položaj vodilnega slovenskega ponudnika tovrstnih zavarovanj. Junija so na trgu ponudili prenovljeno nadstandardno zdravstveno zavarovanje samoplačniških storitev v specialističnih ambulantah, ki nudi razširjena obstoječa kritja, dodano pa mu je še novo - zdravstveni posegi v enodnevnem pregledu, endoskopske preiskave in preiskave tkiv in celic.

Ponudbo zavarovanj smo širili tudi v tujini. V Ukrajini smo v začetku leta 2009 trgu ponudili novo vrsto klasičnega življenjskega zavarovanja Debut, v Bolgariji pa sredi leta novo zavarovanje za primer smrti. Na drugih trgih v tujini smo še naprej prodajali življenjska zavarovanja, ki smo jih trgu ponudili že v prejšnjih letih. Srbski AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd trži poleg premoženjskih zavarovanj tudi nezgodna in prostovoljna zdravstvena zavarovanja (v paketni prodaji z avtomobilskimi zavarovanji) ter nudi asistenčna zavarovanja prek Corisa. AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd je pričelo poslovati septembra 2008, leta 2009 pa so se zelo uspešno umestili na srbski zavarovalni trg. Konec leta 2009 je bil njihov delež na področju avtomobilskih zavarovanj že 3,5 odstotka zavarovalnega trga v Srbiji.

Leta 2009 je Skupina KD na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 17-odstotni tržni delež, s skupno zbrano premijo 329,3 mio EUR (AS 260,6 + KDŽ 68,7).

Na tujih trgih je Skupina KD zbrala 6,8 mio EUR premije življenjskih zavarovanj, na področju premoženjskih zavarovanj pa 5,1 mio EUR premije (preračunano po veljavnem srednjem tečaju Narodne banke Srbije na dan 31.12.2009).

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je druga največja življenjska zavarovalnica v Sloveniji in je ob koncu poslovnega leta 2009, kljub nestabilnim razmeram na trgu, povečala svoj tržni delež na dobrih 14,1 %. Slovensko zavarovalniško dejavnost na področju življenjskih zavarovanj so v letu 2009 zaznamovali predvsem učinki gospodarsko-finančne krize, ki so se po dolgih letih rasti trga življenjskih zavarovanj odrazili v negativni rasti oziroma povprečnem 3,8-odstotnem padcu. Življenjske zavarovalnice so bile soočene z večjim obsegom stornacij oziroma izstopi iz zavarovanj v primerjavi s preteklimi leti. Zato bodo v prihodnje v ponudbi aktualna življenjska zavarovanja, ki krijejo nevarnosti smrti oziroma klasična življenjska zavarovanja, kjer upravičenec tudi ob doživetju dobi dogovorjeno vsoto.

Na področju naložbenih zavarovanj bodo zanimivi produkti z garancijo, v bližnji prihodnosti pa tudi rentna zavarovanja. Glede na razmere na finančnih trgih pričakujemo v srednjeročnem obdobju zmerno rast življenjskih zavarovanj.

Za 2009 znaša tržni delež Adriatica Slovenice 12,56 %, kar pomeni tretje mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2009 dosegla 17,01-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 23,9 %, kar pomeni drugo mesto na trgu, vodilna pa ostaja na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj. Z okrepljeno tržno mrežo in sodobnimi zavarovanji ter dopolnjevanjem odličnih asistenčnih storitev si je za prihodnje leto zastavila še višje poslovne cilje. Glede na razmere na slovenskem trgu pomeni ponudba in možnost sklenitve najširše palete zavarovanj (premoženjskih, zdravstvenih, življenjskih in pokojninskih) dodatno tržno prednost. V času manjšega dostopa do drugih finančnih virov pa celovite in kakovostne zavarovalno-finančne storitve zagotavljajo zavarovancem večjo finančno in osebno varnost.

V Sloveniji je največji delež prodaje življenjskih zavarovanj KD Življenja potekal prek prodajne družbe KD Finančna točka, ki je imela lani 14 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo pa je sestavljalo 250 aktivnih pogodbenih partnerjev in zaposlenih tržnikov. Po številu tržnikov so sledile pogodbene agencije zavarovalnice in nato lastna zastopniška mreža KD Življenje. Adriatic Slovenica povečuje prodajo premoženjskih zavarovanj skozi razvejano tržno mrežo in je konec 2009 nudila zavarovalne storitve v devetih poslovnih enotah v vseh regionalnih središčih Slovenije, treh poslovalnicah, 46 predstavništvih in v pogodbeni tržni mreži zavarovalno zastopniških družb s kar 96 sklepalnimi mesti ter mreži 114 prodajnih mest komplementarnih prodajnih poti oziroma skupno na 268 prodajnih mestih. Zavarovancem so z dodatnimi in novimi prodajnimi mesti ter z boljšim poprodajnim servisom omogočili kakovostnejše in lažje dostopne zavarovalne storitve. Zavarovalnica je razvijala tudi druge komplementarne tržne poti.

V tujini so se življenjska zavarovanja tržila prek mreže lastnih zastopnikov, lastnih prodajnih kanalov KD Finančna točka in EU Life, pogodbenih agencij ter zavarovalno-zastopniških družb. Trženje premoženjskih zavarovanj je potekalo prek hčerinske družbe AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd in prek njenih poslovnih enot, pisarn in pogodbenih sklepalnih mest. Leto 2009 je bilo v znamenju širitve tržne mreže. Poslovnim enotam v Beogradu, Novem Sadu in Čačku, beograjska enota se je zaradi povečanega obsega poslovanja preselila v nove prostore, se je pridružila še na novo odprta poslovna enota Niš. Junija pa sta pričeli poslovati še dve pisarni, v Kruševcu in Šabcu.

Izzivi v letu 2010

- Prek 84 mio EUR zbrane premije na področju življenjskih zavarovanj, na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi) načrtuje prek 256 mio EUR zbrane premije oziroma na področju premoženjskih 3,6-odstotno, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 5-odstotno rast.
- Povečevanje donosnosti naložb ter krepitev kratkoročne in dolgoročne likvidnosti.
- Zasledovanje strategije stabilizacije in vodenja v stroškovni učinkovitosti za doseganje zahtevane stopnje dobičkonosnosti s strani lastnika.
- Rast in utrditev tržnega položaja zavarovalnic Skupine KD, ohranitev vodilne vloge pri razvoju novih zavarovanj.
- Nadgradnja obstoječih zavarovalnih produktov in zlasti razvoj navzkrižne prodaje zavarovanj, kjer bodo zavarovanci imeli na voljo dodatne storitve. Razvoj zavarovanj, prilagojenih potrebam trga in posameznih strank, razvoj inovativnih življenjskih zavarovanj, posodabljanje obstoječih premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenotenih in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razvoj dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev ter razvoj novih poprodajnih aktivnosti.
- Razvoj in nadgrajevanje obstoječe prodajne mreže.
- Izkoriščanje sinergijskih učinkov različnih prodajnih poti v obeh zavarovalnicah. KD Finančna točka ostaja glavni prodajni kanal za KD Življenje. Adriatic Slovenica načrtuje ohranitev in razvoj obstoječih prodajnih poti, krepitev lastne mreže zastopnikov in nadaljnji razvoj prodaje zavarovanj prek komplementarnih tržnih poti, vključno s spletnim zavarovalništvom.
- Dosegati nadpovprečno rast poslovanja KD Življenje in Adriatic Slovenice glede na glavne konkurente na trgu.

Družbe v diviziji**Slovenija****Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba, d. d., Koper**

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: info@adriatic-slovenica.si

Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si

Uprava (31. 12. 2009): Gabrijel Škof , predsednik uprave
 Matej Cergolj, član uprave
 Marko Rems, član uprave*

Uprava (do 1. 10. 2009): Gabrijel Škof , predsednik uprave
 Milena Georgievski, namestnica predsednika uprave**
 Matej Cergolj, član uprave
 Marko Rems, član uprave

* Marku Remsu se je članstvo v upravi zaključilo 28. 02. 2010.

** 1. 10. 2009 je namestnici predsednika uprave Mileni Georgievski potekel mandat. Istočasno se je upokojila.

KD Življenje, zavarovalnica, d. d., Ljubljana

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: +386 1 58 26 550

Telefaks: +386 1 518 18 95

E-pošta: info@kd-zivljenje.si

Spletna stran: www.kd-zivljenje.si

Uprava (31. 12. 2009): Matija Šenk, predsednik uprave
 Mateja Keržič, članica uprave
 mag. Ingrid Kuk, članica uprave

Hrvaška**KD životno osiguranje d. d., Zagreb**

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 6285 101

Telefaks: + 385 1 6197 456

E-pošta: info@kd-life.hr

Spletna stran: www.kd-life.hr

Uprava (31. 12. 2009): Neven Tišma, predsednik uprave
 Andreja Radič, član uprave

Slovaška**Podružnica****KD Life, Insurance Company, plc, Ljubljana**

Astrova 2/A, Bratislava, Slovaška

Telefon: +421907948244

E-pošta: info@kd-life.sk

Spletna stran: www.kd-life.sk

Vodstvo (31.12.2009): Gregor Šušmelj, direktor podružnice

Češka Republika

Čezmejno poslovanje

E-pošta: pojistovna@kd-life.cz

Spletna stran: www.kd-life.cz

Romunija**KD Life Asigurari S.A.**

8D Calea Giulesti 3rd floor, Bukarešta, Romunija

Telefon: +40 21 650 55 06

Telefaks: +40 21 650 55 04

E-pošta: office@kd-life.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (31. 12. 2009): Matija Šenk, predsednik uprave (do 12.12.2009)
 Ian Harrocks, izvršni direktor
 Zefir Castris, član uprave

Bolgarija**KD ZHIVOT AD**

Al. Dondukov blvd. 79-81, 4th floor, Sofija, Bolgarija

Telefon: +357 2 933 79 11

Telefaks: +357 2 933 79 19

E-pošta: office@kd-life.bg

Spletna stran: www.kd-life.bg

Uprava (31. 12. 2009): Matija Senk, predsednik
 Radovan Pusnar, član
 Ivan Janakiev, član

Ukrajina**KD Life CJSC**

Lineynaya str., 17 Building A, Kijev, Ukrajina

Telefon: +380 44 499 5999

Telefaks: +380 44 499 5990

E-pošta: office@kd-life.com.ua

Spletna stran: www.kd-life.com.ua

Uprava (31. 12. 2009): Vitaly Kovalenko, predsednik
 Alyona Stepanova, članica uprave
 Neda Thaler, članica uprave v postopku

Srbija**AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd**

Bulevar Mihajla Pupina 165E, 11070 Novi Beograd, Srbija

Telefon: +381 11 260 8676

Telefaks: +381 11 260 8684

E-pošta: info@as-osiguranje.rs

Vodstvo (31.12.2009): prof. dr. Jova Miloradić, generalni direktor in predsednik upravnega odbora
 Metod Grah, prokurist
 Gabrijel Škof, predsednik skupščine

Vodstvo (do 7.8.2009): Metod Grah, generalni direktor
 prof. dr. Jova Miloradić, namestnik generalnega direktorja
 Gabrijel Škof, predsednik skupščine
 Metod Grah, predsednik upravnega odbora

Prodajne poti Skupine KD

V časih globalne krize je skrb za kupca ključna, zato je prodaja naša najpomembnejša dejavnost. Z reorganizacijo Skupine KD smo prodajo dvignili na strateško raven, KD Finančna točka pa ima pri tem ključno vlogo. KD Finančna točka je namreč glavni prodajni kanal Skupine, hkrati pa edini, ki združuje in prepleta vse produkte družb v Skupini KD - vlaganje v vzajemne sklade, življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev ter nenazadnje bančne storitve. Vizija družbe je z največjo ponudbo na enem mestu in z najboljšim standardom storitve ostati vodilno prodajno podjetje finančnih produktov Skupine KD v Sloveniji. Poleg širokega nabora produktov in strokovnega svetovanja je glavna prednost KD Finančne točke njena dostopnost za stranke. Le-ta je mogoča s kombinacijo močne prodajne mreže regionalnih poslovalnic po vsej Sloveniji in mobilne mreže tržnikov svetovalcev. Dodatno podporo omogočata spletni portal www.financna-tocka.si in klicni center. Poslanstvo KD Finančne točke je torej povečevanje zadovoljstva strank z zagotavljanjem ponudbe inovativnih, prvovrstnih in konkurenčnih finančnih produktov na enem mestu s pomočjo izbranega osebnega svetovalca, s čimer izpolnjujemo in pomembno dopolnjujemo cilje Skupine.

Klub KD plus deluje v okviru družbe KD Mark in ima osnovni namen utrjevati zaupanje že obstoječih strank družb Skupine. Klub KD plus strankam ponuja številne ugodnosti, povezane s finančnimi storitvami Skupine ter ugodnosti z drugih različnih področij, ki jih nudijo zunanji partnerji. Klub hkrati dosega povezovanje storitev družb v Skupini ter utrjuje in vzpostavlja sinergijske učinke med družbami.

V letu 2009 je družba KD Finančna točka imela 14 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo pa je sestavljalo 250 aktivnih pogodbenih partnerjev in zaposlenih tržnikov. Dodatno podporo osebni prodaji in dodatni komunikacijski kanal za stranke nudi tudi klicni center s 24 sodelavci, od tega štirimi zaposlenimi, in seveda spletno mesto www.financna-tocka.si. Slednje bo začetek leta 2010 zaživelo v novi podobi in strukturi ter s celovito in razširjeno ponudbo produktov družb Skupine. Spletno mesto www.financna-tocka.si bo tako omogočalo hitro, pregledno in enostavno pridobivanje informacij ter opravljanje finančnih storitev Skupine od kjerkoli in kadarkoli.

Ponudba KD Finančne točke je konec leta 2009 obsegala življenjska zavarovanja zavarovalnice KD Življenje, informacije, svetovanje ter pristop k 17 podskladom KD Krovnega sklada in k varčevalnemu načrtu VIP 100 Premium družbe za upravljanje KD Skladi, zdravstvena in premoženjska zavarovanja Adriatic Slovenice, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, storitve individualnega upravljanja premoženja KD Banke ter možnost prostovoljnega zdravstvenega zavarovanja v tujini z asistenco Assistance CORIS. Ponudbo KD Finančne točke bomo v začetku leta 2010 dopolnili in zaokrožili z bančnimi storitvami KD Banke.

Plani KD Finančne točke pa so bili že od njenega začetka usmerjeni v širitev na različne trge srednje in vzhodne Evrope, kjer so delovale tudi druge družbe v Skupini. Vendar se je družba glede na obstoječo svetovno gospodarsko krizo odločila, da se umakne s Slovaške, Romunije in Hrvaške. V Bolgariji hčerinska družba še naprej deluje.

Konec leta 2009 smo v poslovalnicah KD Finančna točka zabeležili 851 novih vlagateljev in prek 18 milijonov evrov neposrednih vplačil v vzajemne sklade KD Skladi, skupaj s prenosi pa prek 32 milijonov evrov vplačil. V KD Finančni točki smo sklenili več kot 9.000 novih zavarovanj in 2.000 iz akcije obstoječi zavarovanci. Skupna nova obračunana letna premija je bila več kot 5.300.000 evrov, enkratna premija pa več kot 4.700.000 evrov. Spletno stran www.financna-tocka.si je v letu 2009 obiskalo prek 250.000 različnih uporabnikov. Klub KD plus je konec leta 2009 štel več kot 72.000 članov.

Izzivi v letu 2010:

- v Sloveniji prodati več kot 10.000 polic življenjskega zavarovanja, prispevati 30 milijonov evrov vplačil v vzajemne sklade KD Skladi (skupaj s prenosi in KD MM), pridobiti več kot 4.000 strank za KD Banko
- oblikovanje vzorčne poslovalnice KD Finančna točka, ki bo ponujala celovito in celostno storitev vseh finančnih stebrov, t.i. »all-finance« storitev; tako bomo združili znanje, produkte in storitve na enem mestu
- nadaljevanje aktivnega trženja bančnih produktov KD Banke za celotni trg
- širjenje (mobilne) prodajne mreže
- doseganje visokega standarda prodaje z visoko profesionalnostjo finančnih svetovalcev, ki ga bomo zagotavljali z nenehnim in kontinuiranim izobraževanjem

Družbe na področju prodajnih poti

KD Finančna točka, premoženjsko svetovanje, d.o.o., Ljubljana

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 51

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: info@kd-financnatocka.si

Spletna stran: www.financna-tocka.si

Uprava (31. 12. 2009): Matej Marošek, predsednik uprave

mag. Katja Kraškovic, članica uprave

KD Mark, storitveno podjetje, d.o.o., Ljubljana

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 12 in +386 1 582 68 25

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: info@kdplus.si

Spletna stran: www.kdplus.si

Uprava (31. 12. 2009): Špela Klun, direktorica

Kapitalske naložbe

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD vodi KD Kapital, Ljubljana. Z ustanovitvijo družbe smo v Skupini ločili upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb od strateških in portfeljskih tržnih naložb. V divizijo kapitalske naložbe spadajo tudi nepremičnine.

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

Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2009 prodala in zastavila del obstoječih naložb in kupnino porabila za posojila matični družbi. Izključni vir financiranja družbe KD Kapital je lastniški kapital. Družba je obdržala sploščeno organiziranost z majhno ključno ekipo in smiselno uporabo zunanjih storitev in učinkovito uporabo vzvodov upravljanja prek družb za upravljanje v investicijskih skladih. KD Kapital je neposredno lastnik 32 naložb, med največjih deset pa spadajo naslednje: Elektro Ljubljana d. d., Nama d. d., Žito d. d., Kmečki glas d. o. o., Savske elektrarne d. o. o., Semenarna Ljubljana d. d., Žičnice Vogel d. d., Ljubljanske mlekarne d. d., Mlekarna Celeia d. o. o., Cimos d. d. in Vrtnarstvo Celje d. o. o.

Med pomembnimi kapitalskimi naložbami, ki so v posredni ali neposredni lasti družbe KD, so še Gea College d. d., Deželna banka Slovenije d. d. in Seaway Group d. o. o.

Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi

V družbah za upravljanje, ki so nastale v procesu privatizacije v Federaciji Bosne in Hercegovine, Republiki Srbski je imela družba KD Kapital ob koncu leta v lasti:

- 95,71 odstotka delnic v družbi ABDS d. d., Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG;

- 51 odstotkov delnic v družbi VIB a. d., Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB.

KD Kapital ima v lasti tudi neposredno naložbo v črnogorski investicijski sklad MIG v deležu 3,73%.

Naložbe v družbo za upravljanje KD Mont, ter v sklada BIG in del MIG so bile prodane.

Skupna vrednost treh investicijskih skladov, v katerih ima neposredno ali posredno delež KD Kapital, je bila na zadnji dan v letu 2009 po tržni ceni 40 milijonov evrov. Ocenjena neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje zadnji dan v letu 2009 115 milijonov evrov.

Za Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund B. V. se je v letu 2009 začel postopek likvidacije.

Investicijski sklad MIG AD, Podgorica, Črna gora	Podatki na dan 31. 12. 2009
Neto vrednost delnice (v EUR)	0,26
Število delnic	109.685.100
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	28,3
Tržna cena delnice (v EUR)	0,065

Zaprti investicijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika Srbska	Podatki na dan 31. 12. 2009
Neto vrednost delnice (v EUR)	3,62
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	7,2
Tržna cena delnice (v EUR)	1,28
Lokalna valuta: Konvertibilna marka (tečaj EUR–BAM 31. 12. 2009)	1 EUR = 1,96 BAM

Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina	Podatki na dan 31. 12. 2009
Neto vrednost delnice (v EUR)	6,76
Število delnic	10.654.406
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	71,98
Tržna cena delnice (v EUR)	2,81
Lokalna valuta: Konvertibilna marka (tečaj EUR–BAM 31. 12. 2009)	1 EUR = 1,96 BAM

Osnovni podatki:

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

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 96

Faks: + 386 1 582 68 23

E-pošta: info@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-group.com

Uprava: predsednik uprave Janez Bojc

Nepremičnine

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kwart, mlada, dinamična in ambiciozna družba. Osnovna dejavnost družbe je investicijski inženiring na področju nepremičnin. Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami KD.

Poslovanje v letu 2009:

Projekt Šumi

Glavni projekt družbe je poslovno-stanovanjski kompleks Šumi. V lanskem letu smo se najbolj osredotočali na naslednje dejavnosti:

Zastopanje interesov KD Kwart (Group) pri postopkih reševanja spora s pritožnikom na izdano gradbeno dovoljenje – pravna veljavnost je pridobljena

Priprava projektne dokumentacije (v več variantnih rešitvah) za spremembo gradbenega dovoljenja za projekt Šumi.

Iskanje finančnih virov za financiranje izgradnje projekta Šumi.

Inženiring in vodenje projektov

Družba KD Kwart je nudila tehnično podporo in izdelavo projektne dokumentacije pri širjenju mreže oziroma obnavljanju KD Finančnih točk po Sloveniji, pri katerih se je opravljala tudi koordinacija izvedbe. Izvajali smo vodenje projekta in nadzor pri ureditvi prostorov KD Banka, opravljali strokovno svetovanje pri projektu »skupna prodaja KD« ter opravljali nadzor pri projektih AS – ureditev novih poslovalnic.

Trženje nepremičnin

V letu 2009 so v družbi KD Kwart, d.o.o. potekale naslednje aktivnosti na področju trženja nepremičnin:

Trženje lastnih nepremičnin:

Slovenska cesta 12: v letu 2009 smo oddali 3 stanovanja za profitno najemnino, za nedoločen čas trajanja najema.

Soteska 6: v letu 2009 smo oddali poslovni prostor za profitno najemnino, za nedoločen čas trajanja najema.

Kino Vič: v letu 2009 smo pričeli z aktivnostmi trženja (oddaja, prodaja) objekta Kino Vič.

Nepremičninsko posredovanje v Skupini KD:

KD Finančna točka: posredovanje pri najemu poslovnega prostora na Prešernovem trgu

Kino Bežigrad: izvedba primopredaje in prevzem objekta v skrbništvo

Kino Bežigrad: v letu 2009 smo pričeli z aktivnostmi trženja (oddaja, prodaja) objekta Kino Bežigrad

AS, objekt-Celovška 206, KD Banka, Kino Bežigrad: nepremičninsko svetovanje in posredovanje; pregled, urejanje in pridobitev manjkajoče dokumentacije.

Gospodarjenje z nepremičninami

V skladu s strategijo razvoja nepremičninske divizije in sinergijo obvladovanja stroškov je v letu 2009 družba KD Kwart prevzela gospodarjenje in vzdrževanje objektov KD, zato so bili na KD Kwart prezaposleni tudi vzdrževalci Skupine KD. V zvezi s tem so bile podpisane nove najemne pogodbe družb KD z zavarovalnico AS kot lastnikom prostorov na Celovški 206 in večpartitna pogodba o gospodarjenju z nepremičninami z družbo KD Kwart. Podpisana je bila tudi posebna pogodba o gospodarjenju z nepremičninami z zavarovalnico AS. V zvezi z obratovalnimi stroški so v sodelovanju s sektorjem nabave KD Group potekala pogajanja o znižanju cen, ki so bila v večini primerov uspešno zaključena.

R & R

Načrtovanje variantnih rešitev za objekte Soteska 6, Kino Vič, Kino Bežigrad

izzivi v letu 2010:

Pridobitev interne odločitve pri končni izbiri arhitekturne rešitve objekta Šumi.

Vodenje postopkov za izdelavo projektne dokumentacije za pridobitev spremenjenega gradbenega dovoljenja.

Vodenje postopkov trženja poslovnih in stanovanjskih prostorov Šumi.

Iskanje novih investicijskih priložnosti tako doma kot v tujini.

Oblikovanje in vzpostavitev nove spletne strani, s katero bomo predstavili projekt Šumi potencialnim kupcem.

Pridobivanje finančnih virov za projekt Šumi.

Izvajati korekten in konkurenčen inženiring pri izvedbi projektov za Skupino KD.

Zaključiti uspešno prodajo oziroma najem poslovno nepotrebne premoženja KD (kino Bežigrad, palača Travessini, kino Vič).

Vzpostaviti kvaliteten in učinkovit sistem vzdrževanja za skupino KD.

Podatki o družbi

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

Naslov: Levstikova 14, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 24 45 050

Faks: + 386 1 24 45 055

E-pošta: kdkwart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2009): Miha Gostiša, direktor



Konsolidirani računovodski izkazi
Skupine KD,
končano 31. decembra 2009

Vsebina

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	68
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	70
KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	71
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA.....	72
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	73
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	74
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	76
1. Splošni podatki.....	76
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.....	76
3. Računovodske ocene in presoje.....	101
4. Primerljivost podatkov.....	104
5. Obvladovanje tveganj.....	106
6. Poročanje po področnih in območnih odsekih.....	135
7. Opredmetena osnovna sredstva.....	139
8. Naložbene nepremičnine.....	140
9. Neopredmetena sredstva.....	141
10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe.....	143
11. Finančna sredstva.....	145
12. Poslovne terjatve.....	149
13. Zaloge.....	150
14. Denar in denarni ustrezniki.....	150
15. Vpoklicani kapital.....	151
16. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid.....	151
17. Prejeta posojila.....	153
18. Zavarovalne pogodbe.....	154
19. Izvedeni finančni instrumenti.....	157
20. Poslovne in druge obveznosti.....	157
21. Odloženi davki.....	158
22. Prihodki.....	160
23. Stroški.....	161
24. Finančni prihodki od naložb.....	163
25. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.....	163
26. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.....	163
27. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb.....	164
28. Finančni odhodki.....	164
29. Davki.....	164
30. Čisti dobiček/izguba na delnico.....	165
31. Dividende na delnico.....	165
32. Nakupi in prodaje odvisnih družb.....	165
33. Posli s povezanimi strankami.....	167
34. Dogodki po bilanci stanja.....	169

Poročilo neodvisnega revizorja



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD d.d.

Poročilo o skupinskih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine KD, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje


Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine KD na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.


Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 14. April 2010


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

Izjava o odgovornosti posloводства

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2009, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi računovodskimi standardi.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze Skupine KD in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2009 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2009;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja Skupine KD.

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

- da je računovodsko poročilo Skupine KD za leto 2009 sestavljeno v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD;
- da poslovno poročilo Skupine KD za leto 2009 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba Skupina KD izpostavljena.

Ljubljana, 23. april 2010

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

Računovodsko poročilo**Konsolidirani izkaz poslovnega izida**

(v EUR)	Pojasnilo	1.1. - 31.12.2009	1.1. - 31.12. 2008
Prihodki od zavarovalnih premij		342.116.815	332.537.765
Odhodki od pozavarovalnih premij		(11.986.438)	(11.255.070)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22	330.130.377	321.282.695
Prihodki provizij	22	10.849.086	14.392.794
Finančni prihodki od naložb	24	15.996.577	22.245.402
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	4.520.139	9.997.641
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(2.926.357)	(24.846.254)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	27.354.774	(101.432.513)
Neto prihodki / odhodki – izvedeni finančni instrumenti	26	(322.132)	6.319.371
Čisti finančni prihodki		55.472.087	(73.323.559)
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	11.575.190	23.609.283
Drugi poslovni prihodki	22	15.444.075	32.342.964
Drugi prihodki		27.019.265	55.952.247
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(283.528.827)	(169.014.533)
Obračunani del pozavarovateljev	23	12.053.097	12.172.911
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(271.475.730)	(156.841.622)
Stroški storitev	23	(68.752.059)	(75.837.772)
Stroški dela	23	(57.580.805)	(64.405.668)
Drugi odhodki	23	(31.065.759)	(32.019.093)
Drugi odhodki		(157.398.623)	(172.262.533)
Poslovni izid iz poslovanja	27	(16.252.624)	(25.192.772)
Finančni odhodki	28	(9.737.630)	(8.380.852)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10	(22.415.456)	(37.079.512)
		(32.153.086)	(45.460.364)
Poslovni izid pred davki		(48.405.710)	(70.653.136)
Davek	29	7.295.224	8.348.452
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(41.110.486)	(62.304.684)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(30.511.616)	(31.018.330)
- manjšinskim lastnikom		(10.598.870)	(31.286.354)
		(41.110.486)	(62.304.684)
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	30	(163,66)	(166,38)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)		1. 1. - 31. 12. 2009	1. 1. - 31. 12. 2008
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(41.110.486)	(62.304.684)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	16	7.570.494	(68.992.874)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	16	559.924	(288.334)
Davek	16	(1.653.268)	12.046.306
		6.477.150	(57.234.902)
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	16	70.715	(350.696)
Davek	16	(14.140)	70.139
		56.575	(280.557)
Tečajne razlike	16	(74.253)	(1.905.236)
		6.459.472	(59.420.695)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		6.459.472	(59.420.695)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		(34.651.014)	(121.725.379)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(26.377.122)	(68.030.858)
- manjšinskim lastnikom		(8.273.892)	(53.694.521)
Skupaj		(34.651.014)	(121.725.379)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirana bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2009	31.12.2008 popravljen	31.12.2007 popravljen
SREDSTVA				
Opredmetena osnovna sredstva	7	35.128.750	36.310.895	83.885.172
Naložbene nepremičnine	8	29.813.540	28.707.587	20.601.521
Neopredmetena sredstva	9	56.946.856	50.947.885	43.863.767
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	10	63.135.933	91.303.998	94.448.119
Finančna sredstva:				
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	11	76.078.899	83.412.880	48.001.161
- krediti bankam		4.896.696	-	-
- krediti strankam, ki niso banke		14.110.082	-	-
- ostala posojila in terjatve		57.072.121	83.412.880	48.001.161
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11	36.695.864	33.692.752	59.425.329
- v posesti do zapadlosti v plačilo	11	16.461.698	7.844.709	7.590.164
- razpoložljiva za prodajo	11	177.309.065	173.912.351	305.846.250
Izvedeni finančni instrumenti		1.146.675	-	-
		307.692.201	298.862.692	420.862.904
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		146.036.822	78.607.121	115.158.176
Pozavarovalne pogodbe	18	19.449.008	17.362.703	11.004.824
Sredstva iz finančnih pogodb		17.648.068	16.425.104	15.669.491
Terjatve za odložene davke	21	29.738.870	20.409.795	-
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		490.870	7.260.081	3.441.378
Zaloge	13	13.443.059	13.932.808	12.200.210
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	12	57.875.276	69.848.104	67.506.011
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	12	8.103.645	11.566.010	8.248.809
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	12	3.797.999	2.222.695	2.118.637
Denar in denarni ustrezniki	14	40.824.451	31.343.085	27.744.306
Skupaj sredstva		830.125.348	775.110.563	926.753.325
KAPITAL				
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.				
Vpoklicani kapital	15	1.555.967	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	15	26.594.850	26.594.850	26.594.850
Rezerve iz dobička	16	19.447	19.447	4.978.884
Lastne delnice	15	-	-	-
Presežek iz prevrednotenja	16	(6.377.172)	(10.511.666)	26.500.862
Zadržani dobički	16	51.414.525	82.259.030	104.998.652
		73.207.617	99.917.628	164.629.215
Manjšinski kapital		57.384.193	70.548.322	141.434.069
Skupaj kapital		130.591.810	170.465.950	306.063.284
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	18	296.097.984	279.766.289	258.028.873
Obveznosti iz finančnih pogodb	18	17.703.254	16.394.308	15.668.418
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno	18	140.108.844	79.308.743	112.978.279
Obveznosti iz financiranja	17	198.021.001	182.829.729	166.821.808
- vezane vloge		15.530.394	-	-
- ostale obveznosti iz financiranja		182.490.607	182.829.729	166.821.808
Izvedeni finančni instrumenti	19	1.426.656	350.696	6.312.735
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	20	2.607.327	2.862.590	4.582.141
Obveznosti za davek od dobička		1.528.147	350.717	7.296.627
Odložene obveznosti za davek	21	1.396.704	-	2.388.580
Obveznosti za izplačilo dividend	20	736.713	1.571.233	677.410
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	20	31.516.402	33.645.516	38.711.606
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	20	8.390.506	7.564.792	7.223.564
Skupaj obveznosti		699.533.538	604.644.613	620.690.041
Skupaj kapital in obveznosti		830.125.348	775.110.563	926.753.325

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

(v EUR)	Pripadajoči delež večinskih lastnikov							Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Manjšinski kapital	
Stanje 1. januarja 2009	1.555.967	26.594.850	19.447	-	(10.511.666)	82.259.030	70.548.322	170.465.950
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(30.511.616)	(10.598.870)	(41.110.486)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	4.134.494	-	2.324.978	6.459.472
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	4.134.494	(30.511.616)	(8.273.892)	(34.651.014)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2008	-	-	-	-	-	(166.630)	(214.581)	(381.211)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	339.520	339.520
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	(166.259)	(54.552)	(220.811)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(3.737.767)	(3.737.767)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	(1.222.857)	(1.222.857)
Skupaj	-	-	-	-	-	(332.889)	(4.890.237)	(5.223.126)
Stanje 31. decembra 2009	1.555.967	26.594.850	19.447	-	(6.377.172)	51.414.525	57.384.193	130.591.810
Stanje 31. decembra 2007	1.555.967	26.594.850	5.858.678	-	26.500.862	105.816.949	141.434.069	307.761.375
Popravki po otvoritvi	-	-	-	-	-	(1.698.091)	-	(1.698.091)
Stanje 1. januarja 2008	1.555.967	26.594.850	5.858.678	-	26.500.862	104.118.858	141.434.069	306.063.284
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(31.018.330)	(31.286.354)	(62.304.684)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(37.012.528)	-	(22.408.167)	(59.420.695)
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	(37.012.528)	(31.018.330)	(53.694.521)	(121.725.379)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	32.301	32.301
Izplačilo dividend za leto 2007	-	-	-	-	-	(12.677.648)	(6.915.488)	(19.593.136)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	1.667.879	-	1.667.879
Sprostitev rezerv	-	-	(5.839.231)	-	-	5.839.231	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	14.329.040	-	14.329.040
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(10.265.388)	(10.265.388)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	(42.651)	(42.651)
Skupaj	-	-	(5.839.231)	-	-	9.158.502	(17.191.226)	(13.871.955)
Stanje 31. decembra 2008	1.555.967	26.594.850	19.447	-	(10.511.666)	82.259.030	70.548.322	170.465.950

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		(48.405.710)	(70.653.136)
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	7	3.562.971	6.417.890
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	8	558.933	
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	9	1.936.761	1.517.374
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		110.116	(991.548)
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		1.355	21.193
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin			-
- Slabitev dobrega imena	9	2.940.016	447.668
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.1	18.417.035	(18.290.000)
- Gibanje naložbenih pogodb		1.373.090	722.890
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene	20	(255.263)	654.941
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisne družbe	22.2	676.005	(8.994.904)
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22.2	-	
- Dobiček pri nakupu pridružene družbe	10	-	(5.130.921)
- Finančni prihodki od naložb	24	(15.996.577)	(22.694.921)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(4.520.139)	(9.997.641)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	25	(2.927.247)	24.846.254
- Neto prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26	4.837.568	95.113.142
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		9.719.811	2.722.944
- Finančni odhodki	28	9.737.630	8.315.970
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10	22.415.456	37.079.512
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	13	(489.749)	(1.732.598)
- Poslovnih in drugih terjatev		(650.314)	(13.988.822)
- Poslovnih in drugih obveznosti		(105.604)	23.510.598
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	11	(5.243.338)	45.407.191
- Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		873.866	(17.038.870)
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		9.676.810	(254.545)
- Čisto povečanje kreditov (KD Banka)		9.961.240	-
Prejemki od dividend		2.318.229	7.870.526
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		20.522.951	85.326.433
Izdatki za obresti		(8.027.138)	(9.730.443)
Izdatki za davek		(2.051.617)	(12.638.848)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU		10.444.196	62.510.896

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	32	(2.647.049)	12.192.046
Izdatki za pridobitev naložb v odvisne družbe zmanjšana za pripojena neto denarna sredstva		(3.936.159)	(16.246.231)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	10	(4.018.887)	(14.566.240)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	10	10.220.080	2.962.628
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	7	(4.644.503)	(17.653.619)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		2.791.852	7.626.628
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	9	(10.091.412)	(5.353.929)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		5.260.956	26.908
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	8	(1.555.931)	(1.649.333)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		68.567	536.071
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	33	-	(14.712.870)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	33	2.095.519	11.533.545
Izdatki za dana posojila in depozite		(312.181.037)	(302.835.410)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		328.473.157	250.471.406
Prejemki od obresti		1.925.938	2.125.542
Prejemki od dividend pridruženih družb	10	61.473	8.730.168
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		11.822.564	(76.812.690)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov		-	32.301
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	-
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	-
Prejemki od prejetih posojil		71.212.870	87.927.103
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(83.959.157)	(51.281.218)
Izdatki za dividende	16	-	(12.677.648)
Izdatki za dividende manjšinskim lastnikom		-	(6.540.457)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		(12.746.287)	17.460.081
DENARNI IZID V OBDOBJU		9.520.473	3.158.287
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		31.305.192	27.744.306
Tečajne razlike		(1.214)	440.492
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		40.824.451	31.343.085

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

Družba KD d. d. (Družba) in njene odvisne družbene predstavljajo Skupino, katere glavne dejavnosti so zelo različne - od zavarovalništva, finančnih storitev upravljanja premoženja, kinematografije in drugih dejavnosti (nepremičnine, založništvo...).

Družba KD d. d. je delniška družba s sedežem v Ljubljani, Celovška 206, Slovenija. Njene delnice kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze.

Upravni odbor je odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov 23. aprila 2010. Izkazi so dokončni in se ne morejo več spremeniti. Računovodski izkazi Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih, z izjemo novo sprejetih standardov in pojasnil, ki so navedene v nadaljevanju.

MRS 1 - Prenovljeno predstavljanje računovodskih izkazov

Standard loči med lastniškimi in nelastniškimi spremembami v kapitalu. V skladu s prenovljenim standardom morajo podjetja v izkazu gibanja kapitala podrobno prikazati samo transakcije z lastniki, vse nelastniške spremembe v kapitalu pa v eni sami vrstici. Poleg tega standard uvaja izkaz vseobsegajočega poslovnega izida, v katerem so pripoznane vse postavke prihodkov in odhodkov, ki so vključene v določitev čistega poslovnega izida (dobiček ali izguba), kakor tudi vse druge postavke prihodkov in odhodkov in sicer ali v enem vseobsegajočem izkazu ali dveh medsebojno povezanih izkazih. Skupina KD se je opredelila za uporabo dveh ločenih, medsebojno povezanih izkazov.

MRS 23 - Stroški izposojanja

Standard uvaja novo opredelitev stroškov izposojanja z namenom združitve dveh postavk, ki se štejeta za sestavni del stroškov izposojanja, v eno samo postavko - stroški obresti obračunani na podlagi učinkovite obrestne mere v skladu z MRS 39. Skupina KD ustrezno spremenila svojo računovodsko usmeritev. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MSRP 2 - Plačilo z delnicami (dopolnila) - Pogoji za podelitev in preklici

Dopolnila k MSRP 2 pojasnjujejo opredelitev pogojev za podelitev in določajo računovodsko obravnavo plačila, ki je preklicano, ker pogoji za ne podelitev niso izpolnjeni. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MSRP 7 - Finančni inštrumenti: Razkritja

Spremenjeni standard zahteva dodatna razkritja o merjenju poštene vrednosti in likvidnostnega tveganja. Merjenje poštene vrednosti mora podjetje razkriti po viru vrednotenja z uporabo tristopenjske hierarhije za vsako vrsto finančnih inštrumentov. Poleg tega mora podjetje pripraviti tudi uskladitev začetnega in končnega stanja tretje kategorije merjenja poštene vrednosti, kakor tudi vse pomembne prenose med prvo in drugo kategorijo merjenja poštene vrednosti. Spremembe standarda tudi pojasnjujejo zahteve v zvezi z razkritjem likvidnostnega tveganja. Spremembe vplivajo na razkritja merjenja poštene vrednosti in likvidnostnega tveganja (razkritje 5.6.).

MSRP 8 - Poslovni odseki

Standard zahteva razkritja poslovanja po segmentih v skladu z zahtevami posloводства za notranje potrebe in nadomešča zahtevo o določanju in poročanju po področnih in območnih odsekih. V primeru, da so rezultati izkazani v skladu z zahtevami posloводства za notranje potrebe drugačni od rezultatov v računovodskih izkazih, mora posloводство te razlike pojasniti v računovodskih izkazih.

Dopolnila k MRS 32 in MRS 1 - Finančni instrumenti s prodajno opcijo.

Dopolnilo k MRS 32 zahteva, da podjetja določene finančne instrumente s prodajno opcijo in obveznosti, ki izhajajo iz likvidacije, razvrstijo med kapital, če so izpolnjeni določeni kriteriji. Dopolnila k MRS 1 zahtevajo razkritje določenih informacij v zvezi s finančnimi instrumenti s prodajno opcijo, ki so pripoznani v kapitalu. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

OPMSRP 9 - Ponovna ocena vgrajenih izpeljanih finančnih instrumentov in MRS 39 - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje

Dopolnila OPMSRP 9 zahtevajo, da podjetje presodi, ali mora vgrajeni izpeljani finančni instrument ločiti od gostiteljske pogodbe, kadar podjetje prerazporedi hibridno finančno sredstvo iz skupine po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Navedeno presojo mora podjetje narediti z upoštevanjem okoliščin, ki so obstajale na datum, ko je podjetje prvič postalo pogodbenik ali na datum spremembe pogodbe, ki pomembno vpliva na denarni tok iz pogodbe in sicer kasnejšega od obeh. MRS 39 sedaj določa, da če vgrajeni izpeljani finančni instrument podjetje ne more z gotovostjo izmeriti, mora celotni hibridni instrument ostati v skupini po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

OPMSRP 12 - Dogovori o koncesijah

To pojasnilo vsebuje navodilo za računovodsko obravnavo pogodbenih obvez podjetij, ki opravljajo javne službe. Pojasnilo zahteva, da upravljalec sredstev ne sme le teh prikazati kot svoja opredmetena osnovna sredstva, temveč kot finančno naložbo in/ali neopredmeteno sredstvo. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

OPMSRP 13 - Program zvestobe kupcev

Pojasnilo zahteva, da podjetje obravnava dobroimetje, odobreno kupcu zaradi njegove zvestobe, ločeno od prodajne transakcije, za katero je kupcu dobroimetje odobreno. Del poštene vrednosti odobrenega dobroimetja podjetje razporedi na dobroimetje in odložene prihodke, ki so pripoznani med prihodki v obdobju izplačil dobroimetja. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

OPMSRP 15 - Pogodbe za gradnjo nepremičnin

Pojasnilo morajo podjetja uporabiti za nazaj. Pojasnilo daje napotek kdaj in kako morajo podjetja pripoznati prihodke in z njimi povezane odhodke od prodaje enote nepremičnin, kadar graditelj in kupec podpišeta pogodbo pred zaključkom gradnje. Poleg tega pojasnilo vsebuje napotek za določitev ali pogodba izpolnjuje kriterije MRS 11 ali MRS 18. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

OPMSRP 16 - Varovanje pred tveganjem neto naložb v podjetja v tujini

Pojasnilo morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja. OPMSRP 16 pojasnjuje obračunavanje varovanja pred tveganjem neto naložb in daje navodila za določanje valutnih tveganj, ki izpolnjujejo kriterij za računovodsko varovanje neto naložb, pripoznanje neto naložb v skupini in kako določiti višino pozitivnih ali negativnih tečajnih razlik, ki izhajajo iz prevedbe neto naložbe in instrumenta varovanja, ki ga morajo podjetja reciklirati ob odsvojitvi neto naložbe. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

Izboljšave MSRP

Maja 2008 je Odbor izdal svoj prvi sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe.

MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov

Sredstva in obveznosti, ki so namenjena trgovanju v skladu z MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznanje in merjenje, v bilanci stanje niso avtomatično uvrščena med kratkoročna sredstva. Skupina KD je ustrezno spremenila svojo računovodsko usmeritev in proučila, ali se pričakovanja poslovanja v obdobju usredstvenja sredstev in obveznosti razlikujejo od razporeditve instrumenta. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 8 - Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake

Pojasnilo, da je pri izbiri računovodskih usmeritev obvezna uporaba samo tistega napotila, ki je sestavni del MSRP. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 10 - Dogodki po datumu bilance stanja

Pojasnilo, da dividende, ki so objavljene po zaključku poročevalskega obdobja, niso vključene v postavko obveznosti. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 16 - Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema)

Izraz »čista prodajna cena« zamenja nov izraz »poštena vrednost zmanjšana za stroške prodaje« zaradi harmonizacije z MSRP 5 in MRS 36.

Opredmetena osnovna sredstva, ki jih podjetje daje v najem in jih po zaključku najema običajno odsvoji v teku rednega poslovanja, mora po zaključku najema, ko so opredmetena osnovna sredstva na razpolago za prodajo, prenesti med zaloge.

Dobiček iz prodaje podjetje naknadno pripozna kot prihodek. Ob začetnem pripoznanju teh sredstev mora podjetje gotovinska plačila in gotovinske prejemke iz naslova najemnin in naknadne prodaje teh sredstev prikazati kot denarni tok iz poslovanja.

MRS 18 - Prihodki

Izraz »neposredni stroški« nadomesti nov izraz »stroški posla« kot določa MRS 39.

MRS 19 - Zasluzki zaposlencev

Omejitve in negativni stroški preteklega službovanja

Dopolnilo spreminja opredelitev »stroškov preteklega službovanja« in vključuje zmanjšanje zaslužkov v zvezi s preteklim službovanjem (negativni stroški preteklega službovanja) ter obenem izključuje zmanjšanje zaslužkov v zvezi z bodočim službovanjem, ki nastanejo zaradi spremembe programa. Spremembe v programu, ki povzročijo zmanjšanje zaslužkov v zvezi z bodočim službovanjem mora podjetje obračunati kot omejitve.

Stroški vodenja programov

Dopolnilo spreminja opredelitev »donos sredstev programa«, ki sedaj izključuje stroške vodenja programa, če so le-ti že vključeni v aktuarske predpostavke za merjenje obveznosti za določene zasluzke.

Nadomestilo izraza »zapade«

Dopolnilo spreminja opredelitev »kratkoročni« in »drugi dolgoročni« zasluzki zaposlencev ter se osredotoča na trenutek, ko obveznost zapade v plačilo.

Napotilo za pogojne obveznosti

Zaradi uskladitve z MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva, je izbrisano napotilo na pripoznanje pogojnih obveznosti.

Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 20 - Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči

Brezobrestna državna posojila ali državna posojila obrestovana pod tržno obrestno mero.

Brezobrestna posojila ali posojila po nizki obrestni meri odobrena v prihodnjih obdobjih ne bodo več oproščena pripisa obresti. Razliko med prejetim in diskontiranim zneskom mora podjetje obračunati kot državno podporo. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 23 - Stroški izposojanja

Standard uvaja novo opredelitev stroškov izposojanja z namenom združitve dveh postavk, ki se štejeta za sestavni del stroškov izposojanja, v eno samo postavko - stroški obresti obračunani na podlagi učinkovite obrestne mere v skladu z MRS 39. Skupina KD ustrezno spreminja svojo računovodsko usmeritev. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 27 - Skupinski in ločeni računovodski izkazi

Merjenje odvisne družbe v posesti za prodajo v ločenih računovodskih izkazih

Kadar matična družba v ločenih računovodskih izkazih obračuna odvisno družbo po pošteni vrednosti, mora navedeno usmeritev uporabiti tudi po uvrstitvi odvisne družbe med sredstva za prodajo. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 28 - Finančne naložbe v pridružena podjetja

Zahtevana razkritja kadar podjetje finančne naložbe v pridružena podjetja obračuna po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Če podjetje obračuna pridruženo podjetje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, mora upoštevati le tisto zahtevo MRS 28, po kateri mora razkriti naravo in obseg vseh pomembnih omejitev pridruženega podjetja pri prenosu sredstev v obliki gotovine ali poplačilu dolga na podjetje.

Oslabitev finančne naložbe v pridruženo podjetje

Za potrebe preverjanja oslavitve, predstavlja finančna naložba v pridruženo podjetje eno samo sredstvo – vključujoč odpravo oslavitve. Posledično oslabitev ni ločeno razporejena na dobro ime, ki je vključeno v znesku finančne naložbe.

Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 29 - Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvihOpis podlage za merjenje v računovodskih izkazih

Sprememba napotitve na izjemo pri merjenju sredstev in obveznosti po izvorni vrednosti. Po novem opredmetena osnovna sredstva ne predstavljajo dokončnega seznama temveč le zgled. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 31 - Deleži v skupnih podvigihZahtevana razkritja kadar podjetje obračuna deleže v skupnih podvigih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Če podjetje obračuna deleže v skupnih podvigih po pošteni vrednosti, mora upoštevati le tiste zahteve MRS 31, po katerih mora razkriti obveznosti podvizičnika in skupnega podviga in povzetek računovodskih informacij o sredstvih, obveznostih ter prihodkih in odhodkih. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 34 - Medletno računovodsko poročanje

Pojasnilo, da mora podjetje čisti dobiček na delnico razkriti v medletnih računovodskih izkazih, če uporablja MRS 33. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 36 - Oslabitev sredstevRazkritje ocen za merjenje nadomestljive vrednosti

Kadar podjetje oceni »pošteno vrednost zmanjšano za stroške prodaje« z uporabo diskontiranega denarnega toka, mora navesti enaka razkritja kot so potrebna pri oceni »vrednosti pri uporabi« z uporabo diskontiranega denarnega toka. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 38 - Neopredmetena sredstvaMetoda amortiziranja na enoto proizvoda

Novi standard odpravlja napotilo na uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja, razen če obstajajo prepričljivi dokazi, da je v danih okoliščinah ustrežnejša kaka druga metoda. Skupina je ponovno ocenila življenjske dobe neopredmetenih sredstev in ugotovila, da je uporaba metode enakomernega časovnega amortiziranja še vedno ustrezna.

Reklamne in promocijske dejavnosti

Podjetje pripozna stroške reklamne in promocijske dejavnosti, ko pridobi pravico do blaga ali ob prejemu storitev. Reklamne in promocijske dejavnosti sedaj izrecno vključujejo tudi kataloško prodajo. Izboljšava nima vpliva na Skupino.

MRS 39 - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenjePrerazporeditev izpeljanih finančnih instrumentov v ali iz skupine po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Spremembe v okoliščinah v povezavi z izvedenimi finančnimi instrumenti – predvsem izpeljani finančni instrumenti določeni kot instrumenti za varovanje pred tveganjem ali tisti, ki po začetnem pripoznanju prenehajo biti instrumenti za zavarovanje pred tveganjem – niso prerazvrstitve.

Ponovna razvrstitev finančnih sredstev zaradi spremembe računovodske usmeritve zavarovalnice v skladu s 45. členom MSRP 4 zavarovalne pogodbe, predstavlja spremembo okoliščin in ne prerazvrstitve.

Določitev in dokumentiranje instrumentov za varovanje pred tveganjem na nivoju odseka

Odstranjeno je napotilo na 'odsek' pri določanju ali instrument ustreza kriterijem za varovanje pred tveganjem.

Veljavna učinkovita obrestna mera ob prenehanju računovodskega varovanja poštene vrednosti pred tveganjem

Pri ponovnem merjenju dolžniških instrumentov ob prenehanju računovodskega varovanja poštene vrednosti pred tveganjem, mora podjetje uporabiti prilagojeno učinkovito obrestno mero (namesto izvorne učinkovite obrestne mere).

Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 40 - Naložbene nepremičnineNepremičnine, ki so v postopku izgradnje ali razvoja za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine

Spremenjeno področje uporabe (in področje uporabe MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva) vključuje nepremičnine, ki so v postopku izgradnje ali razvoja za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine. Če poštene vrednosti ni moč zanesljivo oceniti, pričakuje pa se, da jo bo moč oceniti ob zaključku gradnje, mora podjetje naložbeno nepremičnino, ki je v postopku izgradnje, izmeriti po nabavni vrednosti vse dokler ne določi poštene vrednosti nepremičnine ali do zaključka gradnje.

Sprememba pogojev za prostovoljno spremembo računovodskih usmeritev zaradi uskladitve z MRS 8. Pojasnilo, da je neodpisana vrednost naložbenih nepremičnin, ki so v najemu, enaka pridobljeni cenitvi, povečani za znesek pripoznanih obveznosti. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MRS 41 Kmetijstvo**Dodatna biološka preobrazanja**

Odstranjena je prepoved upoštevanja denarnih tokov iz naslova dodatnega preobrazanja pri ocenjevanju poštene vrednosti. Namesto tega, lahko podjetje obračuna pričakovani denarni tok na »najpomembnejšem trgu« (most relevant market).

Uporaba diskontirane stopnje za izračun poštene vrednosti

Odstranjeno je napotilo na uporabo diskontirane stopnje pred davki za določanje poštene vrednosti, s čimer je omogočena uporaba diskontirane stopnje ali pred davki ali po obdavčitvi, odvisno od uporabljene metode vrednotenja. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MSRP 5 - Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje

Načrt prodaje obvladujočega deleža v odvisni družbi. Kadar ima podjetje odvisno družbo v posesti za prodajo, mora vsa njena sredstva in obveznosti razporediti v skupino za prodajo v skladu z MSRP5, tudi takrat ko podjetje po prodaji obdrži neobvladujoči delež v odvisni družbi. To dopolnilo velja za obdobja, ki se začnejo 1.7. 2009. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

MSRP 7 - Finančni instrumenti: Razkritja

Odstranjeno napotilo na »skupni znesek prihodkov iz obresti« kot element stroškov financiranja. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD.

Predčasna uporaba MSRP in OPMSRP pojasnil, ki še niso veljavna

Skupina KD ni predčasno uporabila nobenega standarda ali pojasnila, ki še niso veljavna in bodo pričela veljati v prihodnosti.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče dopolnjeno in spremenjeno pojasnilo:

OPMSRP 17 - Razdelitev nedenarnih sredstev lastnikom

To pojasnilo stopi v veljavo za obdobja, ki se začnejo 1.7.2009 in obravnava smernice glede pripoznavanja negotovinskih izplačil lastnikom Skupine KD iz sredstev Skupine KD. za negotovinsko razdelitvi lastnikom. Razlaga pojasnjuje, kdaj pripoznati obveznost, kako jo izmeriti in kako pripoznati in izmeriti s tem povezana sredstva ter kdaj se omenjena sredstva in obveznosti izknjižijo.

OPMSRP 18 Prenosi sredstev od naročnikov, velja za prenos sredstev od kupcev na ali po 1.7.2009

Pojasnilo vsebuje navodilo kako naj podjetje obračuna opredmetena osnovna sredstva, prejeta od kupcev ali denarna sredstva, ki jih prejme za nakup ali izgradnjo določenih sredstev. Navodilo velja le za sredstva, ki jih podjetje uporabi za povezavo kupca na omrežje ali za zagotovitev stalnega dostopa do dobave blaga, storitev ali obojega. Podjetje mora določiti opravljeno storitev ali storitve in razporediti prejeto plačilo (pošteno vrednost sredstva) na vsako prepoznavno storitev. Prihodki se pripoznajo ob dostavi oz. izvedbi vsake posamezne storitve, ki jo podjetje opravi.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeča dopolnjena in spremenjena pojasnila v primeru, da jih bo sprejela EU:

OPMSRP 19 ukinitvev finančnih obveznosti z kapitalskimi inštrumenti

To pojasnilo stopi v veljavo 1.7.2010 in obravnava ukinitvev finančnih obveznosti z izdanimi kapitalskimi inštrumenti (zamenjava finančne obveznosti za delnice ali deleže Skupine KD). Razlaga pojanjuje, kako izmeriti in pripoznati takšno zamenjavo.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in EU, bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove standarde:

MSRP 3R Poslovne združitve in MRS 27R skupinski in ločeni računovodski izkazi

Prenovljena standarda sta bila objavljena v januarju 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. MSRP 3R uvaja številne spremembe pri obračunavanju poslovnih združitvev, ki bodo vplivale na višino pripoznanega dobrega imena, rezultatov v obdobju nakupa, kakor tudi na rezultate podjetja v prihodnjih poslovnih obdobjih. MRS 27R zahteva, da podjetja obračunajo spremembe v lastniškem deležu odvisnih družb kot spremembo v kapitalu. Posledično te spremembe ne bodo vplivale niti na dobro ime niti na dobiček ali izgubo podjetja. Poleg tega prenovljeni standard spreminja metodo obračunavanja izgube odvisne Skupine KD in izgubo vpliva odvisne Skupine KD. Spremembe, ki jih prinašata MSRP 3R in MRS 27R morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja kar pomeni, da bodo vplivale na nakupe in transakcije z manjšinskimi deleži, ki jih bo imelo podjetje v prihodnosti.

MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – varovane postavke, ki izpolnjujejo kriterije

Ta dopolnila so bila objavljena v avgustu 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. Dopolnilo obravnava določanje enostranskega tveganja pri varovani postavki in, v določenih okoliščinah, opredelitev inflacije kot varovano tveganje ali del tveganja. Obenem tudi pojasnjuje, da lahko podjetje določi del sprememb poštene vrednosti ali variabilnost denarnega toka finančnega instrumenta kot varovano postavko.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče dopolnjene in spremenjene standarde, če jih bo potrdila EU:

MSRP 2 Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini

Velja za obdobja z začetkom na ali po 1.1. 2009.

Dopolnila MSRPS 2 sestavljajo tri osnovne spremembe. Spremenjena je opredelitev transakcij z delnicami in dogovorov, področje uporabe MSRP 2, dodano pa je pojasnilo za obračunavanje z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini.

MRS 32 – Finančni inštrumenti: Presentacija Klasifikacija pravice do nakupa delnic denominiranih v tuji valuti

Velja za obdobja z začetkom po 1.2.2010.

Dopoljnjeni MRS 32 omogoča da Skupine KD, ki izdajo pravico do nakupa delnic v tuji valuti da ne obračunavajo te pravice kot izvedeni finančni inštrument in pripoznajo učinke v izkaz poslovnega izida. Te pravice bodo sedaj klasificirane kot kapitalski inštrumenti, če bodo zadovoljeni določeni pogoji.

MRS 24 – Razkritja povezanih oseb

Velja za obdobja z začetkom po 1.1.2011

Sprememba MRS 24 natančneje določa in poenostavlja opredelitev povezane osebe. Spremenjeni standard prav tako zmanjšuje obseg razkritij transakcij Skupine KD v državni lasti z državo in ostalimi Skupinami v državni lasti.

MSRP 9 – Finančni inštrumenti

Ta standard nadomešča MRS 39 in z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.01.2013. Do sedaj sprejeti prvi del standarda postavlja novo klasifikacijo in merjenje finančnih sredstev.

Izboljšave MSRP

Aprila 2009 je Odbor izdal svoj drugi sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe. Spodaj navedene izboljšave še niso bile sprejete s strani Evropske unije.

MSRP 2- plačila v delnicah – določitev kdaj se uporablja MSRP 2 in MSRP 3

MSRP 5 – Nekratkoročna sredstva za prodajo - razkritja

MSRP 8- operativni segmenti - razkritje sredstev segmentov

MRS 1 – Predstavitev računovodskih izkazov – kratkoročna/dolgoročna obveznost za finančne zamenljive inštrumente

MRS 7 – Izkaz denarnega toka – klasifikacija izdatkov za nepripoznana sredstva

MRS 17 – Najemi – klasifikacija zemljišč in zgradb

MRS 18 Prihodki -Določanje, ali podjetje nastopa kot principal ali agent

MRS 36 – slabitev sredstev – največja enota kateri je lahko pripisano dobro ime

MRS 38 – neopredmetena sredstva – spremembe standarda zaradi sprejema novega MSRP 3 in spremembe glede ugotavljanja poštene vrednosti

MRS 39 – Finančni inštrumenti – ocena pogodbenih kazni za predplačilo kredita kot vgrajeni izvedeni finančni inštrument, varovanje denarnega toka

OPMSRP 9 – ponovno ocena vgrajenega izvedenega finančnega inštrumenta – vpliv MSRP 3 in OPMSRP 9

OPMSRP 16 - Zavarovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji– sprememba omejitve na družbo ki ima lahko inštrument za varovanje pred tveganjem.

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	196.488.593	173.222.496
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	4.603.946	5.085.554
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	10.209.380	19.038.256
Ostala dolgoročna sredstva	185.025.079	207.270.365
	396.326.998	404.616.671
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	128.851.676	142.065.300
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	14.845.062	12.277.149
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	47.665.896	50.809.848
Ostala kratkoročna sredstva	96.398.894	86.283.082
	287.761.528	291.435.379
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	146.036.822	78.607.121
Skupaj sredstva	830.125.348	774.659.171
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	150.387.932	136.122.771
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	17.654.644	16.272.396
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	112.433.921	109.225.022
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	712.890	623.677
	281.189.387	262.243.866
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	145.710.052	141.558.178
Kratkoročne obveznosti iz finančnih pogodb	48.610	57.768
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	85.587.080	73.604.707
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	30.803.512	33.021.839
Ostale kratkoročne obveznosti	16.086.053	12.700.028
	278.235.307	260.942.520
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	140.108.844	79.308.743
Skupaj obveznosti	699.533.538	602.495.129

2.2.2 Odvisne družbe

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

Pridobitve odvisnih družb se v skupinskih izkazih obračunajo z uporabo nakupne metode, pri čemer se najprej izmeri nabavna vrednost naložbe. Nabavno vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti danih sredstev, nastalih ali prevzetih dolgov in kapitalskih inštrumentov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi. Morebitna razlika med nabavno vrednostjo in deležem Skupine v čisti poštenu vrednosti opredeljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se v primeru višje nabavne vrednosti pripozna kot dobro ime, v primeru nižje nabavne vrednosti pa se razlika takoj pripozna v izkazu poslovnega izida.

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

2.2.3 Posli z manjšinskimi lastniki

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

2.2.4 Pridružene družbe

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

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

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če takšna pridružena družba pozneje prične izkazovati dobiček, se v Skupini prične pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi. Računovodske usmeritve posameznih pridruženih družb v Skupini so usklajene ali pa so izvedene ustrezne prilagoditve v njihovih računovodskih izkazih.

Naložbe Skupine v njene vzajemne sklade, kjer ima družba pomemben vpliv, so obravnavane kot naložbe v pridružene družbe in so obračunane po kapitalski metodi. Naložbe vezane na enote investicijskih skladov so razvrščene v skupino po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, kot dopušča MRS 28, Naložbe v pridružene družbe (Pojasnilo 10).

V primeru postopnega nakupa pridružene družbe se obračuna dobro ime oziroma slabo ime od posameznih transakcij. V primeru ko nastane slabo ime se le ta pripozna v izkazu poslovnega izida v letu v katerem je družba postala pridružena (za del ki se nanaša na nakupe izvedene v tem letu). Slabo ime v povezavi z nakupi izvedenimi v preteklih letih pa se pripozna direktno v prenesenih dobičkih.

2.2.5 Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva
Družbe v Skupini - direktno:		
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	63,20%
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:		
KD Skladi d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Investments a.d. Beograd	Srbija	100,00%
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Investments plc Sofija	Bolgarija	100,00%
KD Investments a. s. Bratislava	Slovaška	100,00%
KD Banka d.d., Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Upravljanje imovinom d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Capital Management s. a. Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Securities EAD, Sofija	Bolgarija	100,00%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%
KD Life CJSC, Kijev	Ukrajina	100,00%
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Life Asigurari s.a., Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Life a.d., Sofija	Bolgarija	100,00%
SC KD Fond De Pensii s.a. Bukarešta	Romunija	99,00%
Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00%
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Private Equity d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Kwart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Coliseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%
Gea College d.d. Ljubljana	Slovenija	66,57%
World Life Group Ltd., Limassol	Ciper	100,00%
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	95,72%
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Fund Advisors LLC, Delaware	ZDA	90,00%
KD Financial point s.r.l. Bukarešta	Romunija	100,00%
ZAP d.o.o. Murska Sobota	Slovenija	100,00%
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Vrtnarstvo Celje d.o.o. Celje	Slovenija	50,46%
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	85,00%
KD Životno osiguranje d.d. Zagreb	Hrvaška	100,00%
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	99,82%
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%
KD Financijska točka d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Financial point, s.r.o Bratislava	Slovaška	100,00%
KD Mark d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Financial point EOOD, Sofija	Bolgarija	100,00%
Vitavizia d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%
FM-NET d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%
OOO Kredo Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%

2.3 Področni in območni odseki

Področni oziroma območni odseki so posamezni deli poslovanja Skupine, ki so izpostavljeni različnim stopnjam dobičkonosnosti, možnostim za rast, pričakovanjem glede prihodnosti in tveganjem. Področni odsek je tako prepoznavni 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 prepoznavni 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.

2.4 Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

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

Stanja in prometi

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

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

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

Tečajne razlike na nedenarne postavke finančnih sredstev in obveznosti se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike na nedenarne postavke finančnih sredstev in obveznosti, ki se merijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike na nedenarne postavke finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo preko vseobsegajočega donosa.

Odvisne družbe

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

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

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

2.5 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po svoji nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine ter nepovratne datjave ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali. Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Če so ti deli pomembni v razmerju do celotne nabavne vrednosti in imajo različne dobe koristnosti se obravnava vsak del posebej.

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

Amortizacija

Amortizirljiva vrednost posameznih opredmetenih sredstev se znotraj njihove življenjske dobe sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

Opredmetena osnovna sredstva	
Zgradbe	20 do 59 let
Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	3 do 10 let
Pisarniška in druga oprema	2 do 7 let

Preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih sredstev se preverja najmanj enkrat letno na dan bilance stanja in opravijo se ustrezne prilagoditve, če je to potrebno. Če je čista nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti sredstva, se razlika takoj pripozna kot odhodek v izkazu poslovnega izida. Čista iztržljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje (Pojasnilo 2.9.2).

2.6 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišče, zgradbe ali del zgradb ali oboje), ki jih Skupina poseduje, da bi prinašale najemnino in/ali povečevale vrednost naložbe ali oboje, ne pa za administrativne potrebe oz za prodajo v okviru rednega poslovanja. Na začetku se pripoznajo po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški, pozneje pa se zmanjšujejo za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti), enako kot opredmetena sredstva. Skupina enkrat letno preveri delež naložbenih nepremičnin, ki jih imajo v druga podjetja v skupini v najemu in ustrezno v skupinskih bilancah izkaže vrednost naložbenih nepremičnin med opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja, obračunavanje amortizacije in oslabitve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev v Pojasnilu 2.5. Stroški rednega servisiranja naložbenih nepremičnin se nanašajo na popravila in vzdrževanje ter se evidentirajo kot strošek.

2.7 Neopredmetena sredstva

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

Dobro ime

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

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi in se izkazuje po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne izgube zaradi slabitev. Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo pridruženih družb, pa je vključeno v vrednosti naložb v pridružene družbe. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat letno, morebitne slabitve pa se izkažejo v izkazu poslovnega izida. Odprava slabitev dobrega imena ni mogoča. Dobički in izgube pri odtujitvi odvisnih družb vključujejo tudi vrednost dobrega imena, ki se nanaša na odtujeno odvisno družbo.

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

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

Ostala neopredmetena sredstva

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

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

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

2.8 Finančna sredstva

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

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.8.1 Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

V skupino sredstev za trgovanje se uvrščajo tista sredstva, ki jih je Skupina pridobila z namenom prodaje v bližnji prihodnosti ali če so sredstva sestavni del portfelja, katerega nakupi in prodaje imajo namen ustvarjati dobiček na kratek rok.

Finančna sredstva in obveznosti so ob pridobitvi merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, ko:

- takšno merjenje pomembno zmanjša nedoslednost, ki bi nastale, če bi bili izvedeni finančni instrumenti namenjeni trgovanju in bi bili osnovni finančni instrumenti vrednoteni po odplačni vrednosti za posojila in avanse dane bankam in drugim osebam ali izdani dolžniški vrednostni papirji
- so nekatere naložbe, kot na primer kapitalske naložbe, upravljane in vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z opredeljenim obvladovanjem tveganj ali investicijsko strategijo in poročane ključnemu poslovodstvu na tej osnovi, pripoznane po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

2.8.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

2.8.3 Posojila in terjatve

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

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

2.8.4 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista, ki jih ima Skupina nedoločen čas in ki se lahko prodajo v primeru poslabšanja likvidnosti Skupine ali v primeru sprememb v obrestnih merah, deviznih tečajih in cenah vrednostnih papirjev.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

Merjenje finančnih sredstev

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

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. V primeru neobstoja aktivnega trga, Skupina izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščeni strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu.

2.9 Slabitev sredstev

2.9.1 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

Z namenom skupinske obravnave oslabilite se finančna sredstva razvrščajo na osnovi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je na osnovi modela ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in ostale pomembne karakteristike). Te karakteristike so pomembne za oceno prihodnjih denarnih tokov za skupino teh sredstev na ta način, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

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

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

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

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

(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

2.9.2 Slabitev nefinančnih sredstev

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

2.10 Pobotanje finančnih inštrumentov

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

2.11 Zaloge

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

2.12 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

2.13 Vpoklicani kapital

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

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

Dividende na delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov Družbe. Predlog uprave o delitvi dividend za poslovno leto, za katerega so predstavljeni konsolidirani računovodski izkazi, je pojasnjen v nadaljevanju (Pojasnilo 30).

2.14 Zavarovalne in finančne pogodbe

Skupina v glavnem sklepa pogodbe, ki prenašajo zavarovalno tveganje, ali pa tudi zavarovalno in finančno tveganje skupaj. Skupina le redko sklepa pogodbe, ki prenašajo le finančno tveganje. Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja, lahko pa vsebujejo tudi prenos finančnega tveganja. Splošna usmeritev Skupine določa kot pomembno zavarovalno tveganje možnost izplačila zavarovalnine ob nastanku zavarovanega dogodka, ki vsaj za 10% presega znesek izplačila v primeru, da do zavarovalnega dogodka ne bi prišlo.

Finančne pogodbe so pogodbe s finančnim tveganjem in brez pomembnega zavarovalnega tveganja.

Zavarovalne pogodbe klasičnih življenjskih zavarovanj in finančne pogodbe vsebujejo možnost diskrecijske udeležbe v pozitivnem rezultatu ustvarjenem pri upravljanju sredstev, ki se nanašajo na navedene pogodbe (v nadaljevanju DPF). Možnost diskrecijske udeležbe je pogodbeno pravica do dodatnih ugodnosti, kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

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

Zavarovalne pogodbe klasičnih življenjskih zavarovanj z DPF in finančne pogodbe z DPF vsebujejo dogovorjeno zavarovalno vsoto ali rento (izračunana je s predpostavko doseganja določene donosnosti na zbrana sredstva) in dodatno možnost udeležbe zavarovanca v dejansko realiziranem pozitivnem rezultatu Skupine na področju življenjskih ali rentnih zavarovanj ob koncu obračunskega leta oz. iz naslova donosnosti sredstev, če so višji od vnaprej vračunanih. Osnova za določanje zneskov diskrecijske udeležbe zavarovancev in % so različni za posamezne zavarovalne produkte in so opredeljeni v zavarovalnih pogojih.

Zavarovalne in finančne pogodbe življenjskih zavarovanj so opredeljene kot pogodbe z DPF, ker je bila ob pripravi produkta uporabljena obrestna mera za izračun dogovorjene zavarovalne vsote oziroma rente nižja, kot pa so bila takratna pričakovanja glede na tržne obrestne mere. Že ob pripravi produkta se je pričakovalo dodatne koristi zavarovancev, kar predstavlja diskrecijsko pravico do dodatnih ugodnosti.

2.14.1 Zavarovalne pogodbe

2.14.1.1 Pripoznavanje in merjenje

Zavarovalne pogodbe so glede na trajanje tveganja in glede določenosti zavarovalnih pogojev razvrščene v štiri glavne skupine:

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

2.14.1.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

Sem spadajo nezgodna zavarovanja, zavarovanja kopenskih motornih vozil, požarna in druga škodna zavarovanja, odgovornostna zavarovanja, zavarovanja finančnih izgub, transportna zavarovanja, kreditna in kavcijska zavarovanja ter zavarovanja pomoči in stroškov postopka. Večinoma gre za kratkoročne zavarovalne pogodbe, izjema so kreditna zavarovanja.

Pri nezgodnih zavarovanjih se zavarovanci ob osnovnih zavarovanih nevarnostih, kot sta invalidnost in smrt, odločajo med zavarovalnimi kritiji največkrat še za dnevno zavarovalnino zaradi nezgode, dnevno zavarovalnino v primeru bolnišničnega zdravljenja zaradi nezgode in dnevno zavarovalnino v primeru zdraviliškega zdravljenja zaradi nezgode. Poleg navedenih nevarnosti je mogoče skleniti zavarovanje tudi za primer smrti v prometni nesreči, povračila stroškov zdravljenja, pogrebne in v primeru smrti zavarovanca zaradi nezgode in nadomestila stroškov nastanitve spremljevalca pri zavarovanju šolske mladine.

Zavarovanje kopenskih motornih vozil krije materialno škodo (delna ali popolna izguba vrednosti vozila), ki bi nastala zaradi prometne nezgode, naravnih nesreč, tatvine, požara, zlonamernih dejanj in drugih zavarovanih nevarnosti.

Zavarovanje avtomobilske odgovornosti spada v sklop obveznih zavarovanj v prometu, ki ga mora skleniti vsak lastnik motornega vozila pred začetkom uporabe vozila v prometu. To velja za vse vrste motornih vozil, za katera se mora izvesti registracija. Skupina na podlagi zavarovanja povrne oškodovancu škodo, ki je nastala zaradi uporabe ali posesti vozila, ki je povzročitelj škode. Zavarovanje omogoča kritje premoženjske (uničenje, poškodbe zaradi nezgode) in nepremoženjske škode (telesne poškodbe, zdravstvene težave ali smrt) in s tem zagotavlja zavarovancu premoženjsko varnost. Višina odškodnine je v obeh primerih omejena z zakonsko določeno minimalno zavarovalno vsoto.

S požarnimi zavarovanji se zavarujejo nepremičnine in premičnine pred nevarnostjo požara, strele, eksplozije, toče, viharja, udarca zavarovančevega motornega vozila in delovnega stroja, padca letala ter manifestacij in demonstracij. S posebnim dogovorom in dodatno premijo je mogoče premoženje zavarovati še pred dodatnimi nevarnostmi poplave, izliva vode, zemeljskega plazua, utrganja zemljišča, snežnega plazua, izteka tekočin ali plinov, samovžiga zaloga in izliva žareče mase v industriji. Dodatno se lahko premoženje zavaruje še pred nevarnostjo potresa in pred vdorom meteoritnih vod. Zavarovanja se lahko sklepajo na novo ali na dejansko vrednost.

V okviru zavarovalne vrste drugo škodno zavarovanje so po višini premije najpomembnejše podvrste: stanovanjsko zavarovanje za zavarovanje stanovanjskih premičnin, strojelomno zavarovanje za zavarovanje strojev in njihovih delov, vlomsko zavarovanje za zavarovanje premičnin pred vlomom in ropom, gradbeno zavarovanje, zavarovanje računalnikov in stekla.

Splošno zavarovanje odgovornosti krije škodo zaradi civilno-pravnih zahtevkov, ki jih tretje osebe uveljavljajo proti zavarovancu zaradi nenadnega dogodka, ki povzroči poškodovanje oseb ali stvari. Najpomembnejši del te zavarovalne vrste je zavarovanje splošne odgovornosti, vključno z delodajalčevo odgovornostjo. Druge pomembnejše zavarovalne podvrste so še: špediterska, proizvajalčeva, projektantska, zdravniška odgovornost in odgovornost računovodskih servisov. V manjšem obsegu se tržijo preostale oblike zavarovanja poklicnih odgovornosti: odgovornost odvetnikov, zavarovalnih posrednikov, nepremičninskih posrednikov, geodetov, članov uprave in nadzornih svetov, odgovornost revizijskih družb in druga, zakonsko predpisana zavarovanja poklicne odgovornosti.

V zavarovalno vrsto zavarovanje finančnih izgub so med drugimi uvrščena zavarovanja obratovalnega zastoja zaradi požara, strojeloma in zavarovanje prireditvev. Prvi dve se sklepata kot dodatni zavarovanji k požarnemu in strojelomnemu zavarovanju, zavarovanje prireditvev pa se sklepa samostojno. Značilnost zavarovanja obratovalnega zastoja je, da se zavarujejo stalni stroški, ki jih zavarovanec ni mogel pokriti zaradi požara ali strojeloma. Po posebnem dogovoru se v zavarovanje lahko vključi

tudi dobiček iz poslovanja, ki ga zavarovanec ni mogel doseči med obratovalnim zastojem. Zavarovanje prireditve krije škodo, ki jo utрпи organizator prireditve, če pride do odpovedi zaradi atmosferskih padavin, s posebnim dogovorom pa tudi, če do odpovedi pride zaradi naravne višje sile, višje sile administrativne narave, požara ali eksplozije.

Transportna zavarovanja obsegajo zavarovanje blaga v domačem in mednarodnem prometu, kasko zavarovanje plovil in letal, zavarovanje odgovornosti lastnika ali pooblaščenega uporabnika čolna ali pa letala, zavarovanje prevozniške odgovornosti v cestnem prometu, zavarovanje špediterske odgovornosti in zavarovanje pomorskih agentov. Ponudbo glede na želje in potrebe zavarovancev prilagodimo pri zavarovanju odgovornosti za škode na blagu po FIATA nakladnici, pripravimo in ponudimo pa tudi bolj specifična zavarovanja, kot so na primer zavarovanje odgovornosti popraviljavcev vodnih plovil, upravljavcev marin in pristanišč ter zavarovanje rizika graditeljev plovil oziroma ladij.

Kreditna zavarovanja, ki jih trži Skupina, krijejo tveganje neplačila pogodbenih obveznosti iz kakršnega koli razloga in zajemajo zavarovanje potrošniških kreditov, zavarovanje kreditov za investicije v nepremičnine, limitov na transakcijskih računih ipd. Pri kavcijskih zavarovanjih lahko zavarovancem ponudimo garancijo za resnost ponudbe, za dobro izvedbo del, za odpravo napak v garancijski dobi, za plačilo carinske obveznosti, za nesolventnost turističnih organizacij, zavarovanje plačila blaga in storitev, povezanih z uporabo plačilne kartice, jamstva za TIR-zvezke itd.

Zavarovanja stroškov pomoči zagotavljajo strankam nujno potrebno pomoč bodisi v zvezi s prevoznim sredstvom pri okvarah ali prometnih nesrečah bodisi v zvezi s stanovanjem ali stanovanjsko hišo, kadar ni mogoče normalno bivanje zaradi nenadnih dogodkov, ali pa v zvezi s potovanjem, kadar je potrebna nujna pomoč. Pri zavarovanjih stroškov postopka je najpomembnejše zavarovanje pravne zaščite, ki strankam omogoča prevzem stroškov odvetnikov.

Za vse navedene pogodbe velja, da se premije obračunajo, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila. Premije vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se nanaša na neiztekla kritja ob bilančnem dnevu, je prikazan kot prenosna premija in predstavlja obveznost Skupine. Kot prihodek se pripoznajo obračunane premije, zmanjšane za spremembo prenosne premije.

Zneski škod se pripoznajo ob nastanku škode kot ocenjena obveznost. Škode, ki so se zgodile in do bilančnega datuma še niso bile dokončno rešene, se pripoznajo kot obveznosti za škode v obliki škodne rezervacije. Škodna rezervacija za škodo, ki je že prijavljena do bilančnega datuma, se oblikuje na podlagi individualno ocenjenih škod. Škodna rezervacija za škode, ki so nastale, vendar do bilančnega datuma še niso bile prijavljene, se ocenijo s statističnimi analizami. Škodna rezervacija se poveča še za ocenjene stroške reševanja teh škod. Kot odhodek se pripoznajo obračunane odškodnine oziroma zavarovalnine, povečane za spremembo škodne rezervacije.

2.14.1.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

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

Dopolnilno zdravstveno zavarovanje krije razliko med vrednostjo zdravstvenih storitev v skladu s 23. členom ZZVZZ in deležem te vrednosti, ki ga v skladu z istim členom krije obvezno zdravstveno zavarovanje, oziroma del te razlike, kadar se doplačilo nanaša na pravico do zdravil s seznama medsebojno zamenljivih zdravil in medicinsko-tehničnih pripomočkov.

Dodatna zdravstvena zavarovanja krijejo stroške zdravstvenih storitev, z njimi povezanih storitev in oskrbe z zdravili ter medicinsko-tehničnimi pripomočki in za izplačila denarnih prejemkov, ki niso sestavni del pravic iz obveznega zdravstvenega zavarovanja in niso niti dopolnilno niti nadomestna zdravstvena zavarovanja.

Vzporedna zdravstvena zavarovanja krijejo stroške zdravstvenih storitev in z njimi povezanih storitev ter oskrbe z zdravili in medicinsko-tehničnimi pripomočki, ki so sicer pravica iz obveznega zdravstvenega zavarovanja, a jih zavarovanci uveljavljajo po drugačnih postopkih in ob drugih pogojih, kot jih predpisuje obvezno zdravstveno zavarovanje.

Skupina sklepa dolgoročne zavarovalne pogodbe s principom mesečnih oziroma letnih premij.

Poleg navedenih zavarovanj Skupina ponuja tudi zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS, ki krije stroške zdravljenja in prevozov v nujnih primerih. Ta zavarovanja so kratkoročne narave.

Premije se obračunajo, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila. Premije vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se ob bilančnem dnevu nanaša na neiztekla kritja, je prikazan kot prenosna premija. Kot prihodek se pripoznajo obračunane premije, zmanjšane za spremembo prenosne premije.

Zneski škod se pripoznajo ob nastanku škode kot ocenjena obveznost. Škode, ki so se zgodile in do bilančnega datuma še niso bile dokončno rešene, se pripoznajo kot obveznosti za škode v obliki škodne rezervacije. Škodna rezervacija za škode, že prijavljene do bilančnega datuma, se oblikuje na podlagi individualno ocenjenih škod. Škodna rezervacija za škode, ki so nastale, vendar do bilančnega datuma še niso bile prijavljene, se ocenijo s statističnimi analizami. Škodna rezervacija se poveča še za ocenjene stroške reševanja teh škod. Kot odhodek se pripoznajo obračunane odškodnine oziroma zavarovalnine, povečane za spremembo škodne rezervacije.

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

2.14.1.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF

Te pogodbe zavarujejo dogodke, povezane z življenjem zavarovanca (na primer smrt ali doživetje), v daljšem časovnem obdobju. Premija se pripozna kot prihodek, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila. Premije so prikazane pred odbitkom provizij.

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

Obveznosti za pričakovana bodoča pogodbeno upravičenja so evidentirane ob pripoznanju premij. Za zavarovalne pogodbe dolgoročnih življenjskih zavarovanj z vključenimi jamstvi so obveznosti na datum vrednotenja oblikovane v višini sedanjih vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti Skupine, zmanjšanih za sedanjo oceno bodočih premij, ki bodo vplačane na podlagi sklenjenih polic (prospektivna metoda). Obveznosti so izračunane za posamično zavarovalno pogodbo z uporabo Zillmerjeve metode. Po tej metodi višina na posamezni pogodbi ne presega 3,5 % zavarovalne vsote. Obveznosti so za vsako pogodbo večje ali enake nič.

Predpostavke za vrednotenje obveznosti upoštevajo tudi dodatek za tveganje.

V obveznostih so vključene tudi obveznosti iz naslova delitve presežka življenjskim zavarovancem. V skladu z zavarovalnimi pogoji je vsaka veljavna pogodba mešanega in rentnega zavarovanja, ki je ob koncu poslovnega leta veljala najmanj 24 mesecev, udeležena pri delitvi presežkov.

Presežek se pripiše ob koncu zavarovalnega leta kot enkratna premija za dodatno zavarovalno vsoto pri mešanih življenjskih zavarovanjih. Dodatna zavarovalna vsota se izplača v primeru smrti ali doživetja. Pri rentnih zavarovanjih pripis presežka v času odložitve pokojnine povečuje dogovorjeni znesek rente. Presežek se lahko deli iz naslova višjih donosov naložb, podumljivosti (nadumljivosti pri rentah) oziroma nižjih stroškov od vračunanih.

Delitev presežka iz naslova življenjskih zavarovanj je v skladu z zavarovalnimi pogoji v pristojnosti uprave, ki vsako leto s sklepom določi višino udeležbe v presežku in ni določena v notranjih aktih družbe.

Pri zavarovalnih pogodbah z enkratnim plačilom premije oziroma kadar je obdobje plačevanja premij krajše od obdobja, v katerem nastanejo upravičenja iz zavarovalne pogodbe, je presežek premij, ki so zapadle v plačilo, odložen in pripoznan kot prihodek v skladu z zapadanjem upravičen iz zavarovalne pogodbe, se pravi, v skladu s pričakovanimi prihodnjimi upravičenji. Odloženi prihodek se na bilančni dan pripozna kot obveznost. Pri življenjskih zavarovanjih (razen pri dodatnih nezgodnih zavarovanjih) se ta del pripozna v okviru obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Pri dodatnih nezgodnih zavarovanjih se ta del izkaže kot obveznost za prenosno premijo. Obveznost je oblikovana po metodi pro rata za vse zavarovalne pogodbe, ki nimajo mesečnega načina plačevanja, in se izračunava za vsako zavarovalno pogodbo posebej.

Skupina je v okviru preostalih obveznosti iz zavarovalnih pogodb izkazala obveznosti za neiztekle rizike za zavarovalne produkte dodatnega nezgodnega zavarovanja, pri katerih ni bila zaračunana zadostna višina premije za kritje rizika in stroškov.

Skupina nima pozavarovalne pogodbe, s katero bi pozavarovala del obveznosti iz naslova takih pogodb, zato pozavarovalni del obveznosti na dan 31. 12. 2009 ni izkazan.

Obveznosti so preračunane na bilančni dan z uporabo predpostavk, veljavnih v času sklepanja, oziroma v nekaterih primerih predpostavk, ki jih je Skupina sprejela v času trajanja zavarovanja. Predpostavke dodatno upoštevajo tudi dodatek za nepredvidena odstopanja.

Obveznosti iz naslova prijavljenih in neprijavljenih škod predstavljajo ocenjene zneske za:

- prijavljene, vendar do bilančnega dne še neizplačane škode,
- nastale, vendar do bilančnega dne še neprijavljene škode (IBNR),
- nastale, vendar do bilančnega dne še ne v celoti prijavljene škode (IBNER),
- ocenjene cenilne stroške za reševanje teh škod.

Obveznosti za prijavljene škodne primere, ki na bilančni dan še niso rešeni, se oblikujejo na osnovi popisa. Obveznosti za škode, ki še niso prijavljene in so nastale pred bilančnim dnevom, se za nezgodna zavarovanja oblikujejo z uporabo statistične metode, pri drugih življenjskih zavarovanjih pa se uporablja metoda trenda.

V obveznostih so vračunani tudi cenilni stroški v pavšalni višini 2,5 % obveznosti. Diskontiranje obveznosti iz naslova škod se ne uporablja. V skladu s pozavarovalno pogodbo Skupina izkazuje pozavarovalni del obveznosti iz naslova škod.

2.14.1.5 Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov

Pogodbe zavarujejo dogodke, povezane z življenjem zavarovanca (na primer smrt in doživetje), in sicer v daljšem časovnem obdobju. Zavarovalna pogodba, vezana na enote investicijskih skladov, je pogodba z vgrajenim finančnim instrumentom vezave pogodbenih plačil na enote zunanjega ali notranjega investicijskega sklada, ki ga izbere zavarovalec. V skladu z računovodskim standardom finančnega dela pogodbe ni treba ločiti od zavarovalnega in računovoditi ločeno. Obveznosti iz takih pogodb se pripoznavajo po pošteni vrednosti.

Premija se pripozna kot prihodek, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila. V obveznostih iz naslova dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov, so izkazane obveznosti, ki jih ima Skupina do svojih zavarovalcev v skladu s posamezno zavarovalno pogodbo in produktom.

Obveznosti so povečane za premije in zmanjšane za stroške. Poleg tega so v višini obveznosti upoštevane spremembe v vrednosti enote premoženja ter so zmanjšane za upravljske stroške in riziko premijo. Pri odkupu se obveznosti zmanjšajo, odkupna vrednost pa je enaka obveznostim Skupine, zmanjšanim za izstopne stroške, ki se obračunajo pri odkupu oziroma ob prekinitvi zavarovanja.

Predpostavljeno je, da so v posameznem časovnem obdobju obračunane tvegane premije glede na pričakovano smrtnost populacije zadostne za kritje škodnih zahtevkov iz upravičenj v primeru smrti, ki presegajo vrednosti enot na posameznih osebnih računih zavarovalcev. Iz naslova teh zahtevkov torej niso evidentirane dodatne obveznosti. Riziko premija se za posamezno zavarovalno pogodbo mesečno obračunava od vrednosti premoženja.

Za posamezno pogodbo dolgoročnega življenjskega zavarovanja, vezanega na enote investicijskih skladov, je stanje obveznosti na bilančni dan enako vsoti vrednosti enot na bilančni dan, neovrednotene čiste plačane premije, popravljenih terjatev in dodatnih obveznosti. Stanje obveznosti vsebuje tudi popravljeni terjatev, ker so računovodski izkazi izdelani na osnovi fakturirane premije.

V Skupini se stroški razmejujejo za tiste stroške, ki so povezani z akontiranjem provizije – to pomeni, kadar je dinamika izplačila provizije različna od dinamike vkalkuliranih stroškov pridobivanja zavarovanj. Razmejevanje stroškov zastopniških provizij se uporablja le za življenjska zavarovanja, pri katerih se za izračun obveznosti ne uporablja Zillmerjev postopek. Prav tako se ne uporablja, kadar je dinamika izplačila provizije usklajena z dinamiko vkalkuliranih stroškov pridobivanja zavarovanj.

2.14.1.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

Provizije in drugi stroški pridobivanja zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov, ki se nanašajo na pridobivanje novih pogodb ali na obnavljanje obstoječih pogodb, so odloženi in se razmejujejo v obdobju, ko stroški bremenijo zavarovance. Vsi drugi stroški se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko nastanejo. Stroški pridobivanja neživljenjskih zavarovanj v določenem deležu znižujejo rezervacije za prenosne premije. Stroški pridobivanja življenjskih zavarovanj z DPF in finančnih pogodb z DPF se odštejejo od matematičnih rezervacij.

2.14.1.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Na bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Skupina oceni, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne in pri tem uporablja trenutne ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov iz zavarovalnih pogodb, cenilnih stroškov in stroškov administriranja, prav tako pa tudi finančnih prihodkov iz naslova naložb, ki pokrivajo te

obveznosti. Če taka ocena pokaže, da knjigovodska vrednost zavarovalnih obveznosti ni ustrezna z vidika ocenjenih prihodnjih finančnih tokov, se celoten primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu.

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

Če je test ustreznosti obveznosti pokazal primanjkljaj obveznosti, se za ugotavljanje obveznosti teh zavarovalnih pogodb v prihodnjih obdobjih uporabljajo predpostavke iz testa, ki je pokazal prenizko izkazovanje obveznosti.

2.14.1.8 Pozavarovalne pogodbe

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

Upravičenja, ki pripadajo Skupini na podlagi pozavarovalnih pogodb, se pripoznajo kot pozavarovalna sredstva. Ta sredstva so sestavljena iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi nekratkoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, izhajajočih iz povezanih pozavarovalnih pogodb. Zneski, ki jih dolgujejo pozavarovatelji in ki se od njih terjajo, so merjeni skladno z zneski, povezanimi s pozavarovalnimi pogodbami in določili posamezne pozavarovalne pogodbe. Pozavarovalne obveznosti so predvsem premije na podlagi pozavarovalnih pogodb in so pripoznane kot odhodek ob zapadlosti.

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

2.14.1.9 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

Terjatve in obveznosti se pripoznajo ob zapadlosti in vključujejo odprte postavke do agentov, posrednikov in zavarovalcev.

Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatev in pripozna izguba iz naslova oslavitve v poslovnem izidu.

2.14.1.10 Regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

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

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

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

2.14.2 Finančne pogodbe

Finančne pogodbe so tiste, ki nosijo finančno tveganje brez pomembnega zavarovalnega tveganja.

Vse finančne pogodbe Skupine so dolgoročne in vsebujejo možnost diskrecijske udeležbe, kar pomeni, da dajejo imetnikom pogodbe pravico do udeležbe v pozitivnem rezultatu oziroma do udeležbe v ustvarjenem presežku nad zajamčenim donosom pri upravljanju sredstev, ki se nanašajo na finančne pogodbe. Pripis ustvarjenega presežka je diskrecijska pravica posloводства.

V to skupino Skupina razvršča prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN-A01 in rentne pogodbe z določenimi obdobji vplačil in izplačil z nespremenljivo (tehnično) obrestno mero.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje temelji na Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Namenjeno je varčevanju za pridobitev dodatne pokojnine. Pokojninski temelj je kolektivni pokojninski načrt, v katerega se podjetje, ki želi poskrbeti za svoje zaposlene, lahko vključi z vsaj 51 % vseh zaposlenih. Z zavarovanjem se zaposlenim nalagajo sredstva na osebne pokojninske račune. Vplačana sredstva se obrestujejo z zajamčeno donosnostjo, ki znaša najmanj 60 % obrestne mere na dolgoročne državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Na podlagi zbranih sredstev se bo izračunala dodatna pokojnina ob odhodu zavarovane osebe v pokoj. Vsaka polica je v obdobju varčevanja premij udeležena v delitvi presežka iz naslova višjih donosov sredstev kritnega sklada od zajamčenega donosa. Ustvarjeni presežek se razdeli med zavarovane osebe v obliki rednih in končnih bonusov, kot določajo zavarovalni pogoji. Višino rednega bonusa določi vsako leto uprava glede na tržno vrednost premoženja kritnega sklada.

Rentno zavarovanje za določen čas je predvsem oblika varčevanja, ki prinaša vir dohodka za določeno obdobje, zavarovana oseba pa sama določi dobo varčevanja in dobo izplačevanja rente. Skupina jamči izplačilo dogovorjenih rent, ki se lahko v času trajanja pogodbe povečajo na račun udeležbe zavarovanca v pozitivnem rezultatu zavarovalne vrste (kot pri zavarovalnih pogodbah življenjskih zavarovanj z DPF).

Premije, škode in rezervacije iz naslova finančnih pogodb z DPF se pripoznavajo enako kot za življenjska zavarovanja z DPF.

Skupina na koncu poslovnega leta uporablja ocenjeni poslovni izid, s katerim določi višino dodatnega donosa, do katerega so upravičeni imetniki pogodb z DPF. Za presežek donosa se povečajo obveznosti iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb z DPF. Na podlagi pripisa donosa, ki ga potrdi uprava, se donos pripiše posamezni pogodbi in je pripoznan kot zajamčeni delež.

Obveznosti in prihodki iz finančnih pogodb se izračunavajo in v računovodskih evidencah pripoznavajo tako kot pri mešanih življenjskih zavarovanjih s komponento DPF.

Pri nižji obveznosti od skupne odplačne vrednosti zajamčenega donosa in odkupne vrednosti opcije, ki je določena v pogodbi, se primanjkljaj pripozna v izkazu poslovnega izida.

Prenosna premija in škodne rezervacije se izračunavajo enako kot pri zavarovalnih pogodbah življenjskih zavarovanj z DPF.

Matematične rezervacije rentnih pogodb za določen čas se izračunavajo na osnovi prospektivne neto Zillmerjeve metode. Oblikuje se v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih izplačil dogovorjenih rent (s pripisanimi presežki), vključno s stroški izplačevanja rente, zmanjšanimi za sedanjo vrednost bodočih tehničnih premij, ki bodo vplačane na podlagi teh pogodb.

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen po vsaki polici. S tem je pokrita obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje Skupina še dodatno obveznost za presežene donose nad zajamčenim donosom (za pripis rednega in končnega bonusa).

2.15 Finančne obveznosti

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

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

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

2.16 Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

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

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

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

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

Varovanje denarnih tokov pred tveganjem

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

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

Kadar instrument za varovanje pred tveganjem preneha veljati, se proda, ali kadar varovanje pred tveganjem ne izpolnjuje več pogojev za računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji, ostane nabrani dobiček ali izguba iz instrumenta za varovanje pred tveganjem posebej pripoznan neposredno preko vseobsegajočega donosa, dokler ni v izkazu poslovnega izida pripoznan napovedani posel. Če se ne pričakuje več, da bo prišlo do predvidenega posla, se z njim povezani nabrani dobiček ali izguba, ki je bil(-a) pripoznan(-a) neposredno preko vseobsegajočega donosa, takoj prenese v izkaz poslovnega izida.

2.17 Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so prvotno pripoznane po pošteni vrednosti, pozneje pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo efektivne obrestne mere.

2.18 Davek od dohodka

2.18.1 Tekoči davek

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezno državo, v katerih so odvisne družbe Skupine. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb za leto 2009 obračunava po 21% stopnji in od leta 2010 po 20 % stopnji.

2.18.2 Odloženi davek

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

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

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

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

Odloženi davek je obračunan na začasne razlike, ki izvirajo iz naložb v odvisne in pridružene družbe, razen če ima Skupina odločujoč vpliv na odpravo začasnih razlik in je verjetno, da se začasne razlike ne bodo kmalu odpravile.

2.19 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

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

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

- diskontna stopnja 4,5 %,
- pričakovana rast plač v družbi in pričakovana rast plač zaradi napredovanj 4,5 %
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke povprečna stopnja 4 %.

2.20 Prihodki

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

Prihodki so pripoznani, kot sledi:

(a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

Prihodki od prodaje blaga in proizvodov so pripoznani, ko je blago oz. proizvod dobavljen kupcu in ga je le-ta prevzel ter se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

(b) Prihodki od storitev

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

(c) Prihodki in odhodki od obresti

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

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

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

(d) Prihodki od dividend

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

(e) Prihodki od zavarovalnih premij

Prihodki od zavarovalnih premij so čisti prihodki od zavarovalnih premij, ki so izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih premij v obračunskem obdobju, zmanjšanih za pozavarovalni del premij in popravljenih za spremembo čiste prenosne premije.

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo, kot sledi:

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

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

3. Računovodske ocene in presoje

3.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev

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

3.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

Skupina v skladu z računovodsko usmeritvijo, opisano v Pojasnilu 2.7, letno preverja, ali je dobro ime morebiti potrebno oslabiti. Nadomestljivi zneski denar ustvarjajočih enot so bili določeni na osnovi izračuna vrednosti v uporabi. Ti izračuni zahtevajo uporabo ocen.

3.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

Ocena maksimalne obveznosti, ki izhaja iz škod po zavarovalnih pogodbah, je najbolj kritična računovodska ocena v Skupini. Obstaja več virov negotovosti, ki jih je treba upoštevati pri oceni obveznosti, ki jih bo morala Skupina poravnati zaradi nastalih škod. Na bilančni dan se zaradi zagotavljanja ustreznosti izkazanih pogodbenih obveznosti opravljajo testi ustreznosti obveznosti. Pri izvedbi teh testov se uporabljajo trenutno najboljše ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov, cenilnih, administrativnih stroškov in finančnih prihodkov od naložb, ki izvirajo iz sredstev, ki pokrivajo te obveznosti. Ugotovljeni odmiki z vzpostavitev rezervacij za izgube, izhajajoče iz testov ustreznosti obveznosti, vplivajo na dobiček ali izgubo.

Skupina izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb na zadnji dan obračunskega obdobja. Z izvedbo testa Skupina ugotovi, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne. V okviru testa rezervacij so bile upoštevane vse obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb in razmejeni stroški provizij. Pri tem uporablja trenutne ocene prihodnjih finančnih tokov iz zavarovalnih pogodb.

V primeru, da test ustreznosti pokaže primanjkljaj glede na višino oblikovanih obveznosti, Skupina pripozna primanjkljaj kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Test izvaja ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

1. Test ustreznosti obveznosti življenjskih zavarovanj

Test se izvaja po vsaki pogodbi, ki je bila veljavna na zadnji dan obračunskega obdobja, rezultat pa se prikaže skupaj za skupine zavarovalnih pogodb.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- premije (življenjskega zavarovanja in dodatne nezgode),
- izplačila škod (smrti, doživetja, rente, odkupi, nezgodne škode),
- stroške (preostala izplačila provizij, administrativni stroški, stroški škod),
- prihodke od naložb.

Za posamezne bodoče denarne tokove so se upoštevali:

- določila na posameznih policah (višina premije, dinamika plačevanja premije, višina zavarovalne vsote za smrt in doživetje, višina rent),
- tehnične osnove pripadajočih produktov (tablice smrtnosti, obrestna mera, stroški sklepalne provizije, preostali administrativni stroški),
- predpostavke (nivo realizirane smrtnosti pri življenjskih policah, smrtnost za rentna zavarovanja, stopnje odkupov, donosnost v prihodnosti, nivo realiziranih administrativnih stroškov, bodoča inflacija, škodni rezultat nezgodnih zavarovanj, stopnja donosnosti ...) Predpostavke so posebej obrazložene.

Denarni tokovi posameznih let (razvoj do 80 let) se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Ekonomske in operativne predpostavke

1. Diskontna stopnja (risk discount rate)

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upoštevajo diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja AAA-rated euro area central government bonds z dne 4. 1. 2010.

2. Stopnja donosnosti naložb (investment return)

Za življenjska in rentna zavarovanja se je v testu LAT upoštevala predpostavka za donosnost naložb v višini od 4 do 5 % prvih deset let in 5 % za nadaljnja leta. Za produkte zavarovanj z naložbenim tveganjem pa se je upoštevala enaka dinamika donosnosti naložb, samo za en odstotek višja.

3. Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je bila upoštevana pričakovana stopnja inflacije v višini 2 %, enako za vsa sledeča leta.

4. Stroški

Stroški poslovanja (administracija, upravljanje, stroški izplačevanja škod ...) so se izračunali na osnovi predvidenih stroškov iz tehničnih osnov produkta, pomnoženi s faktorjem, ki predstavlja oceno pričakovanih realiziranih stroškov glede na vkalkulirane stroške v produktih, ob predpostavki, da je polovica stroškov takega značaja, da niso podrejeni inflaciji. Drugi stroški se povečujejo s pričakovanimi stopnjami inflacije.

5. Smrtnost

Za življenjska zavarovanja se je upoštevalo 35 % smrtnosti iz tablic, ki so bile uporabljene kot tehnične osnove produkta (lastna izkušnja, pridobljena z analizo umrljivosti zavarovancev Skupine v preteklih 10 letih). Na osnovi te predpostavke predvidevamo manjše število smrti in s tem manjše zneske izplačil v primeru smrti, kot bi se realizirali v primeru smrtnosti po tehničnih osnovah.

Za rentna zavarovanja so se namesto tablic smrtnosti iz tehničnih osnov upoštevale avstrijske rentne tablice iz leta 1996 (gre za previdnejšo oceno, ki predvideva nižjo smrtnost in daljšo življenjsko dobo, kar se tudi opaža v slovenski populaciji).

6. Stopnje odkupov

Na osnovi analize odkupov življenjskih zavarovanj in zavarovanj z naložbenim tveganjem so se upoštevale naslednje stopnje odkupov:

Leto po sklenitvi	Stopnja odkupov	
	Življenjska zavarovanja	Unit Link
0	17,00%	10,00%
1	6,00%	5,00%
≥ 2	3,00%	3,00%

7. Škode dodatne nezgode

Na osnovi izkušnje so bodoče škode dodatnega nezgodnega zavarovanja ocenjene v višini 40 % premije dodatne nezgode.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2008

LAT test je pokazal ustreznost oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2009 za vse kritne sklade. Obveznosti, izračunane v LAT-testu najboljše ocene (best estimate) na dan 31.12.2009 so nižje kot obveznosti, ki jih je skupina izračunala po navedeni metodologiji in jih pripoznala v izkazih poslovanja.

Življenjska zavarovanja

Pri življenjskih zavarovanjih z garancijo in DPF, se pri nobeni izmed gornjih občutljivosti obveznosti ne povečajo toliko, da bi to pomenilo, da mora zavarovalnica na dan 31.12.2009 povečati izkazane obveznosti.

Pri življenjskih zavarovanjih z naložbenim tveganjem je test ustreznosti pokazal, da bodo bodoče obveznosti pokrite iz izkazanih obveznosti ter bodočih vkalkuliranih stroškov in premije. To pomeni, da dodatnih obveznosti poleg izkazanih ni potrebno izkazovati. Enako velja tudi za vse narejene občutljivostne teste.

Premoženjska in zdravstvena zavarovanja

Skupina je izvedla test ustreznosti oblikovanih prenosnih premij za premoženjska in zdravstvena zavarovanja. Škodne rezervacije in rezervacije za bonuse, popuste in storno se računajo na podlagi trenutnih ocen, zato se šteje, da so oblikovane v ustrezni višini.

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

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

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2009

Rezultati LAT testa niso izkazali primanjkljaja v zneskih za obveznosti oblikovane iz naslova prenosne premije, škodne rezervacije in rezervacije za bonuse in popuste za premoženjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31.12.2009.

3.1.3 Ocene prihodnjih izplačil iz upravičenj in prejetih premij iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Določitev obveznosti v skladu z dolgoročnimi zavarovalnimi pogodbami je odvisna od ocen Skupine. Ocene so narejene glede na pričakovano število smrti za vsako leto, ko je Skupina izpostavljena tveganju. Skupina temelji te ocene na standardih zavarovalne panoge in državnih tablicah smrtnosti, ki odražajo nedavno izkustvo smrtnosti, ki je ustrezno prilagojeno, da odraža izkustvo Skupine. Za pogodbe, ki zavarujejo tveganje dolgoživosti, je narejena primerna, vendar ne pretirano previdna prilagoditev za pričakovano zmanjšanje smrtnosti. Ocenjeno število smrti določa vrednost izplačil upravičenj in vrednost premij, ki se uporabljajo pri vrednotenju. Glavni vir negotovosti so epidemije, kot sta AIDS, SARS, in splošne spremembe v načinu življenja, na primer prehranjevalne navade, kajenje in telesna neaktivnost, ki lahko bistveno vplivajo na povečanje smrtnosti za starostne skupine, pri katerih je Skupina močno izpostavljena tveganju smrtnosti. Ne glede na to lahko kontinuirane izboljšave v zdravstveni oskrbi in socialnem varstvu povzročijo podaljšanje življenjske dobe, ki presega prilagoditve, ki jih Skupina uporablja pri ocenjevanju obveznosti iz pogodb, ki zavarujejo tveganje dolgoživosti.

Za dolgoročne zavarovalne pogodbe z določenimi jamstvi se ocene pripravijo v dveh korakih. Ocene prihodnje umrljivosti, storna in naložbenih donosov ter stroškov administriranja se naredijo ob sklepanju zavarovanja in tvorijo predpostavke, ki se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v zavarovalni dobi. Tem predpostavkam sta dodani prilagoditev za tveganje in negotovost. Tako dobljene predpostavke so fiksirane za celotno trajanje zavarovalne dobe. Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem letu, da bi se ugotovila ustreznost predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo, da odražajo pričakovanja v skladu z najboljšo oceno. Ključna lastnost testov ustreznosti za te pogodbe je, da so učinki sprememb v predpostavkah pri merjenju obveznosti in povezanih sredstev nesimetrični. Izboljšave pri oceni ne učinkujejo na vrednost obveznosti in povezanih sredstev, vse dokler obveznost ni več pripoznana, medtem ko je dovolj veliko poslabšanje takoj pripoznano za vzpostavitev ustreznih obveznosti.

3.1.4 Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar pride do velikega ali dlje časa trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod nakupno vrednost. Določitev, kaj je veliko ali dlje trajajoče, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugimi dejavniki normalno volatilnost tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitve je potrebna, kadar obstajajo dokazi o poslabšanju finančnega stanja izdajatelja, uspešnosti panoge in sektorja ter spremembah v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja.

3.1.5 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

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

3.1.6 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

Ugodnosti zaposlencem se merijo na osnovi aktuarskih izračunov, pri katerih je potrebno upoštevati vrsto aktuarskih predpostavk, kot npr: stopnja fluktuacije zaposlencev, zgodnje upokojitve, diskontna stopnja, stopnja rasti plač itd...

3.1.8 Davek od dohodka

Skupina obračunava davek od dohodka skladno z različnimi zakonodajami držav, kjer poslujejo njene članice. Za določitev davčnih obveznosti je pogosto potrebno uporabiti določene ocene in predpostavke, saj je natančna davčna obravnava posameznih poslovnih transakcij v času njihovih izvajanja mnogokrat nejasna. S spremembo davčne zakonodaje, ki uvaja postopno nižanje davčne stopnje, se za določitev obveznosti iz odloženega davka pojavlja tudi potreba po oceni časovne komponente odsvajanja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo. Ocene posloводства pa so potrebne tudi pri določanju bodočih dobičkov, ki bodo omogočili izkoristiti pretekle davčne izgube.

4. Primerljivost podatkov

V postopku pregleda poslovanja zavarovalne družbe v skupini s strani Agencije za zavarovalni nadzor je bilo ugotovljeno, da nekatere pogodbe iz zavarovalne vrste življenjskih zavarovanj in naložbene pogodbe niso bile vodene v skladu z določili zavarovalnih pogojev glede udeležbe zavarovancev v dobičku. Zavarovalna družba v Skupini je sledila odredbi in spremenila metodologijo pripisovanja dobičkov ter za vsa leta nazaj preračunala zneske v skladu z novo metodologijo. V okviru matematičnih rezervacij je v ta namen oblikovala dodatne rezervacije za pripise dobičkov skupinam pogodb, kjer so izračuni po novi metodologiji višji. Višina teh rezervacij na 1. 1. 2009 znaša 1.824.016 evrov.

Leta 2009 je zavarovalnica prvič oblikovala tudi rezervacije, ki izhajajo iz naslova garantiranih premijskih faktorjev za izračun dodatne starostne pokojnine. Na 1. 1. 2009 znaša matematična rezervacija za ta upravičenja 261.323 evrov.

V okviru naložbenih pogodb je v ta namen tudi oblikovala dodatne rezervacije za pripise dobičkov skupinam pogodb, kjer so izračuni po novi metodologiji višji. Višina teh rezervacij na 1. 1. 2009 znaša 64.144 evrov.

V računovodskih izkazih je Skupina KD odpravila napako tako, da je vsako vpleteno kategorijo v izkazih za leto 2008 preračunala. Sprememba izkazov za leto 2008 se v celoti nanaša na poročevalski odsek življenjskih zavarovanj, in sicer na klasična življenjska zavarovanja in naložbenih zavarovanj.

V postopku odprave napake se je povečalo stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (matematičnih rezervacij) in naložbenih pogodb za leto 2008. Povečanje matematičnih rezervacij je posledično vplivalo na znižanje zadržanega čistega poslovnega izida v višini 824.710 evrov na strani obveznosti in hkrati na povečanje terjatev za odloženi davek v višini 219.227 evrov na strani sredstev. Povečanje naložbenih pogodb pa je posledično vplivalo na znižanje zadržanega čistega poslovnega izida v višini 873.381 evrov na strani obveznosti in hkrati na povečanje terjatev za davek od dohodka v višini 232.165 evrov in na strani sredstev.

Glede na to, da so življenjska zavarovanja ob koncu leta 2008 izkazovala izgubo, ta popravek preteklih let ni imel vpliva na izkaz poslovnega izida v letu 2008, zato na revidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2008 niso bile opravljene prilagoditve. Medtem ko je imel popravek preteklih let iz naslova naložbenih pogodb vpliv na izkaz poslovnega izida v letu 2008.

Bilanca stanja

	2008 poročano	Prilagoditev- popravek preteklih let	2008 prilagojeno
(v EUR)			
Skupaj sredstva	774.659.171	451.392	775.110.563
Terjatve za odložene davke	20.190.568	219.227	20.409.795
Terjatve za davek od dobička	7.027.916	232.165	7.260.081
Kapital	172.164.042	(1.698.091)	170.465.950
Zadržani dobički	83.957.121	(1.698.091)	82.259.030
Obveznosti	602.495.129	2.149.483	604.644.613
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	277.680.949	2.085.339	279.766.288
Dolg.zav.pog. z možnostjo diskrecijske udeležbe v dobičku - matematične rezervacije	66.935.728	2.085.339	69.021.067
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- zajamčeni del obveznosti	66.898.431	261.323	67.159.754
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- variabilni del obveznosti DPF	37.297	1.824.016	1.861.313
Naložbene pogodbe	16.330.164	64.144	16.394.308
Dolgoročne obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	16.272.396	64.144	16.336.540
Dolg.obv. iz naložbenih pogodb z DPF-variabilni del-DPF	11.857	64.144	76.001
Skupaj kapital in obveznosti	774.659.171	451.392	775.110.563
	2007 poročano	Prilagoditev- popravek preteklih let	2007 prilagojeno
(v EUR)			
Skupaj sredstva	926.521.160	232.165	926.753.325
Terjatve za davek od dobička	2.870.170	232.165	3.102.335
Kapital	307.761.375	(1.698.091)	306.063.284
Zadržani dobički	58.565.835	(1.698.091)	56.867.744
Obveznosti	618.759.785	1.930.256	620.690.041
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	255.943.534	2.085.339	258.028.873
Dolg.zav.pog. z možnostjo diskrecijske udeležbe v dobičku - matematične rezervacije	62.547.906	2.085.339	64.633.245
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- zajamčeni del obveznosti	61.340.938	261.323	61.602.261
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- variabilni del obveznosti DPF	1.206.968	1.824.016	3.030.984
Naložbene pogodbe	15.604.274	64.144	15.668.418
Dolgoročne obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	15.512.160	64.144	15.576.304
Dolg.obv. iz naložbenih pogodb z DPF-variabilni del-DPF	614.823	64.144	678.967
Odložene obveznosti za davek	2.607.807	(219.227)	2.338.580
Skupaj kapital in obveznosti	926.521.160	232.165	926.753.325

5. Obvladovanje tveganj

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

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

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

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

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

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

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

Vrste tveganj

5.1 Zavarovalna tveganja

Tveganje, povezano z zavarovalno polico, predstavlja možnost, da se zavarovalni dogodek dejansko zgodi, in negotovost, povezano z zneskom zavarovalne vsote ali odškodnine. Glede na naravo zavarovalnih pogodb so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva; glavno tveganje za zavarovatelja pa je možnost, da škode in upravičenja presežejo obstoječi znesek oblikovanih obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (zavarovalno-tehničnih rezervacij) v portfelju zavarovalnih pogodb, če je uporabljena metoda izračuna verjetnosti. To je lahko posledica spremembe pogostosti škodnih zahtevkov ali njihovih zneskov, ki so lahko nad pričakovanimi.

Izkušnja kaže, da večji portfelj podobnih zavarovalnih pogodb pomeni manjšo relativno variabilnost okrog pričakovane vrednosti. Poleg tega je bolj razpršen portfelj manj izpostavljen splošnim spremembam zaradi spremembe v neki podmnožici.

Zavarovalne družbe v Skupini so razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb, da bi razpršile prevzeta tveganja in dosegle zadostnost števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov. Glavni način za zmanjšanje zavarovalnih tveganj je pozavarovanje, tj. prenos tveganj, ki presegajo vnaprej določen obseg, pozavarovalni družbi.

Ob razvoju novih zavarovalnih produktov je zelo pomembno, da so parametri, ki določajo zavarovalno premijo, ustrezno določeni. Tveganje, ki ga sprejema Skupina ob sklepanju, se odraža v ceni, to je v zavarovalni premiji. Če parametri, ki

določajo zavarovalno premijo, pri razvoju novega zavarovalnega produkta niso ustrezno določeni, je to za Skupino tveganje, ki mu je izpostavljena v vsej življenjski dobi produkta.

V okviru zavarovalnega tveganja je poslovanje Skupine izpostavljeno tveganju pri sprejemu rizikov v zavarovanje (underwriting process risk), tveganju, da je produkt neustrezno načrtovan (product design risk), cenovnemu tveganju (pricing risk), tveganju ekonomskega okolja (economic environment risk), tveganju zaradi obnašanja zavarovalcev (policyholder behaviour risk), tveganju zaradi neustrezne ocene višine obveznosti iz zavarovalnih pogodb (reserving risk) in tveganju škod (claims risk). Zavarovalna tveganja poslovodstvo večinoma obvladuje z zagotavljanjem ustrezne pozavarovalne zaščite.

5.1.1 Opis tveganj

5.1.1 Opis tveganj

Dejavnost zavarovalniškega dela Skupine temelji na obvladovanju prevzetih zavarovalnih tveganj. Zavarovalno tveganje se nanaša na tveganje, ki ga zavarovatelj prevzame od imetnika police. Zavarovalna tveganja so naključna in nepredvidljiva. Ob sklenitvi zavarovalne pogodbe prevzame zavarovatelj tveganje, da bo zavarovalnemu upravičencu poravnal pogodbeno obveznost pri nastanku zavarovalnega dogodka oziroma ob izteku pogodbe, pri tem pa čas nastanka zavarovalnega dogodka ni gotov.

Zavarovalni primeri so naključni, posledično njihovo število in njihov znesek med leti niha in odstopa od statistično ugotovljenih povprečij. Skupina se z zavarovalnim tveganjem spopada z diverzifikacijo in povečanjem portfelja. S tem tveganje razprši in zniža variabilnost pričakovanih dogodkov. Pomembno sredstvo za zniževanje zavarovalnih tveganj je pozavarovanje, t.j. prenos tveganj, ki presegajo vnaprej določeno višino na pozavarovalnico. V nadaljevanju Skupina obvladuje zavarovalna tveganja z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol, notranjo revizijo in oblikovanjem ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki bodo krile prihodnje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so že sklenjene.

Pomembna tveganja, s katerimi se Skupina pri svojem poslovanju srečuje, so po mnenju poslovodstva naslednja:

– **Tveganje pri sprejemu rizikov v zavarovanje (underwriting process risk)**, nevarnost napačne ocene sprejetega rizika. Pri tem tveganju gre za napačno odločitev, da se riziko sprejme v kritje ne glede na rizično izpostavljenost zavarovanca, za sklenitev zavarovanja na podlagi netočnih in nepopolnih informacij o zavarovancu, napačnih podatkov o višini največje mogoče škode oziroma morebitne neustrezne pridobitve pozavarovalnega kritja, ki ga poravnava pozavarovatelj, sklepanja zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija) in nezadostno usposobljene delavce za oceno rizika.

Navedeno tveganje Skupina obvladuje z navodili za sprejem rizikov v zavarovanje, uporabo programskega orodja za sprejem rizikov v zavarovanje, s poostrenimi kriteriji in postopki za sprejem v tveganje, še posebno za velike zavarovalne vsote in kritja. Prav tako ima s pozavarovalnico dogovorjeno obvezno pozavarovalno pogodbo, s katero so samodejno pozavarovani riziki nad pogodbeno določeno tvegano zavarovalno vsoto. Skupina spremlja škodne rezultate in analizira vsako poslabšanje rezultata.

– **Tveganje neustrezne ocene višine obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (reserving risk)** predstavlja tveganje, da te ne bodo zadostovale za pokritje obveznosti iz naslova sprejetih tveganj, oziroma tveganje, da bodo prihodnje odškodnine presegale ocenjeni znesek obveznosti.

Skupina redno preverja pravilnost izračunov obveznosti in ustreznost uporabljenih predpostavk v izračunu višine obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Skupina izvaja teste ustreznosti pripoznanih obveznosti. Če test ustreznosti pokaže prenizko izkazane obveznosti, se izkazane obveznosti povečajo.

Pri premoženjskih zavarovanjih je najpomembnejša pravilna ocena obveznosti iz naslova prijavljenih in neprijavljenih škod, torej ocena obveznosti iz zavarovalnih pogodb za škode, ki so že prijavljene, in obveznosti iz zavarovalnih pogodb za nastale, vendar še neprijavljene škode (IBNR). Napačno ocenjene obveznosti za prijavljene škode vplivajo tudi na izračun IBNR. V Skupini se lahko pojavijo zavarovalni primeri, pri katerih obveznosti za škode niso bile oblikovane (npr. v preteklosti azbestoza), ali odgovornostna zavarovanja, pri katerih lahko od sklenitve zavarovanja do prijave škode mine več let.

Pri življenjskih zavarovanjih za dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in pri dolgoročnih zavarovalnih pogodbah, vezanih na enote investicijskih skladov, Skupina ob sklenitvi zavarovanja uporablja predpostavke o bodoči smrtnosti, obrestnih merah, prekinitvah pogodbe in administrativnih stroških. Predpostavke so uporabljene za določanje obveznosti iz zavarovalne pogodbe. V predpostavkah je upoštevan tudi dodatek za tveganje.

Pri ocenjevanju stopnje umrljivosti se uporabljajo statistične tablice umrljivosti, saj je bil v preteklosti portfelj zavarovalnih pogodb Skupine premajhen, da bi se lahko uporabile lastne izkušnje. Tako pri zavarovanjih za primer smrti in zavarovanjih za primer smrti in doživetja Skupina uporablja slovenske tablice umrljivosti iz obdobja 1990–1992, za rentna zavarovanja pa avstrijske rentne tablice iz leta 1996. Skupina glede na leto 2006 ni spremenila predpostavk o umrljivosti prebivalstva. V okviru upravljanja zavarovalnih tveganj aktuarske službe redno preverjajo uporabljene predpostavke glede na dejanski škodni rezultat po posameznih zavarovalnih produktih.

Poslovodstvo ocenjuje, da slovenske tablice smrtnosti odražajo ustrezna pričakovanja, povezana z doživetjem in stopnjo umrljivosti slovenske populacije.

Skupina uporablja v produktih dolgoročnih zavarovanj z vključenimi jamstvi obrestne mere v višini od 2,75 % (novi zavarovalni produkti) do 4 % (stari produkti). Zadostnost donosov iz naložb zavarovalnih obveznosti v prihodnosti se redno preverja.

Na datum poročanja so predpostavke ponovno določene, da odražajo trenutne predpostavke in se z njimi preverja, ali so obveznosti ocenjene v zadostni višini. Če obveznosti niso zadostne, se predpostavke spremenijo, da odražajo trenutno stanje. Trenutne predpostavke ne vsebujejo dodatka za tveganje.

Predpostavka o smrtnosti se določi na podlagi uporabljene statistične smrtnosti in analize dejanske umrljivosti zavarovalnega portfelja v preteklih in tekočem letu. Prav tako se pri invalidnosti upoštevajo statistične tabele in lastne izkušnje Skupine.

Skupina tudi redno analizira trajnost zavarovanj in spremlja gibanje trajnosti zavarovanj v obdobju po glavnih produktih in po potrebi tudi po prodajnih kanalih, če se pokažejo večja odstopanja. Analize se upoštevajo pri določanju predpostavk o trajnosti zavarovanj za določanje najboljših ocen vedenja zavarovalcev.

Donos naložb vpliva na določitev višine bodočih izplačil iz zavarovalnih pogodb in določanje primernega diskontnega faktorja. Skupina upošteva za določitev donosa kot netvegane vrednostne papirje državne obveznice, za druge vrednostne papirje pa se določijo dodatki za tveganje. Z upoštevanjem navedenega in z upoštevanjem strukture naložb za kritje obveznosti se izračunajo utežene donosnosti portfelja naložb.

Bodoči stroški so določeni na podlagi trenutnih stopenj stroškov. Dodatno je uporabljena predpostavka o bodoči inflaciji, ki dolgoročno upošteva višino projekcij evropske unije za valuto evro.

– **Cenovno tveganje (pricing risk)** se nanaša na tveganje, da višina zavarovalne premije ni ustrezna za pokrivanje pogodbenih obveznosti iz naslova prijavljenih škod in obratovalnih stroškov. Razlogi so lahko različni, na primer neustrezni statistični podatki, neustrezna ocena škodnega dogajanja, prenizka premija zaradi konkurence, neustrezna premija za nove produkte, neustrezne mortalitetne, rentne, bolezenske tablice, neustrezna višina v produktu vkalkuliranih stroškov. Govorimo tudi o ustreznosti uporabljenih verjetnostnih tabel, ki Skupino dodatno izpostavljajo tveganjem naravne smrti, tveganju dolgega življenja, tveganju kritičnih bolezni in tveganju dodatne nezgode.

Skupina že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverja in pridobi ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk. Pri tveganih produktih, kot je na primer dodatno kritje kritičnih bolezni, Skupina v zavarovalnih pogojih opredeljuje možnost poznejše spremembe zavarovalne premije, če bi nove statistike oziroma škodno dogajanje pokazalo prenizko premijo. Skupina skrbno spremlja višino dejanskih stroškov in na podlagi analiz teh stroškov določa višino potrebnih vkalkuliranih stroškov v posameznem produktu, in sicer glede na tip produkta, posebne stroške, ki zadevajo produkt, višine provizij zavarovalnim zastopnikom in drugih morebitnih stroškov. Skupina tudi meri in spremlja profitabilnost posameznega produkta.

– **Tveganje, da je produkt neustrezno načrtovan (product design risk)**, predstavlja tveganje, da bo Skupina izpostavljena nevarnosti, neupoštevanju pojava novih bolezni in nesreč, ki bi lahko pomembno vplivale na prihodnji škodni razvoj pri izračunu zavarovalne premije (izbruh novih bolezni). To tveganje je pomembno za življenjska zavarovanja.

Kot je že navedeno pri cenovnem tveganju, Skupina pri nekaterih bolj tveganih zavarovalnih produktih ne jamči višine zavarovalne premije v dobi trajanja zavarovanja. Poleg tega se v tablice umrljivosti, tablice obolevnosti vgrajujejo določena povišanja. Skupina spremlja tudi trende umrljivosti in obolevnosti. Nekatero sodobno bolezen so izključene iz zavarovalnih pogojev. Na tem področju Skupina sodeluje tudi s pozavarovalnico, ki prenaša določena znanja in dognanja na Skupino.

– **Stroškovno tveganje** je tveganje morebitnih izgub, ki se lahko pojavijo kot posledica napačne ocene stroškov pri sprejemanju cenikov, sprememb razmer v makroekonomskem okolju, ki bi posledično vplivale na čezmerno rast obratovalnih stroškov Skupine, ki se lahko pojavi.

Postopki obvladovanja tveganja, povezanega z neustreznim ocenjevanjem stroškov, temeljijo na vzpostavljenem evidentiranju in alokaciji stroškov po stroškovnih nosilcih in stroškovnih mestih, na sprotnem nadzoru gibanja stroškov in sprejemanju ukrepov pri neugodnih gibanjih.

– Tveganje, da se bodo spremenile razmere v družbi tako, da bodo neugodno učinkovale na Skupino, lahko poimenujemo **tveganje ekonomskega okolja (economic environment risk)**. Povečanje nezaposlenosti in padec kupne moči lahko povzroči več škod pri kreditnih zavarovanjih, manj sklenjenih zavarovanj, več odpovedi življenjskih in pokojninskih zavarovanj. V to skupino lahko razvrstimo tudi tveganje spremembe sodne prakse pri presojanju odškodnin.

– **Tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev (policyholder behaviour risk)** – zavarovalniške goljufije.

– **Pri tveganju škod (claims risk)** gre za tveganje, da bodo škode po številu in /ali višini večje od pričakovanih, in za previsok samopridržaj zaradi neustrezne pozavarovalne zaščite, predvsem za katastrofalne dogodke.

Pri pogodbah življenjskih zavarovanj z zavarovanjem za primer smrti na število in višino škod epidemije najbolj vplivajo spremembe načina življenja, kot so na primer prehranjevalne navade, telesna vadba, kajenje. Za pogodbe življenjskih zavarovanj, kjer je zavarovani dogodek preživetje, in za zdravstvena zavarovanja je največji dejavnik tveganja napredek medicinske znanosti ter izboljšanje socialnega položaja prebivalstva, kar povečuje dolgoživost.

Pri pogodbah premoženjskih zavarovanj so klimatske spremembe velik dejavnik, ki povzroča pogostejše izredne vremenske dogodke (poplave, toča ...). Za odgovornostna zavarovanja, za katera so značilni dolgi postopki reševanja škod, ki lahko trajajo več let, predstavlja pomemben dejavnik tveganja povečanje števila tožb iz škod, predvsem za nematerialne zahteve (kritje in znesek).

Da bi obvladovala zavarovalno tveganje, ima Skupina sklenjene pozavarovalne pogodbe, s katerimi del tega tveganja prenese na pozavarovatelja. Vsako poslovno leto poslovodstvo sprejme program načrtovanega pozavarovanja, v katerem so izračunani maksimalni lastni deleži po zavarovalnih vrstah, tabela maksimalnega kritja in določeni postopki, osnove in merila za ugotavljanje največje verjetne škode. Program pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik pozavarovalne zaščite in obsega tudi pogodbo za naravne nesreče.

5.1.2 Koncentracija zavarovalnega tveganja

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

Pri pogodbah z zavarovanjem za primer smrti so najmočnejši vplivi, ki lahko povečajo frekvenco škod, epidemije, spremembe načina življenja, kot so na primer prehranjevalne navade, telesna vadba, kajenje, kar bi lahko povzročilo predčasne škode ali več škod od pričakovanih. Za pogodbe, pri katerih je zavarovani dogodek preživetje, je največji dejavnik tveganja napredek medicinske znanosti in izboljšanje socialnega položaja prebivalstva, kar povečuje dolgoživost.

Portfelj zavarovalnih pogodb vsebuje zavarovalne pogodbe, pri katerih Skupina prevzema kritje tveganja smrti. Pri zavarovanju za primer smrti Skupina jamči višino zavarovalne vsote v dobi trajanja zavarovalne pogodbe. V obdobju trajanja zavarovalne pogodbe mešanega življenjskega zavarovanja Skupina jamči izplačilo zajamčene zavarovalne vsote v primeru smrti oziroma doživetja.

Da bi Skupina obvladovala tveganja izpostavljenosti zavarovalnemu tveganju, je sklenila pozavarovalno pogodbo, s katero je del zavarovalnega tveganja prenesla na pozavarovatelja.

Naslednja tabela prikazuje razpršenost zavarovalnega portfelja Skupine in izpostavljenost velikim zavarovancem. Delež največjih zavarovancev v skupnem portfelju zavarovanj:

(v EUR)		2009			
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	
Življenjska zavarovanja	41.192	0,20%	211.265	1,02%	
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	630.256	0,61%	2.317.908	3,30%	
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	17.967.054	7,57%	31.457.854	13,26%	
Skupaj	18.438.502		33.987.027		

(v EUR)		2008			
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	
Življenjska zavarovanja	36.664	0,46%	194.245	2,44%	
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	343.860	0,56%	1.623.822	2,62%	
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	18.544.000	7,71%	32.118.000	13,36%	
Skupaj	18.924.524		33.936.067		

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

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

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31.12.2009

za leto 2009	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez Pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
Gradbeni riziki	31.300.309	29.034.541	40.225.365	10.108.332	451.777.613	295.789.880
Industrijski riziki	493.425.127	430.258.967	574.454.403	495.735.619	3.018.146.248	1.200.326.028
Komercialni riziki	3.062.329.653	2.651.300.416	1.701.254.664	1.500.276.352	6.004.855.327	2.686.270.666
Stanovanjski riziki	5.881.968.324	5.383.250.336	459.985.246	411.253.262	2.657.343	1.080.000
Skupaj	9.469.023.413	8.493.844.259	2.775.919.677	2.417.373.563	9.477.436.531	4.183.466.574

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31.12.2008

za leto 2008	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeni riziki	32.833	29.550	36.975	9.705	447.091	301.087
Industrijski riziki	493.395	444.056	574.454	495.736	2.969.253	1.165.326
Komercialni riziki	2.956.592	2.660.932	1.710.413	1.511.119	6.121.183	2.688.271
Stanovanjski riziki	5.930.560	5.337.504	455.885	406.375	2.657	1.080
Skupaj	9.413.380	8.472.042	2.777.728	2.422.934	9.540.185	4.155.764

Pri življenjskih zavarovanjih lahko predstavljajo mogočo koncentracijo zavarovalnega tveganja pogodbe z izredno visokimi zavarovalnimi vsotami.

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

Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb na 31. 12. 2009		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	424.310.970	417.283.571
od 10.000–19.999	753.916.669	744.668.747
od 20.000–29.000 EUR	520.037.388	508.974.241
več kot 30.000 EUR	553.649.260	388.275.561
Skupaj	2.251.914.287	2.059.202.120

Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb na 31. 12. 2008		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	507.089.621	501.727.298
od 10.000–19.999	768.685.463	760.309.941
od 20.000–29.000 EUR	477.139.967	467.031.052
več kot 30.000 EUR	529.108.845	363.798.354
Skupaj	2.282.023.896	2.092.866.645

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

Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta

(v EUR)

	SKUPAJ LETNE RENTE 2009		SKUPAJ LETNE RENTE 2008	
	znesek	%	znesek	%
od 0–999 EUR	810.094	14,66	794.917	14,71
od 1.000–1.999 EUR	1.974.058	35,72	1.935.082	35,81
od 2.000–2.999 EUR	1.132.179	20,48	1.112.859	20,59
od 3.000–3.999 EUR	675.106	12,21	656.121	12,14
nad 4.000 EUR	935.550	16,93	904.941	16,75
Skupaj	5.526.987	100,00	5.403.920	100,00

5.1.3 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

a) a) Postopek določanja predpostavk

Glavne predpostavke, ki imajo vpliv na izkazovanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja, se nanašajo na oblikovanje škodne rezervacije. Celoten izračun škodne rezervacije je osnovan na ocenah in predpostavkah dokončnega razvoja nastalih škod.

Izračun škodnih rezervacij je razdeljen v dva dela, upoštevajoč naravo posamezne škode:

- Prijavljene škode, vendar še ne izplačane

Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednostih izplačil prijavljenih škod za vsako škodo posebej. Materialne škode ocenjujejo cenilci, zaposleni v zavarovalnici, nematerialne škode in škode v sodnih postopkih ocenjujejo pravniki (odvetniki) zavarovalnice. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse,...) Obveznosti iz rentnega zavarovanja zavarovalnica pripozna kot sedanjo vrednost prihodnjih izplačil, kjer je diskontni faktor 2,6%.

- Nastale škode, vendar še ne prijavljene (v nadaljevanju IBNR-Incurred But Not Reported)

IBNR-rezervacije so oblikovane na ravni zavarovalnih vrst, z uporabo metode "Chain Ladder" ali trikotniška metoda pripoznanih škod oz. modificirana statistična metoda.

Metoda "Chain Ladder" temelji na evidentiranih prijavljenih škodah po letu nastanka škode in izračunu kvartalnih ali letnih faktorjev razvoja, odvisno od pogostosti škodnih dogodkov in postopkov reševanja škod. Evidentirane škode so sortirane po letih nastanka škodnega dogodka v trikotnike, v katerem vrstice predstavljajo leta nastanka škodnega dogodka, stolpci pa predstavljajo število let zamika od leta nastanka škodnega dogodka do leta pripoznane škode. Pripoznana škoda v posameznem letu je seštevek obračunanih zneskov škod z letom nastanka i do vključno leta i+j in zneska škodne rezervacije za prijavljene škode na koncu leta i+j. Razvojni faktor predstavlja razmerje med pripoznanimi škodami posameznega leta in pripoznanimi škodami predhodnega leta. Če izkazuje trikotnik še nedokončan razvoj, se določi razvojni faktor za rep. Ocena končne škode temelji na izračunu povprečnih letnih razvojnih faktorjev.

Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. Ocenjena višina rezervacije neprijavljenih škod v letu 2009 je izračunana kot produkt vrednosti prijavljenih škod v 2008 in povprečnega razvojnega faktorja škod prijavljenih z zamudo glede na vse prijavljene škode v preteklih 10 letih. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod iz ocenjenega rezultata zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višjega od obeh zneskov.

b) Spremembe v predpostavkah

Skupina v letu 2009 ni spremenila predpostavk za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb v primerjavi z letom 2008.

c) Razvoj škod

V spodnjih tabelah je prikazan razvoj škod za premoženjska zavarovanja ter dodatna nezgodna zavarovanja pri življenjskih zavarovanjih.

Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2009

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	29.121	41.968	45.344	47.052	48.042	48.690	49.363	49.705	50.006	50.185	50.472
2000	30.890	45.437	48.806	50.788	51.569	52.024	52.538	52.897	53.220	53.509	
2001	33.180	50.050	54.080	56.386	57.373	57.930	58.636	59.178	59.606		
2002	33.403	51.210	54.992	57.189	57.811	58.524	59.181	59.509			
2003	38.141	58.733	64.094	66.976	68.168	69.026	69.902				
2004	47.218	69.325	73.273	75.673	77.070	77.991					
2005	47.541	69.220	74.561	77.632	79.124						
2006	46.268	73.223	78.161	81.129							
2007	61.395	86.894	93.231								
2008	66.077	98.471									
2009	62.421										

Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2008

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1999	29.121	41.968	45.344	47.052	48.042	48.690	49.363	49.705	50.006	50.185
2000	30.890	45.437	48.806	50.788	51.569	52.024	52.538	52.897	53.220	
2001	33.180	50.050	54.080	56.386	57.373	57.930	58.636	59.178		
2002	33.403	51.210	54.992	57.189	57.811	58.524	59.181			
2003	38.141	58.733	64.094	66.976	68.168	69.026				
2004	47.218	69.325	73.273	75.673	77.070					
2005	47.541	69.220	74.561	77.632						
2006	46.268	73.223	78.161							
2007	61.395	86.894								
2008	66.077									

Življenjska zavarovanja – dodatna nezgoda po metodi trikotnikov v tisoč EUR za leto 2009

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	294	516	556	598	624	625	625	625	626	626	626
2000	284	473	540	558	558	558	568	568	568	568	
2001	242	477	552	602	610	615	619	619	619		
2002	233	432	492	520	531	538	538	538			
2003	151	246	300	319	324	325	325				
2004	182	293	319	330	331	332					
2005	196	396	462	483	517						
2006	278	552	636	675							
2007	302	534	655								
2008	336	673									
2009	294										

Življenjska zavarovanja – dodatna nezgoda po metodi trikotnikov v tisoč EUR za leto 2008

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1999	294	516	556	598	624	625	625	625	626	626
2000	284	473	540	558	558	558	568	568	568	
2001	242	477	552	602	610	615	619	619		
2002	233	432	492	520	531	538	538			
2003	151	246	300	319	324	325				
2004	182	293	319	330	331					
2005	196	396	462	483						
2006	278	552	636							
2007	302	534								
2008	336									

5.1.4 Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj – predpostavke, spremembe v predpostavkah in občutljivost**(a) Postopek določanja predpostavk**

Za klasična življenjska zavarovanja z DPF Skupina uporablja, za določanje obveznosti, predpostavke o prihodnji umrljivosti (v preteklosti je bil portfelj zavarovalnih pogodb Skupine premajhen, da bi lahko uporabila lastne izkušnje, zato se za oceno umrljivosti uporabljajo statistične tablice, in sicer: pri zavarovanjih za primer smrti ter zavarovanjih za primer smrti in doživetja, uporablja Skupina slovenske tablice umrljivosti iz leta 1992, za rentna zavarovanja pa nemške tablice iz leta 1987), storna, naložbenih donosov (obrestna mera od 2,6% do 4%). Te predpostavke se določijo ob sklepanju zavarovanja in ostajajo enake celotno zavarovalno dobo, oz. se, za izračun obveznosti, upoštevajo varnejše predpostavke zaradi možnosti neugodnih odklonov od predvidenih. Tem predpostavkam je dodana prilagoditev za tveganje in negotovost.

Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem letu z namenom ugotavljanja ustreznosti tako oblikovanih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti oblikovane v ustrezni višini, se predpostavke ne spremenijo, v nasprotnem primeru pa se predpostavke spremenijo tako, da odražajo nova pričakovanja. Posledično se rezervacije izračunajo na višjem - ustrežnejšem nivoju.

Predpostavke, ki so uporabljene pri ugotavljanju ustreznosti oblikovanih rezervacij življenjskih zavarovanj so naslednje:

- **smrtnost**
Glede na vrsto pogodbe se izbere primerna osnovna tablica smrtnosti, ki se prilagodi glede na dejansko umrljivost zavarovalnega portfelja v preteklih in tekočem letu.
- **storno**
Izvede se analiza izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se določi ustrezen delež storna. Deleži storna variirajo po vrstah produktov in trajanju zavarovalne dobe. Analize se izvajajo z namenom določanja najboljše ocene vedenja zavarovalcev.
- **donosi iz naložb**
Skupina je določila predpostavke za donose iz naložb tako, da upošteva trenutne donosnosti za državne vrednostne papirje in druge finančne instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj (kritnega sklada), tako da se določi povprečno tehtano donosnost.
- **stroški**
Bodoči stroški so določeni na podlagi trenutnih stopenj stroškov. Dodatno je uporabljena predpostavka o bodoči inflaciji.

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2009 v Skupini predpostavke za vrednotenje zavarovalnih pogodb niso bile spremenjene.

5.1.5 Analiza občutljivosti

Skupina je izdelala analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo na dan 31. decembra 2008 glede na vpliv različnih parametrov.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Tehnična obrestna mera (samo za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za $\pm 1\%$
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov, razen stroškov pridobivanja za $\pm 5\%$
Smrtnost (samo za življenjska zavarovanja)	Vpliv povečanja smrtnosti za 5%
Smrtnost rentnih zavarovanj (pokojninska in rentna zavarovanja)	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

Zgoraj navedeni dejavniki so bili uporabljeni v aktuarskih in statističnih modelih za izračun sprememb čistega dobička Skupine. Spodnja tabela prikazuje vpliv sprememb ključnih dejavnikov na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo.

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2009

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih zavarovanj	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(116.964)	(58.598)	(2.237.029)	(820.820)	(10.290)	(3.243.701)
Stroški -5%	116.964	58.598	2.237.029	820.820	10.290	3.243.701
Tehnična obrestna mera +1%	6.829.864	-	-	-	1.114.120	7.943.984
Tehnična obrestna mera -1%	(8.421.135)	-	-	-	(1.394.990)	(9.816.125)
Smrtnost +5%	(198.153)	-	-	-	-	(198.153)
Smrtnost rentnih zavarovanj - 5%	(166.036)	-	-	-	-	(166.036)
Škodni delež +5%	(344.948)	(315.484)	(6.935.286)	(5.006.688)	(79.898)	(12.682.304)
Škodni delež -5%	344.948	315.484	6.935.286	5.006.688	79.898	12.682.304

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2008

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih zavarovanj	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(131.030)	(76.000)	(2.156.000)	(778.000)	(10.000)	(3.151.030)
Stroški -5%	131.030	76.000	2.156.000	778.000	10.000	3.151.030
Tehnična obrestna mera +1%	7.712.010	-	-	-	1.213.000	8.925.010
Tehnična obrestna mera -1%	(9.439.010)	-	-	-	(1.528.000)	(10.967.010)
Smrtnost +5%	(216.395)	-	-	-	-	(216.395)
Smrtnost rentnih zavarovanj - 5%	158.711	-	-	-	-	158.711
Škodni delež +5%	(357.408)	(357.000)	(6.851.000)	(4.755.000)	(87.000)	(12.407.408)
Škodni delež -5%	357.408	357.000	6.851.000	4.755.000	87.000	12.407.408

5.1.6 Obvladovanje tveganj na področju pozavarovalne zaščite

Splošen opis namena in ciljev pozavarovalne zaščite

Pozavarovanje omogoča Skupini sklepanje zavarovalnih pogodb nad lastnimi kapacitetami oziroma prevzem rizikov v zavarovanje iznad lastne izravnave, ob hkratnem zagotavljanju solventnosti in likvidnosti poslovanja ter tako predstavlja enega izmed bistvenih elementov upravljanja s tveganji v zavarovalništvu. Pri tem zasledujemo cilj, da dosežemo optimalno zaščito tako pred posamičnimi velikimi škodami kot tudi pred agregirani izpostavljenosti naravnim in drugim zavarovarljivim nevarnostim. Za obseg in strukturo pozavarovalne zaščite se odločamo na osnovi višine lastnih deležev Skupine ter profilov zavarovalnega portfelja.

Pogodbena pozavarovalna zaščita zagotavlja avtomatično kritje velike večine v zavarovanje prevzetih rizikov, tudi v morebitnem primeru napake pri oceni rizika. Za izjemne rizike, ki po obsegu ali vsebini kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, se zagotovi posebna fakultativna pozavarovalna zaščita. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik pozavarovalne zaščite ter je tako po strukturi kot tudi po obsegu kritij praviloma enak kot v poslovnem letu 2007. V okviru obvladovanja operativnega tveganja je družba natančno spremljala število in velikost rizikov, ki so po vsebini in obsegu predmet bodisi pogodbene oz. fakultativne pozavarovalne zaščite.

Osnovne predpostavke testov občutljivosti

Izhajamo iz predpostavke, da obstajata dve vrsti tveganja pozavarovalne zaščite. Prvič v tem, ali je pravilno izbrana struktura ter obseg zaščite, kar se lahko preveri s simulacijo ali bi z znižanjem pozavarovalne zaščite prišlo do večjega poslabšanja čistega poslovnega izida, ki bi posledično lahko tudi ogrozilo kapitalsko ustreznost družbe. Druga vrsta tveganja je, ali bi se poslovni izid odločilno poslabšal, če se ob obstoječi pozavarovalni zaščiti v določenem obdobju zgodi nadpovprečno število velikih in množičnih škod, ki so tudi po višini nadpovprečne.

Za ovrednotenje pozavarovalnega tveganja smo opredelili dva testa občutljivosti poslovnega izida - test občutljivosti na znižanje pozavarovalne zaščite in test občutljivosti na nadpovprečno škodno dogajanje (velikih in množičnih škod).

Analiza portfelja z vidika pozavarovalnega tveganja

V največji skupini drugih premoženjskih zavarovanj smo analizirali volatilnost portfeljev posameznih zavarovalnih vrst oz. skupin zavarovalnih vrst na velike in množične škode s ciljem, da analizo obvladovanja tveganja pozavarovanja osredotočimo na najbolj izpostavljene zavarovalne vrste. Rezultat te analize je pokazal, da na tveganje pozavarovanja najbolj odločilno vplivata, tako glede višine kot števila potencialnih velikih in množičnih škod portfelj zavarovanja AO, ter portfelj požarnih in drugih škodnih zavarovanj. Ta dva portfelja tudi odločilno vplivata na poslovni rezultat, zato smo analizo občutljivosti izvedli za ti pozavarovalni pogodbi.

Koncentracija pozavarovanja za leto 2009

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2009

Vrsta pozavarovanja	LD oziroma prioriteta v EUR	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000.000	2.068	18,97%	310	2.045	5.104	5.391
Kvotno pozavarovanje požara	900.000	833	7,64%	167	202	198	(266)
Ekscedentno poz. tehničnih zavar.	400.000	643	5,90%	96	176	28	(343)
Kvotno poz. tehničnih zavar.	360.000	713	6,54%	143	250	168	(152)
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.430	13,11%	357	-	1	(1.072)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600.000	128	1,17%	-	-	-	(128)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120.000	63	0,58%	-	-	-	(63)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	1.000.000	845	7,75%	-	318	48	(479)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. Vozil	2.000.000	149	1,37%	-	-	325	176
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		6.872	63,02%	1.073	2.991	5.872	3.064
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300.000	926	8,49%	-	-	769	(157)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150.000	52	0,48%	-	-	-	(52)
Premoženjsko Cat XL-pozav.– zavarovanje vozil	1.000.000	930	8,53%	-	331	431	(168)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. Vozil	2.000.000	358	3,28%	-	-	338	(20)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.266	20,78%	-	331	1.538	(397)
Druga premoženjska zavarovanja		1.085	9,95%	49	-	-	(1.036)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,00%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		681	6,25%	103	186	54	(338)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2009		10.904	100,00%	1.225	3.508	7.464	1.293

Koncentracija pozavarovanja za leto 2008

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2008

Vrsta pozavarovanja	LD oziroma prioriteta v EUR	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000.000	1.183	11,89%	260	809	467	353
Kvotno pozavarovanje požara	900.000	763	7,67%	259	700	152	349
Ekscedentno poz. tehničnih zavar.	400.000	418	4,20%	88	196	119	(15)
Kvotno poz. tehničnih zavar.	360.000	646	6,49%	161	204	188	(92)
Kvotno pozavarovanje potresa	10%	1.278	12,84%	320	-	5	(954)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600.000	98	0,98%	-	-	-	(98)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120.000	117	1,18%	-	-	-	(117)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	600.000	1.098	11,04%	-	4.619	2.057	5.579
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		5.601	56,29%	1.088	6.528	2.988	5.004
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300.000	1.104	11,10%	-	-	678	(426)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150.000	50	0,50%	-	-	-	(50)
Premoženjsko Cat XL-pozav.– zavarovanje vozil	600.000	1.156	11,62%	-	2.141	3.717	(4.702)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.309	23,21%	-	2.141	4.395	4.227
Druga premoženjska zavarovanja		1.426	14,33%	25	-	881	(520)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,0%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		614	6,17%	129	185	5	(295)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2008		9.950	100,0%	1.242	8.854	8.269	8.416

Kvantitativna analiza rezultatov testov občutljivosti**Kvantificiranje vpliva pozavarovanja na poslovni rezultat in analiza rezultatov testov občutljivosti**

Za ovrednotenje posledic znižanja pozavarovalne zaščite smo izvedli oba testa občutljivosti, s katerim smo izmerili kvantitativni vpliv na čisti poslovni izid. Za testa občutljivosti smo izbrali najpomembnejše pozavarovalne pogodbe za skupine zavarovalnih vrst, ki imajo zaradi velikosti portfelja, ali zaradi potencialnih velikih ali množičnih škod največji možni vpliv na poslovni izid Skupine.

Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2009 v tisoč EUR

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600	900	77	-	-	600
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120	200	-	-	-	120
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	1.000	1.500	29	415	-	1.000
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja			106	415	-	1.720
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300	400	112	-	154	300
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	150
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	600	1000	86	585	-	600
Skupaj avtomobilska zavarovanja			198	585	154	1.050
SKUPAJ			304	1.000	154	2.770

Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2008 v tisoč EUR

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600	900	68	-	-	68
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120	120	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	600	1000	105	461	129	(485)
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja			173	461	129	(417)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300	400	301	-	200	101
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	600	1000	377	339	271	(233)
Skupaj avtomobilska zavarovanja			678	339	471	(132)
SKUPAJ			851	800	600	(549)

V preglednicah smo prikazali vpliv povečanja lastnih deležev na dobiček družbe ob nespremenjenem škodnem dogajanju v pogodbenih letih 2009 in 2008. Zmanjšanjem obsegu pozavarovalne zaščite sledita nižja obračunana pozavarovalna premija kot tudi manjši obseg obračunanih deležev pozavarovateljev v škodah, kar se obraža v pozitivni spremembi smeri čiste premije, ter negativni spremembi čistih škod.

Kljub temu, da so bili izhodiščni lastni deleži v pogodbenem letu 2009 nekoliko višji od tistih v pogodbenem letu 2008, je vpliv znižanja pozavarovalne zaščite na spremembo čistih škod in škodnih rezervacij v obeh letih primerljiv.

Na dobiček skupine ima tako v obeh letih pomembnejši vpliv sprememba čiste premije. Izhodiščna pozavarovalna premija je bila v pogodbenem letu 2008 nekoliko višja, kar je posledica nižjih lastnih deležev v primerjavi z letom 2009, zato bi bilo ob znižanju pozavarovalne zaščite v letu 2008 tudi povišanje čiste premije višje od povišanja čiste premije v letu 2009.

Kot posledica navedenega bi primerljivo povečanje lastnih deležev v obeh letih vplivalo na znižanje dobička skupine v višini 851 tisoč evrov, v pogodbenem letu 2008 in 850 tisoč evrov v pogodbenem letu 2009.

Test občutljivosti poslovnega izida na nadpovprečno število in višino velikih in množičnih škod za leti 2009 in 2008

Pogodbeno leto 2009		(v tisoč EUR)				
	Vsota simuliranih kosmatih škod	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček	
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	-	-	1.080	-	(1.080)	
Požarno Risk XL-pozavarovanje	-	(31)	(120)	-	89	
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	-	(58)	(240)	-	182	
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	-	(1.123)	836	-	(1.960)	
Pozav.letnega agregata Cat XL škod	-	-	(1.000)	-	1.000	
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja	15.761	(1.212)	556	-	(1.760)	
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	925	925	(1.850)	
XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-	
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(221)	164	-	(385)	
Skupaj avtomobilska zavarovanja	21.539	(221)	1.089	925	(2.235)	
Skupaj	37.300	(1.433)	1.645	925	(3.995)	

Pogodbeno leto 2008	(v tisoč EUR)				
	Vsota simuliranih kosmatih škod	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	-	-	4.534	-	(4.534)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	-	(27)	(120)	-	93
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	-	(117)	(240)	-	124
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	-	(520)	(2.959)	-	2.439
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja	11.718	(664)	1.215	-	(1.879)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	725	725	(1.450)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(111)	105	-	(216)
Skupaj avtomobilska zavarovanja	21.234	(111)	830	725	(1.666)
Skupaj	32.952	(774)	2.045	725	(3.544)

V predhodnih preglednicah je prikazan vpliv spodaj navedenih škod na poslovni izid leta 2008 oziroma 2009 ob dejanski pozavarovalni zaščiti v pogodbenih letih 2008 in 2009:

Požarna škoda v višini 800.000 evrov, ki je bila predmet kvotnega in Požarnega Risk XL pozavarovanja.

Montažna škoda v višini 8.000.000 evrov, ki je bila predmet ekscedentnega (95,00%), kvotnega in Tehničnega Risk XL pozavarovanja.

Škoda zaradi neurja v višini 5.652.000 evrov, ki je bila v manjšem obsegu ekscedentno pozavarovana, preostali del pa v okviru kvotnega ter premoženjskega Cat XL pozavarovanja, namenjenega kritju katastrofalnih škod.

Škode iz avtomobilske odgovornosti v višini 250.000, 750.000, 1.500.000, 3.000.000 in 15.000.000 evrov.

Opomba: Pri škodah avtomobilske odgovornosti smo predpostavili, da ostane 50% simuliranih škod v škodni rezervaciji, pri vseh ostalih simuliranih škodah pa smo predpostavili izplačilo med letom.

Kot smo že zapisali, smo v letu 2009 povečali lastne deleže pri zavarovanjih avtomobilske odgovornosti in zavarovanjih pred nevarnostjo naravnih nesreč, kar neposredno vpliva na zmanjšan obseg pozavarovalnega kritja v primerjavi s pogodbenim letom 2008. Škodno dogajanje je bilo v obeh obravnavanih pogodbenih letih primerljivo, saj smo v obeh letih beležili več škodnih dogodkov zaradi neurij in enakega števila večjih škod avtomobilske odgovornosti. V pogodbenem letu 2008 bi zgoraj navedene škode vplivale na zmanjšanje dobička skupine v višini 3.679 tisoč evrov, v letu 2009 pa 4.003 tisoč evrov.

5.2 Finančna tveganja

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

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

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

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

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

Valutna tveganja so zaradi vstopa v ERM2 in prevzema evra v letu 2007 postala za Skupino kljub širitvi na tuje trge manj pomembna.

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
SREDSTVA	31.12.2009					
Dolžniški vrednostni papirji	58.784.677	13.598.069	76.702.831	10.856.640	13.705.432	173.647.648
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.893.956	1.011.598	13.643.600	716.489	5.443.847	23.709.490
- tržni	2.893.956	982.260	13.376.584	644.981	5.182.410	23.080.191
- netržni	-	-	-	-	261.437	261.437
- državne obveznice	-	29.338	267.016	71.508	-	367.862
Razpoložljivi za prodajo	43.798.880	10.818.497	63.059.231	9.500.444	4.465.822	131.642.873
- tržni	5.444.197	1.162.138	24.124.443	219.436	3.713.867	34.664.081
- netržni	539.020	-	-	-	-	539.020
- državne obveznice	37.815.663	9.656.358	38.934.788	9.281.008	751.955	96.439.772
V posesti do zapadlosti	12.091.841	1.767.974	-	639.707	3.795.763	18.295.285
- tržni	5.269.304	262.356	-	-	3.748.351	9.280.011
- netržni	417.720	-	-	-	-	417.720
- državne obveznice	6.404.817	1.505.618	-	639.707	47.412	8.597.554
Lastniški vrednostni papirji	7.332.432	1.395.093	30.600.202	2.156.321	38.539.505	80.023.553
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.625.977	340.631	7.535.539	29.766	3.487.232	14.019.145
- tržni	2.625.977	340.631	7.535.539	29.766	3.487.232	14.019.145
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	4.706.455	1.054.462	23.064.663	2.126.555	35.052.273	66.004.408
- tržni	3.413.169	711.132	19.198.800	2.029.231	17.318.012	42.670.344
- netržni	1.293.286	343.330	3.865.863	97.324	17.734.261	23.334.064
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(1.135.123)	(683)	(2.344.019)	-	(8.244.844)	(11.724.669)
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	63.135.933	63.135.933
Posojila in terjatve	14.856.259	2.752.938	45.529.675	19.408.024	61.012.810	143.559.706
Posojila in depoziti	10.484.706	1.651.268	7.690.871	1.829.181	54.649.419	76.305.445
Zavarovalne terjatve	595.883	128.585	29.455.047	11.736.545	603.317	42.519.377
Ostale terjatve	3.775.669	973.086	8.383.757	5.842.298	5.760.074	24.734.884
Naložbene nepremičnine	3.915.504	1.081.744	17.411.187	108.567	7.296.538	29.813.540
Pozavarovalna sredstva	199.221	18.768	19.231.019	-	-	19.449.008
Denar in denarni ustrezniki	1.709.807	292.344	12.736.818	831.703	24.826.881	40.397.553
Ostala sredstva	366.577	37.933	24.980.961	950.993	109.113.119	135.449.583
Skupaj sredstva	86.029.354	19.176.205	224.848.674	34.312.248	309.385.374	673.751.855
OBVEZNOSTI	31.12.2009					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.604.775	-	194.962.683	16.400.337	-	219.967.795
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	2.231.432	-	71.881.134	145.177	-	74.257.743
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	6.373.343	-	123.081.549	16.255.160	-	145.710.052
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.130.189	-	-	-	-	76.130.189
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.130.189	-	-	-	-	76.130.189
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	17.703.254	-	-	-	17.703.254
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	17.654.644	-	-	-	17.654.644
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	48.610	-	-	-	48.610
Dolgovi	-	-	-	-	199.447.657	199.447.657
Ostale obveznosti	966.404	232.165	18.367.566	6.402.584	19.908.229	45.876.948
Skupaj obveznosti	85.701.368	17.935.419	213.330.249	22.802.921	219.355.886	562.441.315

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
SREDSTVA						
	31.12.2008					
Dolžniški vrednostni papirji	47.427.174	13.018.327	79.035.741	6.471.557	2.190.106	148.142.905
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.235.192	947.476	14.383.689	859.092	236.536	19.661.985
- tržni	3.235.192	911.209	14.016.581	762.310	-	18.925.292
- netržni	-	-	-	-	236.536	236.536
- državne obveznice	-	36.267	367.108	96.782	-	500.157
Razpoložljivi za prodajo	37.276.479	12.070.851	64.652.052	5.612.465	1.024.365	120.636.211
- tržni	4.542.964	1.976.484	24.888.641	348.589	322.534	32.079.212
- netržni	-	-	-	-	-	-
- državne obveznice	32.733.514	10.094.367	39.763.411	5.263.876	701.831	88.556.999
V posesti do zapadlosti	6.915.504	-	-	-	929.205	7.844.709
- tržni	5.380.629	-	-	-	889.937	6.270.566
- netržni	427.282	-	-	-	-	427.282
- državne obveznice	1.107.593	-	-	-	39.268	1.146.861
Lastniški vrednostni papirji	12.423.520	2.778.667	50.604.549	2.545.354	41.966.984	110.319.073
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.645.320	829.200	5.272.758	55.229	7.046.189	15.848.695
- tržni	2.645.320	829.200	5.272.758	55.229	7.046.189	15.848.695
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	9.778.200	1.949.467	45.331.791	2.490.125	34.920.795	94.470.378
- tržni	8.960.620	1.796.599	42.083.652	2.490.125	10.002.150	65.333.146
- netržni	817.580	152.868	3.248.139	-	24.918.645	29.137.232
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(4.159.003)	(839.478)	(15.215.132)	(173.525)	(7.243.567)	(27.630.705)
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	91.303.998	91.303.998
Posojila in terjatve	10.049.123	1.308.200	57.024.063	18.835.288	69.526.993	156.743.667
Posojila in depoziti	9.220.578	1.025.976	16.674.165	5.516.979	51.351.027	83.788.725
Zavarovalne terjatve	565.197	135.015	32.567.063	11.497.024	48.430	44.812.729
Ostale terjatve	263.348	147.209	7.782.835	1.821.285	18.127.536	28.142.213
Naložbene nepremičnine	3.818.485	1.281.091	17.474.217	-	6.133.794	28.707.587
Pozavarovalna sredstva	152.256	21.726	17.188.721	-	-	17.362.703
Denar in denarni ustrezniki	1.172.517	76.173	3.976.328	187.382	24.925.797	30.338.197
Ostala sredstva	815.338	308.069	25.902.068	5.754.394	95.630.202	128.410.071
Skupaj sredstva	71.699.410	17.952.775	235.990.554	33.620.450	324.434.307	683.697.497
OBVEZNOSTI						
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	7.636.505	384.788	186.817.551	15.906.377	-	210.745.221
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	2.496.872	70.051	66.450.674	169.446	-	69.187.043
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	5.139.633	314.737	120.366.877	15.736.931	-	141.558.178
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	57.640.231	9.295.497	-	-	-	66.935.728
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	57.640.231	9.295.497	-	-	-	66.935.728
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	9.295.051	7.035.113	-	-	-	16.330.164
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	9.252.317	7.020.079	-	-	-	16.272.396
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	42.735	15.033	-	-	-	57.768
Dolgovi	-	-	8.000.000	-	175.180.425	183.180.425
Ostale obveznosti	435.138	317.646	14.801.873	7.392.230	21.484.554	44.431.440
Skupaj obveznosti	75.006.924	17.033.044	209.619.424	23.298.607	196.664.979	521.622.978

5.2.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da za izplačilo zapadlih obveznosti ne bo na voljo dovolj gotovine, dostopne v okviru razumnih stroškov.

Skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju predvsem iz naslova zavarovalniških obveznosti (škod) ter pogodbenih obveznosti, ki se nanašajo na pridobitve finančnih instrumentov (predvsem prevzemi družb) in servisiranje tekočih obveznosti iz naslova finančnih instrumentov.

Posebej so zakonsko regulirane likvidnostne zahteve na področju finančnega posredništva, kjer je za Skupino najpomembnejše področje zavarovalništva, ki vzdržuje svoj obseg likvidnosti v skladu s predpisi regulatorjev.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v prevzemu zavarovalnega tveganja in zmožnosti Skupine izpolnjevanja pogodbenih obveznosti iz naslova sklenjenih zavarovanj in tekočih obveznosti iz naslova poslovanja.

Likvidnostno tveganje izhaja iz neuskajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi Skupina kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev, morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Skupina likvidnostno tveganje obvladuje:

- s primerno strukturo naložb
- ustrezno razpršenostjo naložb
- s planiranjem prihodnjih denarnih tokov s čemer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti;
- z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Zaradi narave svojih naložb in obveznosti je Skupina soočena predvsem s tveganjem spremembe obrestne mere.

V nadaljevanju predstavljamo pregled obvladovanja likvidnostnih tveganja s prikazom zapadlosti sredstev po pogodbenih nediskontiranih denarnih tokovih, pri čemer jih primerjamo s pričakovanimi denarnimi tokovi nastajanja obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb.

Pogodbene denarne tokove za dolžniške vrednostne papirje se izračuna na podlagi prejetih podatkov s strani izdajatelja. Podlaga za izračunavanje je amortizacijski načrt ter na dan obračuna veljavna kuponska obrestna mera. Za posamezen časovni interval poročanja se upošteva vse bodoče denarne tokove (glavnice in kuponske obresti), ki jih bomo prejeli, glede na stanje portfelja dolžniških vrednostnih papirjev na presečni datum.

Za prikaz denarnih tokov iz naslova obveznosti življenjskih zavarovanj z DPF in življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje so se generirali denarni tokovi vseh predvidenih bodočih izplačil škod in stroškov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj veljavnih na dan 31.12.2009.

Za prikaz denarnih tokov iz naslova obveznosti finančnih pogodb so se generirali denarni tokovi vseh predvidenih bodočih izplačil škod in stroškov, ki izhajajo iz finančnih pogodb veljavnih na dan 31.12.2009.

Pričakovani denarni tokovi premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj predstavljajo oceno predvidenih izplačil za že nastale škode vključno s stroški in predvidena sproščanja obveznosti iz prenosnih premij in rezervacij za neiztekle nevarnosti.

Skupina del svojih sredstev nalaga v lastne vire in niso namenjeni pokrivanju obveznosti iz zavarovalnih ali finančnih pogodb, zato zanje nismo ugotavljali povprečnega trajanja.

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2009

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	219.967.795	-	146.060.298	54.871.726	53.269.051	37.558.357	94.793.389
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.130.189	-	6.659.497	30.419.358	40.167.394	31.899.258	68.674.106
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	17.703.254	-	1.542.269	7.157.261	10.365.688	9.489.577	27.521.996
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	313.801.238	-	154.262.064	92.448.345	103.802.133	78.947.192	190.989.491

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2008

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	210.745.221	-	137.836.517	49.476.994	18.052.930	5.378.780	-
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	66.935.728	-	5.288.051	51.946.852	30.255.563	25.831.111	57.406.862
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	16.330.164	-	1.457.040	6.645.794	10.255.146	9.309.026	28.586.415
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	294.011.113	-	144.581.608	108.069.640	58.563.639	40.518.917	85.993.277

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2009

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.521.481	-	6.734.595	-	-	68.856.966
Posojila in depoziti	122.499.520	2.637.944	110.219.151	7.176.040	10.550.510	3.528.729
Izvedeni finančni inštrumenti	1.426.656	-	279.981	1.146.675	-	-
Poslovne in druge obveznosti	19.908.229	2.051.446	16.772.417	572.758	21.287	750.408
Skupaj obveznosti	219.355.886	4.689.390	134.006.144	8.895.473	10.571.797	73.136.103

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2008

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.449.991	-	5.353.312	12.362.816	8.240.000	67.331.028
Posojila in depoziti	99.379.738	-	66.560.396	16.609.362	21.945.005	657.939
Izvedeni finančni inštrumenti	350.696	-	350.696	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	21.484.554	6.279.526	17.869.076	1.214.985	-	4.745
Skupaj obveznosti	196.664.979	6.279.526	90.133.480	30.187.163	30.185.005	67.993.712

5.2.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je posledica nezmožnosti pogodbene stranke, da v celoti plača svoje obveznosti oziroma zapadle zneske. Glede finančnih instrumentov v okviru naložb je tveganje da bo ena stranka pogodbe, ki ureja finančni instrument, drugi stranki povzročila finančno izgubo zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Zavarovalniški del Skupine obvladuje kreditno tveganje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju Skupina spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostni papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v netvegane vrednostne papirje. Postopki preverjanja bonitete tujih izdajateljev vrednostnih papirjev temeljijo na pridobivanju bonitetnih informacij od mednarodnih družb kot so Standard & Poor's oziroma Fitch-IBCA in Moody's.

Za slovenski trg, kjer izdajatelji vrednostnih papirjev niso ocenjeni, pa ima zavarovalniški del Skupine največjo koncentracijo naložb v dolžniške vrednostne papirje, bančne in državne obveznice. Pri naložbah v investicijske kupone in lastniške vrednostne papirje se obvladuje kreditno tveganje z razpršenostjo naložb.

Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov ter njegovi prihodnji plačilni sposobnosti. Boniteto domačih izdajateljev finančnih instrumentov Skupina ocenjuje sama. V primeru lastnega spremljanja bonitete izdajatelja Skupina preverja njegovo prihodnjo plačilno sposobnost, pri čemer preverja predvsem ustreznost njegovih pričakovanih denarnih pritokov iz poslovanja v primerjavi z odlivi za poravnavo bodočih obveznosti.

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri pozavarovanju se, enako kot pri nalaganju finančnih sredstev, nanašajo na preveritev bonitete pozavarovatelja. V skladu s strategijo obvladovanja kreditnega tveganja so obveznosti iz naslova pozavarovanja pozavarovana pri prvovrstnih pozavarovateljih. To pa kljub vsemu ne razreši Skupine obveznosti prvotnega zavarovatelja. Četudi pozavarovatelj iz kakršnega koli razloga ne poravnava škode, je Skupina dolžna izplačati celoten znesek zavarovancu. Bonitetna ocena pozavarovateljev se pregleduje letno s preverjanjem njihove finančne moči pred podpisom pozavarovalne pogodbe.

Skupina strukturira raven prevzetega kreditnega tveganja prek vzpostavitve omejitev izpostavljenosti do posamezne nasprotne stranke ter tudi v geografskem in panožnem pomenu. Taka tveganja se redno spremljajo.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2009 in 31.12.2008

(v EUR)	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dolžniški vrednostni papirji	115.475.032	104.386.884	19.168.798	6.556.381	43.083.799	37.199.640	177.727.629	148.142.905
Po poštenu vrednosti preko IPI	816.754	1.399.763	3.576.692	1.000.419	19.316.044	17.261.803	23.709.490	19.661.985
Razpoložljivi za prodajo	107.886.926	100.486.158	10.611.753	3.990.928	17.224.175	16.159.125	135.722.854	120.636.211
V posesti do zapadlosti	6.771.352	2.500.963	4.980.353	1.565.034	6.543.580	3.778.712	18.295.285	7.844.709
Posojila in terjatve	3.147.557	-	9.860.032	-	134.532.023	168.093.333	147.539.612	168.093.333
Posojila in depoziti	3.147.557	-	9.860.032	-	64.753.986	84.453.950	77.761.575	84.453.950
Zavarovalne terjatve	-	-	-	-	33.377.192	35.709.836	33.377.192	35.709.836
Regresne terjatve	-	-	-	-	10.713.323	11.768.663	10.713.323	11.768.663
Ostale terjatve	-	-	-	-	25.687.522	36.160.884	25.687.522	36.160.884
Pozavarovalna sredstva	-	-	-	-	19.449.008	17.362.703	19.449.008	17.362.703
Denar in denarni ustrezniki	491.776	5.745	46.620	70.932	40.286.055	31.266.408	40.824.451	31.343.085
Skupaj sredstva	119.114.365	104.392.629	29.075.450	6.627.313	237.350.885	253.922.084	385.540.700	364.942.026

Regresne terjatve - regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

Skupina se lahko ukvarja tudi s prodajo v zavarovalnih primerih poškodovanih predmetov, ki ji pripadajo ob reševanju škodnih primerov. Čista iztržljiva vrednost v škodnih primerih poškodovanih predmetov, ki jih bo Skupina odprodala, se pripozna kot prihodek.

Z izplačilom odškodnine preide od zavarovanca na Skupino tudi pravica nasproti tistemu, ki je odgovoren za škodo (subrogacija). To pravico Skupina uveljavi z regresnim zahtevkom v višini celotne ali delne izplačne zavarovalnine. V primeru, ko zavarovanec obveznega odgovornostnega zavarovanja izgubi pravice (vinjenost,...), Skupina regresira zavarovanca oz. povzročitelja za celotni ali delni znesek izplačane odškodnine. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zavarovalni prihodek. Pričakovani regresi se upoštevajo tudi pri izračunu obveznosti za škode.

Regresne terjatve vodi Skupina ločeno, in sicer kot uveljavljene oziroma neuveljavljene, s tem da vodi neuveljavljene regresne terjatve v izvenbilančni evidenci in zanje ne oblikuje popravkov vrednosti.

Uveljavljene regresne terjatve Skupina evidentira ločeno na terjatve, zavarovane s hipoteko in druge regresne terjatve, kar je tudi osnova pri obračunu popravkov vrednosti. Skupina oblikuje popravke vrednosti uveljavljenih regresnih terjatev in terjatev iz naslova odkupov na podlagi posamične ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti zavarovalcev.

Ravno tako plačilne sposobnosti dolžnikov, vseh preostalih terjatev v okviru Skupine drugih terjatev razen terjatev za odložene davke, Skupina ocenjuje posamično in zanje oblikuje popravke vrednosti na podlagi individualnega izračuna.

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

V določenih primerih se posojila odobravajo tudi podjetjem izven skupine KD, v primeru, ko obstaja medsebojni interes za poslovno sodelovanje. Posojila niso zavarovana, obrestna mera pa je višja.

Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljena in zapadla in oslabljena finančna sredstva na dan 31.12.2009 in 31.12.2008

Sredstva (v EUR)	Nezapadlo in neoslabljeno	Zapadlo in neoslabljeno				Zapadlo in oslabljeno				Skupaj knjigovodska vrednost
		do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 270 dni	nad 271 dni	individualno		skupinsko		
						bruto vrednost	popravek vrednosti	bruto vrednost	popravek vrednosti	
31.12.2009										
Dolžniški VP	177.727.629	-	-	-	-	-	-	-	-	177.727.629
Posojila	66.081.242	-	463.004	-	11.283	335.222	(147.885)	11.046.488	(27.779)	77.761.575
Terjatve	34.818.069	2.953.412	357.452	1.748.162	2.317.194	47.565.866	(35.109.703)	34.636.113	(19.508.528)	69.778.037
- zavarovalne terjatve	13.476.583	2.730.548	131.399	1.338.207	2.070.055	5.290.140	(4.312.420)	27.901.144	(15.248.464)	33.377.192
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	24.403.068	(15.653.623)	5.302.790	(3.338.912)	10.713.323
- druge terjatve	21.341.486	222.864	226.053	409.955	247.139	17.872.658	(15.143.660)	1.432.179	(921.152)	25.687.522
Pozavarovalna sredstva	19.449.008	-	-	-	-	-	-	-	-	19.449.008
SKUPAJ	298.075.948	2.953.412	820.456	1.748.162	2.328.477	47.901.088	(35.257.588)	45.682.601	(19.536.307)	344.716.249
31.12.2008										
Dolžniški VP	148.142.905	-	-	-	-	-	-	-	-	148.142.905
Posojila	71.715.849	2.992.383	1.029.788	8.561.613	154.317	441.248	(441.248)	-	-	84.453.950
Terjatve	40.591.757	2.222.501	2.339.094	1.825.122	1.159.400	19.381.299	(15.772.647)	64.954.003	(33.061.146)	83.639.383
- zavarovalne terjatve	14.987.319	257.165	261.441	585.918	40.848	2.093.044	(1.472.304)	32.614.344	(13.657.939)	35.709.836
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	-	-	29.639.895	(17.871.232)	11.768.663
- druge terjatve	25.604.438	1.965.336	2.077.653	1.239.204	1.118.552	17.288.255	(14.300.343)	2.699.764	(1.531.975)	36.160.884
Pozavarovalna sredstva	17.278.319	-	-	-	84.384	-	-	-	-	17.362.703
SKUPAJ	277.728.830	5.214.884	3.368.882	10.386.735	1.398.101	19.822.547	(16.213.895)	64.954.003	(33.061.146)	333.598.941

5.2.3 Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je skupina izpostavljena.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1%, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. decembra 2009 za $\pm 15\%$.
Sprememba provizije za upravljanje	Vpliv spremembe prihodkov iz provizij za upravljanje ob padcu vrednosti naložb za 15%.

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti na spremembo obrestnih mer, spremembo cen lastniških vrednostnih papirjev in spremembo višine provizije za upravljanje pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida. Zaradi spremenjenih razmer na finančnih trgih v preteklem letu, je skupina spremenila tudi predpostavke analize občutljivosti na spremembo tržnih razmer.

(v EUR)	2009	
	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(513.171)	(3.005.506)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	530.451	3.350.363
Sprememba cen delnic + 15%	2.154.583	9.230.292
Sprememba cen delnic -15%	(2.154.583)	(9.230.292)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.627.363	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.627.363)	-

(v EUR)	2008	
	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 100 bt	(925.475)	(6.071.260)
Sprememba obrestne mere - 100 bt	954.195	6.642.070
Sprememba cen delnic + 25%	3.962.174	21.546.416
Sprememba cen delnic - 25%	(3.962.174)	(21.546.416)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 25%)	3.598.199	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -25%)	(3.598.199)	-

5.2.4 Valutno tveganje

Glede na to, da je bila Republika Slovenija z dnem 1.1.2007 v sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ERM2 ter glede na vstop v EMU in uvedbo evra kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. december. V tabelo so vključeni zneski sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

	31.12.2009		
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	35.655.680	2.417.696	38.073.376
- Lastniški vrednostni papirji	13.118.979	1.244.907	14.363.886
- Dolžniški vrednostni papirji	22.536.701	1.172.789	23.709.490
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	179.455.333	10.606.908	190.062.241
- Lastniški vrednostni papirji	44.403.250	9.936.137	54.339.387
- Dolžniški vrednostni papirji	135.052.083	670.771	135.722.854
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	17.286.402	1.008.883	18.295.285
- Dolžniški vrednostni papirji	17.286.402	1.008.883	18.295.285
Naložbene nepremičnine	29.813.540	-	29.813.540
Posojila in terjatve	137.763.926	8.091.893	145.855.819
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	71.372.431	4.706.468	76.078.899
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	56.285.098	1.590.178	57.875.276
Aktivne časovne razmejitev in DAC	10.106.397	1.795.247	11.901.644
Pozavarovalna sredstva	19.427.641	21.367	19.449.008
Denar in denarni ustrezniki	30.604.273	10.220.178	40.824.451
Skupaj sredstva	450.006.795	32.366.925	482.373.720
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.521.481	-	75.521.481
Posojila	122.219.595	279.925	122.499.520
Izvedeni finančni instrumenti	1.426.656	-	1.426.656
Obveznosti zavarovalnih pogodb	212.991.566	6.976.229	219.967.795
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.059.996	70.193	76.130.189
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	17.692.461	10.793	17.703.254
Skupaj obveznosti	505.911.755	7.337.140	513.248.895

	31.12.2008		
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	31.509.851	4.000.829	35.510.680
- Lastniški vrednostni papirji	11.847.866	4.000.829	15.848.695
- Dolžniški vrednostni papirji	19.661.985	-	19.661.985
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	183.735.701	3.740.183	187.475.884
- Lastniški vrednostni papirji	64.007.996	2.831.677	66.839.673
- Dolžniški vrednostni papirji	119.727.705	908.506	120.636.211
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	6.996.697	848.012	7.844.709
- Dolžniški vrednostni papirji	6.996.697	848.012	7.844.709
Naložbene nepremičnine	28.707.587	-	28.707.587
Posojila in terjatve	153.099.896	14.993.436	168.093.332
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	72.922.167	11.534.356	84.456.523
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	66.660.519	3.187.585	69.848.104
Aktivne časovne razmejitev in DAC	13.517.210	271.495	13.788.705
Pozavarovalna sredstva	17.360.568	2.135	17.362.703
Denar in denarni ustrezniki	26.099.484	5.243.601	31.343.085
Skupaj sredstva	447.509.784	28.828.196	476.337.980
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.449.991	-	75.449.991
Posojila	107.299.725	80.013	107.379.738
Izvedeni finančni instrumenti	350.696	-	350.696
Obveznosti zavarovalnih pogodb	207.727.450	3.017.771	210.745.221
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	66.899.135	36.593	66.935.728
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	16.330.164	-	16.330.164
Skupaj obveznosti	474.057.161	3.134.377	477.191.538

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

5.3 Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno.

Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo preko zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškimi ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo ISO standardov na nivoju Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi z poenotenim sistemom letnega planiranja ter medletnega in letnega poročanja.

5.4 Splošna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva.

Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Z namenom obvladovati ta tveganja, Skupina preko svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, na katerih je prisotna.

5.5 Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljni razvoj skupine KD. Kot cilj je skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočili z večjo zadolženostjo, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Donosnost kapitala je eden od strateških kazalnikov letnega načrta skupine, ki se določi in sprejme na podlagi spremljanja dogajanja v okolju ter v skladu z ohranjanjem optimalne strukture kapitala. Donosnost kapitala se izračunava kot razmerje med doseženim čistim poslovnim izidom in povprečno vrednostjo stanja celotnega kapitala v okviru katerega je odštet vrednost čistega dobička.

Obvladujoča družba skupine KD nima oblikovanega sklad lastnih delnic.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Družba izplačuje dividende enkrat letno. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se oblikujejo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina KD nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2008 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja s kapitalom.

Obvladujoča družba ni predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Družba ima odvisne družbe v segmentu finančnega poslovanja in zavarovalništva, katerim kapitalske zahteve določa regulatorni organ.

Poslovodstvo teh družb skrbi za ustrezno višino kapitala (kapitalsko ustreznost), glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravljajo, ter glede na tveganja, ki so jim izpostavljeni pri opravljanju teh poslov.

5.6 Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

V Skupini je poštena vrednost finančnih inštrumentov ugotovljena, kot sledi:

- za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstoja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene. Za določanje poštene vrednosti so uporabljene ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti.
- če za finančne inštrumente ni delujočega trga, se uporabi metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega inštrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega inštrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalških inštrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat letno na osnovi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.
- Poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost bodočih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- Poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost bodočih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost.
- Za pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe ni bilo mogoče zanesljivo oceniti pošteno vrednost.

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazane po poštenu vrednosti.

(v EUR)	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	18.295.285	7.844.709	18.295.285	7.844.709
Posojila in depoziti pri bankah	77.761.576	84.456.523	77.792.354	84.423.618
	96.056.861	92.301.232	96.087.639	92.268.327
Finančne obveznosti				
Posojila	104.957.920	107.379.738	104.806.876	108.255.033
Izdane obveznice	75.521.481	75.449.991	72.623.944	74.573.007
	180.479.401	182.829.729	177.430.820	182.828.040

Hierarhija poštene vrednosti

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

- v Nivo 1 so vključene naložbe kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- v Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere).
- v Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)

Sredstva merjena po pošteni vrednosti	31.12.2009	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida				
Lastniški vrednostni papirji	14.363.886	13.274.974	1.088.912	-
Dolžniški vrednostni papirji	23.709.490	23.709.490	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo				
Lastniški vrednostni papirji	50.395.798	42.670.344	4.470.831	3.254.623
Dolžniški vrednostni papirji	135.722.854	134.916.334	806.520	-
Izvedeni finančni inštrumenti				
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	1.146.675	-	1.146.675	-
Obveznosti merjena po pošteni vrednosti				
Izvedeni finančni inštrumenti				
Za varovanje denarnega toka	1.426.656	-	1.426.656	-

Cenitev naložb v lastniške vrednostne papirje razporejene v tretji nivo, je potekala na podlagi ocenjevanja vrednosti celotnega kapitala, pri čemer je bila uporabljena metoda diskontiranja bodočih čistih denarnih tokov. Metoda je bila utemeljena s ključnimi predpostavkami:

- napoved prostih denarnih tokov do leta 2018,
- stopnja zadolženosti družbe in
- diskont za pomanjkanje tržnosti.

Efekt spremenjenih ključnih predpostavk nima pomembnega učinka na računovodske izkaze.

Tabela gibanja naložb v nivoju 3

Sredstva merjena po pošteni vrednosti	01.01.2009	Skupaj realizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj nerealizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2009	Skupaj dobički ali izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na 31.december 2009
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo									
Lastniški vrednostni papirji	1.324.996	-	-	(111.446)	2.041.073	-	-	3.254.623	(111.446)

V finančne odhodke so vključene tudi tečajne razlike (glej razkritje 28).

Dobički/izgube na sredstvih in obveznostih po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	2009		
	Realizirani dobički	Poštena vrednost dobičkov ali izgub	Skupaj
Skupaj dobički ali izgube v izkazu poslovnega izida	-	-	-
Skupaj dobički ali izgube za finančna sredstva, ki so v lasti na 31.december 2009	-	(111.446)	(111.446)

Prenosov med nivojem 1 in 2 v letu 2009 ni bilo.

6. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2009 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Bolgarija, Ciper, FBiH, Hrvaška, Nizozemska, Slovaška, Romunija, Srbija, Ukrajina, Uzbekistan in ZDA.

6.1 Področni odseki poslovanja

6.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2009 naslednji:

(v EUR)

	2009						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	143.882.060	99.053.668	100.150.423	11.677.710	1.384.704	8.108.462	364.257.027
Izločitve medsebojnih poslov	(1.146.097)	(8.978.712)	-	(308.241)	(732.314)	(537.010)	(11.702.374)
Prihodki od prodaje	142.735.963	90.074.956	100.150.423	11.369.469	652.390	7.571.452	352.554.653
Prihodki od obresti	6.041.460	4.518.695	907.032	1.244.275	893.823	73.063	13.678.348
Poslovni izid iz poslovanja	3.727.240	(8.360.828)	4.792.700	(11.621.270)	(3.711.912)	(1.078.554)	(16.252.624)
Finančni odhodki	10.177	(1.949.083)	(1.146)	(7.419.067)	(275.565)	(102.946)	(9.737.630)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(22.415.456)	-	-	(22.415.456)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.737.417	(10.309.911)	4.791.554	(41.455.793)	(3.987.477)	(1.181.500)	(48.405.710)
Davki	(1.577.759)	(116.929)	(983.534)	9.624.170	535.654	(186.378)	7.295.224
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.159.658	(10.426.840)	3.808.020	(31.831.623)	(3.451.823)	(1.367.878)	(41.110.486)

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2008 naslednji:

(v EUR)

							2008
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	141.089.111	105.493.633	97.641.626	17.967.967	13.351.149	8.302.783	383.846.269
Izločitve medsebojnih poslov	(3.257.429)	(15.984.763)	(1.680.416)	(1.905.642)	(1.224.050)	(509.399)	(24.561.497)
Prihodki od prodaje	137.831.682	89.508.870	95.961.210	16.062.325	12.127.301	7.793.384	359.284.772
Prihodki od obresti	6.593.723	4.749.744	784.529	2.103.947	27.722	115.211	14.374.876
Poslovni izid iz poslovanja	(14.201.342)	(21.230.000)	2.051.933	6.745.956	1.590.499	(149.819)	(25.192.773)
Neto finančni prihodki/(odhodki)	(638.797)	549.213	(453)	(6.709.453)	(1.202.716)	(378.646)	(8.380.852)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(3.060.764)	(1.043.773)	-	(32.975.326)	-	351	(37.079.512)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(17.900.903)	(21.724.560)	2.051.480	(32.938.823)	387.783	(528.114)	(70.653.136)
Davki	4.188.301	764.399	(383.029)	4.238.885	(498.048)	37.944	8.348.452
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(13.712.602)	(20.960.161)	1.668.451	(28.699.937)	(110.265)	(490.170)	(62.304.684)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2009, so bile naslednje:

(v EUR)

							31.12.2009
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.935.032)	(1.379.119)	(725.141)	(1.343.393)	(394.924)	(305.027)	(6.082.636)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(3.590.270)	(299.753)	(578.575)	(28.897)	-	(30.909)	(4.528.404)

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2008, so bile naslednje:

(v EUR)

							31.12.2008
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.716.312)	(1.222.365)	(760.886)	(1.233.129)	(2.744.043)	(258.530)	(7.935.265)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.413.107)	(542.711)	(715.208)	(39.165)	-	(35.652)	(2.745.843)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2009:

(v EUR)

31.12.2009

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	230.607.564	292.000.129	40.858.889	131.496.168	46.744.919	25.281.746	766.989.415
Pridružene družbe	2.718.849	599.722	-	58.780.699	342	1.036.321	63.135.933
Skupaj sredstva	233.326.413	292.599.851	40.858.889	190.276.867	46.745.261	26.318.067	830.125.348
Obveznosti	221.693.395	270.013.311	26.550.416	149.910.138	29.209.968	2.156.310	699.533.538
Finančne obveznosti	4.006.656	12.306.805	-	145.536.091	27.857.428	8.314.021	198.021.001
Investicije v osnovna sredstva	3.313.487	4.631.806	-	5.620.212	3.485.753	2.220.716	19.271.974

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2008:

(v EUR)

31.12.2008

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Sredstva	228.069.860	218.397.738	39.112.403	171.684.890	-	26.090.282	683.355.173
Pridružene družbe	2.746.728	599.722	-	86.991.920	-	965.628	91.303.998
Skupaj sredstva	230.816.588	218.997.460	39.112.403	258.676.810	-	27.055.910	774.659.171
Obveznosti	218.849.219	190.221.897	28.755.316	158.710.733	-	5.975.188	602.512.353
Investicije v osnovna sredstva	2.855.958	3.750.267	69.634	15.709.725	-	663.831	23.049.415

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.

6.2 Območni odseki poslovanja

6.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija. Glavne dejavnosti Skupine so premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje, finančno poslovanje (upravljanje premoženja in drugo finančno poslovanje, bančništvo in drugo (nepremičnine, založništvo itd.).

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

(v EUR)

1.1. - 31.12.2009

1.1. - 31.12.2008

Prihodki od prodaje

Slovenija	339.512.579	350.765.953
EU	4.521.620	4.976.043
Druge države	8.520.454	3.542.776
	352.554.653	359.284.772

(v EUR)	2009	2008
Skupaj sredstva		
Slovenija	642.709.800	625.848.184
EU	100.787.404	75.894.024
Druge države	86.628.144	109.555.732
	830.125.348	774.659.171

(v EUR)	2009	2008
Pridružena podjetja		
Slovenija	61.234.441	54.665.229
EU	1.028.403	2.708.871
Druge države	873.089	33.929.898
	63.135.933	91.303.998

(v EUR)	2009	2008
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	18.357.739	11.997.475
EU	135.198	520.036
Druge države	779.037	10.531.904
	19.271.974	23.049.415

(v EUR)	2009	2008
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	3.959.957	4.481.153
Prihodki od prodaje storitev	348.594.696	354.803.619
	352.554.653	359.284.772

7. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008				
Nabavna vrednost	65.186.188	20.032.673	34.610.981	119.829.842
Popravek in oslabitev vrednosti	(13.344.007)	(11.173.011)	(11.427.652)	(35.944.670)
Neodpisana vrednost	51.842.181	8.859.662	23.183.329	83.885.172
Leto 2008				
Začetna neodpisana vrednost	51.842.181	8.859.662	23.183.329	83.885.172
Tečajne razlike	(161.735)	408.345	(39.681)	206.929
Nakup odvisne družbe	-	465	-	465
Odtujitve odvisne družbe	(10.059.739)	(8.829.634)	(13.926.064)	(32.815.437)
Nabave	1.278.335	14.705.637	1.745.331	17.653.494
Odtujitve	(6.187.372)	(109.245)	(421.673)	(6.642.468)
Amortizacija in slabitve	(895.166)	(2.219.225)	(2.660.862)	(5.775.253)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	(20.202.004)	-	-	(20.202.004)
Končna neodpisana vrednost	15.614.510	12.816.005	7.880.380	36.310.895
Stanje 31. decembra 2008				
Nabavna vrednost	18.956.004	18.959.446	16.107.011	54.022.461
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.341.494)	(6.143.441)	(8.226.631)	(17.711.566)
Neodpisana vrednost	15.614.510	12.816.005	7.880.380	36.310.895
Leto 2009				
Začetna neodpisana vrednost	15.614.510	12.816.005	7.880.380	36.310.895
Tečajne razlike	(124.395)	(33.525)	(351.282)	(509.202)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	339.521	13.096	45.134	397.751
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(160.540)	(6.867)	(55.282)	(222.689)
Nabave	2.189.000	1.599.308	856.194	4.644.503
Odtujitve	(820.525)	(432.351)	(641.531)	(1.894.407)
Amortizacija in slabitve	(221.427)	(2.096.253)	(1.280.421)	(3.598.101)
Prenos iz naložbenih nepremičnin	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	16.816.144	11.859.413	6.453.192	35.128.750
Stanje 31. decembra 2009				
Nabavna vrednost	21.261.685	18.800.467	15.174.743	55.236.895
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.445.539)	(6.941.054)	(8.721.552)	(20.108.145)
Neodpisana vrednost	16.816.146	11.859.413	6.453.191	35.128.750

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 2.073.430 evrov (2008: 2.668.982 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na dan 31. 12. 2009 je 394.145 evrov (2008: 382.037 evrov).

8. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	32.693.964	24.058.580
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.986.377)	(3.457.059)
Neodpisana vrednost	28.707.587	20.601.521
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	28.707.587	20.601.521
Nabave odvisnih družb	-	-
Odtujitve odvisnih družb	-	(12.566.563)
Nabave	2.688.537	1.649.333
Prenos iz opredmetenih sredstev	-	20.202.004
Odtujitve	(1.051.007)	(536.071)
Amortizacija in slabitve	(531.577)	(642.637)
Končna neodpisana vrednost	29.813.540	28.707.587
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	34.292.196	32.693.964
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.478.656)	(3.986.377)
Neodpisana vrednost	29.813.540	28.707.587

V letu 2009 so podjetja v skupini povečala delež uporabe naložbenih nepremičnin v lasti podjetij v skupini. Posledično se je v skupinskih izkazih povečala vrednost naložbenih nepremičnin in zmanjšala vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	3.212.082	1.141.511
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	723.642	956.250

Skupina nima naložbenih nepremičnin, ki ne bi prinašale prihodkov od najemnin. Pogodbe je mogoče predčasno prekiniti.

Naložbe v zemljišča in zgradbe se vrednotijo izhodiščno po nabavnih cenah, vključno z nabavnimi stroški. Po začetnem pripoznanju po nabavni vrednosti se vrednost zmanjšuje za amortizacijske popravke in morebitne slabitve, podobno kot za neopredmetena sredstva. Družba ocenjuje morebitno potrebo po slabitvi naložbenih nepremičnin na osnovi cenitev pooblaščenega cenilca ob pomembnejših spremembah nabavnih cen na nepremičninskem trgu oziroma vsaj na vsake 3-5 let.

9. Neopredmetena sredstva

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008				
Nabavna vrednost	38.878.623	2.005.457	12.505.677	53.389.757
Popravek in oslabitev vrednosti	(272.272)	(630.546)	(8.623.172)	(9.525.990)
Neodpisana vrednost	38.606.351	1.374.911	3.882.505	43.863.767
Leto 2008				
Začetna neodpisana vrednost	38.606.351	1.374.911	3.882.505	43.863.767
Tečajne razlike	-	(4.235)	(27.406)	(31.641)
Nabave	4.530.347	141.112	5.212.816	9.884.275
Nakup odvisne družbe	1.613.031	-	-	1.613.031
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	(26.908)	-	(26.908)
Prodaja odvisne družbe	(1.017.744)	(124.702)	(1.247.151)	(2.389.597)
Amortizacija in slabitve	-	(65.347)	(1.452.027)	(1.517.374)
Slabitev	(447.668)	-	-	(447.668)
Končna neodpisana vrednost	43.284.317	1.294.831	6.368.737	50.947.885
Stanje 31. decembra 2008				
Nabavna vrednost	44.004.257	1.363.923	15.144.355	60.512.535
Popravek in oslabitev vrednosti	(719.940)	(69.092)	(8.775.618)	(9.564.650)
Neodpisana vrednost	43.284.317	1.294.831	6.368.737	50.947.885
Leto 2009				
Začetna neodpisana vrednost	43.284.317	1.294.831	6.368.737	50.947.885
Tečajne razlike	-	(2.694)	(18.507)	(21.201)
Nabave	429.604	223.416	6.722.562	7.375.582
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	4.814.498	-	-	4.814.498
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	(28.204)	(1.045.444)	(1.073.648)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(55.325)	-	(147.962)	(203.287)
Amortizacija in slabitve	-	(65.073)	(1.887.884)	(1.952.957)
Slabitev	(2.940.016)	-	-	(2.940.016)
Prenos iz/na neopredmetena sredstva	-	(1.202.547)	1.202.547	-
Končna neodpisana vrednost	45.533.078	219.729	11.194.049	56.946.856
Stanje 31. decembra 2009				
Nabavna vrednost	49.193.034	384.198	20.693.522	70.270.754
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.659.956)	(164.469)	(9.499.473)	(13.323.898)
Neodpisana vrednost	45.533.078	219.729	11.194.049	56.946.856

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na 31.12.2009 je 2.459.922 evrov (2008: 1.977.890 evrov).

Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Življenjska zavarovanje	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.425	15.009.515	-	2.855.310	728.687	43.034.937
EU	-	-	-	83.382	-	83.382
Druge države	-	2.037.625	-	-	377.134	2.414.759
Skupaj 31. decembra 2009	24.441.425	17.047.140	-	2.938.692	1.105.824	45.533.078
Slovenija	24.441.425	13.523.543	-	2.855.310	299.007	41.202.667
EU	-	-	-	83.382	-	-
Druge države	-	2.081.650	-	-	-	2.081.650
Skupaj 31. decembra 2008	24.441.425	15.605.193	-	2.938.692	299.007	43.284.317

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Preverjanje morebitnih oslabeitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto.

Slabitev dobrega imena segmenta finančnega poslovanja v letu 2009 so bile v višini 2.940.016 evrov (v letu 2008 so bile slabitve dobrega imena 447.668 evrov).

Slabitev dobrega imena je pripoznana med drugimi odhodki (razkritje 23).

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2009 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 4% pričakovana donosnost netveganih naložb, 7% premija za kapitalsko tveganje, obseg sistematičnega tveganja 1,05, 1% premija za posebna tveganja, 20% diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,05 do 1,15, 2% premija za naložbe v majhna podjetja
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,6% do 16,1%, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od 22,2 % do 30 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od 3,6 % do 30 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga)

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2008 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, obseg sistematičnega tveganja 1,05, 1 % premija za posebna tveganja, 25 % diskont za pomanjkanje likvidnosti,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,6 % do 16,1 %, in je enaka donosu celotnega kapitala.

V letu 2009 je bila z uporabo internih modelov vrednotenja preverjena cenitev segmenta neživljenjskih zavarovanj.

Glavne predpostavke vrednotenja segmenta neživiljenjskih zavarovanj v letu 2009 so:

- uporabljeni sta bili dohodkovna in tržna metoda vrednotenja;
- uporabljene so bile ocene posloводства glede rasti premij v obdobju od 2009 do 2014. Za naslednja obdobja je bilo upoštevano nižanje njihove rasti z upoštevanjem letne rasti slovenskega zavarovalniškega trga v višini 7%;
- projekcije prenosne premije temeljijo na vzorcu zaslužene premije glede na kosmato premijo za vsako koledarsko leto in za vsako vrsto zavarovanja;
- pozavarovalna premija je ocenjena od 0 do 35% kosmate zaslužene premije v odvisnosti od vrste zavarovanja. Pozavarovalne terjatve so ocenjene od 0 do 50% kosmatih škod v odvisnosti od vrste zavarovanja;
- škodni koeficient je ocenjen od 35 do 110% v odvisnosti od vrste zavarovanja;
- uporabljena diskontna stopnja je 12,6% in temelji na modelu CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Na podlagi tega vrednotenja ne obstaja potreba po oslavitvi dobrega imena, ki izhaja iz segmenta neživiljenjskega zavarovanja. Tudi če bi se spreminjale predpostavke (v razumnih mejah) to ne bi vplivalo na potrebo po slabitvi.

Vrednost dobrega imena drugih segmentov je bila preverjena z uporabo internih modelov vrednotenja. Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslavitvi dobrega imena.

10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. januarja	91.303.998	94.448.119
Pridobitve	4.018.887	14.566.240
Odtujitve	(22.332.546)	(3.060.605)
Sprememba pridružene družbe v odvisno družbo	(51.872)	-
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	-	31.288.510
Pripisi dobičkov / (izgub) in prevrednotenj	(10.289.435)	(37.079.512)
Druga prevrednotenja	548.374	(128.586)
Izplačane dividende	(61.473)	(8.730.168)
Tečajne razlike	-	-
Slabitve	-	-
Stanje 31. decembra	63.135.933	91.303.998

Skupina je v decembru 2009 v celoti odsvojila pridruženo družbo BIG. Največji del izgube ob prodaji je Skupina ustvarila prav z družbo BIG in sicer 10.634.685 evrov, ki je izkazana v izkazu poslovnega izida v postavki finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah. Prav tako je skupina pripisala največji delež izgube v družbi BIG v znesku 13.539.434 evrov.

Skupina je v juliju 2009 delno odsvojila naložbo pridruženo družbo MIG (26,48%) in tako ohranila le 3,73% delež v družbi tako, da jo skupina ne uvršča več med pridružene družbe. Ob prodaji je Skupina ustvarila 172.003 evrov dobička, ki je izkazana v izkazu poslovnega izida v postavki finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah.

Skupina je v novembru 2009 v celoti odsvojila družbo Evolve (20,16%). Pred prodajo je pripisala delež dobička v družbi Evolve v znesku 47.663 evrov. Ob prodaji pa je Skupina ustvarila 34.801 evrov izgube, ki je izkazana v izkazu poslovnega izida v postavki finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah.

Skupina je v letu 2009 pripisala delež dobička v družbi KD ID v znesku 2.641.602 evrov.

V letu 2009 je Skupina investirala 1.625.698 evrov v vzajemne sklade Skupine KD, prodala pa 3.629.524 evrov vzajemnih skladov.

Skupina je v novembru 2009 dokapitalizirala družbo KD Private Equity, Nizozemska v znesku 481.790 evrov, lastniški delež v omenjeni družbi se ni spremenil.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v EUR)								2009
Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po pošteni vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	686.618	151.668	695.460	(68.716)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	37.818.585	25.948.653	30.797.223	438.762
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	-	48,65%	22.016.584	22.023.416	28.790	(3.056)
Seaway Technologies	Italija	48,65%	-	48,65%	29.862.847	27.731.419	5.026.335	58.388
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	-	21,76%	13.690.318	8.325.251	2.652.322	(37.104)
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,62%	-	35,62%	955.005.000	876.562.000	51.233.000	137.502
KD ID d.d.	Slovenija	22,07%	-	11,34%	67.946.778	1.896.101	19.297.429	2.641.602
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	57.741.425	44.241.396	46.653.423	71.525
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	-	48,46%	15.469.752	5.262.199	17.161.869	275.857
KD Private Equity b.v.	Nizozemska	48,21%	-	48,21%	221.774	26.986	950	(437.202)
Zellner Holdings Limited, Ciper	Ciper	48,65%	-	48,65%	190.143	901.475	-	(25.344)
					1.200.649.824	1.013.070.564	173.546.801	3.052.214

(v EUR)								2008
Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po pošteni vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	842293	153.972	1.036.703	6.093
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	42.852.865	31.956.898	38.243.950	855.363
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	-	48,65%	79.613.155	68.779.774	37.630.193	(3.170)
Seaway Technologies	Italija	48,65%	-	48,65%	15.799.527	13.950.072	857.774	(78.792)
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	-	21,76%	14.485.722	8.950.126	2.821.861	(57.855)
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	847.952	133.983	739.042	8.981
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,62%	-	35,62%	882.385.000	805.505.000	59.923.000	419.568
KD ID d.d.	Slovenija	20,66%	-	20,66%	56.042.001	1.964.484	18.877.587	(18.130.809)
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	57.435.471	43.951.378	54.227.298	(102.554)
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	-	48,46%	17.042.486	7.598.577	18.600.783	231.104
KD Private Equity b.v.	Nizozemska	48,21%	-	48,21%	451.172	347.746	13.864	(390.538)
Zellner Holdings Limited, Ciper	Ciper	48,65%	-	48,65%	185.657	844.894	-	(402.425)
MIG	Črna Gora	30,21%	-	30,21%	16.284.774	2.459.095	215.497	(7.504.207)
BIG	FBIH	21,25%	-	21,25%	130.922.407	91.019	1.146.547	(3.729.352)
World Life Group LLC	Ciper	35,00%	-	35,00%	1.012.317	3.434.723	-	(847.842)
EU Life Group LLC*	Ukrajina	35,00%	-	35,00%	1.386.106	490.037	5.395.217	112.306
EU Life Services LLC*	Ukrajina	35,00%	-	35,00%	8.850	1.348	130.085	212
Evolve d.o.o.	Slovenija	20,16%	-	20,16%	949.277	380.233	1.188.914	54.635
					1.361.950.865	1.026.490.551	284.452.148	(29.559.282)

*Efektivni delež

11. Finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	18.301.851	15.387.155
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	19.735.404	20.123.525
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	36.121	-
	<u>38.073.376</u>	<u>35.510.680</u>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	18.223.586	7.517.833
Kratkoročni del	71.699	326.876
	<u>18.295.285</u>	<u>7.844.709</u>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	165.588.826	157.743.657
Kratkoročni del	24.473.415	29.732.227
	<u>190.062.241</u>	<u>187.475.884</u>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	11.493.385	7.961.003
Kratkoročni del	66.269.307	76.495.520
	<u>77.762.692</u>	<u>84.456.523</u>
Skupaj	<u>324.193.594</u>	<u>315.287.800</u>

Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2009 znaša 1.134.280 evrov (za leto 2008 pa znaša 11.407.847 evrov).

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

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	11.058.431	13.265.871
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	6.699.642	1.573.405
- s spremenljivo obrestno mero	543.778	547.875
	<u>7.243.420</u>	<u>2.121.280</u>
Državne obveznice		-
Skupaj	<u>18.301.851</u>	<u>15.387.151</u>

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

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	3.305.455	2.582.824
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	15.836.767	16.804.008
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<u>15.836.767</u>	<u>16.804.008</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	261.437	236.536
Državne obveznice	<u>367.866</u>	<u>500.161</u>
Skupaj	<u>19.771.525</u>	<u>20.123.529</u>

11.3 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	9.070.816	6.061.421
- s spremenljivo obrestno mero	209.195	209.145
	<u>9.280.011</u>	<u>6.270.566</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	417.720	427.282
Državne obveznice	<u>8.597.554</u>	<u>1.146.861</u>
Skupaj	<u>18.295.285</u>	<u>7.844.709</u>

11.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	42.670.344	65.333.147
Netržni vrednostni papirji	11.669.043	1.506.526
	<u>54.339.387</u>	<u>66.839.673</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	34.163.236	30.543.146
- s spremenljivo obrestno mero	1.478.407	1.536.066
	<u>35.641.643</u>	<u>32.079.212</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	539.020	-
Državne obveznice	<u>99.542.191</u>	<u>88.556.999</u>
Skupaj	<u>190.062.241</u>	<u>187.475.884</u>

11.5 Finančne naložbe v posojila

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Posojila fizičnim osebam		
Dolgoročna	5.770.983	526.970
Kratkoročna	1.065.418	3.070.884
Posojila drugim družbam		
Dolgoročna	3.077.240	4.585.240
Kratkoročna	22.422.912	30.699.068
Posojila povezanim družbam		
Dolgoročna	-	-
Kratkoročna	-	-
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	5.899.160	4.828.308
Kratkoročni	26.366.223	41.087.587
Skupaj dana posojila	64.601.936	84.798.057
Terjatve za dividende	1.117	2.574
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Dolgoročna	(80.846)	(100.933)
Kratkoročna	(5.766.292)	(243.175)
	(5.847.138)	(344.108)
Skupaj ostala posojila in terjatve	58.755.915	84.456.523
Kreditni bankam	4.896.696	-
Kreditni strankam, ki niso banke	14.110.082	-
	19.006.778	-
Skupaj	77.762.693	84.456.523

Kratkoročni depoziti niso vključeni med denarna sredstva, saj se predvsem pri zavarovalnicah v Skupini obravnavajo kot naložbe.

Slabitev vrednosti posojil:

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. januarja	344.108	1.364.201
Slabitev v letu	5.529.151	7.608
Prodaje odvisnih družb	-	(860.052)
Odprava slabitev med letom	(26.121)	(167.649)
Stanje 31. decembra	5.847.138	344.108

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2009	2008
Dolgoročna posojila	2,50% – 8,00%	6,57% – 8,00%
Kratkoročna posojila	2,24% – 9,00%	6,00% – 10,00%
Posojila povezanim osebam	2,24% – 8,00%	4,92% – 8,00%
Kratkoročni depoziti	1,40% – 1,80%	2,80% – 4,85%

11.6 Gibanje finančnih sredstev

(v EUR)	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	V posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2009	15.387.151	20.123.529	187.475.884	7.844.709	230.831.273
Tečajne razlike	(45.846)	(17.705)	(133.183)	(127.111)	(323.845)
Pridobitve, nakupi	143.874.651	4.178.281	84.017.580	12.729.475	244.799.987
Pridobitev odvisne družbe	-	-	3.476.199	-	3.476.199
Prodaje odvisnih družb	(15.803)	-	(751.996)	-	(767.799)
Prodaje in odtujitve	(141.068.581)	(4.273.705)	(83.789.308)	(2.151.788)	(231.283.382)
Slabitev	-	-	(2.927.247)	-	(2.927.247)
Odprava slabitve	-	-	183.890	-	183.890
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	170.279	(238.875)	2.510.421	-	2.441.825
Stanje 31. decembra 2009	18.301.851	19.771.525	190.062.240	18.295.285	246.430.901
Stanje 1. januarja 2008	42.508.318	20.935.380	317.215.350	7.590.164	388.249.212
Tečajne razlike	45.197	(41.106)	(70.152)	(95.184)	(161.245)
Pridobitve, nakupi	17.011.892	27.039.659	55.237.993	1.709.961	100.999.505
Pridobitev odvisne družbe	-	-	-	-	-
Prodaje odvisnih družb	-	(20.504.515)	(3.164)	-	(20.507.679)
Prodaje in odtujitve	(20.523.380)	(6.489.301)	(100.645.187)	(1.360.232*)	(129.018.100)
Slabitev	-	-	(24.846.256)	-	(24.846.256)
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(23.654.876)	(816.588)	(59.412.700)	-	(83.884.164)
Stanje 31. decembra 2008	15.387.151	20.123.529	187.475.884	7.844.709	230.831.273

* samo vnovčenja

Izgube iz slabitve netržnih finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so pripoznane bodisi na podlagi zunanjih neodvisnih cenitev ali pa na podlagi notranjih modelov vrednotenja, katerih ustreznost je potrdil zunanji pooblaščen strokovnjak.

Glede na vrednotenje, izvedeno za poslovno leto 2009, je Skupina pripoznala slabitev v višini evrov 2.927.247 (2008: 24.846.256 evrov). Pri ocenjevanju vrednosti teh naložb so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- projekcije so bile izdelane za manjšinskega lastnika,
- pripravljene so bile projekcije prihodnjih denarnih tokov za 5-letno obdobje,
- rast prihodkov v višini 5 % letno,
- rast stroškov dela v višini 3 % letno,
- diskontna stopnja v višini od 11,6 %.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so:

	2009	2008
Dolžniški vrednostni papirji		
– v posesti do zapadlosti	5,07%	5,10%
– razpoložljivi za prodajo	4,67% - 4,95%	4,36% - 4,96%

12. Poslovne terjatve

Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Terjatve		
Kratkoročne	15.730.818	23.663.628
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(2.429.575)	(2.686.009)
Terjatve – neto	13.301.243	20.977.619
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	47.685.958	46.108.340
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(20.652.127)	(17.092.336)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	31.493.129	31.434.550
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(19.078.828)	(18.008.367)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.645.559	5.037.942
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(3.176)	(1.630)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	44.090.515	47.478.499
Dani predujmi	483.518	555.903
Terjatve do povezanih oseb	-	836.083
	483.518	1.391.986
Skupaj	57.875.276	69.848.104

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC) in aktivne časovne razmejitev (AČR)

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	8.103.645	11.566.010
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	3.797.999	2.222.695
Skupaj	11.901.644	13.788.705

Poslovne terjatve v višini 13.301.243 evrov (2008: 20.977.619 evrov) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev:

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. januarja	37.788.342	35.383.057
Slabitve v letu	8.270.730	8.360.265
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	(105.720)	318.020
Vstop podjetij v skupino	19.646	-
Izstop iz skupine	(63.410)	(590.542)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(3.745.882)	(5.682.458)
Stanje 31. decembra	42.163.706	37.788.342

13. Zaloge

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Nepremičnine v izgradnji za trg	11.845.796	12.653.557
Drugo	1.597.263	1.279.251
Skupaj	13.443.059	13.932.808

Med nepremičninami v izgradnji za trg skupina izkazuje poslovni kompleks Šumi v Ljubljani. Med drugimi zalogami izkazuje Skupina zaloge materiala in blaga (zaloge pijače in hrane) in zaloge proizvodov (knjige in publikacije). Zaloge niso zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.

14. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni in na računih	13.388.230	9.538.592
Depoziti na odpoklic	27.436.221	21.804.493
Skupaj	40.824.451	31.343.085

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila 1,6 % (2008: od 3,00 % do 4,10 %).

Skupina ima odprtih kreditnih linij v višini 200.000 evrov in dovoljene limite na TRR v višini 125.000 evrov.

15. Vpoklicani kapital

15.1 Delniški kapital

(v EUR)	Število delnic	Redne delnice (SKDR)	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	186.436	1.555.967	26.594.850	-	28.150.817
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2008	186.436	1.555.967	26.594.850	-	28.150.817
Stanje 1. januarja 2009	186.436	1.555.967	26.594.850	-	28.150.817
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2009	186.436	1.555.967	26.594.850	-	28.150.817

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

Kapitalske rezerve v višini 26.594.850 evrov vsebujejo:

- vplačani presežek v višini 26.447.389 evrov,
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 147.461 evrov.

Na 10. skupščini delničarjev KD d. d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 2.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.

Matična družba KD d.d. nima lastnih delnic, prav tako družba v letu 2008 ni odtuževala in ne pridobivala lastnih delnic.

Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2000.

15.2 Bilančni dobiček družbe KD d. d.

Bilančni dobiček leta 2009 znaša 16.660.509,64 evrov in zajema čisto izgubo poslovnega leta v višini 1.238.345,80 evrov, povečano za preneseni dobiček v višini 17.898.855,44 evrov.

Bilančni dobiček v višini 16.660.509,64 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

16. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Uskupinjevalni popravek kapitala	(3.733.443)	(3.663.151)
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(2.349.607)	(6.497.817)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(294.122)	(350.697)
Preneseni čisti poslovni izid	51.433.972	83.976.569
Skupaj	45.056.800	73.464.904

(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja -za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitla - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	27.340.477	(33.272)	(806.343)	111.675.627	138.176.489
Prevrednotenje – bruto	(59.399.623)	-	-	-	(59.399.623)
Prevrednotenje – davek	9.484.742	-	-	-	9.484.742
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(33.393.801)	-	-	-	(33.393.801)
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	3.619.871	-	-	-	3.619.871
Slabitve - bruto	24.846.254	-	-	-	24.846.254
Slabitve - davek	(1.453.605)	-	-	-	(1.453.605)
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	14.328.093	14.328.093
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti	-	(317.425)	-	-	(317.425)
Ostala povečanja	-	-	-	1.668.880	1.668.880
Tečajne razlike:	-	-	-	-	-
– skupina	-	-	(2.856.808)	-	(2.856.808)
– pridružene družbe	-	-	-	-	-
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(31.018.383)	(31.018.383)
Dividende	-	-	-	(12.677.648)	(12.677.648)
Manjšinski kapital	22.457.868	-	-	-	22.457.868
Stanje 31. decembra 2008	(6.497.817)	(350.697)	(3.663.151)	83.976.569	73.464.904
Stanje 1. januar 2009	(6.497.817)	(350.697)	(3.663.151)	83.976.569	73.464.904
Prevrednotenje – bruto	3.379.093	-	-	-	3.379.093
Prevrednotenje – davek	(895.727)	-	-	-	(895.727)
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	556.530	-	-	-	556.530
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	81.418	-	-	-	81.418
Slabitve - bruto	4.194.794	-	-	-	4.194.794
Slabitve - davek	(838.959)	-	-	-	(838.959)
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - bruto	-	70.715	-	-	70.715
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	(14.140)	-	-	(14.140)
Ostala povečanja	-	-	-	(166.260)	(166.260)
Ostala zmanjšanja (Pojasnilo 4)	-	-	-	(1.698.091)	(1.698.091)
Tečajne razlike:	-	-	-	-	-
– skupina	-	-	(74.253)	-	(74.253)
– pridružene družbe	-	-	-	-	-
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(30.511.616)	(30.511.616)
Dividende	-	-	-	(166.630)	(166.630)
Manjšinski kapital	(2.328.939)	-	3.961	-	(2.324.978)
	(2.349.607)	(294.122)	(3.733.443)	51.433.972	45.056.800

17. Prejeta posojila

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	52.310.128	41.506.759
Kratkoročni del	(6.875.318)	(6.570.735)
Posojila pri drugih	2.802.720	333.489
Kratkoročni del	(2.139.339)	(122.315)
Izdane obveznice	75.521.481	75.449.991
Kratkoročni del	(1.422.394)	(1.435.142)
Vezane vloge		
Kratkoročni del	15.530.894	-
	<u>94.777.289</u>	<u>109.162.047</u>
Kratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	68.316.424	65.188.609
Posojila pri drugih	24.490.237	350.668
Kratkoročni del dolgoročnih posojil	10.437.051	8.128.192
	<u>103.243.712</u>	<u>73.667.469</u>
Skupaj	<u>198.021.001</u>	<u>182.829.516</u>

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 93.138.121 evrov (2008: 87.923.238 evrov). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 8).

Matična družba KD d. d. nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti iz naslova izdani obveznic v višini 74.099.087 evrov.

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2009	2008
Dolgoročna posojila	2,33% – 3,77%	5,23% – 5,99%
Kratkoročna posojila	2,02% – 7,00%	4,45% – 7,63%

18. Zavarovalne pogodbe

18.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	66.135.589	68.641.921
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	75.255.446	61.752.371
– rezervacije za prenosne premije	66.068.628	67.247.245
– rezervacije za bonuse in popuste	333.937	194.834
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	145.177	169.446
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.424.248	4.718.116
	211.363.025	202.723.933
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.705.468	2.317.863
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.482.512	2.829.771
– rezervacije za prenosne premije	875.448	2.722.850
– rezervacije za bonuse in popuste	126.971	11.100
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	1.412.912	132.816
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.459	6.888
	8.604.770	8.021.288
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.130.189	66.935.728
– vezane na enote investicijskih skladov	140.108.844	79.308.743
	216.239.033	146.244.471
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	436.206.828	356.989.692

v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Terjatve iz pozavarovanja		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	17.251.633	15.320.171
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	1.131.099	803.147
– rezervacije za prenosne premije	847.474	1.064.654
– rezervacije za bonuse in popuste	813	749
	19.231.019	17.188.721
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	162.746	119.552
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	1.072	256
– rezervacije za prenosne premije	52.961	53.633
	216.779	173.441
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	1.210	541
	1.210	541
Skupaj terjatve iz pozavarovanja	19.449.008	17.362.703
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	48.883.956	53.321.750
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	74.124.347	60.949.224
– rezervacije za prenosne premije	65.221.154	66.182.591
– rezervacije za bonuse in popuste	333.124	194.085
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	145.177	169.446
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.424.248	4.718.116
	192.132.006	185.535.212
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.542.722	2.198.311
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.481.440	2.829.515
– rezervacije za prenosne premije	822.487	2.669.217
– rezervacije za bonuse in popuste	126.971	11.100
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	1.412.912	132.816
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.459	6.888
	8.387.991	7.847.847
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.128.979	66.935.187
– vezane na enote investicijskih skladov	140.108.844	79.308.743
	216.237.823	146.243.930
Skupaj	416.757.820	339.626.989

18.2 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	70.959.781	(15.439.722)	55.520.059	61.129.663	(8.975.642)	52.154.021
Nastale, a neprijavljene škode	64.582.146	(803.404)	63.778.742	58.645.436	(912.813)	57.732.623
Skupaj 1. januarja	135.541.927	(16.243.126)	119.298.801	119.775.099	(9.888.455)	109.886.644
Izplačane škode v letu	(53.423.474)	7.995.283	(45.428.191)	(44.238.193)	2.563.134	(41.675.059)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	65.846.870	(7.514.522)	58.332.348	62.381.142	(8.336.224)	54.044.918
– škode preteklega leta	(379.792)	(2.408.184)	(2.787.976)	(2.376.121)	(581.582)	(2.957.703)
Skupaj 31. decembra	147.585.531	(18.170.549)	129.414.982	135.541.927	(16.243.127)	119.298.800
Nastale in prijavljene škode	68.841.054	(17.414.379)	51.426.675	70.959.784	(15.439.723)	55.520.061
Nastale, a neprijavljene škode	78.737.961	(1.132.171)	77.605.790	64.582.142	(803.403)	63.778.739
Skupaj 31. decembra	147.579.015	(18.546.550)	129.032.465	135.541.927	(16.243.127)	119.298.800

b) Gibanje obveznosti za prenosne premije

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	69.970.095	(1.118.287)	68.851.808	69.855.397	(1.115.962)	68.739.435
Povečanje obveznosti	62.980.118	(894.163)	62.085.955	65.217.263	(1.115.190)	64.102.073
Zmanjšanje obveznosti	(65.751.419)	1.111.783	(64.639.636)	(64.765.565)	1.112.439	(63.653.126)
Neto tečajne razlike	(254.718)	232	(254.486)	(337.000)	426	(336.574)
Skupaj 31. decembra	66.944.076	(900.435)	66.043.641	69.970.095	(1.118.287)	68.851.808

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

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	79.308.743	-	79.308.743	112.978.279	-	112.978.279
Povečanje obveznosti	65.140.958	-	65.140.958	1.565.897	-	1.565.897
Zmanjšanje obveznosti	(4.321.164)	-	(4.321.164)	(35.191.467)	-	(35.191.467)
Neto tečajne razlike	(19.693)	-	(19.693)	(43.966)	-	(43.966)
Skupaj 31. decembra	140.108.844	-	140.108.844	79.308.743	-	79.308.743

d) Gibanje obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice

(v EUR)	2009		2008			
	Bruto	Pozavarovanje	Bruto	Pozavarovanje		
					Neto	
Skupaj 1. januarja	66.935.728	(541)	66.935.187	62.548.026	-	62.548.026
Povečanje iz naslova vplačanih premij	10.283.906	(696)	10.283.210	7.410.525	(591)	7.409.934
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(1.722.974)	-	(1.722.974)	(3.033.256)	-	(3.033.256)
Povečanje za DPF tekočega leta	635.343	-	635.343	13.943	-	13.943
Neto tečajne razlike	(1.814)	27	(1.787)	(3510)	50	(3460)
Skupaj 31. decembra	76.130.189	(1.210)	76.128.979	66.935.728	(541)	66.935.187

e) Gibanje drugih obveznosti iz zavarovalnih pogodb

(v EUR)	2009		2008			
	Bruto	Pozavarovanje	Bruto	Pozavarovanje		
					Neto	
Skupaj 1. januarja	5.233.200	(749)	5.232.451	3.765.012	(407)	3.764.605
Povečanje obveznosti	4.495.901	(813)	4.495.088	4.027.659	(749)	4.026.910
Zmanjšanje obveznosti	(4.145.148)	749	(4.144.399)	(2.528.470)	407	(2.528.063)
Neto tečajne razlike	(139.249)	-	(139.249)	(31.001)	-	(31.001)
Skupaj 31. decembra	5.444.704	(813)	5.443.891	5.233.200	(749)	5.232.451

19. Izvedeni finančni instrumenti

Skupina je v letu 2007 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnih tokov iz naslova obresti od prejetih posojil (cash-flow hedge) sklenila obrestno zamenjavo s pogodbeno vrednostjo 11.000.000 evrov. Poštena vrednost obrestne zamenjave na dan 31. 12. 2009 je negativna in znaša 279.981 evrov. Učinki vrednotenja instrumenta za varovanje so pripoznani preko vseobsegajočega donosa.

Družba je konec leta 2009 vstopila v posel terminskega nakupa in hkrati prodaje vrednostnega papirja. Poštena vrednost iz naslova terjatve in obveznosti je enaka in znaša 1.146.675 EUR, v izkazu poslovnega izida je tako neto učinek enak nič.

20. Poslovne in druge obveznosti

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Poslovne obveznosti	13.603.665	10.601.178
Druge rezervacije in dolgoročne razmejnitve	2.607.327	2.862.590
Davek od dobička	1.528.147	350.717
Odložene obveznosti za davek	1.396.704	-
Obveznosti do povezanih družb	122.912	78.715
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	1.438.145	1.295.416
Obveznosti do zaposlenih	3.438.140	4.209.570
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	8.390.506	7.564.791
Obveznosti za izplačilo dividend	736.713	1.571.233
Druge zavarovalne obveznosti	12.913.540	17.460.637
Skupaj	46.175.799	45.994.847

21. Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast.

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v EUR) **31.12.2009** **31.12.2008**

Terjatve za odloženi davek:

– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev

	29.738.870	20.297.778
	29.738.870	20.297.778

Obveznosti za odložen davek:

– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev

	1.396.704	(107.210)
	1.396.704	(107.210)
	28.342.166	20.190.568

(v EUR)

31.12.2009 **31.12.2008**

Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:

- na začetku leta	20.190.568	(2.607.807)
- tečajne razlike	(30.078)	(60.644)
- nakupi odvisnih družb	(33.920)	-
- prodaje odvisnih družb	(8.004)	(74.532)
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 28)	9.891.008	11.282.543
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 16)	(1.667.408)	11.651.008
Ob koncu leta	28.342.166	20.190.568

Nepobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek je bilo naslednje:

(v EUR)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	11.484.819	65.800	11.550.619
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	263.016	(55.991)	207.025
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 16)	(8.031.137)	-	(8.031.137)
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 16)	(3.619.871)	-	(3.619.871)
Nakupi odvisnih družb	-	-	-
Tečajne razlike	421	153	574
Stanje 31. decembra 2008	97.248	9.962	107.210
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(410.520)	-	(410.520)
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 16)	1.747.582	1.244	1.748.826
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 16)	(75.305)	(6.113)	(81.418)
Prodaje odvisnih družb	32.633	-	32.633
Tečajne razlike	(27)	-	(27)
Stanje 31. decembra 2009	1.391.611	5.093	1.396.704

Terjatve za odloženi davek

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	614.959	4.256.238	3.825.147	246.469	8.942.813
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(195.723)	8.109.197	3.515.832	60.261	11.489.567
Prodaje odvisnih družb	(7.726)	(66.806)	-	-	(74.532)
Tečajne razlike	1.164	15.868	(77.102)	-	(60.070)
Stanje 31. decembra 2008	412.674	12.314.497	7.263.877	306.730	20.297.778
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(153.072)	(1.150.136)	10.811.130	(27.434)	9.480.488
Prodaje odvisnih družb	(1.287)	-	-	-	(1.287)
Nakupi odvisnih družb	-	(8.031)	-	-	(8.031)
Tečajne razlike	-	-	(30.078)	-	(30.078)
Stanje 31. decembra 2009	258.315	11.156.330	18.044.929	279.296	29.738.870

Odloženi davki, obračunani preko vseobsegajočega donosa v posameznem letu, so bili naslednji:

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Presežek iz prevrednotenja		
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(1.653.268)	(11.651.008)
- izvedeni finančni instrumenti	(14.140)	-
	(1.667.408)	(11.651.008)

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. Vse davčne izgube se lahko koristijo v časovno neomejenem obdobju.

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 1.729.912 evrov (2008: 278.368 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 8.649.560 evrov (2008: 1.325.563 evrov) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub. Te izgube se večinoma nanašajo na podjetja, ki že dlje časa poslujejo z izgubo.

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Odbitne začasne razlike	-	-
Neizrabljene davčne izgube	8.649.560	1.325.563
Neizrabljeni davčni dobropisi	-	23.584
Skupaj	8.649.560	1.349.147

22. Prihodki

22.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	2009	2008
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	7.077.204	7.634.679
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	68.029.056	82.719.783
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	1.449.422	1.704.633
– sprememba prenosnih premij	9.007	34.497
	<u>76.564.689</u>	<u>92.093.592</u>
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	263.935.937	240.766.222
– sprememba prenosnih premij	1.616.189	(322.049)
	<u>265.552.126</u>	<u>240.444.173</u>
Prihodki od zavarovalnih premij	<u>342.116.815</u>	<u>332.537.765</u>
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(11.898.976)	(11.420.813)
– sprememba prenosnih premij	(218.412)	7.992
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	130.950	157.751
Odhodki od pozavarovalnih premij	<u>(11.986.438)</u>	<u>(11.255.070)</u>
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij	<u>330.130.377</u>	<u>321.282.695</u>

22.2 Prihodki in drugi poslovni prihodki (brez čistih prihodkov od zavarovalnih premij)

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od prodaje blaga	3.959.957	4.481.153
Prihodki od provizij	10.849.086	14.392.794
Prihodki od prodaje storitev	7.615.233	19.128.130
	<u>22.424.276</u>	<u>38.002.077</u>
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	3.934.975	5.660.327
Drugi poslovni prihodki	11.816.443	12.556.812
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	192.776	31.536
Presežek pri pridobitvi pridružene družbe (Pojasnilo 10)	-	5.130.921
Dobiček pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(676.005)	8.963.368
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	-	-
	<u>15.268.189</u>	<u>32.342.964</u>
Skupaj	<u>37.692.465</u>	<u>70.345.041</u>

Družba je v letu 2009 prodala podjetja iz finančnih, življenjskih in zdravstvenih dejavnosti in realizirala 676.005 evrov izgube.

23. Stroški

23.1 Stroški rezervacij in škod

(v EUR)	2009		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	3.340.155	73.087	3.413.242
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov			
– smrt, doživetje, odkup	612.431	-	612.431
– povečanje obveznosti	66.141.341	-	66.141.341
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			
– smrt, doživetje, odkup	1.317.953	-	1.317.953
– povečanje obveznosti	3.195.917	-	3.195.917
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj			
– škode	199.842.859	(12.126.184)	187.716.675
– povečanje obveznosti	9.078.171	-	9.078.171
Skupaj stroški rezervacij in škod	283.528.827	(12.053.097)	271.475.730

(v EUR)	2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	7.104.737	183.737	7.288.474
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov:			
– smrt, doživetje, odkup	3.547.698	-	3.547.698
– povečanje obveznosti	(33.625.570)	-	(33.625.570)
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			
– smrt, doživetje, odkup	760.388	-	760.388
– povečanje obveznosti	(4.390.624)	-	(4.390.624)
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
– škode	175.157.414	(12.356.648)	162.800.766
– povečanje obveznosti	20.460.490	-	20.460.490
Skupaj stroški rezervacij in škod	169.014.533	(12.172.911)	156.841.622

23.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v EUR)	2009	2008
Stroški storitev	68.752.059	75.837.772
Stroški dela		
Stroški plač	43.819.255	48.271.640
Stroški pokojninskega zavarovanja	4.104.041	4.242.131
Stroški socialnega zavarovanja	3.182.674	4.218.087
Ostali stroški dela	6.259.281	6.960.509
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	215.554	713.301
	<u>57.580.805</u>	<u>64.405.668</u>
Skupaj	<u>126.332.864</u>	<u>140.243.440</u>
Povprečno število zaposlenih	1.860	1.984

Med stroški storitev so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v letu 2009 znašajo 22.179.325 evrov (v letu 2008 v znesku 17.897.626 evrov).

23.3 Drugi odhodki

(v EUR)	2009	2008
Stroški materiala in blaga	4.345.772	6.714.215
Amortizacija in oslabitve	6.082.636	7.935.265
Drugi zavarovalni odhodki	3.457.514	9.551.654
Drugi poslovni odhodki	<u>17.179.837</u>	<u>7.817.960</u>
Skupaj	<u>31.065.759</u>	<u>32.019.094</u>

Slabitve dobrega imena v letu 2009 so bile v višini 2.940.016 evrov in so vključene v postavko drugi poslovni odhodki (v letu 2008 pa v znesku 447.668 evrov).

23.4 Stroški povezani z revizijsko družbo

(v EUR)	2009	2008
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za:		
– Revidiranje letnega poročila	477.738	551.672
– Druge storitve revidiranja	1.029	11.677
– Storitve davčnega svetovanja	9.708	34.734
– Druge nerevizijske storitve	1.492	-
Skupaj	<u>489.967</u>	<u>598.083</u>

24. Finančni prihodki od naložb

(v EUR)	2009	2008
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	1.909.599	6.914.290
– prihodki od obresti, tečajne razlike	5.762.155	5.244.897
	<u>7.671.754</u>	<u>12.159.187</u>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo:		
– prihodki od obresti	766.274	393.763
Finančna sredstva izmerjena po PV prek poslovnega izida:		
– prihodki od dividend	408.630	956.236
– prihodki od obresti, tečajne razlike	689.187	1.782.954
	<u>1.097.817</u>	<u>2.739.190</u>
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve:		
– prihodki od obresti	6.460.732	6.953.262
Skupaj	<u>15.996.577</u>	<u>22.245.402</u>

25. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v EUR)	2009	2008
Realizirani dobički	14.372.327	12.072.649
Realizirane izgube	(9.852.188)	(2.075.008)
	<u>4.520.139</u>	<u>9.997.641</u>
Slabitve	(2.927.247)	(24.846.254)
Odprava slabitve	890	-
Skupaj	<u>1.593.782</u>	<u>(14.848.613)</u>

26. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

(v EUR)	2009	2008
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	170.279	(24.317.453)
- ob začetnem pripoznanju	22.063.796	(77.403.222)
	<u>22.234.075</u>	<u>(101.720.675)</u>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	2.546.383	233.098
- ob začetnem pripoznanju	2.574.316	55.064
	<u>5.120.699</u>	<u>288.162</u>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(322.132)	6.319.371
Skupaj	<u>27.032.642</u>	<u>(95.113.142)</u>

27. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb

V letu 2009 je Skupina ustvarila izgubo iz poslovanja v višini 16.252.624 evrov (v letu 2008 je Skupina ustvarila izgubo iz poslovanja v višini 25.192.772 evrov).

28. Finančni odhodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(4.163.249)	(5.807.781)
Izdane obveznice	(3.956.773)	(4.124.643)
Drugi	(314.499)	(590.571)
Neto tečajne razlike - druge	(1.303.109)	2.142.143
Skupaj	(9.737.630)	(8.380.852)

29. Davki

(v EUR)	2009	2008
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(2.595.784)	(2.934.092)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	9.891.008	11.282.543
Skupaj	7.295.224	8.348.451

Dejanska obveznost za davek od dohodka Skupine se od teoretično izračunane obveznosti, upoštevajoč povprečno stopnjo obdavčitve odvisnih družb v Skupini, razlikuje zaradi naslednjih prilagoditev:

(v EUR)	2009	2008
Dobiček pred obdavčitvijo	(30.511.616)	(70.653.136)
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	10.020.825	13.234.376
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	5.602.693	17.437.439
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(13.652.049)	(20.184.271)
Učinek uporabe davčnih izgub	329.128	(237.893)
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	4.994.627	(4.236.093)
Odhodek za davek	7.295.224	6.013.558
Efektivna davčna stopnja	23,91%	8,51%

V Sloveniji se davek za leto 2009 obračunava po 21 % stopnji, za leto 2010 po 20 %.

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

30. Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na redne delničarje obvladujočega podjetja, deli s tehtanih povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

(v EUR)	2009	2008
Osnovni in popravljani čisti dobiček/izguba na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe	(30.511.616)	(31.018.330)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
Osnovni in popravljani čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	(163,66)	(166,38)

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

31. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2009 ni izplačala (2008: 68,00 evrov).

Družba je na dan 31.12.2009 v dobro prenesenega dobička pokrila čisto izgubo poslovnega leta 2009. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička, znaša 16.660.509 evrov. Bilančni dobiček v višini 16.660.509 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

32. Nakupi in prodaje odvisnih družb

Nakup

V letu 2009 je Skupina pridobila več kot 50 % deleže v družbah:

- FM-NET d.o.o., Ljubljana – 31. 1. 2009
- Radio Kranj d.o.o., Kranj – 31. 1. 2009
- World Life group Ltd., Limassol – 30. 6. 2009
- Vitavizia d.o.o., Ljubljana – 30. 6. 2009
- KD Financial point EOOD, Sofia – 1. 1. 2009
- OOO Sarbon Invest, Taškent – 30. 6. 2009

V primeru poslovne združitve za FM-NET, World Life Group, Vitavizija, KD Financial point in Sarbon Invest je Skupina pripoznala dobro ime v skupni višini 4.814.498 evrov, v poslovni združitvi za Radio Kranj pa presežek v višini 192.776 evrov.

V primeru da bi bile družbe vključene v skupino od 1.1.2009 bi skupina imela 188.541 evrov višje prihodke, na rezultat pa bi bil vpliv - 1.406.321 evrov.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	2009	2008
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	4.534.146	37.500
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	4.534.146	37.500
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	(87.577)	153.708
Dobro ime pri poslovnih združitvi (Pojasnilo 9)	4.814.498	127.058
Presežek pri poslovnih združitvi (Pojasnilo 22.2)	(192.776)	(31.536)

Sredstva in obveznosti, pridobljeni s pripojitvijo, so:

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	301.024	301.024
Opredmetena osnovna sredstva	397.751	397.751
Finančna naložbe v odvisne družbe	535.376	535.376
Finančna naložbe v pridružene družbe	42.826	42.826
Finančna sredstva	3.476.199	3.476.199
Posojila in terjatve	546.518	546.518
Druga sredstva	3.201	2.994
Finančne obveznosti	(4.826.716)	(4.826.716)
Poslovne obveznosti	(1.559.556)	(1.559.556)
Neto sredstva	(1.083.377)	(1.083.584)
Manjšinski kapital	339.520	339.520
Pridobljena neto sredstva:	(1.083.377)	(1.083.377)
- v preteklih letih	278.819	278.819
- v tekočem letu	(231.067)	(231.067)
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	4.534.146	4.534.146
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(301.024)	(301.024)
Izdatki za pridobitev družbe	4.233.122	4.233.122

32.1 Prodaja

Skupina je v letu 2009 prodala 100% delež v kapitalu družb Assistance Coris, KD Vifin, KD Mont, KD Life Češka in KD Investments Slovaška in pri prodaji ustvarila 676.005 eur izgube.

Prodane družbe v letu 2009

Assistance Coris d.o.o., Ljubljana
 KD Vifin s.r.o. Bratisava
 KD Mont a.d., Podgorica
 KD Life s.r.o. Praga
 KD Investments a.s. Bratislava

Sredstva in obveznosti prodanih družb na dan prodaje so:

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	507.952
Opredmetena osnovna sredstva	222.689
Finančna sredstva	767.799
Posojila in terjatve	3.774.333
Druga sredstva	147.962
Finančne obveznosti	-
Poslovne obveznosti	(1.483.175)
Neto sredstva	3.937.560
Dobro ime	(55.325)
Manjšinski kapital	1.222.855
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	2.094.025
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(507.952)
Prejemki od prodaje družb	1.586.073

33. Posli s povezanimi strankami

Skupina ni v neposredni lasti druge matične družbe niti je posredno ne obvladuje nobena druga družba. Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	2009	2008
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	937.532	1.697.282
Skupaj	937.532	1.697.282

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

(v EUR)	2009	2008
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	858.471	789.314
Skupaj	858.471	789.314

(v EUR)	2009	2007
Odpрте terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	18.729	836.083
Skupaj	18.729	836.083

Obveznosti:		
– pridružene družbe	122.912	78.715
Skupaj	122.912	78.515

(v EUR)	2009	2008
Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po		
Prejemki članov upravnega odbora	3.127.290	3.126.288
Prejemki članov nadzornega sveta	232.764	473.732
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	8.170.875	10.815.498
Skupaj	11.530.929	14.415.518

Skupina ima prejeta poročstva do članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi v višini 5.333.333 evrov na 31.12.2009 (16.934.049 evrov na 31.12.2008).

(v EUR)	2009	2008
Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	-	12.241
Posojila članom nadzornih svetov	-	2.064.713
Posojila zaposlenim	70.476	70.474
Skupaj	70.476	2.147.428

Skupina nima posojil, poroštev ali danih predujmov do te skupine oseb.

(v EUR)	2009	2008
Posojila, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila	-	-
Vrnjena posojila	-	-
Obračunane obresti	-	-
Plačane obresti	-	-
Ob koncu leta	-	-

(v EUR)	2009	2008
Posojila, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	1.271.613	-
Odobrena posojila	452.300	21.000.000
Odplačilo posojil	(200.000)	(19.750.000)
Obračunane obresti	83.005	292.504
Izplačane obresti	(101.993)	(270.891)
Ob koncu leta	1.504.925	1.271.613

34. Dogodki po bilanci stanja

Nadzorni svet KD Življenje d.d. je na seji dne 1.3. sprejel predlog o sklicu skupščine in predlog za zamenjavo člana nadzornega sveta družbe. Člana in namestnika predsednika nadzornega sveta, g. Sergeja Racmana bo zamenjal dr. Draško Veselinovič. Na isti seji je nadzorni svet družbe tudi podal soglasje na poslovni načrt družbe za poslovno leto 2010.

Na podlagi opravljenega pregleda poslovanja družbe KD Življenje d.d. s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: Agencija) v letu 2007 je bila družbi dne 14.04.2008 izdana Odredba o odpravi kršitev, št. 40105-381/08-27, z očitkom, da družba ni oblikovala zavarovalno-tehničnih rezervacij za minimalna zajamčena izplačila, pri življenjskih zavarovanjih, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje Azija garant in Azija garant plus, pa bi to skladno z Zakonom o zavarovalništvu morala storiti. Ker je po mnenju Agencije družba na podlagi prej omenjene odredbe oddala nepopolno poročilo o odpravi kršitev, je Agencija družbi izdala še Odredbo o dopolnitvi poročila št. 40105-789/08-27 z dne 19.06.2008.

Po razveljavitvi navedene odredbe o dopolnitvi poročila je Agencija izdala novo Odredbo o dopolnitvi poročila št. 40105-2559/08-27 z dne 17.12.2008, ki je na podlagi tožbe zavarovalnice z dne 5.1.2010 ponovno v sodni presoji. O tožbi še ni bilo odločeno. Ker vložitev tožbe zoper odredbo o dopolnitvi poročila in odločbo Agencije št. 40109-221/09-27 z dne 11.02.2009, s katero je Agencija odločila o ugovoru zoper odredbo o dopolnitvi poročila, na zadrži izvršitve le-teh, je zavarovalnica do dne 26.1.2010 uskladila zavarovalno-tehnične rezervacije in naložbe z odredbo o dopolnitvi poročila in z odločbo. Zavarovalnica je na dan 31.01.2010 oblikovala zavarovalno-tehnične rezervacije za minimalno zajamčeno izplačilo ob doživetju v okviru matematičnih rezervacij na kritnem skladu življenjskih zavarovanj v višini 6.127.227 EUR. Razliko do polne višine zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki izhajajo iz vrednosti enot v strukturiranih dolžniških vrednostnih papirjih Azija Garant in Azija Garant+ pa je bila oblikovana na kritnem skladu naložbenih zavarovanj in sicer v višini 305.014 EUR.

Dne 20.1.2010 je bila vložena tožba na pristojno sodišče zoper odločbo Ministrstva za finance, Direktorat za sistem davčnih, carinskih in drugih javnih prihodkov, Sektor za upravni postopek na II. stopnji s področja carinskih in davčnih zadev št. DT-499-02-32/2007 z dne 10. 12. 2009, s katero je bila zavrnjena pritožba družbe zoper prvostopenjsko odločbo Ministrstva za finance, Davčne uprave Republike Slovenije, Posebnega davčnega urada, številka DT 0610-11/2007 0203 10 z dne 19. 06. 2007. V navedeni odločbi zahtevani davki in prispevki so bili plačani že leta 2007.

V družbi Adriatic Slovenica d.d. se je 12. januarja 2010 v času zaključevanja izkazov s strani davčnega urada Republike Slovenije pričel davčni inšpekcijski pregled davka od dohodka pravnih oseb za leto 2008. Davčni inšpekcijski nadzor naj bi predvidoma trajal tri mesece, zato ob zaključku letnega poročila za leto 2009 še ni bila izdana končna odločba.

10. februarja 2010 je nadzorni svet Adriatica Slovenice d.d. na podlagi podane odstopne izjave 25. novembra 2009 razrešil člana uprave Marka Remsa. Do imenovanja novega člana uprave ostaja uprava zavarovalnice Adriatic Slovenice dvočlanska.

V družbi Adriatic Slovenica d.d. je bilo 19. marca 2010 poslano poročilo o odpravi kršitve v zvezi z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor. Agencija do zaključka letnega poročila 2009 še ni izdala odločbo.

V postopku zapiranja so naslednje družbe:

KD Asset Management b.v., Nizozemska
KD Investment Beograd
KD Private Equity Beograd
KD Securities EAD Sofija, Bolgarija
R.E.Invest d.o.o.

V postopku prodaje pa je družba SC KD Fond de Pensii s.a., Romunija in KD Capital Management, Romunija.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za leto, končano 31. decembra 2009

Vsebina

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	172
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2009	173
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009.....	174
IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008	175
IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009	175
PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA.....	176
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009	177
IZJAVA POSLOVODSTVA	178
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov.....	179
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	187
3. Opredmetena osnovna sredstva	187
4. Dolgoročne finančne naložbe	188
5. Dolgoročne poslovne terjatve.....	188
6. Kratkoročne finančne naložbe.....	189
7. Kratkoročne poslovne terjatve	190
8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	190
9. Aktivne časovne razmejitve	190
10. Kapital	191
11. Kratkoročne finančne obveznosti	192
12. Kratkoročne poslovne obveznosti	193
13. Pasivne časovne razmejitve	193
14. Odloženi davek.....	193
15. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih.....	194
16. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov.....	196
17. Finančni prihodki	197
18. Finančni odhodki	198
19. Drugi prihodki / Drugi odhodki	198
20. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih.....	198
21. Davki	199
22. Zunajbilančne postavke.....	199
23. Posli s povezanimi podjetji	200
24. Upravljanje s finančnimi tveganji	201
25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	202



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KD d.d., na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Nasi postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 14. april 2010


Jenez Urarič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.,
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
zvetovanje d.o.o., Ljubljana


Šimon Kolenc
Pooblaščen revizor

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2009

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	2	3.392	11.741
Opredmetena osnovna sredstva	3	3.338	7.226
Dolgoročne finančne naložbe	4	60.475.508	58.616.333
Dolgoročne poslovne terjatve	5	1.427	1.427
Odložene terjatve za davek	14	77.945	4.294
		60.561.610	58.641.021
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	6	364.181	1.152.008
Kratkoročne poslovne terjatve	7	57	16.220
Denarna sredstva	8	94.373	37.887
		458.611	1.206.115
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	-	722
SKUPAJ SREDSTVA		61.020.221	59.847.858
Zunajbilančna sredstva	22	157.754.056	169.385.957
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	10	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička		19.450	19.450
Presežek iz prevrednotenja		-	86.663
Preneseni čisti poslovni izid		16.660.509	2.958.467
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-	14.940.388
		43.016.366	44.341.375
Dolgoročne obveznosti			
Odložene obveznosti za davek	14	-	21.666
		-	21.666
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	11	17.935.726	15.310.452
Kratkoročne poslovne obveznosti	12	64.694	171.965
		18.000.420	15.482.417
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	13	3.435	2.400
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		61.020.221	59.847.858
Zunajbilančne obveznosti	22	157.754.056	169.385.957

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2009

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	16A	5.600	18.665
		5.600	18.665
Stroški blaga, materiala in storitev	16B	(113.940)	(198.679)
Stroški dela	16B	(3.983)	-
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	16B	(9.149)	(11.893)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	16B	(88)	(7.291)
Drugi poslovni odhodki	16B	-	-
		(127.160)	(217.863)
Finančni prihodki iz deležev	17	107.623	15.941.886
Finančni prihodki iz danih posojil	17	20.643	46.932
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17	-	-
		128.266	15.988.818
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	18	(549.810)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	18	(768.893)	(848.926)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	18	-	(108)
		(1.318.703)	(849.034)
Drugi prihodki	19	-	30
Drugi odhodki	19	-	(82)
		-	(52)
Poslovni izid pred davki		(1.311.997)	14.940.534
Davek iz dobička	21	-	-
Odloženi davek	14	73.651	(146)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(1.238.346)	14.940.388

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2008

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve				
1. 1. 2008	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	-	-	2.259.434	7.890.992	5.485.689	337.449	42.329.421
Premiki v kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	14.940.388	(250.786)	14.689.602
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	14.940.388	-	14.940.388
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(250.786)	(250.786)
Premiki v kapitalu	-	-	-	-	-	-	(2.259.434)	7.745.123	(5.485.689)	-	-
Prenos čistega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	5.485.689	(5.485.689)	-	-
Sprostitev rezerv iz dobička	-	-	-	-	-	-	(2.259.434)	2.259.434	-	-	-
Premiki iz kapitala	-	-	-	-	-	-	-	(12.677.648)	-	-	(12.677.648)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(12.677.648)	-	-	(12.677.648)
Stanje 31. 12. 2008	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	-	-	-	2.958.467	14.940.388	86.663	44.341.375
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	-	2.958.467	14.940.388	-	17.898.855

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2009

1. 1. 2009	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	-	-	-	2.958.467	14.940.388	86.663	44.341.375
Premiki v kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	14.940.388	-	14.689.602
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.238.346)	-	(1.238.346)
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Premiki v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	13.702.042	(13.702.042)	-	-
Prenos čistega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	14.940.388	(14.940.388)	-	-
Pokrivanje čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	(1.238.346)	1.238.346	-	-
Premiki iz kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(86.663)	(86.663)
Prenos presežka iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(86.663)	(86.663)
Stanje 31. 12. 2009	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	-	-	-	16.660.509	-	-	43.016.366
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	-	16.660.509	-	-	16.660.509

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Čisti dobiček poslovnega leta	-	14.940.388
Čista izguba poslovnega leta	(1.238.346)	-
Zmanjšanje rezerv za lastne delnice	-	-
Sprostitev rezerv iz dobička	-	2.259.434
Preneseni dobiček	17.898.855	699.033
Bilančni dobiček	16.660.509	17.898.855

Bilančni dobiček leta 2009 znaša 16.660.509,64 evrov in zajema čisto izgubo poslovnega leta v višini 1.238.345,80 evrov, povečano za preneseni dobiček v višini 17.898.855,44 evrov.

Bilančni dobiček v višini 16.660.509,64 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2009

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(38.760)	(180.318)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16	5.600	18.695
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	17	(118.011)	(198.867)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	14, 21	73.651	(146)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(163.002)	215.235
Začetne manj končne poslovne terjatve		16.163	343.410
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		722	42.155
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(73.651)	146
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(107.271)	(170.176)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(20.631)	(300)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		21.666	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		(201.762)	34.917
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		514.791	17.302.679
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		2.065	15.963.399
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3, 16	3.000	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4	77.024	5.358
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6, 17	432.702	1.333.922
b) Izdatki pri naložbenju		(2.113.587)	(5.836.547)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	4	(2.113.587)	(5.836.547)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	6	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		(1.598.796)	11.466.132
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		13.028.057	35.712.870
Prejemki od vplačanega kapitala – prodaja lastnih delnic		-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	11	13.028.057	35.712.870
b) Izdatki pri financiranju		(11.171.013)	(47.228.017)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(560.018)	(707.651)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	11	(10.610.995)	(33.842.718)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	(12.677.648)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		1.857.044	(11.515.147)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		94.373	37.887
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		56.486	(14.098)
Začetno stanje denarnih sredstev		37.887	51.985

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izjava posloводства

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo KD d.d. za leto 2009, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze družbe KD d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD d. d. za leto 2009 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2009;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD d. d. pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe letih;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD d. d.

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

- da je računovodsko poročilo družbe KD d.d. za leto 2009 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d. ;
- da poslovno poročilo družbe KD d.d. za leto 2009 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 23. april 2010

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD d.d. so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter prihodke in odhodke na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – izven EU.

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2009	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	63,20%	162.305.482	(52.827.433)	Dodatni nakupi
Pridružena podjetja – neposredno					
KD ID d.d., Ljubljana*	Slovenija	10,73%	66.015.287	11.936.005	-
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb					
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	3.630.894	812.362	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	25.612	(518.014)	-
KD Investments d.o.o. Beograd	Srbija	100,00%	(541.215)	(425.538)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	515.477	84.139	-
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	199.316	(110.652)	-
KD Banka d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	9.178.681	(2.314.516)	-
KD Upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	80.708	(361.627)	-
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	445.409	(192.189)	-
KD Securities EAD, Sofija	Bolgarija	100,00%	14.442	(239.302)	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(617.262)	(463.555)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	61.993.551	10.529.320	-
KD Življenje d.d.	Slovenija	100,00%	14.695.469	789.157	-

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2009	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Life CJSC, Kijev*	Ukrajina	100,00%	423.403	(770.551)	-
KD Life Asigurari s.a.	Romunija	100,00%	1.549.816	(3.548.655)	-
KD Život a.d., Sofija*	Bolgarija	100,00%	3.246.752	(997.092)	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb*	Hrvaška	100,00%	3.497.063	(990.042)	-
SC KD Fond de Pensii s.a.*	Romunija	99,00%	1.915.166	(1.442.934)	-
World Life Group Ltd, Limassol	Ciper	100,00%	(4.280.520)	(144.839)	Dodaten nakup
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	59.567.645	(9.230.667)	-
KD Private Equity, Beograd	Srbija	100,00%	(76.596)	(34.612)	-
R.E. Invest d.o.o. - v likvidaciji	Slovenija	100,00%	1.196.808	(74.362)	-
KD Kwart d.o.o.	Slovenija	100,00%	6.208.006	(451.987)	-
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	10.576.548	(47.627)	-
Firsthouse Investments Ltd	Ciper	100,00%	10.741.041	(87.427)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	95,00%	1.989.685	(10.314)	-
Gea College d.d.	Slovenija	66,57%	3.240.761	1.527.166	-
FM-Net d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	431.188	135.098	Dodaten nakup
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	671.327	(18.266)	Dodaten nakup
AS Osiguranje a.d.o., Beograd	Srbija	99,82%	4.657.964	(1.069.333)	-
KD Finančna točka d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(3.569.291)	(3.584.499)	-
KD Finacial point s.r.l., Bukarešta	Romunija	100,00%	(951.200)	(291.902)	-
KD Finacial point s.r.o., Bratislava	Slovaška	100,00%	(138.695)	(147.333)	-
KD Finančna točka d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	(145.130)	(125.221)	-
KD Finacial point EOOD, Sofija	Bolgarija	100,00%	(317.296)	(101.050)	Nakup
Vitavizija d.o.o.	Slovenija	100,00%	800	(331)	Nakup
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	85,00%	(43.133)	(114.387)	-
Zap d.o.o.	Slovenija	100,00%	53.548	(7.027)	-
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	204.117	7.783	-
ABDS d.d.	FBIH	95,72%	3.552.930	785.467	Dodaten nakup
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	546.439	52.570	-
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	115.685	(32.273)	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	7.369.802	(1.523.851)	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	100,00%	438.029	26.952	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	100,00%	127.270	14.869	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.382.460	397.412	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje	Slovenija	50,46%	1.566.973	(299.590)	-
KD Fund Advisors, llc	ZDA	90,00%	41.814	(6.133)	-
Pridružena podjetja:					
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	534.950	(137.431)	-
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	(711.332)	(52.095)	-
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	11.869.932	975.027	-
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	(6.832)	(6.281)	-
Seaway Technologies s.r.l.	Italija	48,65%	3.969.470	120.016	-
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	10.207.553	569.217	-
KD Private Equity	Nizozemska	48,21%	194.788	(906.959)	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	5.365.067	(170.529)	-
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	13.500.029	239.203	-
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	13.500.029	239.203	-
DBS d.d., Ljubljana	Slovenija	35,62%	77.992.000	335.000	-
KD ID d.d., Ljubljana*	Slovenija	9,93%	66.015.287	11.936.005	-

* skupaj z odvisno družbo delež večji od 20 %

1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo in usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine ter nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjen dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2009 in 2008 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	33,30
Drobni inventar	20,00	33,30

1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.4.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

1.4.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

1.5. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvini poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnava tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi

obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

1.6. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

1.7. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

1.8. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izračeni v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanе stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

S pasivnimi časovnimi razmejitvami so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

1.10. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti.

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

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

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.11. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

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

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

1.12. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zasluži so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odstonosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

1.14. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabilte, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

1.15. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2009 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 21 % stopnji.

1.16. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

1.17. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II (posredna metoda). V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za denarne tokove.

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2009	41.744	41.744
Neposrednja povečanja - investicije	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-
Stanje 31. 12. 2009	41.744	41.744
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2009	30.003	30.003
Amortizacija v letu	8.349	8.349
Stanje 31. 12. 2009	38.352	38.352
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	3.392	3.392
Neodpisana vrednost 31. 12. 2008	11.741	11.741

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Neopredmetena dolgoročna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti Družbe.

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Avtomobili	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2009	10.975	4.146	3.338	18.459
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-	-
Zmanjšanja med letom	(10.975)	-	-	(10.975)
Stanje 31. 12. 2009	-	4.146	3.338	7.484
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2009	7.087	4.146	-	11.233
Amortizacija v letu	800	-	-	800
Zmanjšanja med letom	(7.887)	-	-	(7.887)
Stanje 31. 12. 2009	-	4.146	-	4.146
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	-	-	3.338	3.338
Neodpisana vrednost 31. 12. 2008	3.888	-	3.338	7.226

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti Družbe.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	58.194.285	56.080.936
Delnice in deleži v pridruženih družbah	2.281.223	2.535.397
Skupaj	60.475.508	58.616.333

Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Stanje 1. 1.	56.080.936	50.244.389
Pridobitve	2.113.587	5.836.547
Slabitve	(238)	-
Stanje 31. 12.	58.194.285	56.080.936

Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Stanje 1. 1.	2.535.397	2.540.662
Prodaje in odtujitve	(254.174)	(5.265)
Stanje 31. 12.	2.281.223	2.535.397

Poštена vrednost finančnih naložb v delnice na dan 31. 12. 2009 znaša 99.968.617 evrov (2008: 102.294.435 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2009 znaša 47.931.180 evrov (poštена vrednost na dan 31. 12. 2009: 79.546.621 evrov).

5. Dolgoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne varščine	1.427	1.427
Skupaj	1.427	1.427

6. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	-	378.052
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	64.260
	-	442.312
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	364.181	709.696
	364.181	709.696
Skupaj	364.181	1.152.008

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	-	442.312
Skupaj	-	442.312

Gibanje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo

(v EUR)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	755.795
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	(305.372)
Tečajne razlike	(8.111)
Stanje 31. 12. 2008	442.312
Stanje 1. 1. 2009	442.312
Prodaje in odtujitve	(442.312)
Stanje 31. 12. 2009	-

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 31. 12. 2009
Posojilojemalec							
Druge podjetja	709.696	-	-	18.665	-	(364.181)	364.181
Fizične osebe	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	709.696	-	-	18.665	-	(364.181)	364.181

Kratkoročno dano posojilo je obrestovano po obrestni meri 2,63 % p.a.

7. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	34	16.120
Kratkoročne terjatve do države za davek od dobička	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	23	100
Skupaj	57	16.220

Družba na dan 31. 12. 2009 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2009 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve niso zavarovane.

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Nezapadle terjatve	57	16.120
Zapadlost od 1 - 30 dni	-	100
Skupaj	57	16.220

8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Denarna sredstva na računih	94.373	37.887
Skupaj	94.373	37.887

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

9. Aktivne časovne razmejitev

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Kratkoročno odloženi stroški	-	722
Kratkoročno nezaračunani prihodki	-	-
Skupaj	-	722

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2008	2007
Stanje 1. 1.	722	42.878
Oblikovanje	2.600	2.509
Črpanje	(3.322)	(44.665)
Stanje 31. 12.	-	722

10. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2009 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Ob ustanovitvi Družbe dne 30. 11. 2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč sit oz. 166.917,04 evrov in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit oz. 8.3458 evrov. Delnice so bile 8. 12. 2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

Dne 20. 6. 2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit oz. 660.791,19 evrov, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Na skupščini dne 28. 11. 2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21. 2. 2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč sit oz. 6.643,30 evrov.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) povečal za 172.928 tisoč sit oz. 721.615,75 evrov, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11. 9. 2002.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Družba je v letu 2009 ustvarila čisto izgubov višini 1.238.346 evrov.

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2009 ni izplačala.

Družba je na dan 31.12.2009 v dobro prenesenega dobička pokrila čisto izgubo poslovnega leta 2009. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička, znaša 16.660.509 evrov.

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Skupaj
31. 12. 2009 (v EUR)						
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.555.967	24.780.440	19.450	17.898.855	(1.238.346)	43.016.366
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 1,8%	28.007	446.048	350	322.179	(796.584)	-
Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin	1.583.974	25.226.488	19.800	18.221.034	(2.034.930)	43.016.366

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2009 2.034.931 evrov čiste izgube.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2009 znaša 230,73 evrov (31. 12. 2008: 237,84 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 31. 12. 2009 znaša 500 evrov (31. 12. 2008: 620 evrov).

Družba na dan 31. 12. 2009 nima v lasti lastnih delnic.

Dne 29. 8. 2008 je skupščina pooblastila upravo, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo upravi velja za dobo 36 mesecev od

dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko uprava umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

	2009	2008
Tehtano povprečje navadnih delnic	186.436	186.436
Število prednostnih delnic	-	-
(Čista izguba) / Čisti dobiček	(1.238.346)	14.940.388
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(1.238.346)	14.940.388
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(6,64)	80,14

Popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico je enak osnovnemu čistemu poslovnemu izidu na delnico.

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
Stanje 31. 12. 2008	86.663	86.663
Stanje 1. 1. 2009	86.663	86.663
Prevrednotenje – bruto	(108.329)	(108.329)
Prevrednotenje – davek	21.666	21.666
Stanje 31. 12. 2009	-	-

11. Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	14.620.467	14.038.840
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	1.304.926	1.271.612
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.010.333	-
Skupaj	17.935.726	15.310.452

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2009
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	14.038.840	6.978.057	(6.610.995)	595.177	(380.612)	14.620.467
Pridružena podjetja	1.271.612	50.000	-	61.153	(77.839)	1.304.926
Banke	-	6.000.000	(4.000.000)	111.900	(101.567)	2.010.333
Skupaj	15.310.452	13.028.057	(10.610.995)	768.230	(560.018)	17.935.726

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 2,302 % do 6,097 % p.a.. Posojilo, prejeta od pridružene družbe, je obrestovano po obrestni meri 4,4 % p.a.. Posojilo, prejeta pri banki, je obrestovano po obrestni meri 6 % p.a..

Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini v večini niso zavarovane. Zavarovano je eno posojilo, prejeto od odvisne družbe in sicer z zastavo vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost znaša 1.124.594 evrov (poštena vrednost 2.573.964 evrov). Posojila, prejeta od pridruženih družb, so zavarovana z zastavami vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2009 znaša 1.160.000 evrov (poštena vrednost na dan 31. 12. 2009 znaša 2.655.000 evrov). Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z zastavami vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2009 znaša 2.507.130 evrov (poštena vrednost na dan 31. 12. 2009: 4.081.095 evrov).

12. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	7.591	7.022
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	371	4.011
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	2.126	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	1.389	6.340
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	53.217	154.592
Skupaj	64.694	171.965

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi Družba izkazuje 50.615 evrov (2008: 136.013 evrov) neizplačanih dividend. Družba na dan 31. 12. 2009 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo izvršnega direktorja in nadomestila za člane upravnega odbora za mesec november in december 2009.

13. Pasivne časovne razmejitev

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	3.435	2.400
Skupaj	3.435	2.400

Pasivne časovne razmejitev po stanju na dan 1. 1. 2009 so bile v letu 2009 v celoti črpane.

14. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Terjatve za odloženi davek	77.945	4.294
Obveznosti za odloženi davek	-	(21.666)
Skupaj odloženi davek	77.945	(17.372)

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. 1.	(17.372)	(79.922)
Odloženi davek v dobro (breme) posl. izida	73.651	(146)
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	21.666	62.696
Stanje 31. 12.	77.945	(17.372)

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Prevrednotenje naložb	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	84.362	84.362
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(62.696)	(62.696)
Stanje 31. 12. 2008	21.666	21.666
Stanje 1. 1. 2009	21.666	21.666
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(21.666)	(21.666)
Stanje 31. 12. 2009	-	-

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Davčni dobropisi	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	4.440	4.440
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(146)	(146)
Stanje 31. 12. 2008	4.294	4.294
Stanje 1. 1. 2009	4.294	4.294
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	73.651	73.651
Stanje 31. 12. 2009	77.945	77.945

Družba ni pripoznala terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub v višini 485.833 evrov.

15. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)				31. 12. 2009
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3.392	-	-	3.392
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	-	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	60.475.444	64	-	60.475.508
Dolgoročne poslovne terjatve	-	1.427	-	1.427
Odložene terjatve za davek	77.945	-	-	77.945
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	364.181	364.181
Kratkoročne poslovne terjatve	57	-	-	57
Denarna sredstva	94.373	-	-	94.373
Aktivne časovne razmejitev	-	-	-	-
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	17.935.726	-	-	17.935.726
Kratkoročne poslovne obveznosti	64.694	-	-	64.694
Pasivne časovne razmejitev	3.435	-	-	3.435

	31. 12. 2008			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	11.741.	-	-	11.741
Opredmetena osnovna sredstva	7.226	-	-	7.226
Dolgoročne finančne naložbe	58.616.031	302	-	58.616.333
Dolgoročne poslovne terjatve	-	1.427	-	1.427
Odložene terjatve za davek	4.294	-	-	4.294
Kratkoročne finančne naložbe	-	442.312	709.696	1.152.008
Kratkoročne poslovne terjatve	16.220	-	-	16.220
Denarna sredstva	37.887	-	-	37.887
Aktivne časovne razmejitev	722	-	-	722
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Odložene obveznosti za davek	21.666	-	-	21.666
Kratkoročne finančne obveznosti	15.310.452	-	-	15.310.452
Kratkoročne poslovne obveznosti	100.989	-	70.976	171.965
Pasivne časovne razmejitev	2.400	-	-	2.400

16. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov**A. Analiza prihodkov od prodaje storitev**

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini - doma	5.600	18.665
Skupaj	5.600	18.665

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

(v EUR)	2009	2008
Stroški materiala		
Stroški materiala	159	521
Stroški energije	-	-
	159	521
Stroški storitev		
Stroški prevoznih storitev	-	62
Stroški najemnin in vzdrževanja	811	29.429
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	8.332	13.337
Stroški zavarovalnih premij	234	2.704
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	-	4.162
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	33.794	19.687
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	25.698	47.486
Stroški drugih storitev	11.887	48.325
Stroški storitev fizičnih oseb	33.025	32.966
	113.781	198.158
Stroški blaga, materiala in storitev	113.940	198.679
Stroški dela		
Stroški plač	3.304	-
Stroški pokojninskega zavarovanja	313	-
Stroški socialnega zavarovanja	240	-
Drugi stroški dela	126	-
	3.983	-
Amortizacija	9.149	11.893
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih sredstvih	88	7.291
	88	7.291
Skupaj	127.160	217.863

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v EUR)	2009	2008
Člani uprave, izvršni direktorji	2.146	-
Člani nadzornega sveta, upravnega odbora	31.951	31.100
Skupaj	34.097	31.100

Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni.

Družba je v letu 2009 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške revizije v višini 4.800 evrov (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o.. Drugih storitev revizorska hiša v letu 2009 za Družbo ni opravila.

Družba je v letu 2008 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške revizije v višini 4.800 evrov (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o.. Drugih storitev revizorska hiša v letu 2008 za Družbo ni opravila.

17. Finančni prihodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	-	13.086.050
	-	13.086.050
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	-	2.855.743
Realizirani dobički	-	93
	-	2.855.836
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo		
Realizirani dobički	107.623	-
	107.623	-
Skupaj finančni prihodki iz deležev	107.623	15.941.886
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	20.643	46.932
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	20.643	46.932
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	-	-
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-
Skupaj	128.266	15.988.818

18. Finančni odhodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitve podjetij v skupini	238	-
Realizirane izgube od prodaj pridruženih podjetij	177.150	-
Realizirane izgube od prodaj drugih finančnih naložb	8.242	-
Finančni odhodki iz oslabitve posojil	364.180	-
	549.810	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	595.178	491.650
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih družb	61.154	292.504
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	111.900	64.722
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	661	-
	768.893	848.926
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-	109
	-	109
Skupaj	1.318.703	849.035

19. Drugi prihodki / Drugi odhodki

Drugi prihodki	2009	2008
(v EUR)		
Drugi prihodki	-	30
Skupaj	-	30
Drugi odhodki		
(v EUR)	2009	2008
Drugi odhodki	-	82
Skupaj	-	82

20. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	2009				2008			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	5.600	-	-	5.600	18.665	-	-	6.943
Stroški materiala in storitev	(113.940)	-	-	(113.940)	(198.679)	(96.286)	-	(188.629)
Stroški dela	(3.983)	-	-	(3.983)	-	-	-	-
Amortizacija in drugi stroški	(9.237)	-	-	(9.237)	(19.184)	-	-	(78.085)
Finančni prihodki	1.978	107.623	18.665	128.266	15.969.486	8.812	45.367	6.750.461
Finančni odhodki	(945.381)	(9.142)	(364.180)	(1.318.703)	(849.034)	-	(9.491)	(780.010)
Drugi prihodki	-	-	-	-	30	-	-	56
Drugi odhodki	-	-	-	-	(82)	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(1.064.963)	98.481	(345.515)	(1.311.997)	14.921.202	(87.474)	35.876	5.710.736

21. Davki

(v EUR)	2009	2008
Davčno priznani prihodki	133.866	65.719
Davčno priznani odhodki	(1.062.455)	(973.127)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	(928.589)	(907.408)
Povečanje davčne osnove	-	797.090
Davčne olajšave	-	-
Osnova za davek	(928.589)	(110.318)
Davek iz dobička za poslovno leto	-	-
Vplačane akontacije	-	-
Terjatev / (Obveznost) za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb	-	-

22. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini – pojasnilo 4	69.712.723	89.385.957
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	8.041.333	-
Skupaj	157.754.056	169.385.957

Družba nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti, ki jih ima odvisna družba KD Group d.d. (prej KD Holding d.d.) iz naslova izdaje obveznic v višini 80.000.000,00 EUR.

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 5. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 5.).

Druga emisija obveznic (oznaka KDH2) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 10. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 4,85 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25.10.).

Odvisna družba KD Group d.d. je s članom upravnega odbora družbe KD d.d. in KD Group d.d. sklenila poroštveno pogodbo, po kateri porok (član UO) prevzema poroštveno obveznost družbe iz naslova poroštev družbe za posojila družb pri domačih bankah, ki na dan 31. 12. 2009 znašajo 5.333.333 evrov (31. 12. 2008: 6.711.621 evrov).

23. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2009 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij). Posli s povezanimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji.

Prodaja povezanim podjetjem

(v EUR z vključenim ddv)	2009	2008
Podjetja v skupini	5.614	19.316
Skupaj	5.614	19.316

Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR z vključenim ddv)	2009	2008
Podjetja v skupini	48.503	36.187
Pridružena podjetja	3.966	4.500
Skupaj	52.469	40.687

Odperte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Podjetja v skupini	33	16.120
Skupaj	33	16.120

Odperte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Podjetja v skupini	7.591	7.022
Skupaj	7.591	7.022

Pridobljena posojila od povezanih podjetij v letu 2009

(v EUR)	2009	2008
Podjetja v skupini	7.573.234	15.204.520
Pridružena podjetja	111.153	21.292.504
Skupaj	7.684.387	36.497.024

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dana posojila povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	-	-
Pridružena podjetja	-	-
Pravne osebe povezane s člani upravnega odbora	364.180	709.695
Skupaj	364.180	709.695
Prejeta posojila od povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	14.620.467	14.038.840
Pridružena podjetja	1.304.926	1.271.612
Pravne osebe povezane s člani upravnega odbora	-	-
Skupaj	15.925.393	15.310.452

24. Upravljanje s finančnimi tveganji

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljcev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrozala svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neusklajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrežno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

KD ima odobrena dana posojila iz katerih izkazuje terjatve. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje z spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov, ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

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

Pojasnila k nekonsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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