

**Skupina KD in KD d. d.**  
Letno poročilo 2010



## Kazalo

1. UVODNI DEL.....	3
OSEBNA IZKAZNICA .....	3
ORGANIZIRANOST SKUPINE KD .....	5
DEJAVNOSTI SKUPINE KD .....	6
2. POSLOVNO POROČILO .....	7
Poročilo izvršnega direktorja KD d.d.....	7
Poročilo upravnega odbora KD d.d. o preveritvi letnega poročila družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2010 .....	9
Zgodilo se je v letu 2010 .....	12
Strateške usmeritve Skupine KD .....	17
Delnice, dividende in lastniška struktura.....	19
Izjava o vodenju in upravljanju.....	21
Analiza poslovanja .....	26
Poslovanje Skupine KD v letu 2010 .....	28
Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2010 .....	37
Upravljanje tveganj .....	39
Notranja revizija .....	41
Zaposleni .....	42
Raziskave in razvoj.....	46
Družbena odgovornost Skupine KD.....	47
3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI .....	50
Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov .....	50
Bančništvo .....	50
Upravljanja investicijskih skladov v 2010.....	51
Zavarovalništvo.....	56
Lastne prodajne poti .....	59
Kapitalske naložbe.....	61
4. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KD IN KD D.D. ....	64



## 1. UVODNI DEL

### Osebna izkaznica

**KD, finančna družba, d. d.**Skrajšano ime družbe: KD d. d.<sup>1</sup>

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

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, 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	0,4	364.208
Čisti poslovni izid	tisoč EUR	(271)	(11.358)
Sredstva	tisoč EUR	62.936	850.653
Lastniški kapital	tisoč EUR	42.746	112.457
Donosnost kapitala	%	(0,6)	(9,3)
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	233,67	339,60
Čisti poslovni izid na delnico	EUR	(1,46)	(43,56)

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



## **Upravni odbor KD**

**Milan Kneževič**, predsednik upravnega odbora

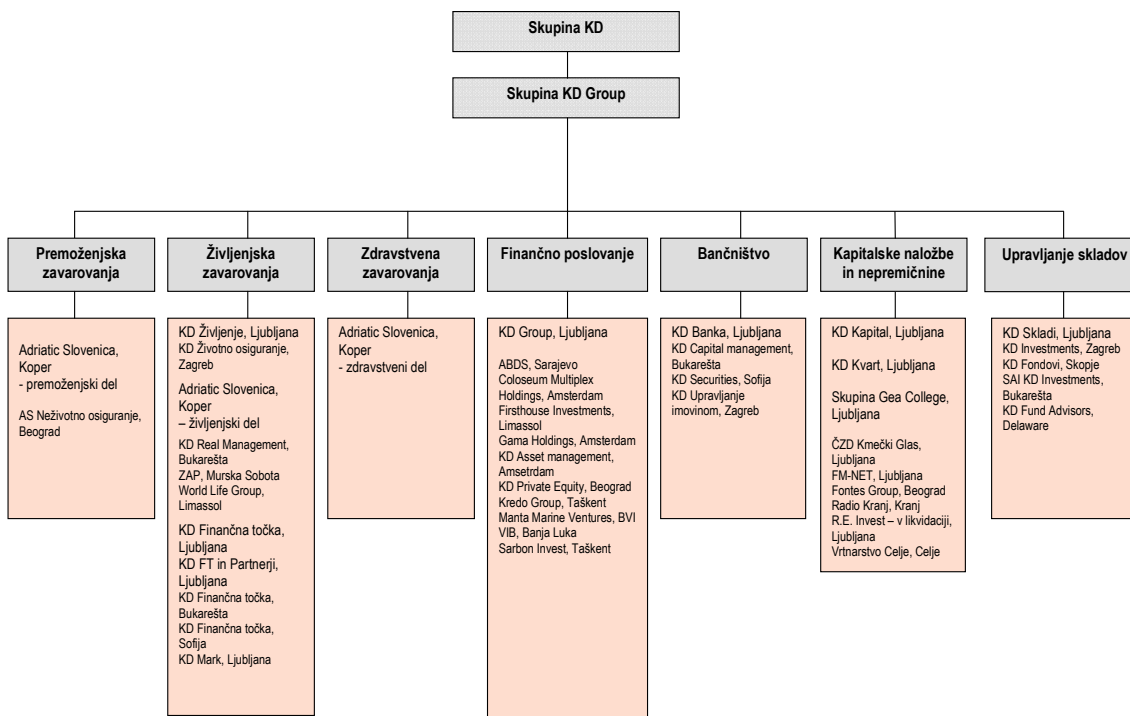
**Sergej Racman**, namestnik predsednika upravnega odbora

**Matjaž Gantar**, član upravnega odbora in izvršni direktor

**Aleksander Sekavčnik**, član upravnega odbora

**Tomaž Butina**, član upravnega odbora



**Korporativna struktura Skupine KD****Dejavnosti Skupine KD**

Skupina KD 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 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. Življenjske zavarovalnice Skupine KD so v preteklem letu poslovale na naslednjih trgih v tujini: na Hrvaškem, Romuniji in Bolgariji ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje 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 je konec leta delovalo pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 28 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Družba KD Skladi, Ljubljana, upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi ter KD ID, delniško investicijsko družbo, pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev.



Zunaj Slovenije so konec leta delovale tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, dva v Romuniji, ter dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Osnovna dejavnost družb je upravljanje investicijskih skladov in 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.

### **Bančništvo**

KD Banka se je 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 2010 so v diviziji bančništvo poleg KD Banke v Sloveniji poslovale tudi družbe na tujih trgih, in sicer na Hrvaškem in v Romuniji.

### **Kapitalske naložbe in nepremičnine**

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.

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kvart, mlada, dinamična in ambiciozna družba. Njena osnovna dejavnost 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.**

Skupina KD se je na globalno finančno krizo odzvala s prestrukturiranjem ter izvajanjem ukrepov za racionalizacijo poslovanja. Tovrstne aktivnosti so se pričele že v letu 2009, nadaljevale so se v letu 2010 in bodo potekale tudi v letu 2011. Izguba Skupine KD v letu 2010 v višini 11 milijonov evrov je v največji meri posledica slabih rezultatov družb v tujini zaradi globalne finančne krize. Največji del izgube Skupine KD še vedno prinašajo umiki iz naložb na trgih v jugovzhodni Evropi (Romunija, Bolgarija, Ukrajina, Srbija), kjer je finančna kriza najmočneje vplivala prav na finančno panogo. Družbe v Sloveniji poslujejo pozitivno in so presegle načrtovane rezultate.

Skupina KD je v letu 2010 poslovala bolje kot v letu 2009 in je ustvarila negativni poslovni izid v višini 11 milijonov evrov. Poslovni prihodki so bili v letu 2010 364 milijonov evrov in so se glede na leto 2009 znižali za 1 odstotek. Padeč prihodkov je posledica prodaje in zapiranja podjetij v letu 2010. Prihodki iz zavarovalnih premij, ki so največji del prihodkov, so glede na leto 2009 ostali na isti ravni. Vrednost celotnih sredstev je bila ob koncu leta 2010 851 milijonov evrov, kar je 2,5 odstotka več kot v letu 2009, kapital pa je bil ob koncu leta 2010 slabih 112 milijonov evrov oziroma 14 odstotkov manj kot konec leta 2009.

Poslovanje Skupine KD bo osredotočeno na tretjo največjo zavarovalnico v Sloveniji, Adriatic Slovenico, na največjega upravljavca investicijskih skladov KD Sklade, na hitro rastočo življenjsko zavarovalnico KD Življenje in na privatno banko KD Banko, ki zaokroža ponudbo finančnih storitev skupine.



## Zavarovalništvo

Zavarovalnice, članice Skupine KD, so v letu 2010 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nova, specializirana zavarovanja za posamezne ciljne skupine.

Tržni delež Adriatica Slovenice je bil v letu 2010 12,47 odstotkov, kar pomeni drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Pri premoženjskih zavarovanjih je zavarovalnica v 2010 dosegla 17,22-odstotni delež, pri zdravstvenih zavarovanjih pa 23,04-odstotnega, kar pomeni drugo mesto na trgu zdravstvenih zavarovanj, 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 ena izmed treh največjih življenjskih zavarovalnic v Sloveniji in je poslovno leto 2010 zaključila s 13,9-odstotnim tržnim deležem. Kljub nadaljevanju svetovne gospodarske krize je bila leta 2010 tako v okviru življenjskih zavarovanj kot tudi v okviru vseh zavarovanj zabeležena rahla pozitivna rast.

## Upravljanje investicijskih skladov

Družba KD Skladi je med vodilnimi slovenskimi družbami za upravljanje po sredstvih v upravljanju in izbiri skladov, saj je konec leta 2010 upravljala že več kot 429 milijonov evrov sredstev v 17 podskladih KD Krovnega sklada in v KD ID, delniški investicijski družbi.

Znotraj Skupine KD delujejo štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 26 vzajemnih skladov.

V letu 2010 je svetovno gospodarstvo močno okrevalo, nekateri delniški indeksi so se celo že dvignili nad ravni izpred krize. Investicijski skladi družb v Skupini KD, usmerjeni v trge v razvoju, ali panoge, kot so zasebna poraba, infrastruktura in gradbeništvo na razvijajočih se trgih, so dosegli zelo dobre rezultate. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini KD je bila konec leta 2010 455 milijonov evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2009 449 milijonov evrov.

## Bančništvo

Leto 2010 je bilo prvo leto, v katerem je KD Banka resneje poslovala po ustanovitvi leta 2009. KD Banka ima dva pomembna segmenta poslovanja: privatno in osebno selektivno (»Privilege«) bančništvo ter množično visoko razvito elektronsko bančništvo za vsakogar. Poleg tega opravlja tudi druge pomembne finančne storitve: investicijsko bančništvo, upravljanje premoženja, borzno posredovanje, storitve podjetniških financ ter vse najpomembnejše finančne storitve za podjetja. Bilančna vsota KD Banke je bila ob koncu 2010 60 milijonov evrov; sredstev na trgovalnih računih je bilo skoraj 350 milijonov evrov, medtem ko je bilo sredstev v privatnem bančništvu slabih 30 milijonov. Z aktivnostmi banke je Skupina KD v celoti zaokrožila svojo ponudbo za svoje stranke.

## Leto 2010

Osnovna naravnost Skupine KD je utrditev na trgu ponudnikov finančnih storitev. V letu 2011 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 2010

Spoštovani delničarji!

Družbo KD d. d. in Skupino KD je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, v letu 2010 vodil upravni odbor družbe in v skladu z zakonskimi predpisi ter poslovníkom o delovanju upravnega odbora nadzoroval izvajanje njenih poslov.

Upravni odbor je celo leto 2010 deloval v sestavi: Milan Knežević – predsednik upravnega odbora, Sergej Racman – namestnik predsednika upravnega odbora, Aleksander Sekavčnik – član upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora in Matjaž Gantar – član upravnega odbora in glavni izvršni direktor.

### Delovanje upravnega odbora

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

Upravni odbor je v skladu z svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v letu 2010 redno spremljal in nadziral poslovanje družbe. Obravnaval je poročila izvršnega direktorja o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, se seznanjal s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljal delo izvršnega direktorja in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov. Največjo pozornost je posvečal strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD. Redno je spremljal poslovanje družbe KD in odvisnih družb Skupine KD. Poleg spremljanja tekočega poslovanja, preučevanja predlogov sprememb ter oblikovanja pobud in mnenj je upravni odbor v skladu s svojimi pristojnostmi odigral ključno vlogo pri oblikovanju poslovnih strategij družbe.

Upravni odbor KD se je v letu 2010 sestal na šestih rednih in štirih dopisnih sejah.

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

Revizijska komisija upravnega odbora KD je v letu 2010 delovala v naslednji sestavi: Tomaž Butina – predsednik revizijske komisije, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika revizijske komisije, Katarina Valentincič Istenič – članica revizijske komisije. V letu 2010 se je revizijska komisija sestala na štirih rednih in dveh dopisnih sejah, na katerih je obravnavala predvsem poročila o poslovanju družbe KD in Skupine KD in izbilo revizijske družbe za izvedbo revizije za 2010. Revizijska komisija je opravila tudi razgovore s predstavniki revizijske družbe Ernst & Young, ki v družbi KD in Skupini KD opravlja naloge revidiranja v skladu s sklepom skupščine delničarjev.

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

- na 3. seji 31. 3. 2010 je upravni odbor obravnaval nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD;
- na 4. seji 23. 4. 2010 je upravni odbor obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD in Skupine KD za leto 2009 in se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma. Upravni odbor je sprejel poročilo o preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil Letni poročili družbe KD in Skupine KD ter Izjavo upravnega odbora o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb;
- na 5. seji 27. 5. 2010 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – marec 2010;
- na 7. dopisni seji 6. 7. 2010 je upravni odbor sprejel predlagani dnevni red 16. skupščine delničarjev družbe KD, predloge sklepov ter njihove utemeljitve;



- na 8. dopisni seji 31. 8. 2010 je upravni odbor sprejel nerevidirano poročilo o poslovanju KD, finančne družbe, d.d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2010;
- na 9. dopisni seji 1. 10. 2010 je upravni odbor sprejel sklep o izdaji obveznic, katerih izdaja je bila uspešno zaključena 7. 10. 2010 v skupnem znesku 13.790.000 EUR;
- na 10. seji 2. 12. 2010 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – september 2010.

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

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki v letu 2010, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD. Glede na način obveščanja in sodelovanja med izvršnim direktorjem in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor ali njegovi posamezni člani, zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo, na kateri so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

### Letno poročilo za 2010 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila

Revizijo Letnega poročila družbe KD in Skupine KD za 2010 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2010) je opravila revizijska družba Ernst & Young, Ljubljana. Revizijska družba je 14. 4. 2011 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2010.

Revidirano Letno poročilo za 2010 in predlog izvršnega direktorja za uporabo bilančnega dobička je upravni odbor obravnaval na seji 22. 4. 2011.

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2010 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2010 upravni odbor ugotavlja:

- da je Letno poročilo za 2010 sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letno poročilo za 2010 vsebuje vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njegovem sprejemu in sprejemu predloga o delitvi bilančnega dobička;
- da je bilo razporejanje čistega dobička skladno z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah, predlog za uporabo bilančnega dobička pa obsega podatke predpisane v 4. odstavku 293. člena Zakona o gospodarskih družbah;
- da Letno poročilo za 2010 vsebuje tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročila revizorja izhajajo, da računovodski izkazi izkazujejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD in Skupine KD. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.

Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

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

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da na Letno poročilo 2010 nima pripomb in **Letno poročilo družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2010 potrjuje.**

**Predlog uporabe bilančnega dobička**

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2010 sestavil predlog o uporabi bilančnega dobička.

Bilančni dobiček leta 2010 znaša 14.763.102,49 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 16.660.509,64 evrov, zmanjšan za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 1.626.729,43 evrov in čisto izgubo poslovnega leta 2010 v višini 270.677,72 evrov.

Bilančni dobiček v višini 14.763.102,49 evrov se 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 in Skupine KD v letu 2010 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2010 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da mu podeli razrešnico.

Ljubljana, 22. aprila 2011

Milan Kneževič  
predsednik upravnega odbora

**ZGODILO SE JE V LETU 2010****Spremembe v sestavi Skupine KD**

12. januar

- Družba KD Financial point, Bratislava je izpisana iz sodnega registra.

22. februarja

- KD Finančna točka proda družbo Vitavizia

9. marec

- K družbi KD Kapital se pripoji družba FM-NET

17. junij

- KD Življenje kupi družbo FT in partnerji

19. avgust

- Družba KD Group likvidira družbo KD Securities EAD, Sofija.

27. oktober

- Družba KD Group likvidira družbo KD Private Equity b. v. – in liquidatie, Amsterdam.

1. december

- KD Finančna točka, Zagreb je v postopku likvidacije.

23. december

- Družba KD Investments, Beograd je izpisana iz sodnega registra.

28. december

- Družba KD Group proda družbo R.E. Invest

- Družba KD Group in družba KD Življenje prodasta družbo KD Life, Kijev.

29. december

- Družba KD Group in družba KD Življenje prodasta družbo KD Life, Sofija.



## Drugi pomembnejši dogodki v letu 2010

### 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.finančna-točka.si](http://www.finančna-točka.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.
- 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 varovalna; ta kljub nihanju na kapitalskih trgih ponujajo enkratno priložnost za varno in donosno naložbo.
- Adriatic Slovenica je ponudila povsem novo storitev na slovenskem zavarovalnem trgu, in sicer zavarovanje Odškodninska asistenca AS, ki ga vodi osebni skrbnik in zavarovanca aktivno obvešča o poteku postopka. Gre za naj sodobnejšo odškodninsko asistenco, ki zavarovancu ob prometni nezgodi z udeležencem, zavarovanim pri drugi zavarovalnici, prihrani skrb, čas in denar. Vse postopke z drugo zavarovalnico namreč zavarovancu ureja njegov osebni skrbnik.
- Družba KD Investments, Zagreb prične tržiti nov delniški sklad KD Energija, ki vlaga v energetske sektor, alternativno energijo in rudarstvo.

### April

- V KD Banki so razširili možnost sklenitve dolgoročnih depozitov za fizične osebe tudi prek elektronske banke in v vseh poslovalnicah KD Finančna točka.
- Adriatic Slovenica je trgu ponudila povsem novo zavarovanje Zdravje AS - Težke bolezni in operacije, ki zavarovancu nudi finančno varnost in izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote za zdravljenje težkih oblik določenih bolezni (srčna ali možganska kap, presaditev določenih organov, rak...), kirurške posege - operacije (na očeh in ušesih, v endokrinološkem in nevrološkem sistemu...) in posmrtnino.
- Bogato ponudbo avtomobilskih asistenc, ki jih zavarovalnica Adriatic Slovenica ponuja pri avtomobilskih zavarovanjih, so nadgradili še z novo avtomobilsko odškodninsko asistenco AS. Gre za zavarovanje pravne zaščite s poudarjeno asistenčno storitvijo.



## Maj

- Družba KD Skladi je podpisala dveletno pogodbo s Kolesarskim društvom Rog in tako postala diamantni sponzor kolesarskega maratona Franja v letih 2010 in 2011.
- KD Skladi so že tretjič kot donator sodelovali na zaključku humanitarne akcije časnika Moje finance "So lahko otroci boljši od borznih gurujev?".
- S soglasjem nadzornega sveta k sklepu uprave Adriatica Slovenice je bila sprejeta odločitev za povečanje osnovnega kapitala družbe z uporabo dovoljenega kapitala v višini 4.500.000,00 evrov. Povečanje osnovnega kapitala Adriatica Slovenice na 40.338.758,14 evrov je bilo vpisano v sodni register 20. avgusta 2010.

## Junij

- KD Banka je v svojo ponudbo vključila še lombardni kredit, ki ga je mogoče skleniti na osnovi zastave enot premoženja podskladov KD Krovnega sklada, zastave vrednostnih papirjev na trgovalnem računu KD Banke ali vezanega depozita pri KD Banki. Prednosti so preprosta pridobitev, nenamenska poraba in spremljanje kredita prek elektronske banke.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pričela tržiti novo skupinsko nadstandardno zavarovanje Zdravje AS - težke bolezni in operacije, ki nudi varnost tudi ob težkih, kritičnih boleznih in bolnišničnem zdravljenju.
- 
- Na skupščini delničarjev zavarovalnice Adriatic Slovenica sta bila imenovana dva nova člana nadzornega sveta družbe, Sergej Racman in Peter Grašek. V nadzornem svetu sta nadomestila dotedanja člana Romana Androjno in Mojco Burkelca. Nadzorni svet zavarovalnice Adriatic Slovenica poleg obeh novih članov sestavljajo še predsednik Janez Bojc ter člani Matjaž Gantar, Matjaž Pavlin in Viljem Kopše.

## Julij

- Podsklada KD MM, sklad denarnega trga, in KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, sta praznovala 5. rojstni dan.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je trgu ponudila prenovljeno zavarovanje avtomobilske asistencije z novim kritjem - maxi plus avto asistenco, ki voznikom omogoča še večjo varnost ob nepredvidenih dogodkih in kritje dejanskih stroškov brez limita.
- Zaradi prilagoditve spremembam pri izvajanju zdravstvenih zavarovanj v Adriaticu Slovenici so sprejeli nove Splošne pogoje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.
- Na tradicionalnem Erazmovem Viteškem turnirju je letos že tradicionalno sodelovala tudi zavarovalnica KD Življenje.

## Avgust

- Izvedena je bila 16. skupščina delničarjev družbe KD d. d.
- Izvedena je bila 15. skupščina delničarjev družbe KD Group.
- Družba KD Skladi je bila diamantni sponzor 29. maratona Franja.
- KD Skladi so že tretjič prejeli priznanje Trusted Brand 2010 za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je trgu ponudila nov zavarovalni paket Mladi klubski športnik. Poleg celoletnega nezgodnega zavarovanja paket vključuje še celoletno zavarovanje z zdravstveno asistenco v tujini CORIS, kar je za športnike, ki pogosto potujejo, zelo dobrodošlo.

## September

- KD Group je prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je le-ta ugotovila, da je skupina, na vrhu katere je KD, finančni konglomerat po Zakonu o finančnih konglomeratih.
- Adriatic Slovenica je z odločbo AZN ponovno pridobila možnost sklepanja zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj v zavarovalni vrsti 19.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je začela tržiti novo življenjsko zavarovanje VITA AS, ki vključuje tudi varčevalno komponento. Zaradi izjemne fleksibilnosti ga je mogoče popolnoma prilagoditi posameznikovim potrebam po večji finančni varnosti.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje prične s trženjem novega življenjskega zavarovanja Fondpolica Virtuoz, ki so ga razvili v sodelovanju s KD Skladi. Posebnost Fondpolice Virtuoz je v aktivnem upravljanju premoženja zavarovalca. Cilj je doseganje čim boljših donosov na kapitalskih trgih.
- KD Group in RTV Slovenija sta podpisala pogodbo o generalnem pokroviteljstvu nad Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija za naslednji dve koncertni sezoni – 2010/2011 in 2011/2012. KD Group in RTV Slovenija tako nadaljujeta uspešno medsebojno poslovno sodelovanje, ki se je začelo pred štirimi leti.



- Dr. Peter Groznik je odstopil z mesta predsednika uprave družbe KD Skladi. Za novega predsednika uprave družbe je bil imenovan Roman Androjna, dosedanji član uprave družbe.

### Oktober

- KD d.d je dne 7. 10. 2010 uspešno zaključila izdajo obveznic v skupnem znesku 13.790.000,00 EUR, z dobo zapadlosti 7 let in obrestno mero 7 odstotkov. Izdaja obveznic je bila namenjena izboljšanju strukture in uravnavanju ročnosti sredstev in obveznosti do virov sredstev v bilanci stanja izdajatelja.
- KD Življenje je omogočila prihod črede alpak v Živalski vrt Ljubljana.
- Družbe v Skupini KD Group (KD Group, KD Banka, KD Skladi, KD Življenje in Adriatic Slovenica) so v Austria Trend Hotelu v Ljubljani organizirale srečanje in dobrodelni dogodek s svetovno znanim tenoristom Joséjem Carrerasom.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je zavarovalcem z veljavnimi policami življenjskega zavarovanja poslala obvestilo o udeležbi pri dobičku.
- V Adriaticu Slovenici so začeli obsežno akcijo trženja nadstandardnega zdravstvenega zavarovanja Zdravje AS - Težke bolezni in operacije določenim skupinam zdravstvenih zavarovancev.
- Nadstandardno zavarovanje Zdravje AS - Težke bolezni in operacije je bilo deležno posodobitev. Tržiti ga je tako mogoče različnim skupinam, ne samo podjetjem.
- Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi je praznovala 2. rojstni dan svojih dveh delniških investicijskih skladov KD BRIC in KD Nova EU.

### November

- Družba za upravljanje KD Skladi je objavila pravila upravljanja KD Krovnega sklada s spremembami; te naj bi z izboljšanimi naložbenimi politikami in njihovo nadgradnjo s tehnikami upravljanja naložb, ki varujejo premoženje pred tržnim tveganjem, pripomogle k učinkovitejšemu upravljanju premoženja podskladov. Vlagateljem je družba za upravljanje prek spletne poslovalnice [www.kd-skladi.net](http://www.kd-skladi.net) omogočila tudi dodaten način pristopa k pravilom upravljanja krovnega sklada ter sproten neposreden dostop do podatkov o njihovih naložbah v podskladih. Vse spremembe so pričele veljati 5. decembra 2010.
- V KD Življenju so se odločili, da strankam ob sklenitvi življenjskega zavarovanja omogočijo, da bodo njihovi otroci v živo spoznali svoj sanjski poklic. V sodelovanju s partnerji so jim med drugim predstavili naslednje poklice: turistični vodnik po Postojnski jami, lutkar, TV novinar – voditelj, voznik formule, pilot letala, zdravnik, podjetnik, glasbenik, itd.
- Evi Nini Kozmus je KD Fundacija podelila celoletno štipendijo za nadaljevanje študija na eni izmed najprestižnejših glasbenih izobraževalnih ustanov Conservatoire national supérieur musique et danse de Lyon v Franciji.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je obeležila 20-letnico ustanovitve s prireditvijo "Koncert za prijatelje".

### December

- Pričela je delovati nova spletna poslovalnica KD Skladi.net, ki poleg vpogleda v trenutno stanje naložb omogoča obstoječim in novim vlagateljem hiter, varen in enostaven elektronski pristop k podskladom KD Krovnega sklada (brez obiska poslovalnice) in elektronsko poslovanje (prenos sredstev med podskladi, izplačilo, sprememba osebnih podatkov, itd.).
- Potekala je 13. skupščina investicijske družbe KD ID, na kateri so delničarji potrdili preoblikovanje v vzajemni sklad z imenom KD Delniški dohodkovni.
- Adriatic Slovenica je praznovala 20 letnico delovanja, konec leta pa je bila tudi 5-letnica uspešne združitve Adriatica in Slovenice. Zavarovalnica Adriatic, predhodnica Adriatica Slovenice, je bila ustanovljena novembra 1990 kot prva zavarovalna delniška družba v Sloveniji, leta 2005 pa se je po združitvi s Slovenico zavihtela na tretje mesto slovenskega zavarovalnega trga.

### Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2010

#### Januar

- V družbi KD Skladi je na podlagi sklepa edinega družbenika 1. 1. 2011 mandat člana uprave nastopil Matej Tomažin. Pred nastopom funkcije v družbi za upravljanje KD Skladi je bil Matej Tomažin predsednik uprave družbe za upravljanje KD Investments Zagreb.

**Februar**

- KD Group, edini družbenik v družbi KD Skladi, je zaradi sklenitve sporazuma s članico uprave Louise Ruth Chatwood le-to predčasno razrešil s funkcije članice uprave družbe.
- Na prireditvi revije Moje Finance je bil za najboljšega upravitelja skladov v letu 2010 v Sloveniji izbran David Zorman, KD Skladi, ki upravlja delniška podsklada KD Vitalnost in KD Tehnologija. Družba KD Skladi je dobila tudi nagrado za najboljše upravljani denarni sklad (KD MM, sklad denarnega trga) in najboljše upravljani delniški sklad v kategoriji farmacija (KD Vitalnost, delniški), oba za 1-letno obdobje (leto 2010), med skladi, ki se tržijo v Sloveniji.

**Marec**

- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted brand 2011 je blagovna znamka KD Skladi že četrtič zapored pridobila naziv Trusted brand 2011 v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- Družba KD Skladi, je prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 15. 3. 2011 o preoblikovanju investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni.





## 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 2010 uresničevala z iskanjem najboljših rešitev za svoje stranke in hkrati skrbela za optimalno poslovanje vseh družb v Skupini.



## Ključni poudarki poslovanja divizij osnovne dejavnosti

- Banka je pravnim osebam poleg poslovnega računa v evrih, izvajanja plačilnih storitev v okviru Slovenije prek Halcomove elektronske banke, kratkoročnih in dolgoročnih depozitov in kreditov ponudila tudi dogovorno praznjenje računa konec dneva in posledično depozit po načelu varčevalnega računa. Fizične osebe so lahko uporabljale večvalutni osebni račun z debetno plačilno kartico BA Maestro in MasterCard plačilno kartico z odlogom plačila, varčevalni račun in kratkoročne depozite, banka pa jim je ponudila še t.i. nove plačilne instrumente (posebne položnice, direktne obremenitve), trajne naloge s fiksnim zneskom, limit po osebnem računu nad 200 evri, lombardne kredite, zavarovane z zastavo depozita, vrednostnih papirjev ali terjatev točk podskladov KD Krovnega sklada, dolgoročne depozite in nove funkcionalnosti elektronske banke. Stranke privatnega bančništva pa so lahko dodatno izrabile še ugodnosti izbranih poslovnih partnerjev in Coris zavarovanje družinskih članov v okviru MasterCard Privilege plačilne kartice. Med letom je banka izpeljala tudi vrsto izobraževanj na temo bančnih storitev za finančne svetovalce iz mobilne prodajne mreže KD Finančna točka. Borzno posredovanje sta najbolj zaznamovala uvedba elektronske banke, prek katere fizičnim osebam omogočamo trgovanje na slovenski in na vseh pomembnejših tujih borzah, in uvedba nove trgovalne platforme Xetra na Ljubljanski borzi, za katero upamo, da bo na našo domačo borzo pritegnila več tujih vlagateljev kot doslej. Sredstva strank na borznem posredovanju smo v preteklem letu povečali na 476 milijonov evrov, tako zaradi institucionalnih kot privatnih strank.
- Leto 2010 je zaznamovalo nadaljevanje gospodarske krize, kar je neposredno vplivalo na investicijsko klimo v Sloveniji in na slabo povpraševanje po vzajemnih skladih. Neto priliv v podsklade KD krovnega sklada se je sicer povečal za slabih enajst milijonov evrov, vendar predvsem na račun velikih vlagateljev. Zanimanje malih vlagateljev je ostalo relativno skromno predvsem zaradi razmer v slovenskem prostoru. Skupno premoženje v upravljanju se je povečalo od 443,1 milijona evrov konec leta 2009 na 473,4 milijona evrov konec leta 2010 oziroma za 6,8 odstotka. Največji porast premoženja, in sicer za več kot 100 odstotkov, je bil na segmentu upravljanja premoženja dobro poučenih vlagateljev, ki je konec leta 2010 znašalo 44 milijonov evrov. Skupna čista vrednost premoženja KD Krovnega sklada se je v letu 2010 povečala za 4,4 odstotka, in sicer od 355,7 na 371,4 milijonov evrov. Premoženje investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, se je v letu 2010 zmanjšalo za dobrih 12 odstotkov, predvsem zaradi izplačila dividend delničarjem družbe.
- Skupina KD je na slovenskem trgu zavarovalništva dosegla 17,1 odstotni tržni delež s skupno zbrano premijo v višini 331,1 milijona evrov (Adriatic Slovenica 261,2 in KD Življenje 70), kar je za 0,6 % več kot lani. Adriatic Slovenica je v letu 2010 z 0,2 % rastjo premije in 13,5 % tržnim deležem postala druga največja zavarovalnica na slovenskem trgu zavarovalništva. Življenjski zavarovalnici KD Življenje pa je kljub 1,8 % rasti premije tržni delež upadel za 1,8 % in je tako njen tržni delež na trgu življenjskih zavarovanj v Sloveniji 13,9 %.
- Ponudba KD Finančne točke je konec leta 2010 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 smo v začetku leta 2010 dopolnili in zaokrožili z bančnimi storitvami KD Banke. Konec leta 2010 smo v poslovalnicah KD Finančna točka zabeležili 469 novih vlagateljev in 5,4 milijona evrov prilivov z novo prodajo v vzajemne sklade KD Skladi. Prilivi skupaj s prenosi med skladi so bili 25,9 milijona evrov. Prodanih je bilo 6.591 polic življenjskih zavarovanj, od tega prek 83% fondpolic s tekočim plačevanjem premije. Nova letna premija je bila uresničena v obsegu 9,3 milijona evrov, od tega je bilo zbrano 5,6 milijona evrov premije pri prodaji fondpolic z enkratnim vplačilom. Klub KD Plus je konec leta 2010 štel več kot 76.000 članov.



## DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

### Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

**Osnovni kapital** KD je bil na dan 31. decembra 2010 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. 2010 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.

**Knjigovodska vrednost** delnice SKDR je bila 31.12.2010 233,67 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 -1,46 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 2010

Enotni tečaj je bil 4. januarja 2010 500,00 evrov. Delnica je leto 2010 zaključila pri vrednosti 340,00 evrov, kar je 32,00 odstotkov manj v primerjavi s ceno na začetku leta.

Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBITOP za obdobje od 04.01.2010 do 31. 12. 2010



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. 2010:

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
<b>Domače osebe</b>	<b>410</b>	<b>77.901</b>	<b>41,78</b>
Pravne osebe	41	59.513	31,92
Fizične osebe	369	18.388	9,86
<b>Tuje osebe</b>	<b>11</b>	<b>108.535</b>	<b>58,22</b>
Pravne osebe	9	108.507	58,20
Fizične osebe	2	28	0,02
<b>Skupaj SKDR</b>	<b>421</b>	<b>186.436</b>	<b>100,00</b>

Pregled največjih imetnikov delnic SKDR 31. 12. 2010

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	Soroli Invest Limited	Limassol	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	9.437	5,06
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	6.000	3,22
	Skupaj prvih deset imetnikov		157.057	84,24
	Ostali		29.379	15,76
	Skupaj		186.436	100

**Lastne delnice**

(v EUR)	2010			
	Vrednost		Vrednost	
	1. 1. 2010	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2010
SKDR	-	1.626.729	-	1.626.729
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>1.626.729</b>	<b>-</b>	<b>1.626.729</b>

Število delnic	Število			Število	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2010	Nakupi	Prodaja		
SKDR	-	3.502	-	3.502	1,88
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>3.502</b>	<b>-</b>	<b>3.502</b>	<b>1,88</b>

V letu 2010 so odvisne družbe pridobile 3.502 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z Zakonom o gospodarskih družbah te delnice štejejo za lastne delnice družbe.



Izvršni direktor KD je na podlagi sklepa skupščine z dne 29. avgusta 2009 v skladu z 8. alinejo 247. člena Zakona o gospodarskih družbah 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 Zakona o gospodarskih družbah.

## 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 Zakona o gospodarskih družbah C izjavo o vodenju in upravljanju družbe. Pojasnila, ki se navezujejo na šesti odstavek 70. člena Zakona o gospodarskih družbah, so dodana v poglavjih Delnice, dividende in lastniška ter na spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si).

## Sistem upravljanja KD

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

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





## 1. Skupščina delničarjev KD d.d.

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

Na 16. skupščini delničarjev, ki je potekala 12.8.2010, je bilo zastopanih 43,24 odstotka vseh navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico.

Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila ter sprejeli sklep, da se bilančni dobiček ne deli in se odločanje o njegovi uporabi prenese v naslednja poslovna leta. Delničarji so podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2009, ter za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2010 imenovali revizorsko hišo Ernst & Young iz Ljubljane.

Sprejeti sklepi 16. skupščine so objavljeni in so dostopni na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe (<http://www.kd-fd.si/?subpage=741>).

### 3.1. Upravni odbor

#### 3.1.1. Delovanje upravnega odbora

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

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

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), magister znanosti,
- Aleksander Sekavčnik (član UO, namestnik predsednika revizijske komisije UO), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- Tomaž Butina (član UO, predsednik revizijske komisije UO), univ. dipl. inženir računalništva.

O svojem delovanju v poslovnem letu 2010 upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki je v okviru poglavja Poročilo upravnega odbora družbe KD.

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

##### 2.2.1. Milan Kneževič

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2010)
GEA College d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	

*2.2.2. Sergej Racman*

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2010)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
Kolosej kinematografi d.o.o., Ljubljana	predsednik uprave	
Adriatic Invest d.o.o., Ljubljana	direktor	
PRIORI d.o.o., Ljubljana	direktor	
PM & A FA d.d., Ljubljana	predsednik uprave	
PM & A MT d.o.o., Ljubljana	predsednik uprave	
PM & A IP d.o.o., Ljubljana	direktor	
ADRIATIC INVEST LLC., Wilmington, ZDA	direktor	
Sidbury Enterprises Limited, Limassol, Ciper	direktor	
AUCTOR d.o.o., Ljubljana	direktor	
European Funds Inc., Wilmington, ZDA	direktor	
Non Plus Ultra d.o.o., Ljubljana	direktor	
Adriatic Slovenica d.d., Koper	član nadzornega sveta	

*2.2.3. Matjaž Gantar*

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2010)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora, izvršni direktor	
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KDG Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor	
KDH Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor	
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor	
Vila Zahod d.o.o., Ljubljana	direktor	
Vila Nova d.o.o., Ljubljana	direktor	
Adriatic Slovenica d.d., Koper	član nadzornega sveta	
Seaway Group d.o.o., Bled	član nadzornega sveta	

*2.2.4. Aleksander Sekavčnik*

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2010)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
P.C.I. d.o.o., Ljubljana	direktor	
Sekavčnik in družbenik d.n.o., Ljubljana	direktor	
KD Življenje d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	

*2.2.5. Tomaž Butina*

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2010)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
AVRA d.o.o., Ljubljana	direktor	
Dermatologija Bartenjev – Rogl d.o.o.	direktor	
KD Življenje d.d.	član nadzornega sveta	



### 3.1.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora

Dne 31.12.2010 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 6.000 delnic družbe z oznako SKDR,
- Matjaž Gantar in Aleksander Sekavčnik na dan 31.12.2010 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 dne 2.12.2009 imenoval revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo predsednik in trije člani. 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 2010

Član organa vodenja in/ali nadzora	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Regres	Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO/NS/RK	Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
<b>Matjaž Gantar</b>	25.173	-	524	112.700	-	-	1.291	266	-	-
<b>Aleksander Sekavčnik</b>	-	-	-	89.470	-	-	-	-	-	-
<b>Tomaž Butina</b>	-	-	-	91.516	-	-	-	-	-	-
<b>Sergej Racman</b>	-	-	-	93.932	-	-	-	-	-	-
<b>Milan Kneževič</b>	-	-	-	11.833	-	-	-	-	-	-

\*Zneski so bruto in so izraženi v eurih. Upoštevajo se vsa izplačila, ki so bila izplačana in so jih člani organov prejeli v obdobju od 1.1.2010 do 31.12.2010, za opravljanje funkcije in nalog v družbah KD, KD Group, Adriatic Slovenica in GEA College. V drugih odvisnih družbah navedeni člani za opravljanje funkcij in nalog v letu 2010 niso prejeli plačil.

## 5. Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2010 je revidirala neodvisna revizorska hiša Ernst & Young, Ljubljana. Pooblašeni revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k letnima poročiloma družbe KD in Skupine KD. Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju Upravljanje tveganj in notranja revizija tega letnega poročila.

## 6. Transparentnost poslovanja družbe

Transparentnost poslovanja zagotavljamo predvsem z obveščanjem delničarjev in drugih javnosti, in sicer z rednim periodičnim obveščanjem in ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju in poslovnih načrtih ter druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si) in 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.



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

Upravni odbor družbe KD, finančna družba, Celovška 206, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD ali družba) izjavlja, da pri upravljanju družbe KD sledi določbam Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (8.12.2009, objavljen na uradnih spletnih straneh <http://www.ljse.si> Ljubljanske borze d.d. - v nadaljevanju: Kodeks), pri čemer v nadaljevanju razkriva in pojasnjuje odstopanja od določb posameznih poglavij Kodeksa, kot jih je ugotovil v času priprave te izjave:

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

Veljavna politika upravljanja družbe skupaj s strategijo komuniciranja družbe ni oblikovana kot enotni dokument, ampak zadevno področje ureja več dokumentov družbe. V prvem četrtletju leta 2010 se je pričel postopek za ugotovitev statusa skupine KD kot finančnega konglomerata, ki je bil zaključen z izdajo odločbe, na podlagi katere je bila skupina KD razglašena za finančni konglomerat. Že pred izdajo odločbe o pridobitvi statusa finančnega konglomerata so se na ravni skupine pričele različne aktivnosti, da bi zagotovili izpolnjevanje vseh pogojev, kot jih določa Zakon o finančnih konglomeratih, ki med drugim obsegajo tudi področje upravljanja družbe. V postopku usklajevanja in prilagoditvah poslovanja in upravljanja določbam Zakona o finančnih konglomeratih si bo družba prizadevala to področje urediti skladno s priporočilom.

### **Priporočilo 9 (9.1 - 9.3):**

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

### **Priporočilo 10.3:**

Družba je s prehodom na enotni sistem upravljanja opustila pisanje povzetkov razprave v zapisnikih upravnega odbora, saj se zapisniki praviloma potrjujejo v dveh dneh po seji, zato da bi se sklepi upravnega odbora čimprej izvedli, česar 15 dnevni rok, ki je določen v priporočilu, ne omogoča.

### **Priporočilo 13 in 13.1:**

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

### **Priporočilo 20.4:**

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

### **Priporočilo 21.3:**

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

V Ljubljani, dne 22. aprila 2011

Predsednik upravnega odbora  
Milan Kneževič



## ANALIZA POSLOVANJA

### Kapitalski trgi v letu 2010

#### ZDA in Evropa

Leto 2010 je zaznamovalo kopica pozitivnih in negativnih novic ter nestrpna pričakovanja investorjev po izboljšanju gospodarskih razmer. Ne glede na precej negotovih ter v določenih trenutkih precej pesimističnih napovedi, je večina kapitalskih trgov razvitih držav končala leto v zelenem. Ameriški indeks S&P 500 je v decembru 2010 dosegel ravni iz časa pred propadom ameriške investicijske banke Lehman Brothers. Rast S&P500 je bila v letu 2010 15 odstotkov, s tem da je večina rasti (10 odstotkov) bila dosežena v zadnjem četrtletju. Cena delnic je zrasla, ne toliko zaradi okrepitve ameriškega gospodarstva kot zaradi pomanjkanja alternativnih donosnih naložb. Dobri rezultati v zadnjem četrtletju so povezani tudi z ukrepi Fed-a in ameriške vlade. V mesecu novembru je namreč Fed predstavil načrt o nakupu 600 milijard dolarjev obveznic, da bi pospešil rast ameriške ekonomije. Posledično je to dejanje vplivalo na rast cen delnic, hkrati pa tudi na zmanjšanje donosov zakladnih menic. Donos 10-letne zakladne menice se je namreč zmanjšal za 12 bazičnih točk na 3,29 odstotkov, kar pomeni, da je bil nižji od tistega leto prej. V decembru je ameriški predsednik Barack Obama podpisal zakon o podaljšanju davčnih olajšav v višini 858 milijard dolarjev. To je prepričalo investitorje, da povlečejo svoje investicije s trgov v razvoju nazaj v ameriške naložbene sklade. Tako so zadnjih treh tednih investitorji vložili 22 milijard dolarjev v ameriške sklade. Ne glede na nekoliko boljše razmere na delniškem trgu, se krhkost ameriškega gospodarstva kaže predvsem v sorazmerno slabih razmerah na nepremičninskem trgu kot tudi v razmeroma visoki stopnji brezposelnosti. Stopnja brezposelnosti je ostala na isti ravni kot v začetku leta (9,6 odstotkov), kar je spodkopalo zaupanje potrošnikov.

Zadnje leto v Evropi je bilo povsem v znamenju dolžniške krize. Leto se je začelo z načrti Grčije o zmanjševanju proračunskega primanjkljaja iz 12,7 odstotkov v letu 2009 na 2,8 odstotka v 2012, nadaljevalo se je z zmanjšanjem kreditnega ratinga Grčije in sprožitvijo mehanizma 110 milijard evrov posojil pomoči za Grčijo ter s sprejetjem rešilnega načrta EU-ja in IMF-a v višini 750 milijard evrov za vse države članice EMU-ja v krizi. Leto se je končalo s širitvijo krize na Irskem in odobritvijo 85 milijard evrov pomoči v obliki posojil, ter z poglobljanjem dolžniške krize na Portugalskem, v Španiji in Italiji ter v drugih šibkejših državah v evro območju. V začetku junija je evro dosegel najnižjo vrednost v zadnjih štirih letih, in sicer 1,19 dolarjev za en evro. Zunaj evro območja je Velika Britanija v zadnjem četrtletju izkazala negativno rast BDP-ja (na četrtletni osnovi, kar kaže na krhkost evropskega gospodarskega okrevanja). Skrbi glede evra in dolžniške krize so močno vplivale tudi na delniške trge, ki so zaradi tega močno nihali. V letu 2010 je nemški indeks DAX pridobil močnih 18 odstotkov, britanski FTSE 100 je zrastel za 11 odstotkov, francoski CAC pa se je zmanjšal za 1 odstotek. Vsekakor je treba dodati, da se je industrijska proizvodnja v Evropi okrepila za več, kot je bilo načrtovano, pa tudi zaupanje porabnikov se je nekoliko izboljšalo. Evropska banka za rekonstrukcijo in razvoj je sicer napovedala večjo rast prihodka držav vzhodne Evrope zaradi hitrejši rasti zahodne evropskih trgov in rastočih cen surovin ter blaga. Med glavna tveganja, ki bi v letu 2011 na delniških trgih negativno presenetila marsikaterega vlagatelja, štejemo:

- težave z državnimi dolgovi (Grčija, Španija, Portugalska, Irska, Italija...),
- slabe razmere na trgu nepremičnin in visoko stopnjo brezposelnosti v ZDA,
- upočasnitev gospodarske rasti na Kitajskem

#### Drugi svetovni trgi

Na večini trgov v razvoju se je tudi v letu 2010 nadaljevala visoka gospodarska rast, ki ponekod že kaže znake o pregrevanju gospodarstva. Slednje največkrat omenjajo v povezavi z regijo Latinske Amerike in azijskima velesilama Kitajsko in Indijo. Med državami Latinske Amerike se, vsaj kar zadeva dogajanja v realni ekonomiji, v pozitivnem smislu odlikuje največja – Brazilija. Tako je bilo leto 2010 za Brazilijo najboljše v zadnjih 24 letih, in to navkljub številnim dvigom obrestne mere s strani tamkajšnje centralne banke, ki je trenutno že 10,75 odstotka. Po napovedih tamkajšnje vlade iz meseca decembra naj bi bila gospodarska rast v letu 2010 7,5 odstotka (dolgoročna potencialna rast je okoli 4 odstotke, kar je tudi povprečna rast v obdobju 2003 do 2007), k čemur je v veliki meri pripomogla ekspanzija na Kitajskem, ki je trenutno glavna trgovinska partnerica Braziliije (v letu 2009 je Kitajska na prvem mestu zamenjala ZDA). Levji delež te nadpovprečne rasti prispeva domača poraba (ocenjeni prispevek h gospodarski rasti je 6 odstotkov v letu 2010). Ta se krepi zaradi pozitivnih dejavnikov na trgu delovne sile in izboljševanja razmer na kreditnem trgu. Stopnja brezposelnosti naj bi bila v Braziliji v letu 2010 v povprečju 7,2 odstotka, kar je rekordno nizka raven. V Rusiji smo bili v letu 2010 priča zapoznelemu okrevanju tamkajšnjega

gospodarstva po zadnji globalni gospodarski krizi. Gospodarska rast naj bi bila v preteklem letu okoli 4 odstotke, medtem ko se je tamkajšnje gospodarstvo še v letu 2009 skrčilo za 7,9 odstotka, kar uvršča Rusijo med države z največjim padcem BDP-ja v zadnji krizi. Rast bi bila v letu 2010 še nekoliko višja, če Rusije v tretjem četrtletju ne bi prizadele hujše naravne katastrofe (poletne suše), ki so negativno vplivale na agroživilski sektor in prek učinka rasti cen vhodnih surovin tudi na nekatere druge panoge. V letu 2010 je kitajsko gospodarstvo beležilo 10,3-odstotno gospodarsko rast. Glavna tema, ki je tudi preteklo leto spremljala večino trgov v razvoju, je bila na Kitajskem grožnja naraščajoče inflacije. Tako je bila v novembru glede na enako obdobje v letu 2009 inflacija na Kitajskem 5,1 odstotka, kar je največ v obdobju zadnjih dveh let. K temu so največ prispevale prav naraščajoče cene hrane, te so namreč v novembru glede na leto pred tem porasle za skoraj 12 odstotkov. Kitajska centralna banka je kot odgovor na nujno zlo nagle gospodarske širitve, torej naraščajočo inflacijo, že pripravila vrsto ukrepov. Tako smo bili v zadnjem četrtletju 2010 priča dvakratnemu dvigu obrestne mere (tako obrestne mere na posojila kot obrestne mere na denarne vloge), vsakič za 0,25 odstotne točke. Kot dodaten ukrep proti pregrevanju gospodarstva so se na Kitajskem nadaljevali tudi dvigi obveznih rezerv poslovnih bank, veliko pa se je govorilo tudi o drznejšem omejevanju posojilne dejavnosti tamkajšnjih bank prek nižjih dovoljenih posojilnih kvot. V letu 2010 je bila kvota 7,5 trilijona juanov (kitajske nacionalne valute), ki pa naj bi jo banke dosegle že novembra. Marca leta 2011 je kitajski parlament prevzel novi petletni gospodarski načrt; dokument predvideva svež model gospodarske rasti, ki je manj odvisen od izvoza (energijsko intenzivna industrija) in bolj od domače porabe. Bonitetna agencija Standard & Poor (S&P) je v decembru zvišala oceno kreditne sposobnosti Kitajske z A+ na AA-. Zvišanje ocene je bilo posledica majhne zadolženosti Kitajske, močne bilance in možnosti za nadaljnjo gospodarsko rast. Podobno kot v letu 2010 bodo tudi v letu 2011 levji delež k svetovni gospodarski rasti prispevale države v razvoju. Poglavitno tveganje za leto 2011 pa ostaja še naprej vprašanje, kako uspešne bodo oblasti držav v razvoju v boju za zmanjšanje likvidnosti, pri pregretosti v nekaterih delih gospodarstev in z vedno višjo inflacijo.

### **Slovenski in balkanski trgi**

Ladje bivše Jugoslavije so v letu 2010 plule precej proti toku. Z izjemo hrvaškega Crobexa, ki je pozelenel ob zaključku leta zaradi prevzemne vojne za INO, so vsi indeksi zaključili leto nižje. Po ukinitvi indeksa LJSE Composite je Ljubljanska borza zadržala le še SBITOP, ki sledi šestim slovenskim blue-chipom. Le-ta je upadel za dobrih 13 odstotkov. Krka, ki ima v indeksu 30-odstotno utež, je izgubila 2 odstotka, povprečen dnevni promet z njo pa je upadel za 10 odstotkov na 0,7 milijona evrov. Šestega decembra se je trgovanje pričelo v novem sistemu Xetra, kar naj bi dolgoročno omogočilo večjo likvidnost in nova članstva z oddaljenim dostopom. Slabše od slovenskega indeksa se je sicer odrezal le še makedonski MBI10, ki je izgubil več kot 17 odstotkov. Promet na makedonski borzi je upadel za 20 odstotkov, kar 40 odstotkov pa ga je odpadlo na Komercialno banko Skopje, katere tečaj je izgubil 16 odstotkov. Tržna kapitalizacije te banke je bila ob koncu leta 90 milijonov evrov. Upad tečajev pri nas in v soseščini je možno pripisati spletu okoliščin. Najpomembnejša so dejansko slabi poslovni rezultati, ki so jih začinili enkratni odpisi, saj je potek svetovne gospodarske krize vplival na poslovanje teh podjetij z zamikom. Tako imamo na eni strani nižje dobičke. Na drugi strani je spet še tretje zaporedno leto hkrati potekal učinek kontrakcije multiplikatorja P/E zaradi znižanja pričakovanj o dobičkonosnosti in perspektivi tega območja. Vsaj zadnje je posledica izpihovanja delniškega balona, ki je bil notranje gnan od leta 2005 do 2007. Kljub vsemu je pričakovati, da se bo pošten kazalec P/E ob makroekonomski stabilizaciji razmer zopet povečal. V letu 2010 je bil Hrvaški znižan kreditni rating s strani S&P500 na BBB-, BiH in Srbijo pa je reševal IMF. Srbski dinar je izgubil več kot 15 odstotkov, kar je dvignilo inflacijo nad 10 odstotkov, centralno banko pa privedlo do spremembe strategije. Zaradi branjenja domače valute je že nekajkrat dvignila svojo centralno obrestno mero, domače banke pa ponujajo prebivalstvu evrske depozitne obrestne mere v višini 7 odstotkov za obdobje enega leta. Hrvaško kuno je rešila odlična turistična sezona, ki je bila nadpovprečno dobra tudi zaradi težav Grčije, domače gospodarstva pa je bilo predvsem prizadeto zaradi težav gradbenega sektorja. Zanimivo je, da Hrvaško zdravo jedro predstavljajo domače banke, saj je guverner Rohatinski tudi v letih debelih krav vodil izrazito restriktivno politiko. Povsem drugačne razmere so pri nas, kjer na dokapitalizacijo čaka naša najpomembnejša sistemska banka-NLB, ki se otepa slabih posojil. Po zadnjih podatkih naj bi imela ob koncu leta kar 12 odstotkov vseh posojil, ki zamujajo z odplačili za več kot 90 dni.

**Poslovanje Skupine KD v letu 2010**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- Skupina KD je poslovno leto 2010 zaključila z izgubo v višini 11,4 milijona evrov,
- poslovni prihodki so bili v letu 2010 364,2 milijona evrov, kar je 1-odstotno znižanje glede na predhodno leto. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij (329,7 milijona evrov), ki nosijo 91-odstotni delež,
- vrednost celotnih sredstev je bila ob koncu leta 2010 850,7 milijona evrov, kar je 2 odstotka več kot konec leta 2009,
- kapital je bil 31.12.2010 112,5 milijona evrov oziroma 14 odstotkov manj glede na konec leta 2009

**Pomembnejši kazalniki**

Kazalnik	2010	2009	Indeks 2010/2009
Donosnost kapitala (v %)	(9,3)	(27,2)	34
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) (v %)	13,2	15,7	84
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR) <sup>2</sup>	(43,56)	(163,66)	27
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) <sup>3</sup>	339,60	392,67	86
Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala <sup>4</sup>	1,00	1,27	79

**<sup>2</sup> 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)

**<sup>3</sup> 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)

**<sup>4</sup> 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**

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> (v tisoč EUR)	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Indeks</b> <b>2010 /2009</b>
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>364.208</b>	<b>367.999</b>	<b>99</b>
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	329.687	330.130	100
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	10.989	11.575	95
Prihodki provizij	11.553	10.849	106
Drugi poslovni prihodki	11.979	15.444	78
<b>Neto finančni prihodki iz naložb *</b>	<b>22.090</b>	<b>44.623</b>	<b>50</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(385.405)</b>	<b>(428.874)</b>	<b>90</b>
Stroški storitev	(60.045)	(68.752)	87
Stroški dela	(53.720)	(57.581)	93
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(244.871)	(271.476)	90
Drugi odhodki	(26.768)	(31.066)	86
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>892</b>	<b>(16.253)</b>	<b>-</b>
Finančni odhodki	(8.739)	(9.738)	90
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	507	(22.415)	-
Davek	(4.018)	7.295	-
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>	<b>(11.358)</b>	<b>(41.110)</b>	<b>28</b>

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

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

**Poudarki iz bilance stanja**

<b>BILANCA STANJA</b> (v tisoč EUR)	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Indeks</b> <b>31.12.2010/ 31.12.2009</b>
<b>Sredstva</b>	<b>850.653</b>	<b>830.125</b>	<b>102</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	86.609	92.076	94
Naložbene nepremičnine	28.513	29.814	96
Finančna sredstva in naložbe	370.248	370.828	100
Terjatve, zaloge in drugo	125.311	131.098	96
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	198.350	165.486	120
Denar in denarni ustrezniki	41.622	40.824	102
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>850.653</b>	<b>830.125</b>	<b>102</b>
Kapital *	112.457	130.592	86
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	293.537	296.098	99
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	181.162	140.109	129
Naložbene pogodbe	19.552	17.703	110
Vežane vloge	26.325	15.530	170
Finančne obveznosti	174.658	183.917	95
Poslovne in druge obveznosti	42.961	46.176	93

\* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

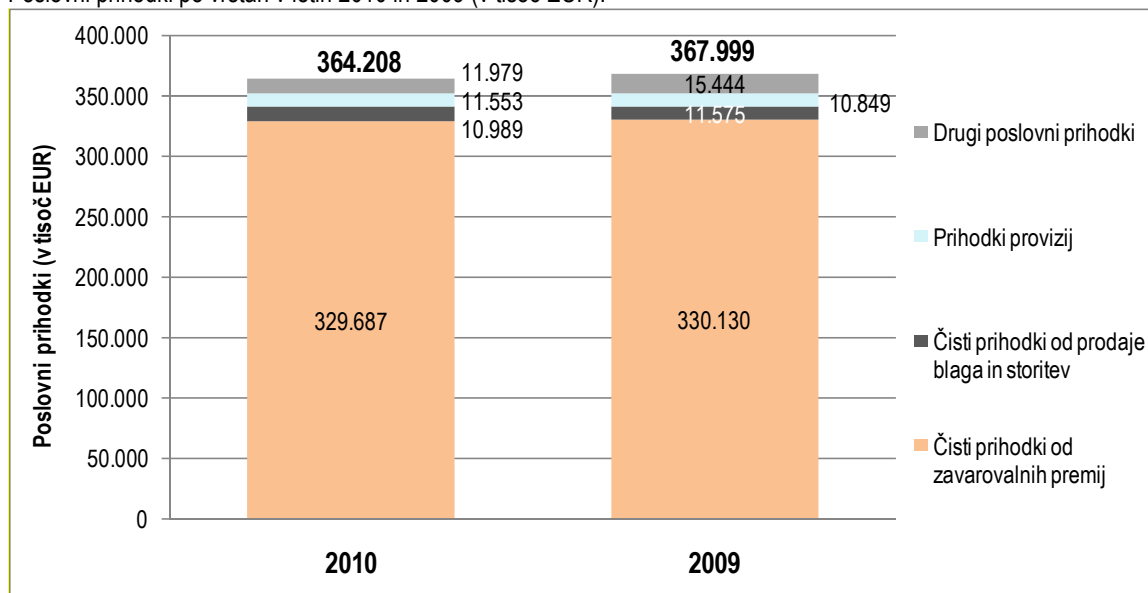


## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so bili v letu 2010 364,2 milijona evrov, kar je 1-odstotno znižanje v primerjavi z letom 2009. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij z 91-odstotnim deležem, ki so bili 329,7 milijona evrov. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev (3-odstotni delež) so se v letu 2010 znižali za 5 odstotkov in so bili 11 milijonov evrov, medtem ko so prihodki provizij (3-odstotni delež) narasli na 11,6 milijona evrov, kar je 6-odstotna rast glede na preteklo leto. Drugi poslovni prihodki, ki so imeli v letu 2010 prav tako 3-odstotni delež, so bili 12 milijonov evrov.

Poslovni prihodki po vrstah v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR):

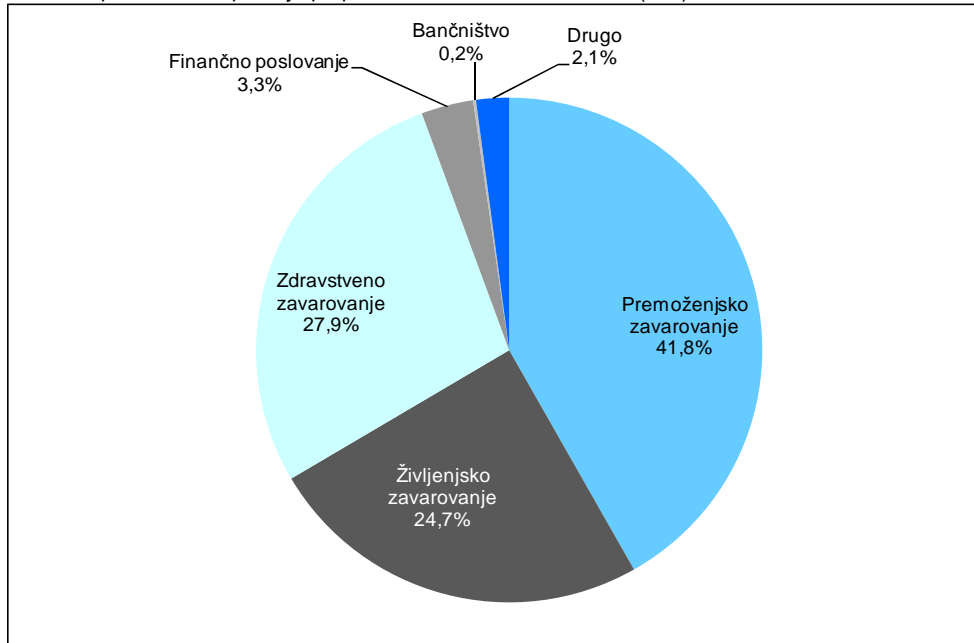


### Prihodki od prodaje

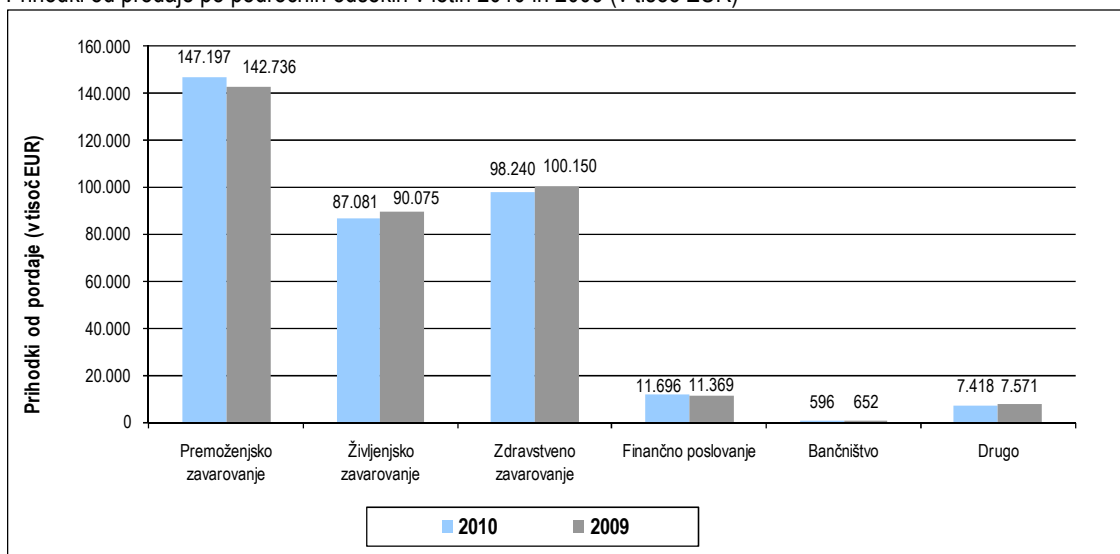
Prihodki od prodaje so bili v letu 2010 352,3 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost zavarovalništva (v spodnjem grafu skupaj premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja) – v strukturi vseh prihodkov Skupine ima 94,4 odstotni delež.



Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2010 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR)



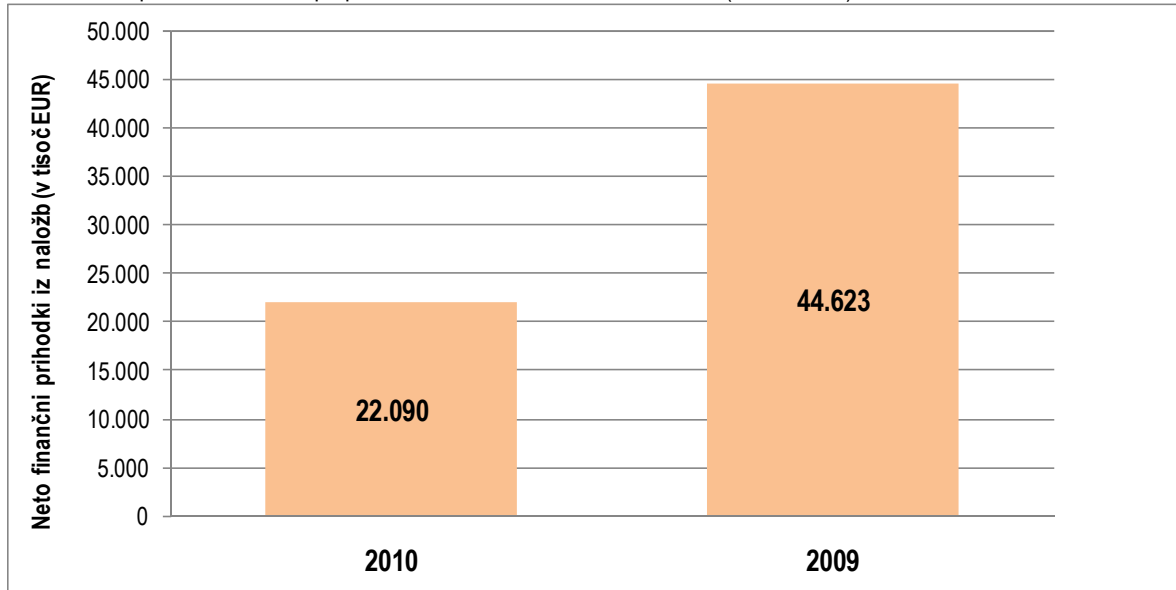
Glede na velikost prodaje so največja premoženjska zavarovanja (147,2 milijona evrov), ki so v letu 2010 imela 3-odstotno rast. Sledijo zdravstvena (98,2 milijona evrov) in življenjska zavarovanja (87,1 milijona evrov), ki so v letu 2010 zabeležila znižanje v višini 2 oziroma 3 odstotke glede na preteklo leto. Ostala področja ostajajo na podobni ravni prodaje kot v letu 2009.

#### Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so bili v letu 2010 22,1 milijona evrov. Razlog za nižje neto prihodke v primerjavi s predhodnim letom gre iskati predvsem v nižji rasti borznih tečajev v letu 2010. S tem so manjšo rast izkazovala finančna sredstva, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.



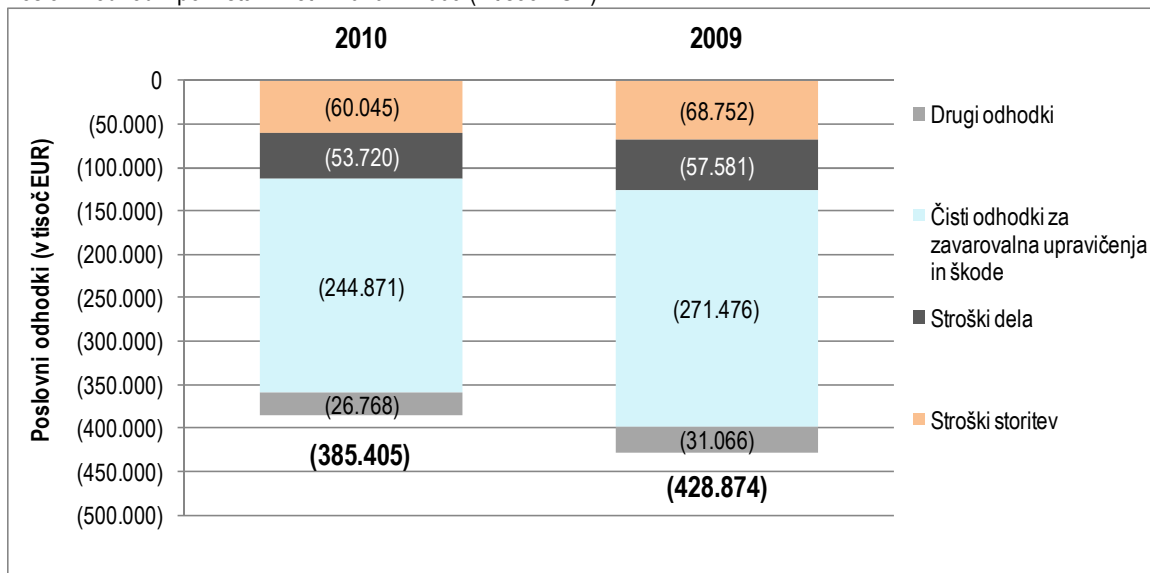
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR)



### Poslovni odhodki

V letu 2010 so bili poslovni odhodki<sup>5</sup> znašali 385,4 milijona evrov oziroma 10 odstotkov manj kot v letu 2009. V celotni strukturi največji 64-odstotni delež imajo čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode. Ta so se v letu 2010 znižala za 10 odstotkov. Stroški storitev (16-odstotni delež) so se v primerjavi s predhodnim letom znižali za 13 odstotkov, podobno tudi stroški dela (14-odstotni delež), ki so se znižali za 7 odstotkov. Razlogi za znižanje so v nadaljnji racionalizaciji stroškov v Skupini ter v odprodaji in zapiranju odvisnih družb v tujini. Med drugimi odhodki prevladujejo prevrednotovalni poslovni odhodki (slabitve terjatev, posojil in osnovnih sredstev), amortizacija ter stroški materiala.

Poslovni odhodki po vrstah v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR)



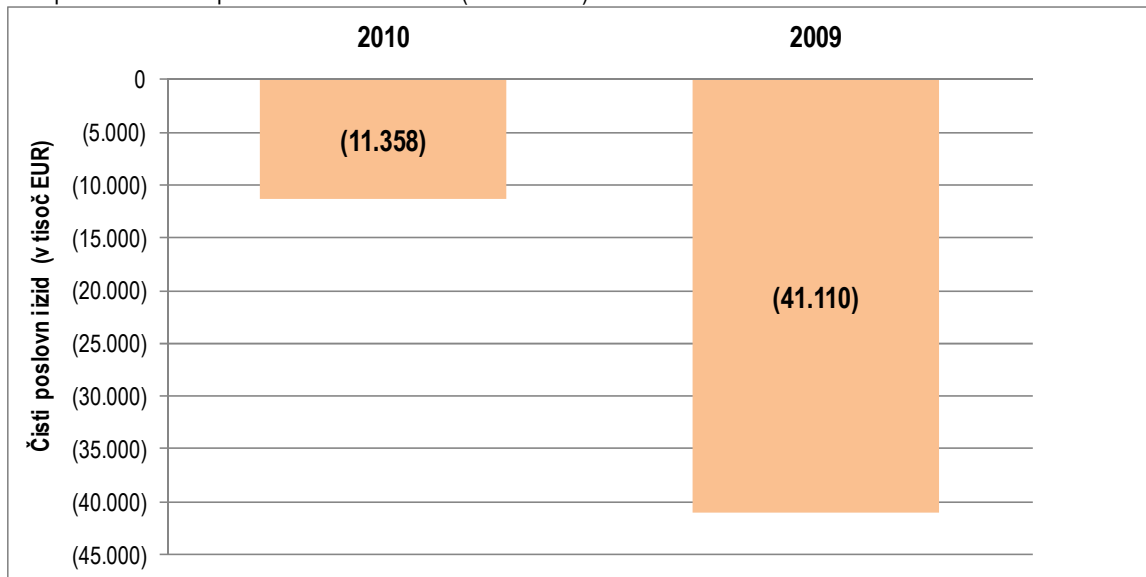
<sup>5</sup> Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom – s tem so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.



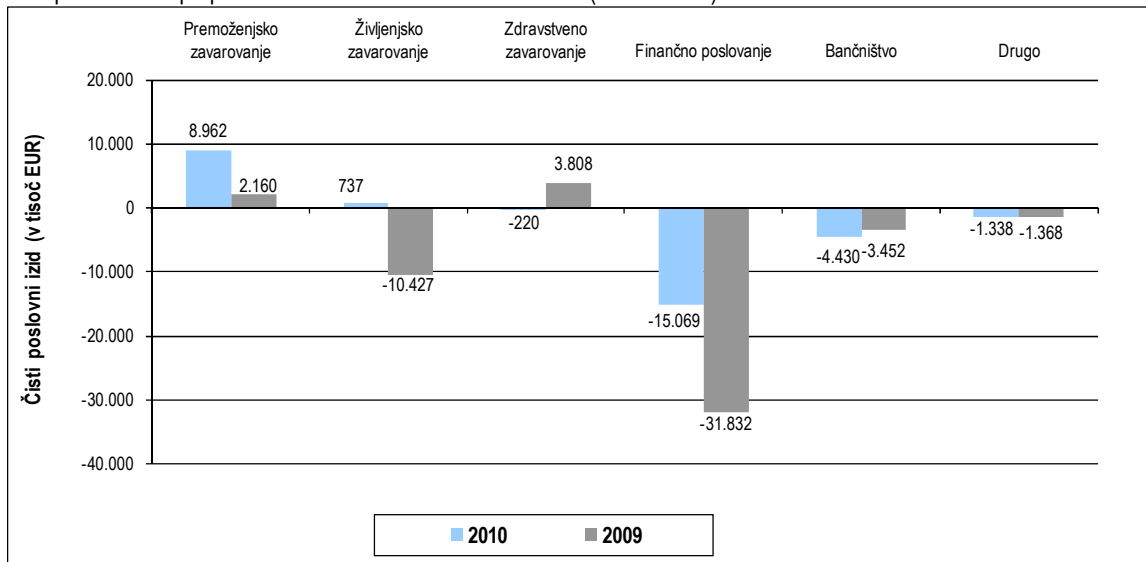
**Čisti poslovni izid**

Skupina je imela v letu 2010 izgubo v višini 11,4 milijona evrov, kar je manj kot v letu 2009, ko je bila izguba 41,1 milijona evrov. Izguba je predvsem odraz nadaljnjih slabitev in odpisov finančnih naložb. To se kaže tudi v pregledu izida po področnih odsekih, kjer je imelo največjo izgubo prav področje finančnega poslovanja (15,1 milijonov evrov). Izgubo so imeli tudi področje bančništva (4,4 milijona evrov), področje zdravstvenih zavarovanj (0,2 milijona evrov) in drugo (1,3 milijona evrov). Na drugi strani je visok dobiček izkazalo področje premoženjskih zavarovanj (9 milijonov evrov), z dobičkom pa je poslovalo še področje življenjskih zavarovanj (0,7 milijona evrov).

Čisti poslovni izid Skupine v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR)



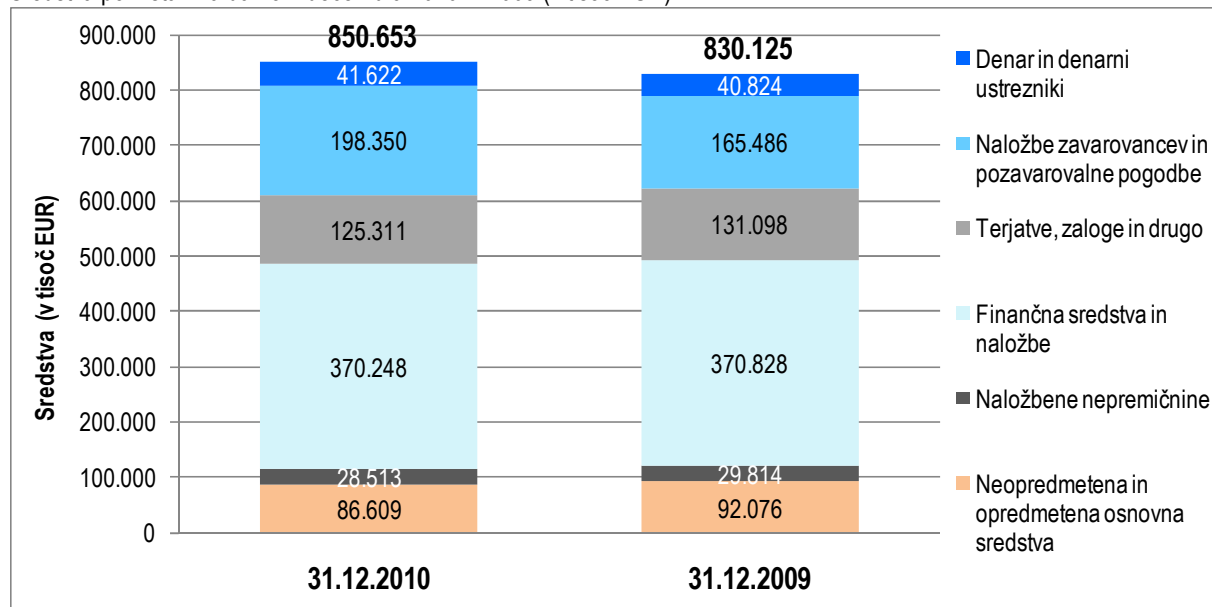


## Sredstva

Celotna sredstva Skupine so 31.12.2010 bila 850,7 milijona evrov, kar je 2 odstotka več glede na stanje ob koncu leta 2009, ko so bila 830,1 milijona evrov.

Najvišjo rast so zabeležile naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (20-odstotna rast), kar je povezano z novimi zavarovanji in delno tudi z rastjo borznih tečajev v letu 2010, ki pa je bila precej manjša kot v letu 2009. Rast so izkazovali še denar in denarni ustrezniki (2-odstotna rast), medtem ko so se vsa druga sredstva znižala glede na konec leta 2009. V strukturi sredstev še vedno s 44-odstotnim deležem prevladujejo finančna sredstva in naložbe, v sami strukturi pa se v zadnjih letih povečuje delež naložb zavarovancev in pozavarovalnih pogodb, ki so konec leta 2010 imele 23-odstotni delež.

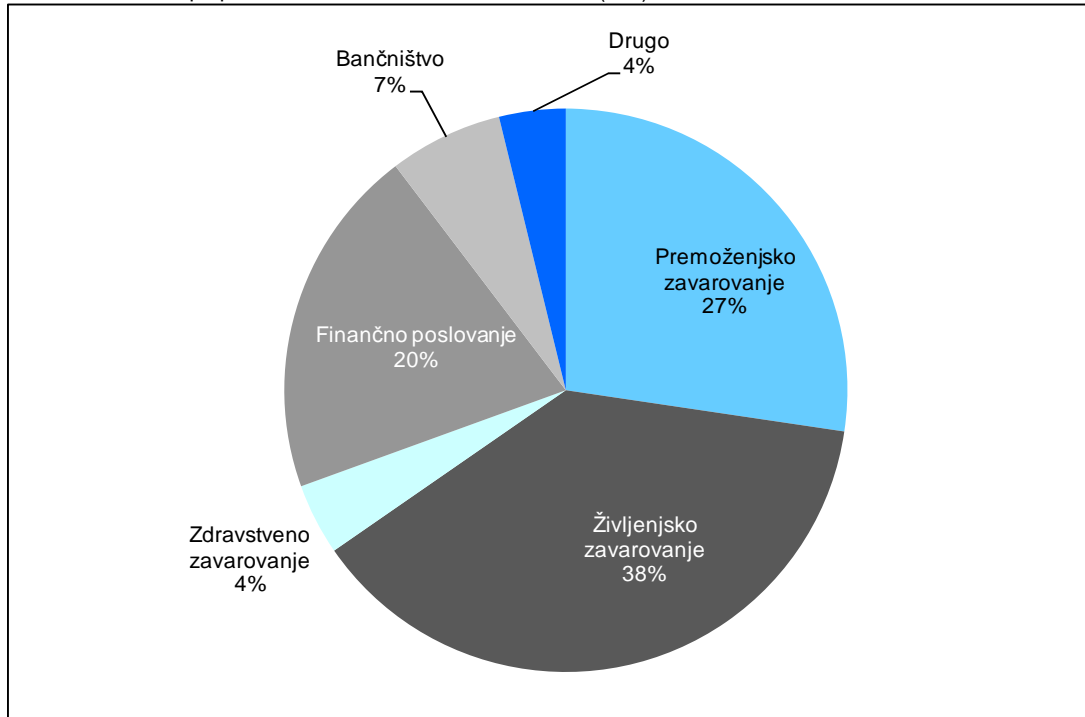
Sredstva po vrstah na dan 31. decembra 2010 in 2009 (v tisoč EUR):



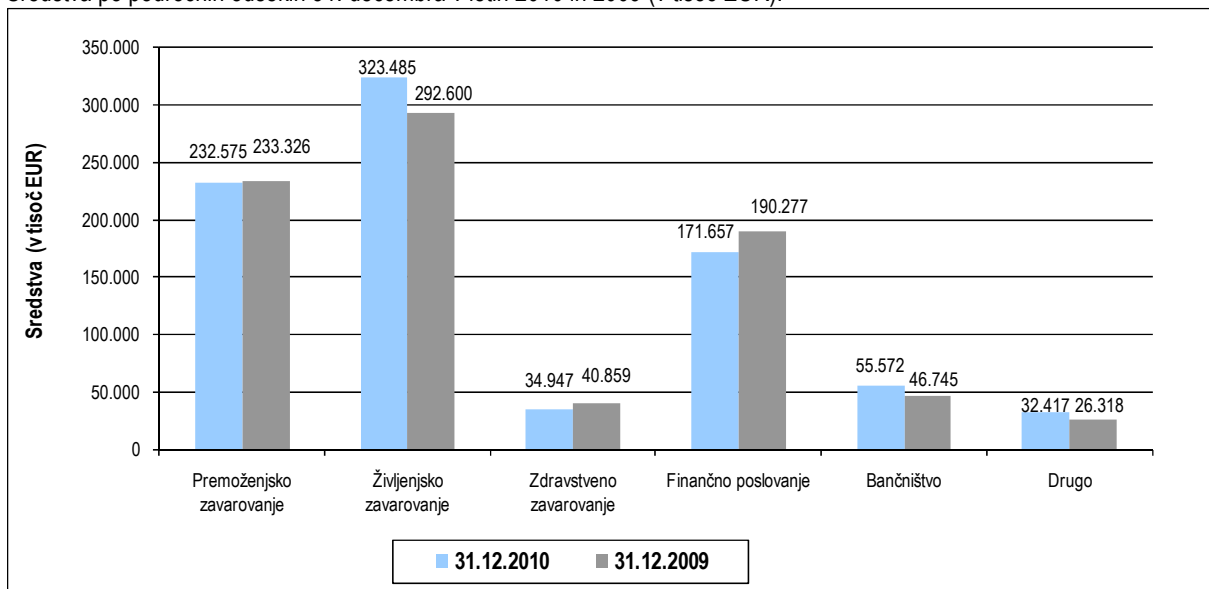
V strukturi sredstev po področjih odpade največji delež na področje zavarovalništva (69 odstotkov) in področje finančnega poslovanja (20 odstotkov), medtem ko ima področje bančništva 7-odstotni delež. Največjo rast sredstev je imelo področje bančništva (19-odstotna rast), področje življenjskih zavarovanj (11-odstotna rast) in drugo (23-odstotna rast). Na ostalih področjih so se sredstva zmanjšala, največ na račun slabitev in odpisov.



Struktura sredstev po področnih odsekih 31. decembra 2010 (v %):



Sredstva po področnih odsekih 31. decembra v letih 2010 in 2009 (v tisoč EUR):

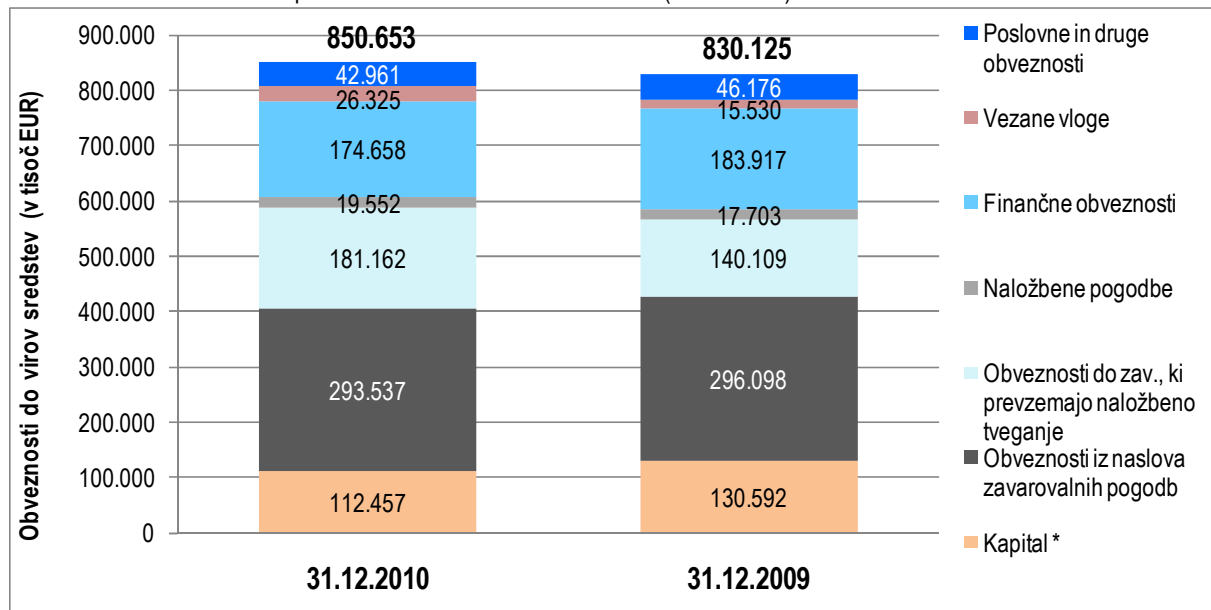


**Obveznosti do virov sredstev**

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je kapital znižal za 14 odstotkov in je bil ob koncu leta 2010 112,5 milijona evrov. Povišale so se obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (181,2 milijonov evrov), naložbene pogodbe (19,6 milijonov evrov) ter vezane vloge (26,3 milijona evrov). Finančne obveznosti so bile 174,7 milijona evrov, kar pomeni upad za 5 odstotkov glede na konec leta 2009.

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 13,2 odstotkov celotnih obveznosti (kazalnik je 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 31. decembra 2010 in 2009 (v tisoč EUR):



**Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2010**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD:

- družba KD je poslovno leto 2010 zaključila z **izgubo v višini 0,3 milijona evrov**,
- **poslovni odhodki** so bili v letu 2010 **0,2 milijona evrov** oziroma **78 odstotkov več** kot v letu 2009,
- finančni prihodki so bili 0,8 milijona evrov kar je 6,5 krat več kot v letu 2009, največ so porasli finančni prihodki iz deležev,
- finančni odhodki so na drugi strani v primerjavi z letom 2009 upadli za 33 odstotkov in so bili 0,9 milijona evrov. Večino finančnih odhodkov predstavljajo finančni odhodki za obresti,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2010 **62,9 milijona evrov**, kar je 3 odstotke več kot konec leta 2009,
- **kapital** je bil 31.12.2010 **42,7 milijona evrov** oziroma 1 odstotek manj kot konec leta 2009,
- finančne obveznosti so konec leta 2010 znesle **20,1 milijona evrov** oziroma **12 odstotkov več** glede na konec leta 2009. V strukturi vseh virov to pomeni **32-odstotni delež**.

**Poudarki iz izkaza poslovnega izida**

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> (v tisoč EUR)	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Indeks</b> <b>2010 /</b> <b>2009</b>
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(226)</b>	<b>(127)</b>	<b>178</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(148)	(114)	130
Stroški dela	(73)	(4)	1.843
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(4)	(9)	44
Drugi poslovni odhodki	(0)	0	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(226)</b>	<b>(122)</b>	<b>186</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>834</b>	<b>128</b>	<b>650</b>
Finančni prihodki iz deležev	820	108	762
Finančni prihodki iz danih posojil	14	21	70
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(879)</b>	<b>(1.319)</b>	<b>67</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	0	(550)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(879)	(769)	114
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	-
<b>Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Odloženi davek in davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>-</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(271)</b>	<b>(1.238)</b>	<b>22</b>

**Poudarki iz bilance stanja**

<b>BILANCA STANJA</b> (v tisoč EUR)	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Indeks</b> <b>31.12.2010 /</b> <b>31.12.2009</b>
<b>Sredstva</b>	<b>62.936</b>	<b>61.020</b>	<b>103</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>62.474</b>	<b>60.562</b>	<b>103</b>
Dolgoročna finančna sredstva	62.391	60.476	103
Dolgoročna poslovna sredstva	82	86	96
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>462</b>	<b>459</b>	<b>101</b>
Kratkoročna finančna sredstva	374	364	103
Kratkoročna poslovna sredstva	89	94	94
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>62.936</b>	<b>61.020</b>	<b>103</b>
<b>Kapital</b>	<b>42.746</b>	<b>43.016</b>	<b>99</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>20.190</b>	<b>18.004</b>	<b>112</b>
Finančne obveznosti	20.113	17.936	112
Poslovne in druge obveznosti	77	68	113



## 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.

### **Strateška tveganja**

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 je 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 obrestno, valutno, tržno, likvidnostno ter kreditno tveganje. Še posebej se je v zadnjem obdobju izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje bistvenega pomena za doseganje postavljenih ciljev. 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, urejajo 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 nov 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 obvešča 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 2011 rezerviran čas za ozaveščanje naših zaposlenih, saj se načrtuje izobraževanje o prepoznavanju kazalnikov oziroma znakov prevar.

### **Zavarovalna tveganja**

Dejavnost zavarovalnic temelji na obvladovanju prevzetih zavarovalnih tveganj. Pri opravljanju zavarovalnega posla so zavarovalnice izpostavljene tveganju, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi zavarovalnih pogodb.

Tveganje, povezano z zavarovalno polico, vsebuje možnost, da se zavarovalni dogodek dejansko zgodi in prav tako negotovost, povezano z zneskom zavarovalne vsote ali odškodnine. Glede na naravo zavarovalnih pogodb so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva. Glavno tveganje za zavarovatelja je možnost, da škode in upravičenja presežejo znesek oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb (zavarovalno-tehničnih rezervacij) v portfelju zavarovalnih pogodb, če je uporabljena metoda izračuna verjetnosti. To je lahko posledica spremembe frekvence škodnih zahtevkov ali njihovih zneskov, ki so lahko nad pričakovanimi. Zavarovalni dogodki so naključni, kar pomeni, da njihovo število in zneski nihajo v posameznih letih in v odnosu do statistično ugotovljenih povprečij.

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 Zaposleni.





## ***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 ustrežno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine so v letu 2010 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 notranjega nadziranja tudi v letu 2010 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 2010 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 2010 je notranja revizija na podlagi strategije delovanja notranje revizije in enotnih pravil načrtovanja in poročanja notranje revizije, ki je bila sprejeta leta 2007, implementirala temeljne, v letu 2009 razširjene akte notranjega revidiranja, da bi zagotovila enotno delovanje, večjo učinkovitost in uspešnost notranjega revidiranja v Skupini kot celoti (prenovljeno Listino o



delovanju notranje revizije, enoten Pravilnik o delovanju notranje revizije, Politiko sodelovanja in razvoja na področju notranje revizije v Skupini KD), s čimer bo omogočeno izkoriščanje sinergij, izvedba 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 služba notranje revizije KD Group 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.

V letu 2010 so bile opravljene tudi zunanje presoje kakovosti notranje revizijske dejavnosti v družbi KD Group, KD Življenje in KD Skladi. Pri tem je bila v vseh treh družbah potrjena splošna skladnost s standardi v vseh bistvenih vidikih in kodeksom notranjerevizijskih načel. V družbi KD Group in KD Skladi pa je bila splošna skladnost potrjena tudi na nivoju vseh podstandardov.

## **ZAPOSLENI**

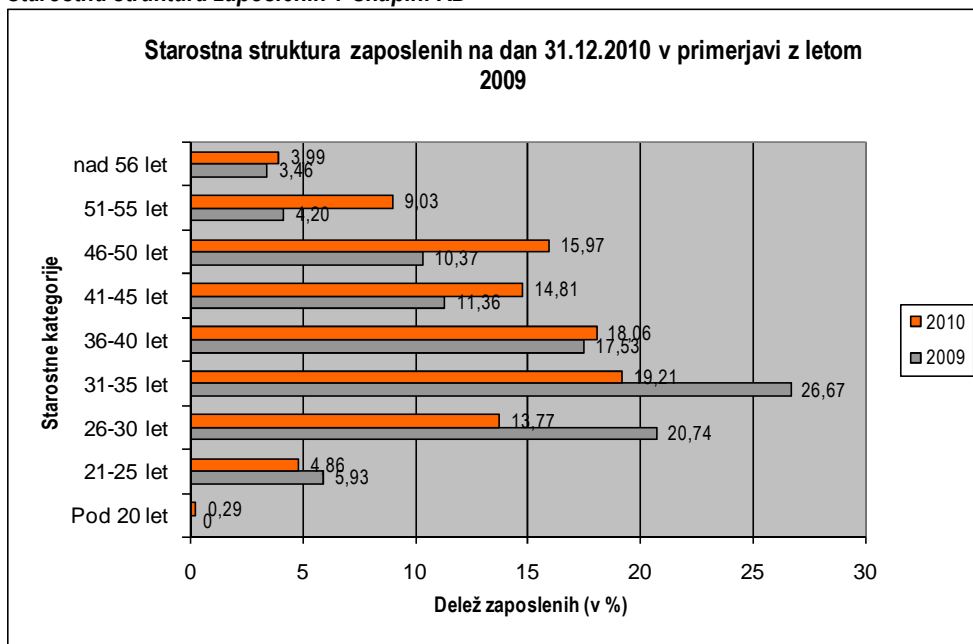
V Skupini KD se zavedamo, da smo s svojim delovanjem v storitveni panogi zelo odvisni od zadovoljstva, zavzetosti in motiviranosti vseh naših zaposlenih, ker le tako lahko zadovoljimo želje in potrebe naših deležnikov – poslovnih partnerjev, strank in lastnikov. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore in izvajanja storitev zaposlujeemo visoko usposobljene kadre in poudarjamo pomen visoko zavzetih in motiviranih zaposlenih za napredovanje in razvoj vseh družb v skupini. Zato bomo tudi v prihodnje spodbujali pridobivanje znanja in vsestranski razvoj zaposlenih, ki sta ključna dejavnika za uspešno uresničevanje vizije, poslanstva in strateških ciljev Skupine KD.



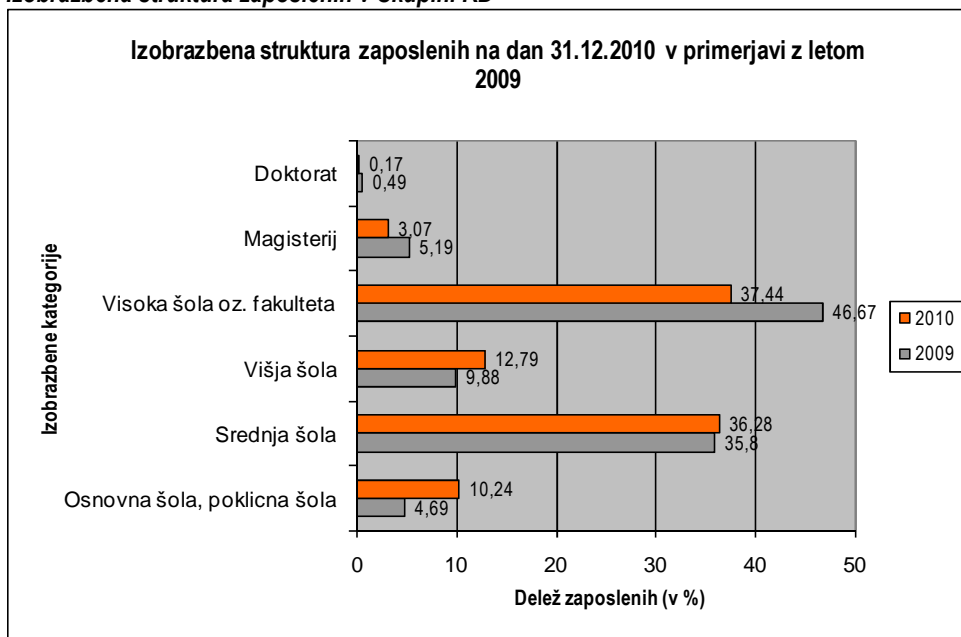
## Število zaposlenih

Naziv družbe po divizijah	31.12.2010		31.12.2009		Indeks 2010/2009	Povpr. št. zaposl. v 2010
	31.12.2010	(delež v %)	31.12.2009	(delež v %)		
<b>Divizija AS</b>						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	951	56,61%	1.006	56,52%	95	983
AS Neživotno osiguranje, Beograd	153	9,11%	49	2,75%	312	125
<b>Divizija Življenska zavarovanja</b>						
KD Življenje, zavarovalnica, d. d.	182	10,83%	181	10,17%	101	181
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	56	3,33%	42	2,36%	133	50
KD Life AD, Sofija	0	0,00%	32	1,80%	0	11
KD Life Asigurari, S. A., Bukarešta	0	0,00%	43	2,42%	0	14
KD Life d. d., Kijev	0	0,00%	15	0,84%	0	5
KD Real Management Solution s.r.l., Bukarešta	1	0,06%	7	0,39%	14	5
ZAP d. o. o., Murska Sobota	0	0,00%	0	0,00%	-	0
World Life Group, Limassol	0	0,00%	0	0,00%	-	0
KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana	43	2,56%	60	3,37%	72	52
KD Finančna točka d. o. o., Bukarešta	0	0,00%	0	0,00%	-	0
KD Finančna točka d. o. o., Bolgarija	2	0,12%	3	0,17%	67	2
KD Mark, d. o. o., Ljubljana	3	0,18%	2	0,11%	150	2
<b>Divizija Skladi</b>						
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	40	2,38%	43	2,42%	93	42
KD Investments d. o. o., Zagreb	7	0,42%	12	0,67%	58	9
KD Investments a. d., Beograd	0	0,00%	3	0,17%	0	1
KD Fondovi ad, Skopje	4	0,24%	7	0,39%	57	5
KD Investments EAD, Sofija	0	0,00%	8	0,45%	0	5
SAI KD Investments, Bukarešta	7	0,42%	8	0,45%	88	7
KD Fund Advisors, LLC	0	0,00%	0	0,00%	-	0
<b>Divizija Finančno poslovanje</b>						
KD d. d., Ljubljana	2	0,12%	0	0,00%	-	1
KD Group d. d., Ljubljana	35	2,08%	48	2,70%	73	39
ABDS d. d., Sarajevo	7	0,42%	7	0,39%	100	7
Coloseum Multiplex Holdings b. v., Amsterdam	0	0,00%	0	0,00%	-	0
Gama Holdings b. v., Amsterdam	1	0,06%	1	0,06%	100	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	0,18%	3	0,17%	100	3
KD Private Equity d. o. o., Beograd	1	0,06%	1	0,06%	100	1
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	0,00%	0	0,00%	-	0
Kredo Group, Taškent	2	0,12%	2	0,11%	100	2
Sarbon Invest, Taškent	2	0,12%	2	0,11%	100	2
<b>Divizija Bančništvo</b>						
KD Banka d. d., Ljubljana	53	3,15%	52	2,92%	102	53
KD Capital Management S. A., Bukarešta	2	0,12%	6	0,34%	33	5
KD Securities EAD, Sofija	0	0,00%	2	0,11%	0	1
KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	0	0,00%	8	0,45%	0	3
<b>Divizija Kapitalske naložbe in nepremičnine</b>						
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	9	0,54%	7	0,39%	129	9
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	9	0,54%	8	0,45%	113	9
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	3	0,18%	4	0,20%	75	4
Gea College d. d., Ljubljana	5	0,30%	5	0,26%	100	5
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	2	0,12%	4	0,21%	50	3
ČZD Kmečki Glas d. o. o., Ljubljana	31	1,85%	30	1,69%	103	31
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0,00%	0	0,00%	-	0
Radio Kranj, Kranj	7	0,42%	9	0,52%	78	8
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	1	0,06%	1	0,06%	100	1
Vrtharstvo Celje d. o. o., Celje	56	3,33%	60	3,37%	93	58
<b>Skupina KD</b>	<b>1.680</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.780</b>	<b>100,00%</b>	<b>94</b>	<b>1.746</b>

Od konca leta 2009 se je skupno število zaposlenih v Skupini KD s 1780 zmanjšalo na 1680 ob koncu leta 2010. Upad števila zaposlenih je 6 odstotkov. Največji vpliv na upad števila zaposlenih je bil predvsem izboljšanje procesov poslovanja v zavarovalnici Adriatic Slovenica.

**Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD**

Skupina je v letu 2010 s spremembami na kadrovskem področju uravnotežila starostno strukturo kadra glede na preteklo leto. Največ zaposlenih, skoraj petino, smo še vedno imeli v starostni skupini od 31 do 35 let.

**Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD**

V letu 2010 smo v Skupini zaposlovali manj ljudi z visoko izobrazbo kot leto poprej. Še vedno pa je večina zaposlenih najmanj višje izobraženih. Med izobrazbenimi kategorijami je še vedno največji delež visoko izobraženih kadrov, ki je bil 37,44 odstotka.

V matični družbi KD d.d. sta dva zaposlena, eden z magisterijem in en zaposlen s fakultetno izobrazbo.

**Izobraževanje in razvoj zaposlenih**

Naložbo v znanje zaposlenih obravnavamo kot naložbo v prihodnost Skupine KD, zato vlagamo v povečevanje strokovne usposobljenosti, splošne delovne kompetentnosti in inovativnosti naših zaposlenih. To smo v letu 2010 dosegali z izobraževanjem, usposabljanjem, predvsem pa z internim prenosom znanja.



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.

Tudi v letu 2010 smo z internim izobraževanjem in vključevanjem notranjih izobraževalcev v proces nenehnega usposabljanja zagotavljali prenos znanja med zaposlenimi na posameznih strokovnih področjih in celostno.

### ***Spremljanje in nagrajevanje zaposlenih***

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

Tudi v letu 2010 smo zato naše zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi na delovnem mestu, kot so voščila in obdarovanje ob večjih praznikih in dogodkih, obdarovanje otrok za dedka Mraza ter organizacija Prvošolčkovega dne, ter zaposlenim omogočili tudi obiskovanje različnih kulturno-umetniških dogodkov, koncertov in prireditev. Posebno pozornost pa smo tudi v letu 2010 izkazali našim jubilarantom za dolgoletno pripadnost Skupini.

### ***Povezovanje zaposlenih***

Naše zaposlene smo zelo aktivno povezovali skozi dejavnosti športnega kluba Kaj Dogaja, prek katerega vzpodbujamo tudi organizirano rekreativno dejavnost naših zaposlenih. S sodelovanjem zaposlenih na različnih teambuildingih, internih delavnicah in srečanjih smo zaposlenim poleg učenja omogočili tudi spoznavanje in druženje.

### ***Dobrodelnost in solidarnost***

V Skupini KD podpiramo prostovoljstvo med zaposlenimi, zato smo organizirali različne humanitarne akcije in se redno udeleževali krvodajalskih akcij. Z veseljem smo darovali nekaj iz srca ter s tem prispevali k širši družbeni skupnosti.

### ***Varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost***

V Skupini KD skrbimo za varne in ustrezne delovne razmere, za kar skrbimo ob pomoči zunanjih izvajalcev. Zaposlene redno vključujemo v obvezne in razširjene zdravniške preglede ter jih izobražujemo za varstvo pri delu in požarno varstvo. Skozi celo leto smo spremljali ponudbo in nenehno izboljševali kakovost prehrane v KD restavraciji ter naše zaposlene podpirali pri zdravem načinu življenja.

Zaposlenim nudimo možnost dodatnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja in skupinskega življenjskega zavarovanja, ki ga delodajalec sklene za svoje zaposlene.

### ***Kadrovska dejavnost v 2010 in naprej***

Tudi v letu 2010 smo močneje poudarjali in krepili interno komunikacijo v Skupini, bolj zadržano pa smo komunicirali s širšo družbeno javnostjo in trgom delovne sile. Prosta delovna mesta smo zapolnjevali predvsem z iskanjem notranjih virov in prezaposlovanjem sodelavcev znotraj Skupine.

V Skupini KD si bomo kljub trenutnim razmeram tudi v prihodnjem letu prizadevali dvigovati uspešnost in zavzetost zaposlenih in ohranjevati vizijo področja človeških virov – postati najboljši delodajalec za vse naše zaposlene.



## RAZISKAVE IN RAZVOJ

V letu 2010 smo v zavarovalnici KD Življenje slovenskemu trgu ponudili tri nove oblike življenjskih zavarovanj in pričeli projekt celostne prenove življenjskega zavarovanja Fondpolica. Poleg tega smo ponudbo naših življenjskih zavarovanj dopolnili s posebnimi ugodnostmi in akcijami za obstoječe in nove zavarovance. Januarja 2010 smo trgu ponudili Fondpolico SOLIST, življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije, vezano na enote kritnega sklada Aktivni naložbeni paket.

V marcu 2010 smo pričeli tržiti tretje življenjsko zavarovanje, ki smo ga razvili v sodelovanju s priznano bančno skupino BNP Paribas, in sicer Fondpolico EKSKLUZIV, ki je nadgradnja uspešnic Fondpolica MAKS GARANT in Fondpolica MAKS GARANT PLUS. V septembru 2010 smo trgu ponudili Fondpolico VIRTUOZ, življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije in aktivnim upravljanjem premoženja za premijo že od 1.000 evrov naprej, vezano na enote kritnega sklada KD Vrhunski. Poleg razvoja navedenih novih oblik smo v letu 2010 pričeli projekt prenove in posodobitve življenjskega zavarovanja Fondpolica, s katerim se želimo še bolj približati potrebam naših ciljnih skupin. V ta namen smo razvili in oblikovali več Fondpolic, različnih po značilnostih, ki so prilagojene posamezni ciljni skupini. To so: Fondpolica® DRUŽINA, Fondpolica® OTROK, , Fondpolica® PODJETNIK in Fondpolica® POKOJNINA, Fondpolica® ZLATA LETA (za osebe, starejše od 60 let), Fondpolica® KLASIKA (nadgradnja mešanega življenjskega zavarovanja). Prenovljeno Fondpolico smo na trg uvedli s 1. 2. 2011.

Posodobitev poleg novih značilnosti za posamezne ciljne skupine, nove celostne podobe in prenove marketinških materialov ter dokumentacije za sklepanje vsebuje tudi prenovo zavarovalnih pogojev in stroškovne strukture. Nove značilnosti so odprta zavarovalna doba (zavarovanje nima izteka), možnost podaljšanja dobe plačevanja premije, možnost nadaljevanja zavarovanja, dodatne naložbene možnosti in širok nabor dodatnih zavarovanj. Na ta način ostajamo inovativni in še naprej sledimo potrebam naših najpomembnejših ciljnih skupin kupcev.

Na nacionalni ravni je bila v zdravstvenem sistemu zaključena uvedba nove kartice zdravstvenega zavarovanja, v katerem je aktivno z uvedbo sodobne informacijske tehnologije sodelovala tudi Zavarovalnica Adriatic Slovenica, posledično so bili ukinjeni samopostrežni terminali za potrjevanje kartic. Širili smo obstoječo ponudbo vzporednega zdravstvenega zavarovanja za storitve v samoplačniških ambulantah, v katero smo vključili nove izvajalce. Pri dodatnih zavarovanjih smo ponudbo z novim zavarovanjem razširili na podjetja. Novo zavarovanje omogoča dodatno finančno varnost zaposlenim ob težjem zdravstvenem dogodku, kot je nastop težje bolezni, operacija v bolnišnici ali smrt. Ponudbo smo širili tudi v že uveljavljenih ciljnih skupinah športnikov, managerjev in podjetnikov. V letu 2011 nameravamo ponuditi trgu nove oblike mešanih in riziko življenjskih zavarovanj v kombinaciji z novimi dodatnimi kritji bolezenskih in nezdgodnih rizikov. Produkto bomo oblikovali tako, da jih bomo prilagodili ciljnim skupinam zavarovancev, ki jih želimo zavarovati. Posebno pozornost bomo namenili razvoju enostavnih produktov oziroma kritij, s katerimi bodo naši zavarovanci lahko kakovostno nadgradili obstoječa zavarovanja. Prva pomembna novost na področju zavarovanja motornih vozil bo nova informacijska podpora za sklepanje v obliki Generalne police (celoten vozni park na eni polici), ki smo jo začeli uvajati že v decembru 2010. Najobsežnejši projekt bo izvedba segmentacije zavarovanj AO in AK, v katerega bomo pritegnili tudi zunanje izvajalce.

V diviziji **Bančništvo** je bilo leto 2010 zaznamovano z nadgradnjo in konsolidacijo bančne infrastrukture, vključevanjem v različne medbančne povezave, prilagajanjem spremembam zakonodaje, širjenjem ponudbe z novimi produkti in storitvami ter povečevanjem nabora funkcionalnosti in storitev, razpoložljivih prek tržnih poti. Razvoj novih bančnih storitev in dodajanje funkcionalnosti tržnih poti sta temeljila na zaznanih potrebah (potencialnih) strank, razvojnih priložnostih, aktivnostih konkurence, trendih razvoja ter spremembah zakonodaje.

V okviru osnovnih bančnih sistemov so bili vzpostavljeni podsistemi za izvajanje izvršb, slabitev in MSRP, vzpostavljen je bil centralni register finančnih instrumentov, z LJSE je bil uspešno izveden prehod na novo trgovalno platformo in komunikacijski protokol, zagotovljena pa je bila tudi varna izmenjava podatkov s kartičnim procesnim centrom (v okviru prilagajanja PCI DSS standardu) in certifikacija kartic z novim DDA čipom. Bančno infrastrukturo smo razširili z dodatnimi bančnimi avtomati, po vsebinski plati pa v uporabo prenesli podatkovno skladišče in posledično celovito sliko o strankah.

Banka se je vključila v Zbirni center Bankarta (in posledično uvedla ponudbo t.i. novih plačilnih instrumentov) ter v sistem SISBON, sodeluje pa tudi v pripravah na oblikovanje procesnega centra e-računov (medbančni projekt) ter e-Sociale (nacionalni projekt).

Spremembe zakonodaje so v večji meri zahtevale / vplivale na razvoj regulatornega poročanja ECB, SEPA novih plačilnih instrumentov in razširitev sistema SISBON z izvršbami, pomembne spremembe pa so nastale tudi pri ponujanju kreditov ter preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma.

Fizične osebe so lahko uporabljale večvalutni osebni račun z debetno plačilno kartico BA Maestro in MasterCard plačilno kartico z odlogom plačila, varčevalni račun in kratkoročne depozite, banka pa jim je ponudila še t.i. nove plačilne instrumente (posebne položnice, direktne obremenitve), trajne naloge s fiksnim zneskom, limit po osebnem računu nad 200 evri,



lombardne kredite, zavarovane z zastavo depozita, vrednostnih papirjev ali terjatev točk podskladov KD Krovnega sklada, dolgoročne depozite in nove funkcionalnosti elektronske banke. Stranke privatnega bančništva pa so lahko dodatno izrabile še ugodnosti izbranih poslovnih partnerjev in Coris zavarovanje družinskih članov v okviru MasterCard Privilege plačilne kartice.

Leto 2010 je v **družbah za upravljanje** v Skupini KD potekalo v skladu s planiranimi aktivnostmi, saj jim je uspelo v veliki meri uskladiti poslovanje s spremenjenimi razmerami po finančni krizi in vzpostaviti možnosti za obdobje stabilizacije.

- Spletna poslovalnica KD Skladi.net. Družba KD Skladi je ponudila novo sodobno storitev, ki vlagateljem poleg vpogleda v obstoječe stanje naložb omogoča tudi hiter, varen in enostaven elektronski pristop k podskladom KD Krovnega sklada in elektronsko poslovanje s pomočjo kvalificiranega digitalnega potrdila.
- Izboljšanje poslovnih procesov. V družbi KD Skladi so zaključili IT-projekt Charles River - podporni sistem upravljanju, ki omogoča večjo učinkovitost pri upravljanju (boljši nadzor, boljšo izvedbo poslov, vpeljavo izvedenih vrednostnih papirjev), predvsem pa znižuje operativna tveganja poslovanja.
- Družba KD Investments, Zagreb, je pričela tržiti nov delniški sklad KD Energija, ki vlaga v energetske sektor, alternativno energijo in rudarstvo.
- Nadgrajevanje spletne poslovalnice KD Skladi.net družbe KD Skladi.
- Nadaljevanje procesov optimizacije in avtomatizacije poslovnih procesov (nadgradnja poslovno-informacijskega sistema Charles River) ter investiranje v lasten IT-razvoj.

## **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. Zaposlene spodbujamo 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 2010 smo zato za naše zaposlene pripravili obdarovanje otrok za dedka Mraza ter organizacijo Prvošolčkovega dne in jim omogočili udejstvovanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah, kjer je Skupina KD sodelovala pri organizaciji. O zaposlenih in skrbi zanje smo sicer izčrpnije 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 podsklad KD Nova energija, ki svoja sredstva investira pretežno v delnice podjetij iz panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov. Letos so KD Skladi kot zlati pokrovitelj podprli projekt »Očistimo Slovenijo v enem dnevu« in skupaj z zaposlenimi v Skupini KD aktivno sodelovali pri čiščenju divjih odlagališč ob reki Savi v okolici Ljubljane. Sodelovalo je približno 110 zaposlenih in njihovih družinskih članov, vlagateljev in drugih podpornikov akcije, ki so zbrali več kot 200 vreč smeti.

### **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. Zaposleni v Skupini KD se že tradicionalno redno udeležujejo krvodajalskih akcij.

### **KULTURA IN IZOBRAŽEVANJE**

V Skupini KD negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik. Tudi v letu 2010 smo sodelovali s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija, podpisali smo pogodbo o generalnem pokroviteljstvu do konca koncertne sezone 2011/2012.

Družbe v skupini KD so v sredo, 6. oktobra 2010, v Austria Trend Hotelu v Ljubljani organizirale srečanje in dobrodelni dogodek s svetovno znanim tenoristom Joséjem Carrerasom pred njegovim koncertom v Areni Stožice. José Carreras je s svojo gostjo, sopranistko Celine Byrne ob spremljavi Simfoničnega orkestra RTV Slovenija 7. oktobra nastopil na gala tenorskem spektaklu v Areni Stožice, pri organizaciji katerega je prav tako sodelovala Skupina KD.

Kot pokrovitelji smo sodelovali pri organizaciji projekta Beatlegeist, pri razstavi multimedijske prostorske postavitve Hip Zatem in Odsanjanja avtorice Tanje Pak in znova tudi pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO, namenjeno mlademu vizualnemu umetniku.



Življenjska zavarovalnica KD Življenje svojo družbeno odgovorno usmerjenost uresničuje s strateškim partnerstvom z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, ki poteka že od leta 2005 in je edinstven primer tvornega sožitja kulture in gospodarstva. Sodelovanje je tudi v letu 2010 prineslo številne aktivnosti, ki so vključevale dobrodelno noto.

V okviru dolgoročnega partnerskega sodelovanja z Živalskim vrtom Ljubljana je bilo tudi leto 2010 v znamenju družbeno odgovornih aktivnosti. Oktobra 2010 so v KD Življenju omogočili prihod nove črede alpov v živalski vrt ter tako ponovno pripomogli k razvoju in pridobitvi novih živali. Z atraktivno komunikacijsko akcijo ob tem dogodku se je povečal tudi obisk v živalskem vrtu.

V letu 2010 so v KD Življenju še naprej sodelovali s Slovenskimi novicami, kjer so bralcem omogočali brezplačno objavo čestitk ob pomembnih življenjskih dogodkih, kot so rojstvo, poroka, rojstni dan, diploma, zaključek šolanja in upokojitev.

V KD Življenju so organizirali in podprli številne družinske dogodke, saj želijo družinam omogočiti kakovostno preživljanje prostega časa ter se predstaviti kot družinsko naravnana zavarovalnica. Dan kulture in atrakcij je postal že tradicionalna družinska prireditev, ki vsako leto na slovenski kulturni praznik v Postojnsko jamo prinese novo atrakcijo ter kulturno popestri dan številnim družinam. V letu 2010 se je v Postojnski jami zgodila slavnostna otvoritev novega podzemnega akvarija s človeškimi ribicami. Laserski šov in multimedijška predstavitev skrivnostne prebivalke podzemlja – človeške ribice, sta navdušila skoraj 2.000 obiskovalcev, ki so si v jami premierno ogledali tudi razstavo »Kras – biser evropske naravne dediščine«. V letu 2010 so vzpostavili sodelovanje z Arboretumom Volčji Potok ter podprli največjo razstavo dinosavrov v Sloveniji, kjer je bilo v Arboretumu Volčji Potok od aprila do junija razstavljenih kar 60 dinosavrov v naravni velikosti. 4. Festival družin, pri katerem so tudi v 2010 nastopili v vlogi soorganizatorja, je potekal na novi lokaciji v Thermani Laško. Na številnih prizoriščih se je odvijal pester glasbeni, ustvarjalni in izobraževalni program na temo pomena družine.

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. Predstavili so svoje poglede na položaj Slovenije v svetovnem gospodarstvu po krizi, podali mnenje glede panog, ki bodo v prihodnje uspevale v Sloveniji glede ukrepov države, ki bi bili najprimernejši, da bi lahko razmere najbolje izkoristili, o tem, kakšno vlogo bo v prihodnjem razvoju Slovenije igral kapitalski trg in kako naj v zdajšnjem položaju reagirajo vlagatelji v delnice.

KD Banka je bila v mesecu marcu generalni pokrovitelj razstave umetniških del slikarja Živka Marušiča, ki jo je organizirala galerija Severia v Kopru. Razstavo del vrhunskega kopskega slikarja, ki so vtisnila pomemben pečat slovenskemu slikarstvu, so si ogledali številni kulturniki iz vse Slovenije.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica nenehno prepoznava in se odziva na potrebe okolja. Prizadeva si za trajnostni razvoj lokalnega in širšega družbenega ter socialnega okolja. Aktivno se je vključevala v številne dejavnosti in akcije organizacij, ustanov, združenj in društev ter prispevala k uresničevanju naprednih pobud na različnih področjih. Zato je skladno s poslovno politiko v letu 2010 podpirala zlasti projekte na področju zdravstva, izobraževanja, kulture, športa in preventive v prometu. Pomembno sodelovanje Adriatic Slovenice pri varstvu naravne in kulturne dediščine poteka s Kobilarno Lipica in s sečoveljskimi Solinami. Zavarovalnica podpira Avditorij Portorož in Gledališče Koper (podpirajo ga od ustanovitve), ki je praznovalo desetletnico uspešnega delovanja. Skupaj s Fakulteto za pomorstvo in transport Univerze v Ljubljani so počastili njeno 50. obletnico. "Napiši pesem o čistem morju" pa je bil naslov natečaja zavarovalnice, ki se ga je udeležilo več kot 20 šol in prek 300 učencev. Komisija pod vodstvom priznanega literata in nagrajenca Prešernovega sklada Andreja Rozmana Roze je nagrajevala tako kritičen odnos do globalnega onesnaževanja okolja kot tudi pesniško ustvarjanje otrok.

## 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 vrhunskega in ljubiteljskega šaha.

V KD Življenju so podprli delovanje Kolesarskega društva Rog, ki se je preimenovalo v Kolesarsko društvo KD Življenje. Sodelovali so na mnogih kolesarskih prireditvah, med drugim tudi na največji kolesarski prireditvi Maraton Franja. Dodatno so podprli Plavalni klub Olimpija in nekatera lokalna športna društva in klube. V kolesarstvu se aktivno vključuje tudi družba KD Skladi, ki je podprla Kolesarsko društvo Rog in junija 2010 sodelovala kot diamantni sponzor na 29. kolesarskem maratonu Franja, na katerem je tudi nagradila 10 najstarejših kolesarjev.

Leto 2010 je bilo na športnem področju v barvah zimskih olimpijskih iger in svetovnega nogometnega prvenstva, v katere je Adriatic Slovenica vpeta kot uradna zavarovalnica olimpijskih reprezentanc in državne nogometne reprezentance. V prvi polovici leta so bile tržne aktivnosti povezane z dogodkoma. V slovenskem olimpijskem mestu, ki je med olimpijado spremenilo središče Ljubljane v zimski olimpijski stadion, so obiskovalce povabili na čaj ter izvedli tekmovanje v teku na





smučeh za nagrado Adriatica Slovenice. V času svetovnega nogometnega prvenstva pa so popeljali tri nagrajence na tekmo z reprezentanco Anglije v Južnoafriško Republiko; v sklopu te aktivnosti so prejeli več tisoč izpolnjenih nagradnih kuponov.

## 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 2010 že tretjič kot donator 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. V okviru zdravstvenih zavarovanj tesno sodelujejo s približno 1.800 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. Prispevali so k nakupu novega urgentnega vozila zdravstvenega doma Koper in Piran, podprli izobraževanje zdravniškega društva ATSL, ki skrbi za zmanjšanje umrljivosti po poškodbah in koronarno društvo slovenske Istre. Leta 2010 so na humanitarnem področju že petič zapored sodelovali v vseslovenskem projektu varnih točk Unicefa Slovenije in tako prispevali k večji varnosti otrok in mladostnikov v 12 največjih mestnih središčih. Vse poslovne enote družbe Adriatic Slovenica so varne točke, projekt pa se je razširil že na 230 varnih točk. Zavarovalnica je podprla Varno hišo v Celju in prispevala za nakup nove opreme na oddelku invalidne mladine v Stari Gori prek fundacije "Vrabček upanja".

## 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 2010 spodbujala in omogočala izobraževanje in razvoj otrok in darovala sredstva za namene humanitarne pomoči.

V letu 2010 je ustanova KD Fundacija podelila donacijo v višini 3.000 evrov Ustanovi Tarasa Kermaunerja, ustanovljeni ob obletnici smrti velikega misleca in interpreta slovenske dramatike, Tarasa Kermaunerja. Ker je Kermauner trideset let živel in delal na Krasu in sooblikoval tamkajšnje kulturno življenje, je bila štipendija Ustanove podeljena na Krasu, na borjaču njegovega doma v Avberu.

Evi Nini Kozmus, mladi slovenski virtuozinji na flavti ter prvi slovenski zmagovalki tekmovanja Evrovizijski mladi glasbenik, ki ga prireja Evropska zveza televizijskih in radijskih postaj (EBU), je KD Fundacija podelila finančno pomoč za nadaljevanje študija na eni izmed najprestižnejših glasbenih izobraževalnih ustanov Conservatoire national supérieur musique et danse de Lyon v Franciji. Dodatno so bila za to namenjena tudi sredstva od izkupička koncerta »Za njimi stojimo«, ki je nastal z združenimi močmi RTV Slovenija, družb v Skupini KD, Cankarjevega doma in Akademije za glasbo v Ljubljani, v želji, da mlade, nadarjene glasbenike na vrhunskem nivoju predstavijo širši javnosti.

V letu 2010 je ob pomoči KD Fundacije svoje glasbeno izobraževanje nadaljeval tudi Bernardo Brizani, mladi slovenski čelist, ki mu KD Fundacija že tretje leto zapored omogoča igranje na violončelo visoke umetniške vrednosti priznanega pariškega izdelovalca Jeana Baptista Deshayesa Salomonija iz 18. stoletja.

V okviru gala tenorskega spektakla v Areni Stožice s Joséjem Carrerasom in po uspešno zaključeni humanitarni dražbi slike (olje na platnu, 100x70 cm) avtorja Franca Gučka Gučija, ki jo je naslikal med koncertom Jose Carrerasa 7. oktobra, ter drugih osebnih predmetov velikega umetnika je KD Fundacija z veliko pomočjo družb v Skupini KD in drugih donatorjev zbrana sredstva v višini 15.600 evrov namenila Ustanovi za pomoč otrokom z rakom oziroma za hematološki laboratorij na Pediatrični kliniki v Ljubljani. Dodatno smo prek SMS akcije omogočili zbiranje sredstev, ki so se neposredno usmerjala na Ustanovo za pomoč otrokom z rakom. V okviru celotne dobrodelnosti akcije: donacij družb Skupine KD ter sponzorja koncerta, dražbe osebnih predmetov in slike ter SMS akcije, je bilo tako za vzpostavitev hematološkega laboratorija za zdravljenje levkemije na Pediatrični kliniki zbranih kar 29.100 evrov.

Zavodu za varstvo in rehabilitacijo po poškodbi glave Zarja je KD Fundacija donirala sredstva v višini 2.000 evrov za ureditev in opremo delovne enote Zavoda Zarja v Ljubljani, ki uporabnikom omogoča celostno rehabilitacijo glede na njihove individualne potrebe in delo pod posebnimi pogoji.

Poleg navedenega se je KD Fundacija odzivala tudi klicem na pomoč socialno ogroženih posameznikov in jim s svojim prispevkom pomagala pri premostitvi težke življenjske situacije.



### 3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

#### BANČNIŠTVO IN UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

##### Bančništvo

Leto 2010 je bilo za področje investicijskega bančništva zelo razgibano, saj je bilo zaznamovano tako z intenzivnim delom za stranke kot notranjimi projekti, ki bodo v prihodnosti imeli pozitivno vlogo tako za stranke kot za poslovanje banke.

Glavne poudarke smo pri upravljanju premoženja namenili izpopolnjevanju sistema individualnega upravljanja premoženja, investicijskemu svetovanju za institucionalne stranke, pripravljanju prodajnih analiz in izobraževanju analitikov in upraviteljev. Zadnji so bili vsi vključeni v proces pridobivanja certifikatov CFA, ki veljajo na področju upravljanja premoženja v mednarodnem okviru za standard visoke profesionalnosti in etičnosti.

Borzno posredovanje sta najbolj zaznamovala uvedba elektronske banke, prek katere fizičnim osebam omogočamo trgovanje na slovenski in na vseh pomembnejših tujih borzah, in uvedba nove trgovalne platforme Xetra na Ljubljanski borzi, za katero upamo, da bo na našo domačo borzo pritegnila več tujih vlagateljev kot doslej.

V okviru podjetniških financ smo izvedli večje število raznovrstnih projektov, kar dokazuje našo zmožnost opravljanja celotne palete storitev podjetniških financ. Uspešno smo izdali dve izdaji podjetniških obveznic, svetovali pri večjih odkupih lastniških deležev, opravljali vrednotenja podjetij, izvedli javno ponudbo za odkup delnic in strankam svetovali pri pridobivanju dovoljenja za koncentracijo pri Uradu za varstvo konkurence.

Obseg trgovanja za lastni račun je bil v letu 2010 manjši kot leto prej, smo pa zastavili temelje za usmeritev prodaje finančnih instrumentov strankam, pri katerih bi banka nastopala kot ena izmed nasprotnih strank. KD Banka bi lahko kot majhna banka pokrila nekatere niše, ki še niso zapolnjene, zato tukaj vidimo pomembno vlogo trgovanja za lastni račun.

Na področju privatnega bančništva smo glavne poudarke namenili nadgradnji oziroma izpopolnjevanju sistema obeh procesov, tudi z dopolnitvijo ponudbe storitev družb v okviru sistema KD. Pri storitvi privatnega bančništva je bila ključna uvedba t. i. »advisory« privatnega bančništva (privatnega bančništva z investicijskim svetovanjem), storitve za najzahtevnejše stranke, ki je strankam na voljo od druge polovice leta 2010. V okviru privatnega bančništva smo skupaj z zunanjim izvajalcem tudi dokončno oblikovali vsebino in prvi nivo aplikacije za spremljanje posameznikovega premoženja, ki jo v bližnji prihodnosti želimo nadgraditi še do nivoja finančnega načrtovanja na ravni posamezne stranke. Na področju pridobivanja strank so aktivnosti potekale v okviru udeležb na odmevnih medijskih dogodkih, strokovnih prireditvah in drugih prireditvah zaprtega tipa, veseli pa nas dejstvo, da smo že začeli pridobivati stranke na podlagi priporočil sedanjih strank, kar je zagotovo najboljša tržna pot.

V okviru osebnega bančništva smo vložili veliko napora v izobraževanje poslovne mreže, za katero upamo, da bo po njeni konsolidaciji postala pomemben del prodaje produktov investicijskega in komercialnega bančništva.

Na področju poslovanja s pravnimi osebami smo nadgradili našo ponudbo, ki jo bomo v prvi polovici leta 2011 dopolnili še z implementacijo mednarodnega in čezmejnega plačilnega prometa. Sicer pa je leto 2010 v Sloveniji še vedno zaznamovala skrčena gospodarska dejavnost: zadolževanje podjetij in posledično kreditna aktivnost bank še vedno nista na ravni predkriznih časov.

Pri strategiji razvoja storitve smo upoštevali razmere na finančnih trgih, saj smo želeli sedanjo krizo izkoristiti tako, da stranki prek celostnega upravljanja premoženja predlagamo naložbeno strategijo, ki ustreza njenemu odnosu do tveganja, preteklim izkušnjam in naložbenim ciljem. Ne moremo namreč mimo opažanj, da so stranke v preteklosti pogosto sprejemale naložbene odločitve, katerih tveganje je presegalo njihovo dovzetnost za tveganje. Glede na dosežene rezultate in odzive strank lahko ugotovimo, da najzahtevnejše stranke v slovenskem finančnem prostoru vsekakor pogrešajo in pričakujejo okrepljeno komunikacijo na pobudo bank in finančnih posrednikov, ob tem pa sta njihovi ključni zahtevi diskretnost in varnost.

V okviru poslovanja s pravnimi osebami nas veseli dejstvo, da nam je že v začetni fazi uspelo prepričati določen segment strank v kakovost svojih storitev in fleksibilnost banke na tem področju. Pri kreditnem poslovanju je leto 2010 sicer zaznamovala skrčena gospodarska dejavnost, ki je posledično vplivala na zmanjšano zadolževanje podjetij in posledično kreditno dejavnost bank.

V letu 2010 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 v Romuniji in KD Upravljanje Imovinom, Zagreb. Zaradi prilagajanja razmeram na trgu in optimizacije poslovanja na področju borznoposredniške dejavnosti smo v letu 2010 zaprli družbo KD Securities v Bolgariji, v začetku leta 2011 pa še družbo KD Upravljanje Imovinom, Zagreb.

**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](mailto:info@kdb.si)Spletna stran: [www.kdb.si](http://www.kdb.si)[www.kd-privilege.si](http://www.kd-privilege.si) (spletna stran privatnega bančništva KD Privilege)**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](http://www.kd-capital.ro), [www.kd-group.ro](http://www.kd-group.ro)E-pošta: [office@kd-capital.ro](mailto:office@kd-capital.ro)**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](mailto:kdam@kd-group.hr)Spletna stran: [www.kd-group.hr](http://www.kd-group.hr)**Upravljanja investicijskih skladov v 2010**

Znotraj Skupine KD so konec leta delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 28 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Družba KD Skladi, Ljubljana, upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi ter KD ID, delniško investicijsko družbo pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev.

Zunaj Slovenije so konec leta delovale štiri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, dva v Romuniji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Osnovna dejavnost družb je upravljanje investicijskih skladov in 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.

Leto 2010 si bomo zapomnili predvsem po okrevanju gospodarstva. Še več, nekateri delniški indeksi so se že dvignili nad ravni izpred krize, na primer v Indiji in na nekaterih drugih azijskih trgih v razvoju, v Braziliji, Mehiki in na drugih manjših trgih Latinske Amerike. Investicijski skladi družb v Skupini KD, usmerjeni v trge v razvoju ali v panoge, kot so zasebna poraba, infrastruktura in gradbeništvo na razvijajočih se trgih, so dosegli zelo dobre rezultate. Kljub negotovosti, ki jo je v določenih segmentih še vedno čutiti (npr. problemi Grčije, Irske, Portugalske ipd.), je splošno ozračje vse bolj optimistično. Pri velikih vlagateljih, kot so investicijski skladi, zavarovalnice in banke, že opažamo, da postopno povečujejo naložbe v delnice, kar nakazuje, da je obdobje izredne previdnosti za nami. Nasprotno pa so mali vlagatelji še zmeraj previdni pri naložbah, kot so delnice ali vzajemni skladi. Države jugovzhodne Evrope so bile v zadnjih treh letih poleg krize tudi žrtev nelikvidnosti. Glede na dejstvo, da je na zahodu kapitala dovolj, obrestne mere pa so še vedno nizke, pričakujemo, da bo kapital v letu 2011 konkretnje zašel tudi na področje jugovzhodne Evrope. To tezo že potrjujejo premiki v delniških knjigah, kjer zaznavamo, da tuji vlagatelji v zadnjem času krepijo lastništvo v podjetjih, prav tako pa dobivamo jasne signale, da se tuji zanimajo za nekatere naložbe tako v Sloveniji kot tudi v državah nekdanje Jugoslavije. Čeprav je pred nami še vedno cikel "čiščenja" v gospodarstvu, bo prvo znamenje o izhodu iz krize spremenilo pričakovanja prodajalcev. K temu bodo pripomogla tudi



pričakovanja glede tega, kako hitro se bo vrtelo kolo gospodarstva, in napovedi za naslednji dve leti se v svetovnem in regionalnem pogledu v zadnjem obdobju dvigujejo.

Leto 2010 je v družbah za upravljanje v Skupini KD potekalo v skladu s planiranimi aktivnostmi, saj jim je uspelo v veliki meri uskladiti poslovanje s spremenjenimi razmerami po finančni krizi in vzpostaviti pogoje za obdobje stabilizacije. Tu velja posebej omeniti makedonsko družbo za upravljanje KD Fondovi, ki ji je od januarja do septembra 2010 uspelo povečati tržni delež s 17,3 na 33 %; to je rezultat aktivnega izobraževanja in promocije skladov, kar je privedlo do zaupanja in s tem sorazmerno visokega števila vlagateljev. Tudi njihova sklada KD BRIC in KD Nova EU sta bila v dveh letih od ustanovitve najbolj donosna sklada na makedonskem trgu. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je bila konec leta 2010 459,32 milijona evrov.

#### Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2010:

- Spletna poslovalnica KD Skladi.net. Družba KD Skladi je ponudila novo sodobno storitev, ki vlagateljem poleg vpogleda v aktualno stanje naložb omogoča tudi hiter, varen in enostaven elektronski pristop k podskladom KD Krovnega sklada in elektronsko poslovanje.
- **Izboljšana pravila upravljanja.** Decembra 2010 so pričela veljati spremenjena pravila upravljanja KD Krovnega sklada, ki naj bi z izboljšanimi naložbenimi politikami in njihovo nadgradnjo s tehnikami upravljanja naložb, ki varujejo premoženje pred tržnim tveganjem, pripomogle k učinkovitejšemu upravljanju premoženja podskladov. Spremembe segajo od izboljšanih investicijskih politik, uporabe orodij za varovanje portfelja (t. i. izvedenih finančnih instrumentov) do preoblikovanja sklada KD Galileo iz pretežno evropskega v globalni sklad.
- **Izboljšanje poslovnih procesov.** V družbi KD Skladi so zaključili IT-projekt Charles River - podporni sistem upravljanju, ki omogoča večjo učinkovitost pri upravljanju (boljši nadzor, boljše izvedbo poslov, vpeljavo izvedenih vrednostnih papirjev), predvsem pa znižuje operativna tveganja poslovanja.
- **Intenzivne priprave na preoblikovanje** investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni.
- **Priznanje za zaupanje.** KD Skladi so že tretje leto zapovrstjo v raziskavi revije Reader's Digest prejeli nagrado Trusted Brand za blagovno znamko skladov, ki ji slovenski porabniki najbolj zaupajo.
- **Novi produkti.** Družba KD Investments, Zagreb je pričela tržiti nov delniški sklad KD Energija, ki vlaga v energetske sektor, alternativno energijo in rudarstvo.
- **Odličnost v upravljanju.** Delniški sklad KD BRIC je bil najdonosnejši sklad v Makedoniji.
- **Družbena odgovornost.** Družba KD Skladi je kot pokrovitelj sodelovala pri več odmevnih projektih: največjem kolesarskem dogodku maraton Franja in največji slovenski prostovoljski akciji Očistimo Slovenijo v enem dnevu!
- **Okrepljeno komuniciranje z vlagatelji.** Družbe so aktivno komunicirale z vlagatelji: prek medijev, seminarjev, neposredne pošte, spletnih in video komunikacij, družba KD Skladi je kot prva med njimi vzpostavila svoj profil na družabnem omrežju Facebook.

#### Izzivi v letu 2011:

V letu 2011 bodo prizadevanja družb za upravljanje v Skupini namenjena okrepljenim prodajnim in marketinškim aktivnostim, da bi dosegli še večjo prepoznavnost skladov in krepitev tržnih deležev:

- Promocija nadgrajene spletne poslovalnice KD Skladi.net.
- Izboljševanje in širitev nabora naložbenih produktov ter storitev skladno s trendi v industriji in potrebami trga, ob tem pa izkoriščanje produktne in prodajne sinergije z družbami v Skupini.
- Predstavitev delovanja družbe KD Skladi tujim institucionalnim vlagateljem in začetek aktivnega pridobivanja dobro poučenih vlagateljev iz tujine.
- Večja marketinška prisotnost na trgu, predvsem s korporativnim oglaševanjem, da bi povečali splošno zavedanje o vlogi vzajemnih skladov na slovenskem kapitalskem trgu kot eni od smiselnih poti za izhod iz krize.
- Zaključek procesa preoblikovanja investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, ki bo s svojo naložbeno politiko dopolnil ponudbo KD Skladov.
- Nadaljevanje procesov optimizacije in avtomatizacije poslovnih postopkov ter investiranje v lasten IT-razvoj.

**Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. decembra 2010**

<b>Sklad</b>	<b>Vrsta sklada</b>	<b>Geografska / sektorska usmeritev</b>	<b>VEP (EUR)</b>	<b>Čista vrednost sklada (EUR)</b>	<b>Število enot v obtoku</b>	<b>Število vlagateljev</b>
<b>SLOVENIJA</b>						
KD Galileo	fleksibilna struktura naložb	Ves svet	8,63	135.172.512	15.656.602,22	26.138
KD Rastko	delniški	Evropa	18,92	55.859.358	2.952.958,68	14.557
KD Bond	obvezniški	Evropa	13,19	9.606.702	728.071,25	3.179
KD MM	sklad denarnega trga	ves svet	50,33	11.267.188	223.845,98	1.168
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	ves svet	5,55	32.329.222	5.822.208,97	4.169
KD Balkan	delniški	države jugovzhodne Evrope	2,39	25.864.859	10.803.327,54	7.413
KD Novi trgi	delniški	razvijajoči se trgi	5,9	34.764.367	5.887.981,35	5.263
KD Severna Amerika	delniški	države Severne Amerike	3,67	1.489.817	405.759,63	317
KD Surovine in energija	delniški	surovine, energija	4,9	6.705.366	1.368.644,29	1.452
KD Tehnologija	delniški	tehnologija	5,11	2.210.903	432.343,75	556
KD Nova energija	delniški	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov	0,67	12.409.733	18.471.894,46	3.198
KD Vitalnost	delniški	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.	1,16	4.472.842	3.865.779,94	1.242
KD Indija - Kitajska	delniški	Indija, Kitajska	1,59	23.775.252	14.935.077,68	1.992
KD Finance	delniški	finance	0,83	691.056	833.640,49	176
KD Latinska Amerika	delniški	države Latinske Amerike	1,62	10.952.705	6.758.001,79	735
KD Vzhodna Evropa	delniški	države vzhodne Evrope	1,4	2.926.112	2.093.246,57	583
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo	delniški	dejavnosti, povezane z infrastrukturo	1,4	863.284	615.189,60	228
<b>Delnica</b>	<b>Naziv</b>	<b>Geografska / sektorska usmeritev</b>	<b>Tržna cena delnice (EUR)</b>	<b>Čista vrednost sklada (EUR)</b>	<b>Število delnic</b>	<b>Število vlagateljev</b>
KD ID (KDIR)	KD ID, d.d.	Evropa	5,14	58.045.000	9.181.542	30.887



Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev
<b>HRVAŠKA</b>						
KD Victoria	delniški	Evropa	1,8958	9.165.933	4.834.973	3.129
KD Prvi izbor	sklad skladov	Evropa	1,7598	767.721	436.254	29
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	Evropa	1,1338	968.604	854.324	275
KD Nova Evropa	delniški	Evropa	0,9907	2.941.671	2.969.294	978
KD Energija	delniški	Globalno/surovine (energija)	1,4758	1.220.553	827.052	52
<b>ROMUNIJA</b>						
KD Maximus	delniški	Romunija	3,3227	9.972.510	3.001.333	804
KD Optimus	uravnoteženi	Romunija	2,3159	210.046	90.697	16
<b>MAKEDONIJA</b>						
KD BRIK	delniški	globalna	2,590672	506.827	195.635	654
KD Nova EU*	delniški	Balkan	2,141912	435.507	203.326	297

**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](mailto:kd-skladi@kd-group.si)

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

Uprava (31. 12. 2010):

Predsednik uprave: Roman Androjna

Članica uprave: Louise Chatwood, MBA do 11.2.2011

Član uprave: Matej Tomažin od 1.1.2011

**Hrvaška**

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

Miramarska 105, 10000 Zagreb

Telefon: + 385 1 627 45 55

Faks: + 385 1 627 45 10

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

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

Uprava (31. 12. 2010):

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](mailto:info@kd-group.ro)

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

Uprava (31. 12. 2010):

Predsednik uprave: Jan Pricop

Član uprave: Roman Androjna

Član uprave: Sašo Šmigić



**Makedonija**

KD Fondovi A. D. Skopje

Ulica Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

Faks: + 389 2 3105 939

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

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

Uprava (31. 12. 2010):

Predsednik uprave: Laze Kamčev

Član uprave: Marijan Nikolovski

Član uprave: dr. Peter Groznik

Član uprave: Gregor Meden

Član uprave: mag. Žiga Hieng



## ZAVAROVALNIŠTVO

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega premoženjska (vključno z zdravstvenimi) in življenjska 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. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS Neživotno osiguranje, Beograd v Srbiji in življenjska zavarovanja preko KD Životno Osiguranje, Zagreb na Hrvaškem.

### Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2010

Nadaljevanje svetovne gospodarske krize v letu 2010 je pustilo svoj vpliv tudi na zavarovalni dejavnosti. Le-ta se kaže v skromni rasti zavarovalniškega trga. Rast zavarovalniškega trga, čeprav nizka, je posledica rasti trga življenjskih zavarovanj.

Konec decembra 2010 je delovalo 21 zavarovalnih subjektov, ki opravljajo zavarovalno dejavnost in imajo sedež v Republiki Sloveniji (od tega 2 pozavarovalnici) in 3 podružnice tujih zavarovalnih družb. Od tega jih 15 trži premoženjska zavarovanja (2 sta specializirani za trženje zdravstvenih zavarovanj), 12 zavarovalnih družb in članic SZZ (brez KAD in SOP) trži življenjska zavarovanja, 1 pa je kompozitna zavarovalnica. 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 2009 pripadalo trinajsto mesto med evropskimi državami. 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 2010 povečal za 11,9 odstotne točke, z 19,4 odstotka na 33,3 odstotka (vključno s pokojninskimi zavarovanji). Razlog za nizek delež življenjskih zavarovanj je treba iskati v velikem deležu socialnih zavarovanj, premajhnem poznavanju produktov življenjskih zavarovanj ter neosveščenosti prebivalstva o potrebi po tovrstnih zavarovanjih.

V primerjavi z letom 2009 je obseg poslovanja premoženjskih zavarovalnic upadel za 0,5 odstotka. Premoženjske zavarovalnice so v letu 2010 zbrale 1.437,5 milijonov evrov premije premoženjskih zavarovanj (z vključeno PKZ). Medtem ko je bila v proučevanem obdobju ugotovljena 3,7-odstotna rast trga življenjskih zavarovanj, so klasične zavarovalnice (brez upoštevanja KAD in SOP) v letu 2010 zbrale 504,9 milijonov evrov 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 uhojene prodajne poti, v ponudbi se je v preteklem letu dodatno utrdila pogodbeno mreža prek KD Banke.

V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2010 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. V letu 2010 je ponudila trgu nove oblike življenjskih zavarovanj: Fondpolica SOLIST, življenjsko zavarovanje z enkratnim vplačilom premije, vezano na enote kritnega sklada Aktivni naložbeni paket; Fondpolica EKSKLUZIV, ki je nadgradnja uspešnic Fondpolica MAKS GARANT in Fondpolica MAKS GARANT PLUS; Fondpolica VIRTUOZ, življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije in aktivnim upravljanjem premoženja za premijo že od 1.000 evrov naprej, vezano na enote kritnega sklada KD Vrhunski. Poleg razvoja predhodno navedenih novih produktov je zavarovalnica v letu 2010 pričela projekt prenove in posodobitve življenjskega zavarovanja Fondpolica, s katerim se želi še bolj približati potrebam ciljnih skupin.

KD životno osiguranje na Hrvaškem prav tako gradi svojo ponudbo življenjskih zavarovanj na Fonpolici. V preteklem letu je bila družba vodilna v prodaji novih naložbenih življenjskih zavarovanj na Hrvaškem.



Na področju premoženjskih zavarovanj je Adriatic Slovenica tudi v letu 2010 razvila vrsto novih produktov. Aprila je dodatno obogatila ponudbo avtomobilskih zavarovanj in ponudila trgu novo zavarovanje avtomobilске odškodninske asistencе - avto odškodninsko asistenco AS. Gre za zavarovanje pravne zaščite s poudarjeno asistenčno storitvijo, ki zavarovancem omogoča lažje uveljavljanje odškodninskih zahtevkov z osebnim skrbnikom. Ta za zavarovanca in v njegovem imenu rešuje odškodninski zahtevek, tudi pri drugi zavarovalnici. Julija je zavarovalnica Adriatic Slovenica trgu ponudila prenovljeno zavarovanje avtomobilске asistencе z novim kritjem - maxi plus avto asistenco, ki voznikom omogoča še večjo varnost ob nepredvidenih dogodkih in kritje dejanskih stroškov brez limita. Konec avgusta so pospešeno tržili nezgodna šolska zavarovanja, začeli pa so tudi tržiti nov zavarovalni paket Mladi klubski športnik. Poleg celoletnega nezgodnega zavarovanja paket vključuje še celoletno zavarovanje z zdravstveno asistenco v tujini CORIS, kar je za športnike, ki pogosto potujejo, zelo dobrodošlo.

Na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj je Adriatic Slovenica tudi v 2010 utrjevala položaj vodilnega slovenskega ponudnika tovrstnih zavarovanj. Junija so ponudili popolno novost na slovenskem zavarovalnem trgu, novo skupinsko nadstandardno zavarovanje Zdravje AS - težke bolezni in operacije, ki nudi varnost tudi ob težkih, kritičnih boleznih in operacijah. Zdravje AS - težke bolezni in operacije je samostojno zavarovanje, ki omogoča visoko finančno varnost s takojšnjim izplačilom zavarovalnine ob težjih zdravstvenih dogodkih, kot so hude bolezni, operacije v bolnišnici, krije pa tudi stroške, povezane s smrtjo zavarovanca. V oktobru se je produkt nekoliko preoblikoval za potrebe trženja širšemu spektru uporabnikov, v začetku leta 2011 pa so zavarovanje za težke bolezni in operacije pričeli tržiti tudi posameznikom.

Na področju življenjskih zavarovanj je zavarovalnica Adriatic Slovenica septembra pričela tržiti novo življenjsko zavarovanje VITA AS, ki poleg zavarovalne vključuje še varčevalno komponento. Zaradi izjemne fleksibilnosti ga je mogoče popolnoma prilagoditi posameznikovim potrebam po večji finančni varnosti.

Srbski AS Neživotno osiguranje, Beograd trži vse oblike premoženjskih zavarovanj. AS Neživotno osiguranje je pričelo poslovati septembra 2008, leta 2009 so se uspešno umestili na srbski zavarovalni trg. Konec leta 2010 je bil na srbskem zavarovalnem trgu njihov delež na področju avtomobilskih zavarovanj že 4-odstoten.

Leta 2010 je Skupina KD na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 17,1-odstotni tržni delež, s skupno zbrano premijo 331,3 milijonov evrov (Adriatic Slovenica 261,2 milijonov evrov in KD Življenje 70,1 milijonov evrov).

V okviru življenjskih zavarovanj je KD na Hrvaškem zbrala 1,1 milijon evrov premije življenjskih zavarovanj, v Srbiji pa 9 milijonov evrov premije premoženjskih zavarovanj.

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je ena izmed treh največjih življenjskih zavarovalnic v Sloveniji in je poslovno leto 2010 zaključila s 13,9-odstotnim tržnim deležem. Kljub nadaljevanju svetovne gospodarske krize je bila leta 2010 tako v okviru življenjskih zavarovanj kot tudi vseh zavarovanj zabeležena rahla pozitivna rast. Rast zavarovalniškega trga, čeprav nizka, je posledica 3,7 odstotne rasti trga življenjskih zavarovanj, kar je ob negativni rasti življenjskih zavarovanj leta 2009, negativni rasti neživljenjskih zavarovanj leta 2010 (prvič v zgodovini) in splošnem padcu gospodarske rasti precej vzpodbuden podatek. Zbrana kosmata premija življenjskih zavarovanj (brez KAD in SOP) je tako z vrednostjo 504,9 milijonov evrov po letu 2008 zopet presegla prag pol milijarde. Glede na razmere na finančnih trgih v srednjeročnem obdobju pričakujemo zmerno rast življenjskih zavarovanj.

Za 2010 znaša tržni delež Adriatic Slovenice 12,48 %, kar pomeni vzpon na drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2010 dosegla 17,2-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 23,8-odstotnega. Adriatic Slovenica ostaja vodilna zavarovalnica pri nadstandardnih zdravstvenih zavarovanjih. Za prihodnje leto si je zastavila še višje poslovne cilje, ki jih dosega s krepitvijo tržne mreže, sodobnimi zavarovanji ter dopolnjevanjem odličnih asistenčnih storitev. Možnost sklenitve najširše palete zavarovanj (premoženjskih, zdravstvenih, življenjskih in pokojninskih) je dodatna tržna prednost tudi v sedanjih razmerah in v času manjšega dostopa do drugih finančnih virov. Prav 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. KD Finančna točka je bila v letu 2010 še vedno glavni prodajni kanal za trženje življenjskih zavarovanj družbe, saj je v tem letu od vseh prodajnih mrež dosegla najboljši prodajni rezultat in tako realizirala kar 52 % prodaje novih življenjskih zavarovanj KD Življenja. Prodajno mrežo KD Življenja dopolnjujete še pogodbeni mreža agencij in banke ter lastna zastopniška mreža zavarovalnice. Lastno zastopniško mrežo konec leta 2010 sestavlja 51 aktivnih zastopnikov, specializiranih za prodajo življenjskih zavarovanj in 7 organizatorjev specialne tržne mreže, ki z razporeditvijo v sedem območnih enot poskuša doseči pokritost celotnega geografskega območja Slovenije. Adriatic Slovenica povečuje prodajo premoženjskih zavarovanj skozi razvejano tržno mrežo in je konec 2010 nudila zavarovalne storitve v devetih poslovnih enotah v vseh regionalnih središčih Slovenije, štirih poslovalnicah, 46 predstavnih in v pogodbeni tržni mreži zavarovalno zastopniških družb s kar 101 sklepalnim mestom ter mreži 145 prodajnih mest komplementarnih prodajnih poti oziroma skupno na 305 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.

Na Hrvaškem so se življenjska zavarovanja tržila prek mreže lastnih zastopnikov in mreže pogodbenih agencij ter zavarovalno-zastopniških posrednikov. Trženje premoženjskih zavarovanj je potekalo prek hčerinske družbe AS Neživotno Osiguranje, Beograd in prek njenih poslovnih enot v Beogradu, Novem Sadu, Čačku in Nišu ter prek pogodbenih sklepalnih mest. V začetku leta 2010 sta se zaradi povečanega obsega poslovanja centrala družbe in poslovna enota v Beogradu preselili v nove poslovne prostore.

### Izzivi v letu 2011

- 5,6-odstotna rast na trgu življenjskih zavarovanj; na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi) prek 261 milijonov evrov zbrane premije oziroma pri premoženjskih 5,1-odstotno, pri zdravstvenih zavarovanjih pa 5,4-odstotno rast.
- Dosegati nadpovprečno rast poslovanja KD Življenje in Adriatic Slovenica glede na glavne konkurente na trgu.
- 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 življenjskih in premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenoteni in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razvoj dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev, prilagoditev produktov ciljnim skupinam in razvoj novih poprodajnih aktivnosti.
- Razvoj in nadgrajevanje obstoječe prodajne mreže. Izkoriščanje sinergijskih učinkov različnih prodajnih poti v obeh zavarovalnicah. 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. KD Življenje načrtuje izvajanje prodajnih in svetovalnih storitev prek uravnovežene prodajne mreže: v okviru mobilne prodajne mreže je cilj stranki ponuditi koncept vse-finančnega svetovanja, v okviru specialne prodajne mreže in zunanjih agencij pa se strankam ponudi produktno specializacijo.
- Zasedovanje strategije stabilizacije in vodenja v stroškovni učinkovitosti za doseganje zahtevane stopnje dobičkonosnosti s strani lastnika.
- Vključitev v novo pokojninsko reformo v III. pokojninski steber: strankam nameravamo ponuditi storitev z elementi varnosti v vseh življenjskih obdobjih, ki bo poudarjala predvsem varčevalni element med zbiranjem premije in rento, ki jo bo mogoče prilagoditi potrebam po upokojitvi.
- Aktivno vključevanje v razpravo o reformi slovenskega zdravstvenega sistema. Zavarovalnica Adriatic Slovenica želi tudi v prihodnje ostati pomemben gradnik financiranja slovenskega zdravstvenega sistema.

### 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](mailto:info@adriatic-slovenica.si)

Spletna stran: [www.adriatic-slovenica.si](http://www.adriatic-slovenica.si)

Uprava (31. 12. 2010): Gabrijel Škof, predsednik uprave

Matej Cergolj, član uprave

Marko Rems, član uprave, zaključek mandata 28.2.2010

##### **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](mailto:info@kd-zivljenje.si)

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

Uprava (31. 12. 2010): Matija Šenk, predsednik uprave

Mateja Keržič, članica uprave, zaključek mandata 21.2.2011

mag. Ingrid Kuk, članica uprave

Jožica Palčič, članica uprave; pričetek mandata 25.3.2011

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

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvatska

Telefon: + 385 1 6285 101

Telefaks: + 385 1 6197 456

E-pošta: [info@kd-life.hr](mailto:info@kd-life.hr)Spletna stran: [www.kd-life.hr](http://www.kd-life.hr)Uprava (31. 12. 2010): 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](mailto:info@kd-life.sk)Spletna stran: [www.kd-life.sk](http://www.kd-life.sk)

Vodstvo (31.12.2010): Gregor Šušmelj, direktor podružnice

**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](mailto:info@as-osiguranje.rs)Vodstvo (31.12.2010): prof. dr. Jova Miloradić, generalni direktor in predsednik upravnega odbora  
Metod Grah, prokurist in član upravnega odbora  
Gabrijel Škof, predsednik skupščine in član upravnega odbora**LASTNE PRODAJNE POTI**

Konec leta 2010 smo zaradi povečanja učinkovitosti trženja preselili dejavnost fiksnih Finančnih točk s KD Finančne točke na poslovne enote Adriatic Slovenice. V njih bomo tako uresničili »all finance« koncept in tržili na enem mestu – v PE Adriatic Slovenica - vse storitve družb v skupini KD.

Storitve v skupini KD:

- življenjska zavarovanja
- vsi vzajemni skladi KD
- bančne storitve KD Banke
- premoženjska in zdravstvena zavarovanja

**Prodajna mesta:****1) Prodajna mreža – na poslovnih enotah Adriatic Slovenica:**



Poslovne enote AS	Naslov	življenjska zav.	vzajemni skladi	bančni produkti	premoženj. zav.	borzno posred.
Ljubljana	Prešernov trg 2	da	da	da	da	da
Ljubljana	Celovška 206	da	da	da	da	da
Koper	Ljubljanska cesta 3a	da	da	da	da	da
Maribor	Ulica Eve Lovše 15	da	da	da	da	da
Celje	Lava 7	da	da	da	da	da
Novo mesto	Novi trg 11	da	da	da	da	da
Nova Gorica	Erjavčeva ulica 19	da	da	da	da	da
Kranj	Kidričeva cesta 2	da	da	da	da	da
Postojna	Novi trg 6	da	da	da	da	da

Adriatic Slovenica ima poleg poslovnih enot tudi:

- 45 predstavništev / tržijo se le premoženjska in zdravstvena zavarovanja
- 4 poslovalnice / tržijo se le premoženjska in zdravstvena zavarovanja, možnost za dopolnitev ponudbe z drugimi storitvami
- 240 lastnih zastopnikov, ki tržijo premoženjska in zdravstvena zavarovanja

## 2) Prodajna mreža KD FT in partnerji (regijske pisarne oziroma biroji):

Biro	Naslov	življenjska zav.	vzajemni skladi	bančni produkti	premoženj. zav.	borzno posred.
Ljubljana	Ob železnici 16	da	da	da	da	ne
Maribor	Zagrebška 20	da	da	da	da	ne
Celje	Mariborska cesta 88	da	da	da	da	ne
Lesce	Železniška 5	da	da	ne	da	ne
Koper	C. Zore Perello Godina 2	da	da	da	da	ne
Nova Gorica	Tolminskih Puntarjev 4	da	da	da	da	ne
Ptuj	Ormoška 29	da	da	ne	da	ne
Velenje	Stari trg 33	da	da	da	da	ne
Krško	Trg Matije Gubca 3	da	da	ne	da	ne
Domžale	Šaranovičeva c. 21a	da	da	da	da	ne

KD FT in partnerji tržijo pretežno življenjska zavarovanja prek 150 mobilnih zastopnikov

## 3) Prodajna mreža KD Življenje

PisarneOE KD Življenje	Naslov	življenjska zav.	vzajemni skladi	bančni produkti	premoženj. zav.	borzno posred.
Koper	C. Zore Perello Godina 3	da	ne	ne	ne	ne
Ljubljana	Celovška cesta 149 a	da	ne	ne	ne	ne
Ljubljana	C.ljubljanskih brigad 23	da	ne	ne	ne	ne
Maribor	Titova cesta 63	da	ne	ne	ne	ne
Murska Sobota	Lendavska cesta 22	da	ne	ne	ne	ne
Nova Gorica	Gregorčičeva ulica 11	da	ne	ne	ne	ne
Postojna	Novi trg 6	da	ne	ne	ne	ne
Novo mesto	Ljubljanska cesta 27	da	ne	ne	ne	ne
Idrija	Na vasi 18	da	ne	ne	ne	ne

50 specialnih zastopnikov za trženje življenjskih zavarovanj

## 4) Prodaja družbe KD skladi je urejena s pogodbenimi razmerji z različnimi tržnimi mrežami

5) Prodaja družbe KD Banka je urejena s pogodbenimi razmerji z različnimi tržnimi mrežami v sklopu blagovne znamke Finančna točka

## Klub KD plus

Podpora prodaji nudi tudi Klub KD plus, ki z različnimi ugodnostmi spodbuja in nagrajuje nakupe v družbah Skupine KD.



Od ustanovitve v letu 2006 do konca leta 2010 se je v Klub včlanilo že 77.000 ljudi.

Glavni cilj Kluba KD plus je nuditi ugodnosti članom kluba. Klub KD plus ponuja ugodnosti, s katerimi pridobiva potencialne stranke, se trudi za povečevanje zadovoljstva pri nakupu ter si prizadeva za nenehno izboljševanje po- nakupnih storitev in na tak način hkrati tudi prispeva k povečevanju ugleda tako Skupine kot posamičnih družb.

## 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](mailto:info@kd-financnatocka.si)

Spletna stran: [www.financna-tocka.si](http://www.financna-tocka.si)

Uprava (31. 12. 2010): Matej Marošek, predsednik uprave

mag. Katja Kraškovic, članica uprave

### **KD FT in Partnerji, družba za 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

Uprava (31. 12. 2010): Samo Kikl, direktor

Radovan Pušnar, direktor od 1.2.2011

### **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](mailto:info@kdplus.si)

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

Uprava (31. 12. 2010): Jure Kvaternik, direktor do 1.4.2011

Darja Gabrovšek Polajnar od 1.4.2011

## KAPITALSKE NALOŽBE

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD vodi KD Kapital, Ljubljana. V Skupini je ločeno 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 2010 s svojim poslovanjem (upravljanjem naložb in prodajo nekaterih izmed njih) pomembno pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD in Skupine KD. Družba je obdržala sploščeno organiziranost z majhno ključno ekipo in smiselno uporabo zunanjih storitev. KD Kapital je neposredno lastnik 26 naložb, med največje pa spadajo: Elektro Ljubljana, Deželna banka Slovenije, Nama, Žito, ABDS, Kmečki glas, Savske elektrarne, Semenarna Ljubljana, Žičnice Vogel, Mlekarna Celeia, Tovarna olja Gea, Jugopetrol.

Med pomembnimi kapitalskimi naložbami, ki sta v posredni ali neposredni lasti družbe KD, sta še Gea College in Seaway Group.

**Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi**

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

- 96,79 odstotka delnic v družbi ABDS, Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG;
- 51 odstotkov delnic v družbi VIB, Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB.

Skupna vrednost treh investicijskih skladov, v katerih ima neposredno ali posredno delež KD Kapital je bila na zadnji dan v letu 2010 po tržni ceni 30 milijonov evrov. Ocenjena neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje zadnji dan v letu 2010 93 milijonov evrov.

Za Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund B. V. se je v letu 2010 končal postopek likvidacije.

<b>Zaprti investicijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika Srbija</b>	Podatki na dan 31. 12. 2010
Neto vrednost delnice (v EUR)	4,55
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	9,05
Tržna cena delnice (v EUR)	1,64
Lokalna valuta: konvertibilna marka (tečaj EUR-BAM 31. 12. 2010)	1 EUR = 1,96 BAM

<b>Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina</b>	Podatki na dan 31. 12. 2010
Neto vrednost delnice (v EUR)	5,62
Število delnic	10.654.406
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	59,86
Tržna cena delnice (v EUR)	1,71
Lokalna valuta: konvertibilna marka (tečaj EUR-BAM 31. 12. 2010)	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. 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 2010****Projekt Šumi**

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

- priprava nove projektne dokumentacije (varianta brez kino dvoran) za spremembo gradbenega dovoljenja za projekt Šumi,
- pridobivanje soglasij na PGD dokumentacijo in pridobivanje novega gradbenega dovoljenja
- iskanje finančnih virov za financiranje izgradnje projekta Šumi.

**Inženiring in vodenje projektov**

Družba KD Kwart je nudila tehnično podporo pri prenovi lastnih nepremičnin. Izvajali smo strokovni nadzor na projektih Adriatic Slovenice – ureditev novih poslovalnic ter izvajali usklajevalni inženiring pri nadzidavi poslovne stavbe Adriatic



Slovenice v Kopru. V družbi smo za potrebe Adriatic Slovenice raziskali tržišče najemnih poslovnih nepremičnin v Ljubljani ter izdelali več elaboratov o možnostih selitve, nakupa ali najema poslovnih prostorov za potrebe družb v skupini KD.

### **Trženje nepremičnin**

#### ***Trženje lastnih nepremičnin:***

V letu 2010 smo oddali 3 stanovanja za profitno najemnino za nedoločen čas trajanja najema in eno celotno stavbo za nedoločen čas trajanja najema.

V letu 2010 smo nadaljevali aktivnosti trženja (oddaja, prodaja) objekta Kino Vič

#### ***Nepremičninsko posredovanje v Skupini KD:***

Skladno s sprejetjem Splošnih pogojev poslovanja in Cenika storitev družba KD Kwart opravlja vse posle posredovanja z nepremičninami za celotno Skupino KD.

### **Gospodarjenje z nepremičninami**

- Aktivnosti na področju nepremičnin – Geodetska uprava RS

Skladno s prejetimi obvestili o poskusnem izračunu vrednosti nepremičnin, ki jih je družbam poslala Geodetska uprava RS (GURS) je družba KD Kwart za Skupino KD opravila celovit pregled podatkov in stanja nepremičnin v javnih evidencah (zemljiška knjiga, zemljiški kataster, kataster stavb, GURS, PREG moduli in Urbiinfo) in skladno s tem podala tudi pripombe na poskusno izračunano vrednost nepremičnin. Spremembe in uskladitev podatkov o nepremičninah in ureditev lastništev bo družba KD Kwart v sodelovanju z družbami v Skupini KD urejala in usklajevala tudi v letu 2011.

- Vzpostavitev REN (Register nepremičnin) Skupine KD

#### **Izzivi v letu 2011:**

- Nadaljevanje izvedbe projekta Šumi.
- Iskanje novih investicijskih priložnosti doma in v tujini.
- Opravljanje korektnega in konkurenčnega inženiringa pri izvedbi projektov za Skupino KD.
- Uspešna prodaja oziroma oddaja v najem poslovno nepotrebni nepremičnin v lasti družb Skupine KD.
- Vzpostavitev REN (Registra nepremičnin) Skupine KD.
- Razrešitev nesoglasij in uskladitev podatkov o nepremičninah v evidenci GURS ter ureditev lastništva nepremičnin v zemljiški knjigi.
- Vzpostavitev kvalitetnega in učinkovitega sistema vzdrževanja za skupino KD.

#### **Podatki o družbi**

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

Naslov: Celovška 206, 1000 Ljubljana

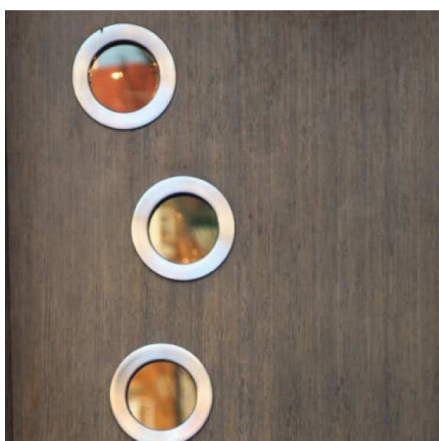
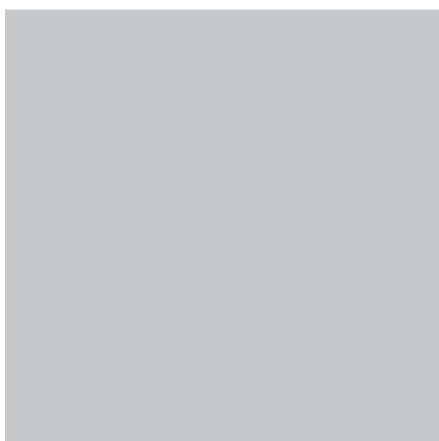
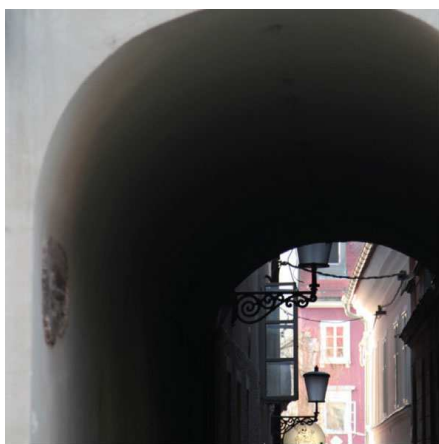
Telefon: + 386 1 5826 640

Faks: + 386 1 5826 823

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

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

Uprava (31. 12. 2010): Miha Gostiša, direktor



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili  
za Skupino KD  
za leto, končano 31. decembra 2010



**Vsebina**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	66
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	68
KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	69
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA .....	70
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	71
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	72
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	74
1. Splošni podatki .....	74
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	74
3. Računovodske ocene in presoje .....	97
4. Primerljivost podatkov .....	100
5. Obvladovanje tveganj.....	101
6. Poročanje po področnih in območnih odsekih.....	131
7. Opredmetena osnovna sredstva .....	135
8. Naložbene nepremičnine.....	136
9. Neopredmetena sredstva .....	137
10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe.....	139
11. Finančna sredstva .....	140
12. Sredstva iz finančnih pogodb .....	145
13. Poslovne terjatve.....	146
14. Zaloge .....	147
15. Denar in denarni ustrezniki.....	147
16. Vpoklicani kapital.....	148
17. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid .....	148
18. Prejeta posojila.....	150
19. Zavarovalne pogodbe.....	151
20. Izvedeni finančni instrumenti .....	154
21. Poslovne in druge obveznosti .....	154
22. Odloženi davki .....	155
23. Prihodki .....	157
24. Stroški .....	158
25. Finančni prihodki od naložb.....	160
26. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev .....	160
27. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida .....	160
28. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb .....	161
29. Finančni odhodki .....	161
30. Davki .....	161
31. Čisti dobiček/izguba na delnico .....	162
32. Dividende na delnico .....	162
33. Nakupi in prodaje odvisnih družb .....	162
34. Posli s povezanimi strankami .....	164
35. Dogodki po datumu bilance stanja .....	166

## 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 2010, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh 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.

#### *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 pripravljanjem 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 2010 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 2011



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

  
Janez Uranič  
Direktor

Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Simon Kolenc  
Pooblaščen revizor



## 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 2010, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi računovodskimi standardi. Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil izkaze 14. aprila 2011.

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 2010 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 2010;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD pripravljeni 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 2010 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 2010 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba Skupina KD izpostavljena.

Ljubljana, 22. april 2011

Milan Kneževič

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. - 31.12.2010	1.1. - 31.12. 2009
Prihodki od zavarovalnih premij		344.352.974	342.116.815
Pozavarovalni del premije		(14.666.027)	(11.986.438)
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	23	<b>329.686.947</b>	<b>330.130.377</b>
Prihodki provizij	23	11.552.921	10.849.086
Finančni prihodki od naložb	25	16.201.919	15.996.577
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	26	4.245.007	4.520.139
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	26	(1.141.262)	(2.926.357)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	27	3.100.052	27.354.774
Neto prihodki / odhodki – izvedeni finančni instrumenti	27	(316.138)	(322.132)
<b>Čisti finančni prihodki</b>		<b>33.642.499</b>	<b>55.472.087</b>
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	23	10.989.001	11.575.190
Drugi poslovni prihodki	23	11.979.020	15.444.075
<b>Drugi prihodki</b>		<b>22.968.021</b>	<b>27.019.265</b>
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	24	(255.655.971)	(283.528.827)
Obračunani del pozavarovateljev	24	10.784.560	12.053.097
<b>Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</b>		<b>(244.871.411)</b>	<b>(271.475.730)</b>
Stroški storitev	24	(60.045.332)	(68.752.059)
Stroški dela	24	(53.720.255)	(57.580.805)
Drugi odhodki	24	(26.768.248)	(31.065.759)
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(140.533.835)</b>	<b>(157.398.623)</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	28	<b>892.221</b>	<b>(16.252.624)</b>
Finančni odhodki	29	(8.739.138)	(9.737.630)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10	507.253	(22.415.456)
		<b>(8.231.885)</b>	<b>(32.153.086)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>(7.339.664)</b>	<b>(48.405.710)</b>
Davek	30	(4.018.308)	7.295.224
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(11.357.972)</b>	<b>(41.110.486)</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		(8.052.367)	(30.511.616)
- neobvladujočemu deležu		(3.305.605)	(10.598.870)
		<b>(11.357.972)</b>	<b>(41.110.486)</b>
<b>Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe</b> (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	31	(62,85)	(163,66)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

(v EUR)		1. 1. - 31. 12. 2010	1. 1. - 31. 12. 2009
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(11.357.972)</b>	<b>(41.110.486)</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	17	(5.212.521)	7.570.494
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	17	(99.005)	559.924
Davek	17	812.377	(1.653.268)
		<b>(4.499.149)</b>	<b>6.477.150</b>
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	17	338.805	70.715
Davek	17	(58.824)	(14.140)
		<b>279.981</b>	<b>56.575</b>
Tečajne razlike	17	<b>995.383</b>	<b>(74.253)</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>		<b>(3.223.785)</b>	<b>6.459.472</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(14.581.757)</b>	<b>(34.651.014)</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		<b>(10.088.186)</b>	<b>(26.377.122)</b>
- neobvladujočemu deležu		<b>(4.493.571)</b>	<b>(8.273.892)</b>
<b>Skupaj</b>		<b>(14.581.757)</b>	<b>(34.651.014)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirana bilanca stanja**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2010	31.12.2009
<b>SREDSTVA</b>			
Opredmetena osnovna sredstva	7	29.923.726	35.128.750
Naložbene nepremičnine	8	28.512.650	29.813.540
Neopredmetena sredstva	9	56.685.123	56.946.856
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	10	62.475.342	63.135.933
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	11	103.026.162	76.078.899
- krediti bankam		3.689.342	4.896.696
- krediti strankam, ki niso banke		25.026.344	14.110.082
- ostala posojila in terjatve		74.310.476	57.072.121
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11	27.433.747	36.695.864
- v posesti do zapadlosti v plačilo	11	21.455.938	16.461.698
- razpoložljiva za prodajo	11	154.193.502	177.309.065
Izvedeni finančni instrumenti		1.663.191	1.146.675
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		307.772.540	307.692.201
		183.890.767	146.036.822
Pozavarovalne pogodbe	19	14.459.681	19.449.008
Sredstva iz finančnih pogodb	12	19.533.869	17.648.068
Terjatve za odložene davke	22	30.829.269	29.738.870
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		196.742	490.870
Zaloge	14	14.311.446	13.443.059
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	13	50.861.942	57.875.276
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	13	7.553.473	8.103.645
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	13	2.024.671	3.797.999
Denar in denarni ustrezniki	15	41.621.893	40.824.451
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>850.653.134</b>	<b>830.125.348</b>
<b>KAPITAL</b>			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.			
Vpoklicani kapital	16	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	16	26.594.850	26.594.850
Rezerve iz dobička	17	1.646.176	19.447
Lastne delnice	16	(1.500.835)	-
Presežek iz prevrednotenja	17	(8.412.991)	(6.377.172)
Zadržani dobički	17	42.241.055	51.414.525
		<b>62.124.222</b>	<b>73.207.617</b>
<b>Neobvladujoči delež</b>		<b>50.332.574</b>	<b>57.384.193</b>
<b>Skupaj kapital</b>		<b>112.456.796</b>	<b>130.591.810</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	19	293.537.441	296.097.984
Obveznosti iz finančnih pogodb	19	19.552.324	17.703.254
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno	19	181.162.341	140.108.844
Obveznosti iz financiranja	18	199.320.323	198.021.001
- vezane vloge		26.325.023	15.530.394
- ostale obveznosti iz financiranja		172.995.300	182.490.607
Izvedeni finančni instrumenti	21	1.663.191	1.426.656
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	21	2.939.614	2.607.327
Obveznosti za davek od dobička		3.020.201	1.528.147
Odložene obveznosti za davek	22	762.247	1.396.704
Obveznosti za izplačilo dividend	21	665.073	736.713
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	21	27.575.900	31.516.402
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	21	7.997.683	8.390.506
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>738.196.338</b>	<b>699.533.538</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>850.653.134</b>	<b>830.125.348</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz gibanja kapitala**

## Pripadajoči delež večinskih lastnikov

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobladujoči delež	Skupaj kapital
<b>Stanje 1. januarja 2010</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>19.447</b>	-	<b>(6.377.172)</b>	<b>51.414.525</b>	<b>73.207.617</b>	<b>57.384.193</b>	<b>130.591.810</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(8.052.367)	(8.052.367)	(3.305.605)	(11.357.972)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(2.035.819)	-	(2.035.819)	(1.187.966)	(3.223.785)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	<b>(2.035.819)</b>	<b>(8.052.367)</b>	<b>(10.088.186)</b>	<b>(4.493.571)</b>	<b>(14.581.757)</b>
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	(1.500.835)	-	174.222	(1.326.613)	(14.247)	(1.340.860)
Sproščanje / oblikovanje rezerv	-	-	1.626.729	-	-	(1.626.729)	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	331.404	331.404	(2.543.801)	(2.212.397)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	-	-	<b>1.626.729</b>	<b>(1.500.835)</b>	-	<b>(1.121.103)</b>	<b>(995.209)</b>	<b>(2.558.048)</b>	<b>(3.553.257)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>1.646.176</b>	<b>(1.500.835)</b>	<b>(8.412.991)</b>	<b>42.241.055</b>	<b>62.124.222</b>	<b>50.332.574</b>	<b>112.456.796</b>
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>19.447</b>	-	<b>(10.511.666)</b>	<b>82.259.030</b>	<b>99.917.628</b>	<b>70.548.322</b>	<b>170.465.950</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(30.511.616)	(30.511.616)	(10.598.870)	(41.110.486)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	4.134.494	-	4.134.494	2.324.978	6.459.472
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	<b>4.134.494</b>	<b>(30.511.616)</b>	<b>(26.377.122)</b>	<b>(8.273.892)</b>	<b>(34.651.014)</b>
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2008	-	-	-	-	-	(166.630)	(166.630)	(214.581)	(381.211)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	339.520	339.520
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	(166.259)	(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)
<b>Skupaj</b>	-	-	-	-	-	<b>(332.889)</b>	<b>(332.889)</b>	<b>(4.890.237)</b>	<b>(5.223.126)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2009</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>19.447</b>	-	<b>(6.377.172)</b>	<b>51.414.525</b>	<b>73.207.617</b>	<b>57.384.193</b>	<b>130.591.810</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz denarnih tokov**

(v EUR)	Pojasnilo	2010	2009
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
Poslovni izid pred davki		(7.339.664)	(48.405.710)
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	7	3.161.098	3.562.971
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	8	554.602	558.933
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	9	2.321.514	1.936.761
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		53.039	110.116
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		-	1.355
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		5	
- Slabitev dobrega imena	9	-	2.940.016
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.1	(2.560.543)	18.417.035
- Gibanje naložbenih pogodb		1.849.070	1.373.090
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlence	21	332.287	(255.263)
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisne družbe	23.2	4.722.443	676.005
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	23.2	-	-
- Dobiček pri nakupu pridružene družbe	10	-	-
- Finančni prihodki od naložb	25	(16.201.919)	(15.996.577)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	26	(4.245.007)	(4.520.139)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	26	1.333.983	2.927.247
- Neto prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	27	(2.080.421)	(1.016.926)
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		6.768.282	9.719.811
- Finančni odhodki	29	8.739.138	9.737.630
- Finančni (prihodki)/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	10	(507.253)	22.415.456
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	14	868.387	(489.749)
- Poslovnih in drugih terjatev		7.745.161	(650.314)
- Poslovnih in drugih obveznosti		(2.841.271)	(105.604)
Neto pridobitve prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	11	26.651.038	(5.243.338)
- Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		10.864.234	873.866
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		(4.837.151)	9.676.810
- Čisto (povečanje)/zmanjšanje kreditov (KD Banka)		(3.902.946)	9.961.240
Prejemki od dividend		1.278.334	2.318.229
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		<b>32.726.440</b>	<b>20.522.951</b>
Izdatki za obresti		(7.590.527)	(8.027.138)
Izdatki za davek		(2.880.832)	(2.051.617)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU</b>		<b>22.255.081</b>	<b>10.444.196</b>





(v EUR)	Pojasnilo	2010	2009
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	33	(5.088)	(2.647.049)
Izdatki za odkup neobvladajočih deležev		(2.313.161)	(3.936.159)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	10	(735.356)	(4.018.887)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	10	871.155	10.220.080
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	7	(1.115.480)	(4.644.503)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		403.512	2.791.852
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	9	(1.906.266)	(10.091.412)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		50.975	5.260.956
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	8	(6.184)	(1.555.931)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		55.876	68.567
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	34	(1.355.000)	-
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	34	1.352.826	2.095.519
Izdatki za dana posojila in depozite		(192.674.544)	(312.181.037)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		184.600.153	328.473.157
Prejemki od obresti		837.191	1.925.938
Prejemki od dividend pridruženih družb	10	2.025.549	61.473
<b>PREBITEK IZDATKOV/PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU</b>		<b>(9.913.842)</b>	<b>11.822.564</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
Prejemki od dokapitalizacije neobvladujočih deležev			-
Izdatki za nakup lastnih delnic		(1.500.935)	-
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	-
Prejemki od prejetih posojil		48.732.647	71.212.870
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(57.820.237)	(83.959.157)
Izdatki za dividende	17		-
Izdatki za dividende neobvladujočih deležev			-
<b>PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b>		<b>(10.588.525)</b>	<b>(12.746.287)</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>		<b>1.752.714</b>	<b>9.520.473</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		<b>40.730.072</b>	<b>31.305.192</b>
Tečajne razlike		(860.893)	(1.214)
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		<b>41.621.893</b>	<b>40.824.451</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



## Pojasnila k računovodskim izkazom

### 1. Splošni podatki

Družba KD d. d. (v nadaljevanju Družba) in njene odvisne družbe predstavljajo Skupino, katere glavne dejavnosti so zelo različne - od zavarovalništva, finančnih storitev upravljanja premoženja, bančništva 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 22. aprila 2011. 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.

##### **Dopolnila MSRP 2 – Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini**

Dopolnila k 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. S tem dopolnjeno pojasnilo nadomesti obstoječa OPMSRP 8 in 11. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze skupine.

##### **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 združitev, 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 družbe in izgubo vpliva odvisne družbe. 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 neobvladujočimi deleži, ki jih bo imelo podjetje v prihodnosti. Poslovne združitve so v razkritju 32.

##### **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. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze skupine.

##### **OPMSRP 17 - Razdelitev nedenarnih sredstev lastnikom**

To pojasnilo stopi v veljavo za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009 in obravnava smernice glede pripoznavanja negotovinskih izplačil sredstev 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. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze skupine.

##### **OPMSRP 18 Prenosi sredstev od naročnikov**

Velja za prenos sredstev od kupcev na ali po 01.07.2009

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. 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. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze skupine.



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  
**MRS 7** – Izkaz denarnega toka  
**MRS 8** - Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake  
**MRS 10** – Dogodki po datumu bilance stanja  
**MRS 16** – Opredmetena osnovna sredstva  
**MRS 19** – Zasluzki zaposlencev  
**MRS 20** - Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državnih pomoči  
**MRS 23** – Stroški izposojanja  
**MRS 27** – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi  
**MRS 28** – Finančne naložbe v pridružena podjetja  
**MRS 29** – Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih  
**MRS 31** – Deleži v skupnih vlaganjih  
**MRS 32** – Finančni instrumenti: predstavljanje  
**MRS 34** – Medletno računovodsko poročanje  
**MRS 36** – Oslabitev sredstev  
**MRS 38** – Neopredmetena sredstva  
**MRS 39** – Finančni instrumenti – pripoznanje in merjenje  
**MRS 40** – Naložbene nepremičnine  
**MRS 41** – Kmetijstvo – dodatna biološka preobrazanja  
**MSRP 5** – Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje  
**MSRP 7** – Finančni instrumenti - razkritja

Navedene izboljšave na izkaze skupine ne vplivajo.

Aprila 2009 je Odbor izdal sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe.

#### **Izboljšanja, objavljena aprila 2009**

**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 instrumente  
**MRS 7** – Izkaz denarnega toka – razvrščanje izdatkov za nepripoznana sredstva  
**MRS 17** – Najemi – razvrstitev zemljišč in zgradb  
**MRS 18** - Prihodki - določanje, ali podjetje nastopa kot principal ali agent  
**MRS 36** – Oslabitev sredstev – največja enota kateri se lahko pripiše dobro ime  
**MRS 38** – Neopredmetena sredstva – spremembe standarda zaradi sprejema novega MSRP 3 in spremembe glede ugotavljanja poštene vrednosti  
**MRS 39** – Finančni instrumenti – ocena pogodbenih kazni za predplačilo kredita kot vgrajeni izvedeni finančni instrument, varovanje denarnega toka  
**OPMSRP 9** – Ponovna ocena vgrajenega izvedenega finančnega instrumenta – 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 instrument za varovanje pred tveganjem

Navedene izboljšave na izkaze skupine ne vplivajo.

#### **Predčasna uporaba standardov in pojasnil, ki še niso veljavna**

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

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in EU bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče dopolnjene in spremenjene standarde in pojasnila:



Skupina pregleduje vplive še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku ne more smiselno oceniti vpliv novih zahtev, bo pa uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami teh standardov in pojasnil.

#### **Dopolnila k MSRP 1** Omejene izjeme od zahtev primerjalnih razkritij po MSRP 7 za prve uporabnike standardov

##### **MRS 24 – Razkritja povezanih oseb**

Velja za obdobja z začetkom po 01.01.2011

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

##### **MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavljanje, razvrstitev pravice do nakupa delnic, ki so izražene v tuji valuti**

Velja za obdobja z začetkom po 01.02.2010

Dopolnjeni MRS 32 omogoča družbam, ki izdajo pravico do nakupa delnic v tuji valuti, da teh pravic ne obračunavajo kot izvedeni finančni instrument, temveč pripoznajo učinke v izkaz poslovnega izida. Te pravice bodo sedaj razporejene med kapitalske instrumente, če bodo izpolnjeni določeni pogoji.

##### **OPMSRP 14 - Predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja (dopolnilo)**

Dopolnilo k OPMSRP 14 velja za obdobja z začetkom 01.01.2011 z uporabo za nazaj. Dopolnilo vsebuje navodilo za oceno iztržljive vrednosti čistih sredstev pokojnin. Dopolnilo omogoča družbam, da predplačilo na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja obravnavajo kot sredstvo.

##### **OPMSRP 19 – Ukinitve finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**

Velja za obdobja z začetkom po 01.07.2010. Pojasnilo podrobneje pojasnjuje, da se kapitalski instrumenti, ki jih podjetje izda upniku v zamenjavo za finančne obveznosti, obravnavajo kot plačilo obveznosti. Pri tem so kapitalski instrumenti izmerjeni po pošteni vrednosti. Če poštene vrednosti kapitalskih instrumentov ni moč zanesljivo izmeriti, se le-ti izmerijo po pošteni vrednosti ukinjene obveznosti. Vse dobičke in izgube podjetje pripozna nemudoma v izkazu poslovnega izida. Pojasnilo ne vpliva na računovodske standarde skupine.

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

Skupina pregleduje vplive še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku ne more smiselno oceniti vpliv novih zahtev, bo pa uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami teh standardov in pojasnil.

##### **MSRP 9 – Finančni instrumenti**

Ta standard nadomešča MRS 39 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.01.2013. Do sedaj sprejeti prvi del standarda postavlja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev.

**Dopolnilo k MSRP 7 – Finančni instrumenti** – razkritja za večjo preglednost razkritij pri prenosu finančnih sredstev. Dopolnila so bila objavljena oktobra 2010.

Dopolnilo omogoča uporabnikom lažje razumevanje posledic prenosa finančnih sredstev in možnih tveganj, ki jim ostane izpostavljen prenosnik.

##### **MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje**

Velja za obdobja z začetkom po 01.01.2011. Dopolnila dajejo uporabnikom napotila za pripravo razkritij v skladu s MRS 34, dodane so tudi nove zahteve glede razkritij.

##### **MRS 12 - Odloženi davek (dopolnjen)**

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. januarju 2012. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloži davek, za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev.

#### **Izboljšave MSRP (objavljene maja 2010)**

Maja 2010 je Odbor objavil izboljšave MSRP in izdal sklop dopolnil in sprememb k tem standardom. Te spremembe še niso sprejete saj začnejo veljati za obdobja z začetkom 01.07.2010 ali 01.01.2011



**MSRP 3** – Poslovne združitve

**MSRP 7** – Finančni instrumenti: razkritja

**MRS 1** - Predstavljanje računovodskih izkazov

**MRS 27** – Skupinski in ločeni računovodski izkazi

**OPMSRP 13** – Programi nagrajevanja zvestobe kupcev

## 2.2 Skupinski računovodski izkazi

### 2.2.1 Osnove za uskupinjevanje

#### Osnove za uskupinjevanje od 01.01.2010

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov skupine in njenih odvisnih družb na dan 31.12.2010.

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

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

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

#### Osnove za uskupinjevanje pred 01.01.2010

Določene zgoraj navedene zahteve je družba upoštevala za bodoča obdobja. Vendar so bile v nekaterih primerih spodaj navedene razlike prenesene v prihodnje obdobje iz predhodne osnove za uskupinjevanje:

- prevzem neobvladujočih deležev pred 01.01.2010 je družba pripoznala po metodi dodatka matične družbe, pri čemer je bila razlika med nadomestilom in knjigovodsko vrednostjo deleža v čisti vrednosti pridobljenih sredstev, pripoznana kot dobro ime.
- Izguba skupine se je pripisala neobvladujočemu deležu vse dokler neobvladujoči delež ni dosegel vrednost nič. Vsi kasnejši presežki izgube so bili pripisani matični družbi razen v primeru zavezujoče obveze, da se le-ti poračunajo z neobvladujočim deležem. Izgub, ki so nastale pred 01.01.2010 družba ni porazdelila med neobvladujočim deležem in delničarji matične družbe.
- Ob izgubi vpliva je preostalo naložbo skupina obračunala po sorazmernem delu čistih sredstev na datum izgube vpliva. Na dan 01.01.2010 družba ni naredila preračuna knjigovodske vrednosti teh naložb.

### Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

#### a) Poslovne združitve in dobro ime

##### Poslovne združitve od 01.01.2010

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

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



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

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

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

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

### **Poslovne združitve pred 01.01.2010**

V nadaljevanju so predstavljene razlike v primerjavi z zgoraj navedenimi zahtevami.

Poslovne združitve so bile pripoznane po prevzemni metodi. Stroški, ki jih je bilo moč neposredno pripisati prevzemu, je družba vključila med stroške prevzema. Neobvladujoči delež (prej imenovan manjšinski delež) je družba izmerila po sorazmernem deležu prepoznavnih čistih sredstev prevzete družbe.

Poslovno združitev, ki je bila izvedena po več stopnjah, je družba pripoznala kot ločene faze. Vsi dodatno pridobljeni deleži niso vplivali na predhodno pripoznano dobro ime.

Pogojno nadomestilo je skupina pripoznala če, in samo če, je obstajala sedanja obveznost, verjetno je bilo, da bodo dejavniki, s katerimi so povezane gospodarske koristi odtekale iz njega, in na voljo je bilo zanesljivo merilo zneska nadomestila. Kasnejše spremembe zneska pogojnega nadomestila so bile pripoznane v postavki dobrega imena.

**2.2.2 Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno
<b>Dolgoročna sredstva</b>		
Dolgoročna finančna sredstva	195.410.187	180.687.650
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	3.981.098	4.603.946
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	186.983	10.209.380
Ostala dolgoročna sredstva	177.596.841	185.025.079
	<b>377.175.109</b>	<b>380.526.055</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>		
Kratkoročna finančna sredstva	112.362.353	127.004.551
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	10.478.583	14.845.062
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	50.674.959	47.665.896
Ostala kratkoročna sredstva	96.537.494	96.398.894
	<b>270.053.389</b>	<b>285.914.403</b>
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	<b>183.890.767</b>	<b>146.036.822</b>
Sredstva iz finančnih pogodb	<b>19.533.869</b>	<b>17.648.068</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>850.653.134</b>	<b>830.125.348</b>
(v EUR)	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	161.320.088	150.387.932
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	19.505.606	17.654.644
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	132.855.788	112.433.921
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	751.725	712.890
	<b>314.433.207</b>	<b>281.189.387</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	132.217.353	145.710.052
Kratkoročne obveznosti iz finančnih pogodb	46.718	48.610
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	66.464.535	85.587.080
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	26.824.175	30.803.512
Ostale kratkoročne obveznosti	17.048.009	16.086.053
	<b>242.600.790</b>	<b>278.235.307</b>
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	<b>181.162.341</b>	<b>140.108.844</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>738.196.338</b>	<b>699.533.538</b>

Razkritja sredstev po ročnosti za leto 2009 so prilagojena za zneske, ki so razkriti v razkritju 4. Primerljivost podatkov in razkritju 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

**2.2.3 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.

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



## 2.2.4 Posli z lastniki neobvladujočih deležev

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

## 2.2.5 Pridružene družbe

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

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

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

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi. 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 pošteni vrednosti prek 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.

## 2.2.6 Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva v 2010	Delež lastništva v 2009	Sprememba
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>				
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	64,69%	63,20%	1,49%



**Družbe v Skupini preko odvisnih družb:**

Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gea College d.d. Ljubljana	Slovenija	75,28%	66,57%	8,71%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD Banka d.d., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Capital Management s. a. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
KD Investments a. s. Bratislava	Slovaška	100,00%	100,00%	-
KD Investments a.d. Beograd	Srbija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
KD Investments plc Sofija	Bolgarija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Kwart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Life a.d., Sofija	Bolgarija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Life Asigurari s.a., Bukarešta	Romunija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Life CJSC, Kijev	Ukrajina	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Private Equity d.o.o., Beograd	Srbija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Real Management Solution, Bukarešta	Romunija	99,00%	99,00%	-
KD Securities EAD, Sofija	Bolgarija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Skladi d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Upravljanje imovinom d. o. o. Zagreb	Hrvaška	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%	100,00%	-
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	0,00%	100,00%	(100,00%)
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
World Life Group Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	96,79%	95,72%	1,07%
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	99,87%	99,82%	0,05%
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	0,00%	100,00%
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Financial point s.r.l. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
KD Financial point EOOD, Sofija	Bolgarija	100,00%	100,00%	-
KD Financial point, s.r.o Bratislava	Slovaška	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Financijska točka d.o.o. Zagreb	Hrvaška	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	85,00%	85,00%	-
KD Fund Advisors LLC, Delaware	ZDA	90,00%	90,00%	-
KD Mark d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Životno osiguranje d.d. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%	100,00%	-
OOO Kredo Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%	99,97%	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	52,68%	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	51,00%	-
Vitavizia d.o.o., Ljubljana	Slovenija	0,00%	100,00%	(100,00%)
Vrtnarstvo Celje d.o.o. Celje	Slovenija	50,46%	50,46%	-
ZAP d.o.o. Murska Sobota	Slovenija	100,00%	100,00%	-



## 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 prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s skupino sorodnih proizvodov ali storitev, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih področnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del Skupine, ki se ukvarja s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju, ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih sestavnih delih, delujočih v drugih gospodarskih okoljih.

## 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, kjer družba posluje („funkcionalna valuta“). Skupinski računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so predstavitvena valuta Skupine.

### Stanja in promet

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

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

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

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

### Odvisne družbe

Računovodski izkazi odvisnih družb, od katerih nobena ni prisotna v hiperinflacijskem poslovnem okolju in katerih funkcionalna valuta je različna od predstavitvene valute, ki jo uporablja Skupina, so preračunani v to valuto, 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 drugega vseobsegajočega donosa. Ob odtujitvi take naložbe se tečajne razlike v zvezi z njo pripoznajo v izkazu poslovnega izida skupaj z dobičkom oziroma izgubo pri prodaji.



## 2.5 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 oslabilve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po svoji nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, 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 v njihovi življenjski dobi sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

#### Opredmetena osnovna sredstva

Zgradbe	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 preverjata najmanj enkrat na leto na dan bilance stanja in opravijo se ustrezne prilagoditve, če je to potrebno. Če je čista nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti sredstva, se razlika takoj pripozna kot odhodek v izkazu poslovnega izida. Čista iztržljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje (Pojasnilo 2.1.10).

## 2.6 Naložbene nepremičnine

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

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

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja, obračunavanje amortizacije in oslabilve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev. 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 oslabilve (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 nabavno vrednostjo, zmanjšano 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 na leto, 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, kakršen koli preostanek pa se evidentira kot drugi prihodek v izkazu poslovnega izida Skupine.

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

## Druga neopredmetena sredstva

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

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

### Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

## 2.8 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,
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

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 prek izkaza poslovnega izida.

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

Finančna sredstva in obveznosti so ob pridobitvi merjeni po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, kadar:

- tako merjenje pomembno zmanjša nedoslednosti, 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 so 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 prek 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 imeti do zapadlosti. Če želi Skupina odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot sredstva, razpoložljiva za prodajo.

## 2.8.3 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 prihodek.

## 2.8.4 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

### Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

### Merjenje finančnih sredstev

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

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



## 2.9 Slabitev sredstev

### 2.9.1 Slabitev finančnih sredstev

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

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

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- prekinitev pogodbe, kot je neizpolnitev ali odložitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- jamstva Skupine dolžniku zaradi ekonomskih ali pravnih razlogov glede sposobnosti dolžnika, dopustitev, ki sicer upniku ne bi bila dodeljena,
- ko postane verjetno, da bo šel dolžnik v stečaj oziroma se bo drugače finančno reorganiziral,
- 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 mogoče povezati s posameznim finančnim sredstvom Skupine, vključujoč:
  - neugodne spremembe v plačilnih sposobnostih dolžnikov Skupine ali
  - nacionalne ali lokalne ekonomske pogoje, ki vplivajo na nesolventnost Skupine.

Skupina najprej oceni, ali obstajajo objektivni dokazi o oslabilosti posameznega finančnega sredstva, ki je pomembno posamično. Če Skupina ugotovi, da ni objektivnih dokazov o oslabilosti 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 oslabilnosti. Sredstva, pri katerih je bila oslabilost presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilte pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilte izločijo.

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

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

Za skupinsko obravnavo oslabilte se finančna sredstva razvrščajo na podlagi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je po modelu ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in druge pomembne karakteristike). Te karakteristike so pomembne za oceno prihodnjih denarnih tokov za skupino teh sredstev glede na to, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

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

Ocene sprememb v prihodnjih denarnih tokovih 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. Metodologijo in predpostavke, uporabljene pri oceni prihodnjih denarnih tokov, Skupina občasno ponovno presoja, 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 za neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je 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 zmanjšanje mogoče objektivno povezati z 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 s pripoznanjem prihodkov v izkazu poslovnega izida.

#### **(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo**

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti 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, kadar koli pride do sprememb, iz katerih izhaja, da knjigovodska vrednost teh sredstev ne bi bila v celoti povrnjena. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki 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 takem primeru se nadomestljiva vrednost ugotovi za enoto, ki ustvarja denar, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, ki ustvarja finančne pritoke, v glavnem neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Kriterij za določitev enot, ki ustvarjajo denar, so posamezni področni odseki poslovanja v Skupini. Nadomestljiva vrednost sredstva ali enote, ki ustvarja denar, je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi.



## 2.10 Zaloge

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

## 2.11 Pobotanje finančnih instrumentov

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

## 2.12 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Kot denar in denarni ustrezniki se izkazujejo gotovina, knjižni denar, denar na poti in depoziti pri bankah na odpoklic. Skupina poroča denarni tok iz poslovanja po posredni metodi, po kateri se čisti dobiček ali izguba prilagodi za učinke nedenarnih transakcij, za odložene ali vračunane 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 in kumulativne participativne prednostne delnice. Stroški in nadomestila, ki jih je mogoče direktno pripisati izdaji novih delnic oziroma 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 vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne in prednostne 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 sklepa pogodbe, ki prenašajo zavarovalno tveganje ali finančno tveganje ali oboje. Zavarovalne pogodbe so tiste pogodbe, ki prenašajo pomembno zavarovalno tveganje. Te pogodbe lahko prenašajo tudi finančno tveganje. Splošna usmeritev Skupine določa kot pomembno zavarovalno tveganje možnost izplačila zavarovalnine ob nastanku zavarovanega dogodka, ki vsaj za 10 % presega znesek izplačila, če 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 pogodbena pravica do dodatnih ugodnosti, kot je dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

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

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 oziroma iz naslova donosnosti sredstev, če so višji od vnaprej vračunanih. Osnova za določanje zneskov diskrecijske udeležbe zavarovancev in odstotek sta različna za posamezne zavarovalne produkte, opredeljene 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 so se pričakovale dodatne koristi zavarovancev, kar predstavlja diskrecijsko pravico do dodatnih ugodnosti.

## 2.14.1 Zavarovalne pogodbe

### 2.14.1.1 Pripoznanje 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 kritji 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 prirediteljev. Prvi dve se sklepata kot dodatni zavarovanji k požarnemu in strojelomnemu zavarovanju, zavarovanje prirediteljev 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 prireditev 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 upravičenj 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. 2010 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 pripoznajo po poštenu 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 upravljalne 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 popravljeno 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 poslovodstva.



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 zjamčeno 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 zjamčenega 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 pripoznajo 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 obveznost iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb z DPF. Na podlagi pripisa donosa, ki ga potrdi uprava, se donos pripiše posamezni pogodbi in je pripoznan kot zjamčeni delež.

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

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

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

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

### **Varovanje denarnih tokov pred tveganjem**

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

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

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

## **2.17 Poslovne obveznosti**

Poslovne obveznosti so prvotno pripoznane po poštenu 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 obračunava 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 izrabit obdavčljive razlike.



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

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 opravile.

## 2.19 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zasluški zaposlenecv

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

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

- diskontna stopnja 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. Skupina pripozna prihodke, ko je njihove vrednosti mogoče zanesljivo izmeriti, kadar je verjetno, da bodo gospodarske koristi pritekale v Skupino, in kadar so za vsako od spodnjih aktivnosti izpolnjeni nekateri specifični pogoji. Znesek prihodkov se ne šteje za zanesljivo izmerjen, dokler niso odstranjene vse nejasnosti glede prodaje. Ocene Skupine temeljijo na zgodovinskih dejstvih, pri čemer se upoštevajo vrsta stranke, vrsta transakcije in posebnosti vsake pogodbe.

Prihodki so pripoznani, kot sledi:

### (a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

Prihodki od prodaje blaga in proizvodov so pripoznani, ko je blago oziroma proizvod dobavljen kupcu, koga je ta prevzel in ko 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 od določenega dneva kot odstotek skupnih storitev, ki naj bi bile opravljene, ali pa so storitve v obračunskem obdobju pripoznane glede na delež stroškov, ki so do določenega dne nastali v ocenjenih celotnih stroških posla.

### (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 skupino pripoznanih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot „obrestni prihodki“ in „obrestni odhodki“ z uporabo učinkovite obrestne mere.

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

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



**(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 poravnane. Če je 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 oslabiliti. Nadomestljivi zneski enot, ki ustvarjajo denar, so bili določeni na podlagi 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 vzpostavitvijo 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.

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

Skupina izvaja test ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

**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.

### Ekonomске in operativne predpostavke

#### 1. Diskontna stopnja (risk discount rate)

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upoštevalo diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja AAA-rated euro area central government bonds z dne 3.1.2011.

#### 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	10,00%	20,30%
1	2,50%	5,60%
≥ 2	2,60%	3,70%

#### 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 2009

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 31.12.2010 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 2010**

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 31.12.2010.

#### **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 volatilitet tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. Slabitve je potrebna, kadar obstajajo dokazi o poslabšanju finančnega stanja izdajatelja, uspešnosti panoge in sektorja ter spremembah v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja.

### 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 presoјati, 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, da bi ta sredstva imela v lasti do dospelja. Če Skupini ne uspe obdržati teh sredstev do dospelja iz katerega koli vzroka, razen posebnih razlogov – na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti – bo treba uvrstiti celoten razred teh sredstev med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo. Naložbe bi torej bile vrednotene po pošteni vrednosti namesto po odplačni vrednosti.

### 3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

Ugodnosti zaposlencem se merijo na podlagi aktuarskih izračunov, pri katerih je treba upoštevati vrsto aktuarskih predpostavk, npr. stopnjo fluktuacije zaposlencev, zgodnje upokojitve, diskontno stopnjo, stopnjo 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 treba uporabiti nekatere ocene in predpostavke, saj natančna davčna obravnava posameznih poslovnih transakcij v dobi njihovega izvajanja velikokrat ni jasna. 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 poslovodstva pa so potrebne tudi pri določanju prihodnjih dobičkov, ki bodo omogočili izkoristiti pretekle davčne izgube.

## 4. Primerljivost podatkov

V letu 2010 so v razkritjih sredstva iz finančnih pogodb prikazana ločeno, medtem ko so bila v letu 2009 v razkritjih vključena v razkritju 11. Finančna sredstva. V konsolidirani bilanci stanja so bila že v lanskem letu prikazana ločeno, medtem ko so bila lani v razkritjih vključena pod finančna sredstva. Posledica tega so prilagojene tabele v določenih razkritjih. Sredstva iz finančnih naložb, ki so bila izločena iz finančnih sredstev, so prikazana v razkritju 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

Sprememba nima vpliva na kapital, celotna sredstva in obveznosti ali na izkaz poslovnega izida in izkaz drugega vseobsegajočega donosa.



## 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 družb so mehanizem, prek katerega se ta tveganja upravljajo. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti je glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja (corporate governance) je prilagojen in usmerjen k doseganju razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

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

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

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

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

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

### 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

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 presegle 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 2009 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 najboljše ocene 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 zahtevke (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:

	2010			
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	61.438	0,36%	306.111	1,79%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	826.277	1,19%	3.111.683	4,49%
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	11.293.056	4,44%	24.185.448	9,50%
<b>Skupaj</b>	<b>12.180.771</b>		<b>27.603.242</b>	





	2009			
(v EUR)	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%
<b>Skupaj</b>	<b>18.438.502</b>		<b>33.987.027</b>	

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 31.12.2010

za leto 2010	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	19.043.354	17.139.018	36.174.022	30.542.714	542.320.739,43	296.329.569
Industrijski riziki	420.381.634	373.174.194	488.054.068	403.829.863	3.591.401.004,26	1.361.448.442
Komercialni riziki	4.194.585.221	3.354.093.078	1.626.715.707	1.270.989.210	6.415.642.481,26	1.943.054.166
Stanovanjski riziki	5.141.758.028	4.111.908.266	404.627.997	317.989.739	325.811.054,09	100.042.281
<b>Skupaj</b>	<b>9.775.768.236</b>	<b>7.856.314.556</b>	<b>2.555.571.793</b>	<b>2.023.351.527</b>	<b>10.875.175.279,05</b>	<b>3.700.874.458</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>9.469.023.413</b>	<b>8.493.844.259</b>	<b>2.775.919.677</b>	<b>2.417.373.563</b>	<b>9.477.436.531</b>	<b>4.183.466.574</b>

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. 2010**

	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	427.898.843	421.538.434
od 10.000–19.999	811.482.515	797.724.126
od 20.000–29.000 EUR	540.112.850	536.049.521
več kot 30.000 EUR	496.547.978	340.591.611
<b>Skupaj</b>	<b>2.276.042.187</b>	<b>2.095.903.691</b>

**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
<b>Skupaj</b>	<b>2.251.914.287</b>	<b>2.059.202.120</b>

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

### Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na  
zadnji dan leta

(v EUR)

	SKUPAJ LETNE RENTE 2010		SKUPAJ LETNE RENTE 2009	
	znesek	%	znesek	%
od 0–999 EUR	780.483	14,89	810.094	14,66
od 1.000–1.999 EUR	1.871.608	35,70	1.974.058	35,72
od 2.000–2.999 EUR	1.085.331	20,70	1.132.179	20,48
od 3.000–3.999 EUR	614.318	11,72	675.106	12,21
nad 4.000 EUR	890.363	16,98	935.550	16,93
<b>Skupaj</b>	<b>5.242.102</b>	<b>100</b>	<b>5.526.987</b>	<b>100,00</b>

### 5.1.3 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

#### 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 škode 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 2010 je izračunana kot produkt vrednosti prijavljenih škod v 2009 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 2010 ni spremenila predpostavk za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb v primerjavi z letom 2009.

#### 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 2010

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	29.121	41.968	45.344	47.052	48.042	48.690	49.363	49.705	50.006	50.185	50.472	50.629
2000	30.890	45.437	48.806	50.788	51.569	52.024	52.538	52.897	53.220	53.509	53.753	
2001	33.180	50.050	54.080	56.386	57.373	57.930	58.636	59.178	59.606	59.854		
2002	33.403	51.210	54.992	57.189	57.811	58.524	59.181	59.509	59.744			
2003	38.141	58.733	64.094	66.976	68.168	69.026	69.903	70.315				
2004	47.218	69.325	73.273	75.673	77.070	77.991	78.668					
2005	47.541	69.220	74.561	77.632	79.124	80.177						
2006	46.268	73.223	78.161	81.129	82.641							
2007	61.395	86.894	93.231	96.103								
2008	66.077	98.472	103.932									
2009	62.421	90.068										
2010	58.961											

**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										

**Življenjska zavarovanja – dodatna nezgoda po metodi trikotnikov v tisoč EUR za leto 2010**

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	294	516	556	598	624	625	625	625	626	626	626	626
2000	284	473	540	558	558	558	568	568	568	568	568	
2001	242	477	552	602	610	615	619	619	619	619		
2002	233	432	492	520	531	538	538	538	538			
2003	151	246	300	319	324	325	325	328				
2004	182	293	319	330	331	332	332					
2005	196	396	462	483	517	518						
2006	278	552	636	675	692							
2007	302	534	655	681								
2008	336	673	784									
2009	294	565										
2010	265											

**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	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										

**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), storne, naložbene donose (obrestna mera od 2,6 % do 4 %). Te predpostavke se določijo ob sklepanju zavarovanja in ostajajo enake v celotni zavarovalni dobi oziroma se za izračun obveznosti upoštevajo varnejše predpostavke zaradi možnosti neugodnih odklonov od predvidenih. Tem predpostavkam je dodana prilagoditev za tveganje in negotovost.

Novo oceno se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem letu za ugotavljanje ustreznosti tako oblikovanih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti oblikovane v ustrezni višini, se predpostavke ne spremenijo, sicer pa se predpostavke spremenijo tako, da odražajo nova pričakovanja. Posledično se rezervacije izračunajo na višjem – ustreznijšem nivoju.

Predpostavke, ki so uporabljene pri ugotavljanju ustreznosti oblikovanih rezervacij življenjskih zavarovanj, so:

- **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 za določanje najboljše ocene vedenja zavarovalcev.
- **donosi iz naložb**  
Skupina določi 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 povprečna tehtana donosnost.
- **stroški**  
Bodoči stroški so določeni na podlagi trenutnih stopenj stroškov. Dodatno je uporabljena predpostavka o bodoči inflaciji.

**(b) Spremembe v predpostavkah**

V letu 2010 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 2010 glede na vpliv različnih parametrov.

**Test občutljivosti – parametri**

<b>Dejavnik občutljivosti</b>	<b>Opis dejavnika</b>
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 2010

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih zavarovanj	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
<b>Dejavnik</b>						
Stroški +5%	(94.382)	(54.491)	(2.229.807)	(798.583)	(10.171)	(3.187.434)
Stroški -5%	94.382	54.491	2.229.807	798.583	10.171	3.187.434
Tehnična obrestna mera +1%	6.894.661	-	-	-	1.090.420	7.985.081
Tehnična obrestna mera -1%	(8.408.319)	-	-	-	(1.356.386)	(9.764.706)
Smrtnost +5%	(185.753)	-	-	-	-	(185.753)
Smrtnost rentnih zavarovanj - 5%	(205.105)	-	-	-	-	(205.105)
Škodni delež +5%	(311.276)	(284.022)	(6.849.653)	(4.911.688)	(77.803)	(12.434.442)
Škodni delež -5%	311.276	284.022	6.849.653	4.911.688	77.803	12.434.442

## 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
<b>Dejavnik</b>						
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

## 5.1.6 Obvladovanje tveganj pri pozavarovalni zaščiti

## Splošni opis namena in ciljev pozavarovalne zaščite

Pozavarovanje omogoča Skupini sklepanje zavarovalnih pogodb nad lastnimi kapacitetami oziroma prevzem rizikov v zavarovanje nad lastno izravnavo ob hkratnem zagotavljanju solventnosti in likvidnosti poslovanja ter tako predstavlja enega izmed bistvenih elementov upravljanja tveganj v zavarovalništvu. Pri tem zasledujemo cilj, da dosežemo optimalno zaščito pred posamičnimi velikimi škodami in pred agregirano izpostavljenostjo 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 rizikov, prevzetih v zavarovanje, tudi ob morebitni napaki 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 in obsegu kritij praviloma enak kot v poslovnem letu 2009. V okviru obvladovanja operativnega tveganja je družba natančno spremljala število in velikost rizikov, ki so po vsebini in obsegu predmet bodisi pogodbene bodisi fakultativne pozavarovalne zaščite.

## Osnovne predpostavke testov občutljivosti

Izhajamo iz predpostavke, da obstajata dve vrsti tveganja pozavarovalne zaščite. Prvič v tem, ali sta pravilno izbrana struktura in 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 oziroma skupin zavarovalnih vrst na velike in množične škode, zato da bi da analizo obvladovanja tveganja pozavarovanja osredotočili na najbolj izpostavljene zavarovalne vrste. Rezultat te analize je pokazal, da na tveganje pozavarovanja najodločilneje vplivata, glede višine in števila potencialnih velikih in množičnih škod portfelj zavarovanja AO in portfelj požarnih in drugih škodnih zavarovanj. Ta dva portfelja tudi odločilno vplivata na poslovni rezultat, zato smo analizo občutljivosti izvedli za obe navedeni pozavarovalni pogodbi.

#### Koncentracija pozavarovanja za leto 2010

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2010

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
Kvotno pozavarovanje požara	420.000	1.262	11,34%	390	663	692	483
Kvotno poz. tehničnih zavar.	420.000	991	8,90%	306	775	950	1.040
Kvotno pozavarovanje potresa	0	1.415	12,71%	354	-	-	(1.061)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavarovanje	600.000	1.572	14,13%	-	-	-	(1.572)
Tehnično Risk XL – pozavarovanje	120.000	192	1,73%	-	-	-	(192)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	1.000.000	863	7,76%	-	308	1.058	503
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. vozil	3.000.000	156	1,40%	-	-	-	(156)
<b>Skupaj požarna in tehnična zavarovanja</b>		<b>6.452</b>	<b>55,79%</b>	<b>1.050</b>	<b>1.747</b>	<b>2.700</b>	<b>(955)</b>
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400.000	986	8,85%	-	-	-	(986)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150.000	55	0,50%	-	-	-	(55)
Premoženjsko Cat XL-pozav.– zavarovanje vozil	1.000.000	1.787	16,06%	-	89	286	(1.412)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. vozil	3.000.000	343	3,08%	-	-	-	(343)
<b>Skupaj avtomobilska zavarovanja</b>		<b>3.171</b>	<b>27,42%</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>286</b>	<b>(2.795)</b>
<b>Druga premoženjska zavarovanja</b>		<b>1.274</b>	<b>11,02%</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.215)</b>
<b>Zdravstvena zavarovanja</b>		<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Življenjska zavarovanja</b>		<b>667</b>	<b>5,77%</b>	<b>218</b>	<b>112</b>	<b>(3)</b>	<b>(341)</b>
<b>SKUPAJ POGODBENO LETO 2010</b>		<b>11.563</b>	<b>100%</b>	<b>1.327</b>	<b>1.948</b>	<b>2.983</b>	<b>(5.306)</b>

**Koncentracija pozavarovanja za leto 2009**

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2009

<b>Vrsta pozavarovanja</b>	<b>LD oziroma prioriteta v EUR</b>	<b>Pozavar. premija</b>	<b>Struktura pozavar. premije</b>	<b>Pozavar. provizija</b>	<b>Obrač. pozavar. škode</b>	<b>Rezervirane pozavar. škode</b>	<b>Vpliv rezultata pozavar. na dobiček</b>
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000.000	2.899	21,57%	435	6.258	334	4.128
Kvotno pozavarovanje požara	900.000	1.132	8,42%	226	593	72	(241)
Ekscedentno poz. tehničnih zavar.	400.000	968	7,20%	145	343	61	(419)
Kvotno poz. tehničnih zavar.	360.000	942	7,01%	188	637	68	(49)
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.925	14,32%	481	0	0	(1.444)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600.000	128	0,95%	0	0	0	(128)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120.000	63	0,47%	0	0	0	(63)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	1.000.000	659	4,90%	0	403	31	(225)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. Vozil	2.000.000	159	1,18%	0	710	153	704
<b>Skupaj požarna in tehnična zavarovanja</b>		<b>8.875</b>	<b>66,03%</b>	<b>1.475</b>	<b>8.944</b>	<b>719</b>	<b>2.263</b>
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300.000	926	6,89%	0	42	665	(219)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150.000	52	0,39%	0	0	0	(52)
Premoženjsko Cat XL-pozav.– zavarovanje vozil	1.000.000	1.276	9,49%	0	586	296	(394)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. Vozil	2.000.000	350	2,60%	0	373	339	362
<b>Skupaj avtomobilska zavarovanja</b>		<b>2.604</b>	<b>19,37%</b>	<b>0</b>	<b>1.001</b>	<b>1.300</b>	<b>(303)</b>
<b>Druga premoženjska zavarovanja</b>		<b>1.282</b>	<b>9,54%</b>	<b>76</b>	<b>126</b>	<b>50</b>	<b>(1.030)</b>
<b>Zdravstvena zavarovanja</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Življenjska zavarovanja</b>		<b>680</b>	<b>5,06%</b>	<b>104</b>	<b>20</b>	<b>47</b>	<b>(509)</b>
<b>SKUPAJ POGODBENO LETO 2009</b>		<b>13.441</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.655</b>	<b>10.091</b>	<b>2.116</b>	<b>421</b>



**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 in tako izmerili kvantitativni vpliv na čisti poslovni izid. Za testa občutljivosti smo izbrali najpomembnejše pozavarovalne pogodbe za skupine zavarovalnih vrst, ki zaradi velikosti portfelja ali zaradi potencialnih velikih ali množičnih škod najmočneje, kolikor je mogoče, vplivajo na poslovni izid Skupine.

**Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2010 v tisoč EUR**

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Gross Risk XL	600	900	111	-	-	111
Tehnično Risk XL	120	200	41	-	-	41
Premoženjsko Cat XL	1.000	1.500	252	308	361	(418)
Poz. agregata Cat XL škod brez zav. vozil	vpliv iz 2009	-	-	-	(115)	115
<b>Skupaj požarna in tehnična zavarovanja</b>			<b>404</b>	<b>308</b>	<b>246</b>	<b>(150)</b>
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400	500	115	-	-	115
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	1.000	1.500	165	89	81	(5)
Poz. agregata Cat XL škod - zav. vozil	vpliv iz 2009	-	-	-	(33)	33
<b>Skupaj avtomobilska zavarovanja</b>			<b>280</b>	<b>89</b>	<b>49</b>	<b>143</b>
<b>SKUPAJ</b>			<b>684</b>	<b>397</b>	<b>295</b>	<b>(8)</b>

**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	-	-	77
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120	200	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	1.000	1.500	122	369	21	(268)
Poz. agregata Cat XL škod brez zav. vozil	2.000	3.000	-	-	(194)	194
<b>Skupaj požarna in tehnična zavarovanja</b>			<b>200</b>	<b>369</b>	<b>(173)</b>	<b>3</b>
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400	500	112	42	100	(42)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	1.000	1.500	215	577	33	(499)
Poz. agregata Cat XL škod - zav. vozil	vpliv iz 2009	-	-	-	(159)	33
<b>Skupaj avtomobilska zavarovanja</b>			<b>327</b>	<b>619</b>	<b>(26)</b>	<b>(266)</b>
<b>SKUPAJ</b>			<b>527</b>	<b>988</b>	<b>(198)</b>	<b>(263)</b>

V preglednicah smo prikazali vpliv povečanja lastnih deležev na dobiček družbe ob nespremenjenem škodnem dogajanju v pogodbenih letih 2009 in 2010. Nproporcionalna pozavarovalna zaščita je sicer zelo občutljiva na spremembe v višini pozavarovalnega kritja, vendar je pri pogodbenem letu 2010 zaslediti, da se rezultat poslovanja tudi ob simuliranem povečanju lastnih deležev in nespremenjenem škodnem dogajanju bistveno ne spremeni. Pri zmanjšanem obsegu kritja bi zavarovalnica obračunala 684.182 EUR manj pozavarovalne premije in prejela 691.799 EUR manj pozavarovalnih škod. Vzrok gre iskati predvsem v pozavarovalnih pogodbah, ki niso bile prizadete s škodnimi dogodki.

Poleg pozavarovalne zaščite, je bil v letu 2009 tudi potek škodnega dogajanja drugačen kot v letu 2010. Simulacija pokaže, da bi zmanjšanje pozavarovalne zaščite zmanjšalo delež pozavarovateljev v škodah bolj kot prilagojeno višino pozavarovalnih premij, tako bi se operativni poslovni rezultat družbe zmanjšal za 263.515 EUR.



Pri prenosu tveganja na pozavarovalnika igra zelo pomembno vlogo pozavarovanje letnega agregata škod, ki ga je zavarovalnica uveljavljala za škode iz naslova neurij v letu 2009 in škodo iz marca 2010. Pri prikazani simulaciji povečanja lastnih deležev deluje ta vrsta pozavarovalnega kritja tako, da prevzame večji del bremena povečanja lastnega deleža pri premoženjskem pozavarovanju neurij in drugih naravnih nesreč in s tem izboljšuje rezultat zavarovalnice v primeru večjega števila škodnih dogodkov.

### Test občutljivosti poslovnega izida na nadpovprečno število in višino velikih in množičnih škod za leti 2009 in 2010

Pogodbeno leto 2010						(v tisoč EUR)
	Vsota simuliranih kosmatih škod	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček	
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	-	-	420	-	-	(420)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	-	(1.202)	-	-	-	(1.202)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	-	(192)	120	-	-	(312)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	-	(530)	458	-	-	(988)
<b>Skupaj požarna in tehnična zavarovanja</b>	<b>15.761</b>	<b>(1.924)</b>	<b>998</b>	-	-	<b>(2.923)</b>
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	925	925	925	(1.850)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(626)	541	-	-	(1.167)
<b>Skupaj avtomobilska zavarovanja</b>	<b>21.539</b>	<b>(626)</b>	<b>1.466</b>	<b>925</b>	<b>925</b>	<b>(3.017)</b>
<b>Skupaj</b>	<b>37.300</b>	<b>(2.550)</b>	<b>2.465</b>	<b>925</b>	<b>925</b>	<b>(5.940)</b>

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
<b>Skupaj požarna in tehnična zavarovanja</b>	<b>15.761</b>	<b>(1.212)</b>	<b>556</b>	-	-	<b>(1.769)</b>
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	925	925	925	(1.850)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(221)	164	-	-	(385)
<b>Skupaj avtomobilska zavarovanja</b>	<b>21.539</b>	<b>(221)</b>	<b>1.089</b>	<b>925</b>	<b>925</b>	<b>(2.235)</b>
<b>Skupaj</b>	<b>37.300</b>	<b>(1.433)</b>	<b>1.645</b>	<b>925</b>	<b>925</b>	<b>(3.995)</b>

V predhodnih preglednicah je prikazan vpliv spodaj navedenih škod na poslovni izid leta 2009 oziroma 2010 ob dejanski pozavarovalni zaščiti v pogodbenih letih 2009 in 2010. Požarna škoda v višini 800.000 EUR, ki je bila predmet kvotnega in Požarnega Risk XL pozavarovanja v letu 2009 ter kvotnega in Gross Risk XL pozavarovanja v letu 2010. Montažna škoda v višini 8.000.000 EUR, ki je bila predmet ekscedentnega (95,00 %), kvotnega in Tehničnega Risk XL pozavarovanja v letu 2009 ter kvotnega, Gross Risk XL in Tehničnega Risk XL pozavarovanja v letu 2010. Škoda zaradi neurja v višini 5.652.000 EUR, ki je bila v manjšem obsegu ekscedentno pozavarovana (v letu 2009), preostali del pa v okviru kvotnega in 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 EUR.

Opomba: Pri škodah avtomobilske odgovornosti je upoštevana predpostavka, da ostane 50 % simuliranih škod v škodni rezervaciji, pri vseh ostalih simuliranih škodah pa je bilo upoštevano izplačilo med letom.

Pozavarovalna zaščita v letu 2010 je pri 30 % kvotnem pozavarovanju požarnih zavarovanj zavarovalnici znižala lastni delež pri omenjenih zavarovanjih iz 600.000 EUR v letu 2009 na 420.000 EUR v letu 2010. Iz tega naslova bi ob simuliranih zgoraj navedenih škodah zavarovalnica prejela 180.000 EUR več pozavarovanih škod v primerjavi s predhodnim poslovnim letom.

Pretežno neproporcionalna pozavarovalna zaščita v letu 2010 pa zavarovalnica obvezuje k plačilu t.i. reinstatement premije za obnovo vsakega koriščenega kritja, zato bi za koriščenje enakega obsega kritja v letu 2010 zavarovalnica morala obračunati za 1.117.978 EUR več pozavarovalne premije kot v letu 2009.

Iz navedenega izhaja, da bi po pozavarovalnih pogojih leta 2009 simulirane škode vplivale na zmanjšanje dobička v višini 5.002.985 EUR, po pozavarovalnih pogojih leta 2010 pa v višini 5.940.963 EUR.



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

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

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

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

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)	
<b>SREDSTVA</b>						
	<b>31.12.2010</b>					
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>57.289.525</b>	<b>14.976.697</b>	<b>73.026.841</b>	<b>7.432.395</b>	<b>10.511.815</b>	<b>163.237.273</b>
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.841.330	1.052.592	12.962.049	114.176	774.758	17.744.905
- tržni	2.841.330	1.023.147	12.694.168	42.440	534.970	17.136.055
- netržni	-	-	-	-	239.788	239.788
- državne obveznice	-	29.445	267.881	71.736	-	369.062
Razpoložljivi za prodajo	39.012.504	11.087.249	58.544.288	5.675.439	6.880.094	121.199.574
- tržni	7.239.442	1.866.783	22.393.889	785.634	5.338.190	37.623.938
- netržni	459.000	170.987	1.407.070	105.278	1.541.904	3.684.239
- državne obveznice	31.314.062	9.049.479	34.743.329	4.784.527	-	79.891.397
V posesti do zapadlosti	15.435.691	2.836.856	1.520.504	1.642.780	2.856.963	24.292.794
- tržni	8.313.371	1.133.069	-	504.846	2.856.963	12.808.249
- netržni	302.262	-	-	-	-	302.262
- državne obveznice	6.820.058	1.703.787	1.520.504	1.137.934	-	11.182.283
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>7.442.205</b>	<b>1.199.044</b>	<b>23.420.118</b>	<b>2.420.385</b>	<b>35.015.321</b>	<b>69.497.073</b>
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.915.524	332.682	5.817.246	25.870	1.681.024	10.772.346
- tržni	2.915.524	332.682	5.817.246	25.870	1.681.024	10.772.346
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	4.526.681	866.362	17.602.872	2.394.515	33.334.297	58.724.727
- tržni	3.404.034	517.217	13.812.988	2.297.191	16.694.250	36.725.680
- netržni	1.122.647	349.145	3.789.884	97.324	16.640.047	21.999.047
<b>Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev</b>	<b>(1.427.751)</b>	<b>-</b>	<b>(4.967.431)</b>	<b>(4.253)</b>	<b>(7.650.097)</b>	<b>(14.049.532)</b>
<b>Naložbe v pridružene družbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.475.342</b>	<b>62.475.342</b>
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>11.854.198</b>	<b>3.358.128</b>	<b>66.040.464</b>	<b>17.289.446</b>	<b>64.559.725</b>	<b>163.101.961</b>
Posojila in depoziti	11.014.758	3.358.128	27.585.333	4.516.658	59.717.347	106.192.224
Zavarovalne terjatve	561.250	-	29.272.631	11.666.975	127.968	41.628.824
Ostale terjatve	278.190	-	9.182.500	1.105.813	4.714.410	15.280.913
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>4.932.645</b>	<b>-</b>	<b>16.356.053</b>	<b>-</b>	<b>7.223.952</b>	<b>28.512.650</b>
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>193.706</b>	<b>-</b>	<b>14.265.975</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.459.681</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.949.630</b>	<b>-</b>	<b>14.226.952</b>	<b>803.871</b>	<b>21.176.806</b>	<b>38.157.259</b>
<b>Ostala sredstva</b>	<b>113.297</b>	<b>-</b>	<b>24.483.138</b>	<b>1.273.865</b>	<b>106.076.006</b>	<b>131.946.306</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>82.347.455</b>	<b>19.533.869</b>	<b>226.852.110</b>	<b>29.215.709</b>	<b>299.388.870</b>	<b>657.338.013</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>						
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>7.529.145</b>	<b>-</b>	<b>192.710.289</b>	<b>16.921.000</b>	<b>-</b>	<b>217.160.434</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	6.407.670	-	78.438.025	126.090	-	84.971.785
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	1.121.475	-	114.272.264	16.794.910	-	132.188.649
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF</b>	<b>76.348.303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.348.303</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.348.303	-	-	-	-	76.348.303
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF</b>	<b>-</b>	<b>19.552.324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.552.324</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	19.505.606	-	-	-	19.505.606
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	46.718	-	-	-	46.718
<b>Dolgovi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200.983.514</b>	<b>200.983.514</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>901.601</b>	<b>-</b>	<b>19.284.215</b>	<b>5.072.543</b>	<b>17.655.122</b>	<b>42.913.481</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>84.779.049</b>	<b>19.552.324</b>	<b>211.994.504</b>	<b>21.993.543</b>	<b>218.638.636</b>	<b>556.958.056</b>



(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)	
<b>SREDSTVA</b>						
	<b>31.12.2009 Prilagojeno</b>					
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>57.864.002</b>	<b>14.518.742</b>	<b>76.702.831</b>	<b>10.856.640</b>	<b>13.705.432</b>	<b>173.647.648</b>
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.878.981	1.026.572	13.643.600	716.489	5.443.847	23.709.490
- tržni	2.878.981	997.235	13.376.584	644.981	5.182.410	23.080.191
- netržni	-	-	-	-	261.437	261.437
- državne obveznice	-	29.337	267.016	71.508	-	367.862
Razpoložljivi za prodajo	42.958.792	11.658.584	63.059.231	9.500.444	4.465.822	131.642.873
- tržni	4.908.342	1.697.993	24.124.443	219.436	3.713.867	34.664.081
- netržni	539.020	-	-	-	-	539.020
- državne obveznice	37.511.430	9.960.591	38.934.788	9.281.008	751.955	96.439.772
V posesti do zapadlosti	12.026.229	1.833.586	-	639.707	3.795.763	18.295.285
- tržni	5.260.465	271.195	-	-	3.748.351	9.280.011
- netržni	417.720	-	-	-	-	417.720
- državne obveznice	6.348.044	1.562.391	-	639.707	47.412	8.597.554
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>7.281.281</b>	<b>1.446.244</b>	<b>30.600.202</b>	<b>2.156.321</b>	<b>38.539.505</b>	<b>80.023.553</b>
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.615.668	350.940	7.535.539	29.766	3.487.232	14.019.145
- tržni	2.615.668	350.940	7.535.539	29.766	3.487.232	14.019.145
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	4.665.613	1.095.304	23.064.663	2.126.555	35.052.273	66.004.408
- tržni	3.386.744	737.557	19.198.800	2.029.231	17.318.012	42.670.344
- netržni	1.278.869	357.747	3.865.863	97.324	17.734.261	23.334.064
<b>Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev</b>	<b>(1.135.094)</b>	<b>(712)</b>	<b>(2.344.019)</b>	<b>-</b>	<b>(8.244.844)</b>	<b>(11.724.669)</b>
<b>Naložbe v pridružene družbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.135.933</b>	<b>63.135.933</b>
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>15.925.403</b>	<b>1.683.794</b>	<b>45.529.675</b>	<b>19.408.024</b>	<b>61.012.810</b>	<b>143.559.706</b>
Posojila in depoziti	10.452.180	1.683.794	7.690.871	1.829.181	54.649.419	76.305.445
Zavarovalne terjatve	724.468	-	29.455.047	11.736.545	603.317	42.519.377
Ostale terjatve	4.748.755	-	8.383.757	5.842.298	5.760.074	24.734.884
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>4.997.248</b>	<b>-</b>	<b>17.411.187</b>	<b>108.567</b>	<b>7.296.538</b>	<b>29.813.540</b>
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>2.178.989</b>	<b>-</b>	<b>19.231.019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.449.008</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>2.002.151</b>	<b>-</b>	<b>12.736.818</b>	<b>831.703</b>	<b>24.826.881</b>	<b>40.397.553</b>
<b>Ostala sredstva</b>	<b>404.510</b>	<b>-</b>	<b>24.980.961</b>	<b>950.993</b>	<b>109.113.119</b>	<b>135.449.583</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>87.557.490</b>	<b>17.648.068</b>	<b>224.848.674</b>	<b>34.312.248</b>	<b>309.385.374</b>	<b>673.751.855</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>						
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>8.604.775</b>	<b>-</b>	<b>194.962.683</b>	<b>16.400.337</b>	<b>-</b>	<b>219.967.795</b>
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
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF</b>	<b>76.130.189</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.130.189</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.130.189	-	-	-	-	76.130.189
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF</b>	<b>-</b>	<b>17.703.254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.703.254</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	17.654.644	-	-	-	17.654.644
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	48.610	-	-	-	48.610
<b>Dolgovi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199.447.657</b>	<b>199.447.657</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>1.198.569</b>	<b>-</b>	<b>18.367.566</b>	<b>6.402.584</b>	<b>19.908.229</b>	<b>45.876.948</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>85.933.533</b>	<b>17.703.254</b>	<b>213.330.249</b>	<b>22.802.921</b>	<b>219.355.886</b>	<b>559.125.843</b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.



### 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 izpolnjevati pogodbe 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
- z ustrezno 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.

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Skupina se zaradi narave svojih naložb in obveznosti srečuje 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 31.12.2010.

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 31.12.2010.

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 2010**

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
<b>Obveznosti</b>							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	217.160.434	-	136.863.621	61.312.686	64.316.114	52.957.335	160.210.013
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.348.303	-	9.850.304	26.970.554	33.089.510	28.415.592	59.177.497
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	19.552.324	-	1.966.217	8.676.770	11.223.591	9.461.773	22.474.781
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>313.061.061</b>	<b>-</b>	<b>148.680.142</b>	<b>96.960.010</b>	<b>108.629.215</b>	<b>90.834.700</b>	<b>241.862.291</b>

**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
<b>Obveznosti</b>							
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)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>313.801.238</b>	<b>-</b>	<b>154.262.064</b>	<b>92.448.345</b>	<b>103.802.133</b>	<b>78.947.192</b>	<b>190.989.491</b>

**Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2010**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
<b>Obveznosti</b>						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	73.547.833	-	2.614.523	-	70.871.215	-
Posojila in depoziti	125.772.490	-	75.693.596	38.077.048	2.572.035	15.595.515
Izvedeni finančni inštrumenti	1.663.191	-	1.663.191	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	17.655.122	1.749.972	16.251.981	1.127.888	81.348	184.500
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>218.638.636</b>	<b>1.749.972</b>	<b>96.223.291</b>	<b>39.204.936</b>	<b>73.524.598</b>	<b>15.780.015</b>

**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
<b>Obveznosti</b>						
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>219.355.886</b>	<b>4.689.390</b>	<b>134.006.144</b>	<b>8.895.473</b>	<b>10.571.797</b>	<b>73.136.103</b>

**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. Skupina za čim manjšo izpostavljenost tveganju 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, 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 in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti. Boniteto domačih izdajateljev finančnih instrumentov Skupina ocenjuje sama. Pri lastnem spremljanju 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. Če pozavarovatelj iz kakršnega koli razloga ne poravna 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 v geografskem in panožnem pomenu. Taka tveganja se redno spremljajo.

**Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2010 in 31.12.2009**

(v EUR)	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>84.111.680</b>	<b>103.885.045</b>	<b>30.194.187</b>	<b>18.232.966</b>	<b>34.196.813</b>	<b>41.090.876</b>	<b>148.502.680</b>	<b>163.208.887</b>
Po poštenu vrednosti preko IPI	525.921	787.417	3.616.932	3.472.051	12.549.460	18.423.450	16.692.313	22.682.918
Razpoložljivi za prodajo	76.648.281	97.399.930	17.588.280	10.540.494	16.117.868	16.123.846	110.354.429	124.064.270
V posesti do zapadlosti	6.937.478	5.697.698	8.988.975	4.220.421	5.529.485	6.543.580	21.455.938	16.461.699
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>2.086.270</b>	<b>3.023.503</b>	<b>19.815.189</b>	<b>8.887.155</b>	<b>142.559.790</b>	<b>133.945.160</b>	<b>164.461.249</b>	<b>145.855.818</b>
Posojila in depoziti	2.086.270	3.023.503	19.815.189	8.887.155	81.050.253	64.167.123	102.951.712	76.077.781
Zavarovalne terjatve	-	-	-	-	32.668.822	33.377.192	32.668.822	33.377.192
Regresne terjatve	-	-	-	-	10.164.269	10.713.323	10.164.269	10.713.323
Ostale terjatve	-	-	-	-	18.676.446	25.687.522	18.676.446	25.687.522
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.459.681</b>	<b>19.449.008</b>	<b>14.459.681</b>	<b>19.449.008</b>
Denar in denarni ustrezniki	1.230.846	491.776	22.792	46.620	40.368.255	40.286.055	41.621.893	40.824.451
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>87.428.796</b>	<b>107.400.324</b>	<b>50.032.168</b>	<b>27.166.741</b>	<b>231.584.539</b>	<b>234.771.099</b>	<b>369.045.503</b>	<b>369.338.164</b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.



**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. Kadar zavarovanec obveznega odgovornostnega zavarovanja izgubi pravice (vinjenost ...), Skupina regresira zavarovanca oziroma 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 zunajbilančni 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.

Prav tako Skupina posamično ocenjuje plačilne sposobnosti dolžnikov vseh preostalih terjatev v okviru Skupine in drugih terjatev, razen terjatev za odložene davke, in zanje oblikuje popravke vrednosti na podlagi individualnega izračuna.

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

V nekaterih primerih se posojila odpravajo tudi podjetjem zunaj Skupine, kadar 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 31.12.2010 in 31.12.2009

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	
<b>31.12.2010</b>										
Dolžniški VP	148.502.680	-	-	-	-	-	-	-	-	148.502.680
Posojila	70.270.208	-	740.000	3.540.630	3.356.945	987.873	(736.149)	25.024.228	(232.023)	102.951.712
Terjatve	24.556.855	1.960.386	1.848.966	921.623	2.508.209	36.887.776	(26.345.617)	51.089.125	(31.917.786)	61.509.537
- zavarovalne terjatve	15.287.501	972.759	1.178.322	205.560	202.601	4.429.444	(1.300.823)	32.412.289	(20.718.831)	32.668.822
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	12.493.804	(9.409.584)	17.284.358	(10.204.309)	10.164.269
- druge terjatve	9.269.354	987.627	670.644	716.063	2.305.608	19.964.528	(15.635.210)	1.392.478	(994.646)	18.676.446
Pozavarovalna sredstva	14.459.681	-	-	-	-	-	-	-	-	14.459.681
<b>SKUPAJ</b>	<b>257.789.424</b>	<b>1.960.386</b>	<b>2.588.966</b>	<b>4.462.253</b>	<b>5.865.154</b>	<b>37.875.649</b>	<b>(27.081.766)</b>	<b>76.113.353</b>	<b>(32.149.809)</b>	<b>327.423.610</b>
<b>31.12.2009 Prilagojeno</b>										
Dolžniški VP	163.208.887	-	-	-	-	-	-	-	-	163.208.887
Posojila	64.397.448	-	463.004	-	11.283	335.222	(147.885)	11.046.488	(27.779)	76.077.781
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
<b>SKUPAJ</b>	<b>281.873.412</b>	<b>2.953.412</b>	<b>820.456</b>	<b>1.748.162</b>	<b>2.328.477</b>	<b>47.901.088</b>	<b>(35.257.588)</b>	<b>45.682.601</b>	<b>(19.536.307)</b>	<b>328.513.713</b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

**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 $\pm 50$ bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za $\pm 50$ bp predstavlja spremembo, večjo od 1%, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene 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)	2010	
	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(398.400)	(2.648.144)
Sprememba obrestne mere – 50 bt	411.819	2.989.011
Sprememba cen delnic + 15%	1.611.215	6.670.228
Sprememba cen delnic –15%	(1.611.215)	(6.670.228)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.732.938	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe –15%)	(1.732.938)	-
(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)	-



#### 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. decembra. V tabelo so vključeni zneski sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

(v EUR)	31.12.2010		
	EUR	Drugo	Skupaj
<b>Sredstva</b>			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	26.697.806	735.941	27.433.747
- Lastniški vrednostni papirji	10.245.280	496.154	10.741.434
- Dolžniški vrednostni papirji	16.452.526	239.787	16.692.313
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	143.734.517	10.458.985	154.193.502
- Lastniški vrednostni papirji	33.588.436	10.250.637	43.839.073
- Dolžniški vrednostni papirji	110.146.081	208.348	110.354.429
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	21.423.820	32.118	21.455.938
- Dolžniški vrednostni papirji	21.423.820	32.118	21.455.938
Naložbene nepremičnine	28.512.650	-	28.512.650
Posojila in terjatve	157.806.892	5.659.356	163.466.248
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	101.606.769	1.419.393	103.026.162
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	47.972.122	2.889.820	50.861.942
Aktivne časovne razmejitve in DAC	8.228.001	1.350.143	9.578.144
Pozavarovalna sredstva	14.405.661	54.020	14.459.681
Denar in denarni ustrezniki	38.153.169	3.468.724	41.621.893
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>430.734.515</b>	<b>20.409.144</b>	<b>451.143.659</b>
<b>Obveznosti</b>			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	73.547.833	-	73.547.833
Posojila	125.646.474	126.016	125.772.490
Izvedeni finančni instrumenti	1.663.191	-	1.663.191
Obveznosti zavarovalnih pogodb	208.738.852	8.422.326	217.161.178
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.376.263	-	76.376.263
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	19.542.583	9.741	19.552.324
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>505.515.196</b>	<b>8.558.083</b>	<b>514.073.279</b>

31.12.2009  
Prilagojeno

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
<b>Sredstva</b>			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	34.278.168	2.417.696	36.695.864
- Lastniški vrednostni papirji	12.768.039	1.244.907	14.012.946
- Dolžniški vrednostni papirji	21.510.129	1.172.789	22.682.918
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	166.702.157	10.606.908	177.309.065
- Lastniški vrednostni papirji	43.308.658	9.936.137	53.244.795
- Dolžniški vrednostni papirji	123.393.499	670.771	124.064.270
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	15.452.816	1.008.883	16.461.699
- Dolžniški vrednostni papirji	15.452.816	1.008.883	16.461.699
Naložbene nepremičnine	29.813.540	-	29.813.540
Posojila in terjatve	136.080.132	8.091.893	144.172.025
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	69.688.637	4.706.468	74.395.105
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	56.285.098	1.590.178	57.875.276
Aktivne časovne razmejitve 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
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>432.358.727</b>	<b>32.366.925</b>	<b>464.725.652</b>
<b>Obveznosti</b>			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.521.481	-	75.521.481
Posojila	122.219.595	279.925	122.499.520
Izvedeni finančni inštrumenti	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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>505.911.755</b>	<b>7.337.140</b>	<b>513.248.895</b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.



### 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 prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo standardov ISO na 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 s 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. Za obvladovanje tega tveganja Skupina prek svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, kjer je prisotna.

### 5.5 Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj skupine KD. Kot enega od strateških kazalnikov je skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočila večja zadolženost, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Donosnost kapitala je eden od strateških kazalnikov letnega načrta skupine, ki se določi in sprejme na podlagi spremljanja dogajanja v okolju in v skladu z ohranjanjem optimalne strukture kapitala. Donosnost kapitala se izračunava kot razmerje med doseženim čistim poslovnim izidom in povprečno vrednostjo stanja celotnega kapitala v okviru katerega je odšteta vrednost čistega dobička.

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 2010 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

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 premissi prejšnjem poslu.

V Skupini je poštena vrednost finančnih instrumentov ugotovljena, kot sledi:

- za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene. Za določanje poštene vrednosti se uporabijo ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti,
- če za finančne instrumente ni delujočega trga, se uporabijo metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega instrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metodo diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij, za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. Z modelom so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja,
- poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere,
- poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere,
- za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost,
- za pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe ni bilo mogoče zanesljivo oceniti poštene vrednosti.

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	
	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno	31.12.2010	31.12.2009 Prilagojeno
<b>Finančna sredstva</b>				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	21.455.938	16.461.699	21.455.938	16.376.871
Posojila in depoziti pri bankah	102.951.712	76.077.782	102.965.835	76.107.551
	<b>124.407.650</b>	<b>92.539.481</b>	<b>124.421.773</b>	<b>92.484.422</b>
<b>Finančne obveznosti</b>				
Posojila	99.447.467	104.957.920	99.509.954	104.806.876
Izdane obveznice	72.095.935	75.521.481	67.134.204	72.623.944
	<b>171.543.402</b>	<b>180.479.401</b>	<b>166.644.158</b>	<b>177.430.820</b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

### 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 trislopnjske hierarhije za vsako vrsto finančnih instrumentov. 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)

	31.12.2010	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>				
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida				
Lastniški vrednostni papirji	11.537.644	10.684.563	853.081	-
Dolžniški vrednostni papirji	14.510.825	14.510.825	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo				
Lastniški vrednostni papirji	32.749.221	26.271.064	3.827.108	2.651.049
Dolžniški vrednostni papirji	104.518.052	104.518.052	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	1.663.191	-	1.663.191	-
<b>Obveznosti merjena po poštenu vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	1.663.192	-	1.663.192	-

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 18.311.507 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2010 slabitev ni bila potrebna.

(v EUR)

	31.12.2009	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>				
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida				
Lastniški vrednostni papirji	13.662.006	12.667.186	994.820	-
Dolžniški vrednostni papirji	21.656.343	21.656.343	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo				
Lastniški vrednostni papirji	48.453.968	40.957.304	4.462.829	3.033.835
Dolžniški vrednostni papirji	112.405.686	111.599.166	806.520	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	1.146.675	-	1.146.675	-
	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po poštenu vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	1.426.656	-	1.426.656	-

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 20.473.530 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2009 je bilo potrebno slabiti te naložbe v znesku 3.276.675 evrov.

pogodb.





<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2010	Skupaj realizirani	Skupaj nerealizirani	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2010	Skupaj dobički ali izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na
		dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida						31.december 2010
<b>Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo</b>									
Lastniški vrednostni papirji	3.033.835	-	-	(495.353)	-	-	-	2.538.482	(495.353)
<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2009	Skupaj realizirani	Skupaj nerealizirani	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
	Prilagojeno	dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida						31.december 2009
<b>Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo</b>									
Lastniški vrednostni papirji	1.181.241	-	-	(99.027)	1.951.621	-	-	3.033.835	(99.027)

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

#### Dobički/izgube na sredstvih in obveznostih po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	2010			2009 Prilagojeno		
	Realizirani dobički	Poštena vrednost dobičkov ali izgub	Skupaj	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	-	(495.353)	(495.353)	-	(99.027)	(99.027)



Prenosov med nivojem 1 in 2 v letu 2010 ni bilo.

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 20.473.530 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2009 je bilo potrebno slabiti te naložb v znesku 3.276.675 evrov

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.

Effekt spremenjenih ključnih predpostavk nima pomembnega učinka na računovodske izkaze.

### Sredstva iz finančnih pogodb po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2010

<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida				
Lastniški vrednostni papirji	332.682	292.339	40.343	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.052.592	1.052.592	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo				
Lastniški vrednostni papirji	625.438	513.853	3.364	108.221
Dolžniški vrednostni papirji	10.916.262	10.916.262	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po poštenu vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju sredstev iz finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 411.911 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2010 slabitev ni bila potrebna.

<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida				
Lastniški vrednostni papirji	350.940	303.894	47.046	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.026.571	1.026.572	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo				
Lastniški vrednostni papirji	847.238	732.843	4.001	110.394
Dolžniški vrednostni papirji	11.658.584	11.658.584	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po poštenu vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju sredstev iz finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 247.353 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2009 je bilo slabitev teh naložb v znesku 241 evrov.



## 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. 2010 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Bolgarija, Ciper, FBiH, Hrvaška, Nizozemska, Slovaška, Romunija, Srbija, 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 2010 naslednji:

(v EUR)

	2010						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od	148.348.991	91.712.820	98.240.414	12.956.339	1.354.776	7.974.052	<b>360.587.392</b>
Izločitve medsebojnih poslov	(1.151.694)	(4.632.077)	-	(1.259.961)	(758.440)	(556.351)	<b>(8.358.5239)</b>
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>147.197.297</b>	<b>87.080.743</b>	<b>98.240.414</b>	<b>11.696.378</b>	<b>596.336</b>	<b>7.417.701</b>	<b>352.228.869</b>
Prihodki od obresti	2.251.018	974.870	424.407	1.588.217	1.625.140	39.477	<b>6.903.129</b>
Poslovni izid iz poslovanja	11.318.077	1.809.539	(403.217)	(6.855.714)	(4.341.999)	(634.465)	<b>892.221</b>
Finančni odhodki	253.818	(685.894)	(2.960)	(6.768.361)	(998.174)	(537.567)	<b>(8.739.138)</b>
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(128.927)	-	-	636.180	-	-	<b>507.253</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>11.442.968</b>	<b>1.123.645</b>	<b>(406.177)</b>	<b>(12.930.327)</b>	<b>(5.340.173)</b>	<b>(1.229.600)</b>	<b>(7.339.664)</b>
Davki	(2.481.381)	(386.608)	186.285	(2.138.458)	909.858	(108.004)	<b>(4.018.308)</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>8.961.587</b>	<b>737.037</b>	<b>(219.892)</b>	<b>(15.068.785)</b>	<b>(4.430.315)</b>	<b>(1.337.604)</b>	<b>(11.357.972)</b>



Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2009 naslednji:

(v EUR)

							<b>2009</b>
	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Bančništvo</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Bruto prihodki od prodaje	143.882.060	99.053.668	100.150.423	11.677.710	1.384.704	8.108.462	<b>364.257.027</b>
Izločitve medsebojnih poslov	(1.146.097)	(8.978.712)	-	(308.241)	(732.314)	(537.010)	<b>(11.702.374)</b>
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>142.735.963</b>	<b>90.074.956</b>	<b>100.150.423</b>	<b>11.369.469</b>	<b>652.390</b>	<b>7.571.452</b>	<b>352.554.653</b>
Prihodki od obresti	6.041.460	4.518.695	907.032	1.244.275	893.823	73.063	<b>13.678.348</b>
Poslovni izid iz poslovanja	3.727.240	(8.360.828)	4.792.700	(11.621.270)	(3.711.912)	(1.078.554)	<b>(16.252.624)</b>
Finančni odhodki	10.177	(1.949.083)	(1.146)	(7.419.067)	(275.565)	(102.946)	<b>(9.737.630)</b>
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(22.415.456)	-	-	<b>(22.415.456)</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.737.417</b>	<b>(10.309.911)</b>	<b>4.791.554</b>	<b>(41.455.793)</b>	<b>(3.987.477)</b>	<b>(1.181.500)</b>	<b>(48.405.710)</b>
Davki	(1.577.759)	(116.929)	(983.534)	9.624.170	535.654	(186.378)	<b>7.295.224</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>2.159.658</b>	<b>(10.426.840)</b>	<b>3.808.020</b>	<b>(31.831.623)</b>	<b>(3.451.823)</b>	<b>(1.367.878)</b>	<b>(41.110.486)</b>

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 2010, so bile naslednje:

(v EUR)

31.12.2010

	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Bančništvo</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Amortizacija	(1.968.134)	(1.225.053)	(733.571)	(1.209.439)	(626.156)	(274.866)	<b>(6.037.219)</b>
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(3.458.599)	(289.700)	(694.372)	(59.392)	(1.282)	(159.192)	<b>(4.662.537)</b>

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2009, so bile naslednje:

(v EUR)

31.12.2009

	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Bančništvo</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Amortizacija	(1.935.032)	(1.379.119)	(725.141)	(1.343.393)	(394.924)	(305.027)	<b>(6.082.636)</b>
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(3.590.270)	(299.753)	(578.575)	(28.897)	-	(30.909)	<b>(4.528.404)</b>

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 2010:

(v EUR)

31.12.2010

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	230.740.930	322.884.969	34.946.503	112.609.726	55.571.990	31.423.666	<b>788.177.784</b>
Pridružene družbe	1.834.397	599.722	8	59.047.716	-	993.507	<b>62.475.350</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>232.575.327</b>	<b>323.484.691</b>	<b>34.946.511</b>	<b>171.657.442</b>	<b>55.571.990</b>	<b>32.417.173</b>	<b>850.653.134</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>207.491.396</b>	<b>305.582.805</b>	<b>25.793.515</b>	<b>150.480.956</b>	<b>35.338.946</b>	<b>13.508.720</b>	<b>738.196.338</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	-	8.776.061	-	145.307.707	34.688.521	10.548.034	<b>199.320.323</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>2.155.516</b>	<b>1.055.792</b>	-	<b>476.354</b>	<b>2.085.541</b>	<b>45.634</b>	<b>5.818.837</b>

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	<b>766.989.415</b>
Pridružene družbe	2.718.849	599.722	-	58.780.699	342	1.036.321	<b>63.135.933</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>233.326.413</b>	<b>292.599.851</b>	<b>40.858.889</b>	<b>190.276.867</b>	<b>46.745.261</b>	<b>26.318.067</b>	<b>830.125.348</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>221.693.395</b>	<b>270.013.311</b>	<b>26.550.416</b>	<b>149.910.138</b>	<b>29.209.968</b>	<b>2.156.310</b>	<b>699.533.538</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>4.006.656</b>	<b>12.306.805</b>	-	<b>145.536.091</b>	<b>27.857.428</b>	<b>8.314.021</b>	<b>198.021.001</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>3.313.487</b>	<b>4.631.806</b>	-	<b>5.620.212</b>	<b>3.485.753</b>	<b>2.220.716</b>	<b>19.271.974</b>

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

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

**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. - 31.12.2010	1.1. – 31.12.2009
<b>Prihodki od prodaje</b>		
Slovenija	337.414.176	339.512.579
EU	2.297.382	4.521.620
Druge države	12.517.311	8.520.454
	<b>352.228.869</b>	<b>352.554.653</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Skupaj sredstva</b>		
Slovenija	744.269.209	642.709.800
EU	47.279.804	100.787.404
Druge države	59.104.121	86.628.144
	<b>850.653.134</b>	<b>830.125.348</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Pridružena podjetja</b>		
Slovenija	61.358.313	61.234.441
EU	1.117.029	1.028.403
Druge države	-	873.089
	<b>62.475.342</b>	<b>63.135.933</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Analiza investicij v osnovna sredstva</b>		
Slovenija	5.573.038	18.357.739
EU	7.947	135.198
Druge države	241.848	779.037
	<b>5.822.833</b>	<b>19.271.974</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Analiza prihodkov od prodaje</b>		
Prihodki od prodaje blaga	10.989.001	3.959.957
Prihodki od prodaje storitev	341.239.868	348.594.696
	<b>352.228.869</b>	<b>352.554.653</b>

**7. Opredmetena osnovna sredstva**

(v EUR)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>				
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)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>15.614.510</b>	<b>12.816.005</b>	<b>7.880.380</b>	<b>36.310.895</b>
<b>Leto 2009</b>				
Začetna neodpisana vrednost	<b>15.614.510</b>	<b>12.816.005</b>	<b>7.880.380</b>	<b>36.310.895</b>
Tečajne razlike	(124.395)	(33.525)	(351.282)	(509.202)
Nakup odvisne družbe	339.521	13.096	45.134	397.751
Odtujitve odvisne družbe	(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 na/iz naložbenih nepremičnin	-	-	-	-
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>16.816.144</b>	<b>11.859.413</b>	<b>6.453.192</b>	<b>35.128.750</b>
<b>Stanje 31. december 2009</b>				
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)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>16.816.146</b>	<b>11.859.413</b>	<b>6.453.191</b>	<b>35.128.750</b>
<b>Leto 2010</b>				
Začetna neodpisana vrednost	16.816.146	11.859.413	7.331.454	36.007.013
Tečajne razlike	(227.728)	595.688	(11.536)	356.424
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 33)	-	-	-	-
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 33)	-	(162.565)	(180.527)	(343.092)
Nabave	4.730	417.034	1.562.254	1.984.018
Odtujitve	-	(17.902)	(1.165.564)	(1.183.466)
Amortizacija	(218.292)	(1.419.713)	(1.523.063)	(3.161.068)
Slabitve	-	(3.717.375)	-	(3.717.375)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	(18.728)	-	-	(18.728)
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>16.356.128</b>	<b>7.554.580</b>	<b>6.013.018</b>	<b>29.923.726</b>
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>				
Nabavna vrednost	20.998.567	19.135.251	15.070.848	55.204.666
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.642.439)	(11.580.671)	(9.057.830)	(25.280.940)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>16.356.128</b>	<b>7.554.580</b>	<b>6.013.018</b>	<b>29.923.726</b>

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 1.257.600 evrov (2009: 2.073.430 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na dan 31. 12. 2010 je 245.965 evrov (2009: 394.145 evrov).

**8. Naložbene nepremičnine**

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stanje 1. januarja</b>		
Nabavna vrednost	34.292.196	32.693.964
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.478.656)	(3.986.377)
Neodpisana vrednost	<b>29.813.540</b>	<b>28.707.587</b>
<b>Leto zaključeno 31. decembra</b>		
Začetna neodpisana vrednost	29.813.540	28.707.587
Nabave odvisnih družb	-	-
Odtujitve odvisnih družb	-	-
Nabave	6.182	2.688.537
Prenos na/iz opredmetenih sredstev	18.728	-
Odtujitve	(26.969)	(1.051.007)
Slabitve	(744.229)	-
Amortizacija	(554.602)	(531.577)
Končna neodpisana vrednost	<b>28.512.650</b>	<b>29.813.540</b>
<b>Stanje 31. decembra</b>		
Nabavna vrednost	34.309.555	34.292.196
Popravek in oslabitev vrednosti	(5.796.905)	(4.478.656)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>28.512.650</b>	<b>29.813.540</b>

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2010	2009
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	3.150.097	3.212.082
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	542.927	723.642

Skupina nima naložbenih nepremičnin, ki ne bi prinašale prihodkov od najemnin. Pogodbe je mogoče predčasno prekiniti.

Naložbe v naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vrednotijo izhodiščno po modelu nabavne vrednosti, pri čemer nabavna cena vključuje tudi stroške nabave. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin se zaradi morebitnih slabitev preverja v normalnih tržnih pogojih s cenitvami pooblaščenih cenilcev nepremičnin na tri do pet let, za nove nepremičnine se upošteva nabavna vrednost kot poštena vrednost nepremičnin.

V letu 2010 je bilo v skupini opravljeno vrednotenje naložbenih nepremičnin s pomočjo neodvisnega pooblaščenega ocenjevalca. Cenitev na tržno vrednost nepremičnin je bila opravljena po dohodkovni/donosnosti metodi, kjer se ocenjuje sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov iz uporabe ali morebitne odprodaje premoženja. Pri tem se je uporabila ustrezna stopnja kapitalizacije, ki se je gibala do 9 %. Preliminarno se je za cenitve uporabila tudi stroškovna in primerjalna metoda.

Naložbene nepremičnine, katerih poštena vrednost se je nad dan 31.12.2010 znižala v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo, so bile oslabiljene v višini 744.229 EUR.



**9. Neopredmetena sredstva**

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>				
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)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>43.284.317</b>	<b>1.294.831</b>	<b>6.368.737</b>	<b>50.947.885</b>
<b>Leto 2009</b>				
<b>Začetna neodpisana vrednost</b>	43.284.317	1.294.831	6.368.737	50.947.885
Tečajne razlike	-	(2.694)	(18.507)	(21.201)
<b>Nabave</b>	429.604	223.416	6.722.562	7.375.582
<b>Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 33)</b>	4.814.498	-	-	4.814.498
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
<b>Odtujitve</b>	-	(28.204)	(1.045.444)	(1.073.648)
<b>Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 33)</b>	(55.325)	-	(147.962)	(203.287)
<b>Amortizacija</b>	-	(65.073)	(1.887.884)	(1.952.957)
<b>Slabitev</b>	(2.940.016)	-	-	(2.940.016)
<b>Prenos iz/na neopredmetenih sredstev</b>	-	(1.202.547)	1.202.547	-
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>45.533.078</b>	<b>219.729</b>	<b>11.194.049</b>	<b>56.946.856</b>
<b>Stanje 31. decembra 2009</b>				
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)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>45.533.078</b>	<b>219.729</b>	<b>11.194.049</b>	<b>56.946.856</b>
<b>Leto 2010</b>				
<b>Začetna neodpisana vrednost</b>	45.533.078	219.729	10.315.786	56.068.593
Tečajne razlike	-	277	1.625	1.902
<b>Nabave</b>	10.180	56.052	5.743.722	5.809.954
<b>Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 33)</b>	5.106	-	-	5.106
<b>Povečanje v deležu odvisnih družb</b>	-	-	-	-
<b>Odtujitve</b>	(283.846)	60.040	(2.748.734)	(2.972.540)
<b>Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 33)</b>	(9.709)	(4.120)	(102.692)	(116.521)
<b>Amortizacija</b>	-	(71.422)	(2.250.122)	(2.321.544)
<b>Slabitev</b>	210.173	-	-	210.173
<b>Prenos iz/na neopredmetenih sredstev</b>	-	-	-	-
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>45.464.982</b>	<b>260.556</b>	<b>10.959.585</b>	<b>56.685.123</b>
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>				
Nabavna vrednost	48.917.468	424.024	19.412.209	68.753.701
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.452.486)	(163.468)	(8.452.624)	(12.068.578)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>45.464.982</b>	<b>260.556</b>	<b>10.959.585</b>	<b>56.685.123</b>

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na 31.12.2010 je 531.329 evrov (2009: 2.459.922 evrov).



Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli:

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Življenjska zavarovanja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.422	15.009.515	-	2.860.416	299.007	42.610.360
EU	-	-	-	-	-	-
Druge države	-	2.477.488	-	-	377.134	2.854.622
<b>Skupaj 31. decembra 2010</b>	<b>24.441.422</b>	<b>17.487.003</b>	<b>-</b>	<b>2.860.416</b>	<b>676.141</b>	<b>45.464.982</b>
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
<b>Skupaj 31. decembra 2009</b>	<b>24.441.425</b>	<b>17.047.140</b>	<b>-</b>	<b>2.938.692</b>	<b>1.105.824</b>	<b>45.533.078</b>

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto.

Slabitev dobrega v letu 2010 ni bilo (v letu 2009 so bile slabitve dobrega imena 2.940.016 evrov).

Slabitev dobrega imena je pripoznana med drugimi odhodki (razkritje 23).

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2010 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, 1,1-4% premija naložbe v majhna podjetja, 2 % premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,05 do 1,15,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,2 % do 17,8 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od 14,4 % do 21,4 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od 0 % do 20 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga).

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).

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)	2010	2009
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>63.135.933</b>	<b>91.303.998</b>
Pridobitve	735.356	4.018.887
Odtujitve	(955.357)	(10.206.525)
Sprememba pridružene družbe v odvisno družbo	-	(51.872)
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	1.022.706	-
Pripisi dobičkov / (izgub) in prevrednotenj	557.483	(10.289.435)
Dobiček (Izguba) ob odtujitvi pridružene družbe	(50.230)	(12.126.021)
Druga prevrednotenja		548.374
Izplačane dividende	(1.970.549)	(61.473)
Tečajne razlike		-
Slabitve		-
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>62.475.342</b>	<b>63.135.933</b>

V letu 2010 je Skupina prodala za 770.697 evrov naložb v vzajemne sklade Skupine KD, poleg tega je prodala tudi naložbo v KD PE Nizozemska v višini 131.269 evrov.

V letu 2010 je Skupina pripoznala pridruženi družbi Mlekarna Celeia d.d. in Tovarna olja Gea d.d. v skupni višini 1.022.706 evrov. Novih nakupov s povečanjem deleža v pridruženih družbah je bilo v letu 2010 za 1.022.706 evrov.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v EUR)						2010	
Delež lastništva							
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Poštena vrednost deleža pridruženih družb	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
BBS Navtika d.o.o.	Slovenija	48,65%	189.710	252.615	339.731	-	(35.696)
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	479.172	170.184	538.855	-	(99.959)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	47,50%	48.188.163	35.089.404	43.658.767	-	1.685.059
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	17.648.800	17.613.548	2.064.868	-	1.497.001
Seaway Technologies	Italija	48,65%	32.163.237	30.749.673	15.198.599	-	4.888
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	42,87%	13.150.357	8.999.489	2.419.923	-	(6.095)
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,86%	1.024.341.000	945.390.000	52.454.000	-	459.081
KD ID d.d.	Slovenija	21,27%	60.077.570	2.038.138	11.668.826	10.239.911	(250.891)
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	58.740.424	45.025.006	44.085.863	-	(106.935)
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	26.309.078	17.439.972	51.762.320	-	965.566
Nama d.d.	Slovenija	48,49%	14.493.508	4.194.117	15.823.537	12.025.806	293.201
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	23,47%	20.285.053	6.013.504	28.057.698	3.237.717	102.636
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	12.508	918.078	-	-	(10.533)
Radio Štajerski val d.o.o.	Slovenija	47,21%	398.398	214.033	465.466	-	(2.961)
<b>Skupaj</b>			<b>1.316.476.978</b>	<b>1.114.107.761</b>	<b>268.538.453</b>	<b>25.503.434</b>	<b>4.494.362</b>

\* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.



(v EUR)

2009

Delež lastništva							
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Poštena vrednost deleža pridruženih	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	686.618	151.668	695.460		(68.716)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	37.818.585	25.948.653	30.797.223		438.762
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	22.016.584	22.023.416	28.790		(3.056)
Seaway Technologies	Italija	48,65%	29.862.847	27.731.419	5.026.335		58.388
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	13.690.318	8.325.251	2.652.322		(37.104)
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,62%	955.005.000	876.562.000	51.233.000		137.502
KD ID d.d.	Slovenija	22,07%	67.946.778	1.896.101	19.297.429	10.736.184	2.641.602
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	57.741.425	44.241.396	46.653.423		71.525
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	15.469.752	5.262.199	17.161.869	12.941.908	275.857
KD Private Equity b.v.	Nizozems	48,21%	221.774	26.986	950		(437.202)
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	190.143	901.475	-		(25.344)
<b>Skupaj</b>			<b>1.200.649.824</b>	<b>1.013.070.564</b>	<b>173.546.801</b>	<b>23.678.092</b>	<b>3.052.214</b>

\* Z delnicami pridruženih družb, ki so na borzi, je malo trgovanja.

## 11. Finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2010	31. 12. 2009 Prilagojeno
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	10.275.659	18.187.206
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.158.088	18.472.537
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-	36.121
	<u>27.433.747</u>	<u>36.695.864</u>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	21.455.938	16.390.000
Kratkoročni del	-	71.699
	<u>21.455.938</u>	<u>16.461.699</u>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	132.260.268	152.835.650
Kratkoročni del	21.933.234	24.473.415
	<u>154.193.502</u>	<u>177.309.065</u>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	40.030.790	10.279.204
Kratkoročni del	62.995.372	65.799.694
	<u>103.026.162</u>	<u>76.078.898</u>
Izvedeni finančni instrumenti	1.663.191	1.146.675
<b>Skupaj</b>	<b><u>307.772.540</u></b>	<b><u>306.545.526</u></b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2010 znaša 19.402.968 evrov (za leto 2009 pa znaša 1.134.280 evrov).

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

(v EUR)	31.12.2010	31. 12. 2009 Prilagojeno
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	7.923.053	10.943.786
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.834.773	6.699.642
- s spremenljivo obrestno mero	517.833	543.778
	<u>2.352.606</u>	<u>7.243.420</u>
Državne obveznice		
<b>Skupaj</b>	<b><u>10.275.659</u></b>	<b><u>18.187.206</u></b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

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

(v EUR)	31.12.2010	31. 12. 2009 Prilagojeno
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.818.381	3.069.160
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	13.760.302	14.839.532
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<u>13.760.302</u>	<u>17.908.692</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	239.788	261.437
Državne obveznice	<u>339.617</u>	<u>338.529</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>17.158.088</u></b>	<b><u>18.508.658</u></b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.



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

(v EUR)	31.12.2010	31. 12. 2009 Prilagojeno
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	11.465.874	8.799.621
- s spremenljivo obrestno mero	209.306	209.195
	<u>11.675.180</u>	<u>9.008.816</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	302.262	417.720
Državne obveznice	<u>9.478.496</u>	<u>7.035.163</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>21.455.938</u></b>	<b><u>16.461.699</u></b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

### 11.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2010	31. 12. 2009 Prilagojeno
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	36.208.463	41.932.787
Netržni vrednostni papirji	<u>7.630.610</u>	<u>11.312.008</u>
	<u>43.839.073</u>	<u>53.244.795</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	33.469.798	32.465.243
- s spremenljivo obrestno mero	2.529.461	1.478.407
	<u>35.999.259</u>	<u>33.943.650</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	3.513.252	539.020
Državne obveznice	<u>70.841.918</u>	<u>89.581.600</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>154.193.502</u></b>	<b><u>177.309.065</u></b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

**11.5 Finančne naložbe v posojila**

(v EUR)	31.12.2010			31.12.2009 Prilagojeno		
	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj
<b>Dolgoročna posojila</b>						
Fizičnim osebam	252.749	-	252.749	5.770.983	-	5.770.983
Drugim družbam	17.729.041	(256.079)	17.472.962	3.077.240	(80.846)	2.996.394
Povezanim družbam	-	-	-	-	-	-
<b>Kratkoročna posojila</b>						
Fizičnim osebam	492.879	-	492.879	1.065.418	-	1.065.418
Drugim družbam	15.826.880	(5.658.544)	10.168.336	22.422.912	(5.766.292)	16.656.620
Povezanim družbam	2.620.453	-	2.620.453	-	-	-
<b>Depoziti pri bankah</b>						
Dolgoročni	15.264.302	-	15.264.302	4.684.979	-	4.684.979
Kratkoročni	27.964.345	-	27.964.345	25.896.610	-	25.896.610
Skupaj dana posojila	80.150.649	(5.914.623)	74.236.026	62.918.142	(5.847.138)	57.071.004
Terjatve za dividende	74.450	-	74.450	1.117	-	1.117
<b>Skupaj ostala posojila in terjatve</b>	<b>80.225.099</b>	<b>(5.914.623)</b>	<b>74.310.476</b>	<b>62.919.259</b>	<b>(5.847.138)</b>	<b>57.072.121</b>
Kreditni bankam	3.689.342	-	3.689.342	4.896.696	-	4.896.696
Kreditni strankam, ki niso banke	25.376.281	(349.937)	25.026.344	14.110.082	-	14.110.082
	29.065.623	(349.937)	28.715.686	19.006.778	-	19.006.778
<b>Skupaj</b>	<b>109.290.722</b>	<b>(6.264.560)</b>	<b>103.026.162</b>	<b>81.926.037</b>	<b>(5.847.138)</b>	<b>76.078.899</b>

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.

**Slabitev vrednosti posojil:**

(v EUR)	2010	2009
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>5.847.138</b>	<b>344.108</b>
Slabitve v letu	2.253.418	5.529.151
Prodaje odvisnih družb	(326.401)	-
Odprava slabitev med letom	(1.509.595)	(26.121)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>6.264.560</b>	<b>5.847.138</b>



Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2010	2009
Dolgoročna posojila	2,60% – 8,00%	2,50% – 8,00%
Kratkoročna posojila	2,60% – 8,00%	2,24% – 9,00%
Posojila povezanim osebam	3,62% – 4,40%	2,24% – 8,00%
Kratkoročni depoziti	3,40% – 4,50%	1,40% – 1,80%

## 11.6 Gibanje finančnih sredstev

	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
(v EUR)					
<b>Stanje 1. januarja 2010</b>	<b>18.508.658</b>	<b>18.187.206</b>	<b>177.309.065</b>	<b>16.461.698</b>	<b>230.466.627</b>
Tečajne razlike	(21.055)	128.716	122.808	102.728	333.197
Pridobitve, nakupi	1.532.703	193.592.433	46.311.966	8.098.456	249.535.558
Pridobljena sredstva ob nakupu odvisne družbe	-	-	-	-	-
Prodaje odvisnih družb	(142.100)		(749.058)	(986.311)	(1.877.469)
					(270.046.264)
Prodaje in odtujitve	(3.234.208)	(200.871.444)	(63.719.979)	(2.220.633)	
Slabitve			(1.333.983)		(1.333.983)
Odprava slabitve			192.721		192.721
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	514.090	(761.252)	(3.940.038)		(4.187.200)
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>17.158.088</b>	<b>10.275.659</b>	<b>154.193.502</b>	<b>21.455.938</b>	<b>203.083.187</b>
<b>Stanje 1. januarja 2009 prilagojeno</b>	<b>19.132.467</b>	<b>14.728.821</b>	<b>175.475.888</b>	<b>7.844.709</b>	<b>217.181.885</b>
Tečajne razlike	(17.705)	(45.846)	(133.183)	(127.111)	(323.845)
Pridobitve, nakupi	3.628.723	142.251.863	81.013.011	10.895.889	237.789.486
Pridobljena sredstva ob nakupu odvisne družbe	-	-	3.476.199	-	3.476.199
Prodaje odvisnih družb	-	(15.803)	(751.996)	-	(767.799)
					(226.262.782)
Prodaje in odtujitve	(3.976.641)	(138.895.466)	(81.238.886)	(2.151.789)	
Slabitve	-	-	(2.926.535)	-	(2.926.535)
Odprava slabitve	-	-	183.890	-	183.890
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(258.186)	163.637	2.210.677	-	2.116.128
<b>Stanje 31. decembra 2009 prilagojeno</b>	<b>18.508.658</b>	<b>18.187.206</b>	<b>177.309.065</b>	<b>16.461.698</b>	<b>230.466.627</b>

\* samo vnovčenja

Podatki za leto 2009 so prilagojeni. Sprememba je opisana v razkritjih 4. Primerljivost podatkov in 12. Sredstva iz finančnih pogodb.





Izgube iz slabitve netržnih finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so pripoznane bodisi na podlagi zunanjih neodvisnih cenitev bodisi na podlagi notranjih modelov vrednotenja, katerih ustreznost je potrdil zunanji pooblaščen strokovnjak.

Glede na vrednotenje, izvedeno za poslovno leto 2010, je Skupina pripoznala slabitev v višini 1.333.983 evrov (2009: 2.927.247 evrov). Pri ocenjevanju vrednosti teh naložb so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- projekcije so bile izdelane za lastnika neobvladujočega deleža,
- 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:

	2010	2009
Dolžniški vrednostni papirji		
- razpoložljivi za prodajo	5,55%	4,67% - 4,95%

## 12. Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Za trgovanje	1.228.341	114.645
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	156.933	1.262.867
	1.385.274	1.377.512
V posesti do zapadlosti v plačilo	2.836.856	1.833.586
Za prodajo razpoložljiva	11.953.611	12.753.176
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Posojila	-	-
Depoziti	3.358.128	1.683.794
	3.358.128	1.683.794
<b>Skupaj</b>	<b>19.533.869</b>	<b>17.648.068</b>

V letu 2009 so bila sredstva iz finančnih pogodb vsebovana v razkritjih 11. Finančna sredstva.



### 13. Poslovne terjatve

#### Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2010			31.12.2009		
	Terjatve	Slabitve	Skupaj	Terjatve	Slabitve	Skupaj
Terjatve						
Kratkoročne in dolgoročne	10.254.042	(2.283.020)	7.971.022	15.730.818	(2.429.575)	13.301.243
Terjatve iz zavarovalnih poslov						
do zavarovalcev	48.570.276	(23.389.718)	25.180.558	47.685.958	(20.652.127)	27.033.831
do zavarovalnih posrednikov	32.347.773	(19.731.901)	12.615.872	31.493.129	(19.078.828)	12.414.301
iz sozavarovanja in pozavarovanja	5.198.258	(161.597)	5.036.661	4.645.559	(3.176)	4.642.383
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	86.116.307	(43.283.216)	42.833.091	83.824.646	(39.734.131)	44.090.515
Dani predujmi	57.829	-	57.829	483.518	-	483.518
Terjatve do povezanih oseb	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>96.428.178</b>	<b>(45.566.236)</b>	<b>50.861.942</b>	<b>100.038.982</b>	<b>(42.163.706)</b>	<b>57.875.276</b>

#### Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC) in aktivne časovne razmejitve (AČR)

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	7.553.473	8.103.645
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	2.024.671	3.797.999
<b>Skupaj</b>	<b>9.578.144</b>	<b>11.901.644</b>

Poslovne terjatve v višini 8.028.851 evrov (2009: 13.301.243 evrov) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla.

#### Gibanje popravkov vrednosti terjatev:

(v EUR)	2010	2009
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>42.163.706</b>	<b>37.788.342</b>
Slabitve v letu	8.886.286	8.270.730
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	-	(105.720)
Vstop podjetij v skupino	-	19.646
Izstop iz skupine	(499)	(63.410)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(5.483.257)	(3.745.882)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>45.566.236</b>	<b>42.163.706</b>



## 14. Zaloge

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Nepremičnine v izgradnji za trg	12.950.733	11.845.796
Drugo	1.360.713	1.597.263
<b>Skupaj</b>	<b>14.311.446</b>	<b>13.443.059</b>

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje poslovni kompleks Šumi v Ljubljani. Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge proizvodov (knjige in publikacije). Zaloge niso zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.

## 15. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva v blagajni in na računih	18.362.847	13.388.230
Depoziti na odpoklic	23.259.046	27.436.221
<b>Skupaj</b>	<b>41.621.893</b>	<b>40.824.451</b>

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila od 0,3 % do 1,7 % (2009: 1,60 %).

Skupina ima odprtih kreditnih linij v višini 165.411 evrov in dovoljene limite na TRR v višini 485.446 evrov.

**16. Vpoklicani kapital****16.1 Delniški kapital**

(v EUR)	Število delnic	Redne delnice (SKDR)	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	-	<b>28.150.817</b>
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2009</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	-	<b>28.150.817</b>
<b>Stanje 1. januarja 2010</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	-	<b>28.150.817</b>
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	-	<b>28.150.817</b>

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.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Na 10. skupščini delničarjev KD d. d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 2.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.

Matična družba KD d.d. nima lastnih delnic, prav tako družba v letu 2008 ni odtujevala 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.

**16.2 Bilančni dobiček družbe KD d. d.**

Bilančni dobiček leta 2010 znaša 14.763.102,49 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 16.660.509,64 evrov, zmanjšan za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 1.626.729,43 evrov in čisto izgubo poslovnega leta 2010 v višini 270.677,72 evrov.

Bilančni dobiček v višini 14.763.102,49 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

**17. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid**

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Uskupinjevalni popravek kapitala	(2.737.458)	(3.733.443)
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(5.675.533)	(2.349.607)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	-	(294.122)
Preneseni čisti poslovni izid	43.887.231	51.433.972
<b>Skupaj</b>	<b>35.474.240</b>	<b>45.056.800</b>



(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja - finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitala - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>	<b>(6.497.817)</b>	<b>(350.697)</b>	<b>(3.663.151)</b>	<b>83.976.569</b>	<b>73.464.904</b>
Prevrednotenje – bruto	3.379.093	-	-	-	<b>3.379.093</b>
Prevrednotenje – davek	(895.727)	-	-	-	<b>(895.727)</b>
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	556.530	-	-	-	<b>556.530</b>
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek	81.418	-	-	-	<b>81.418</b>
Slabitve - bruto	4.194.794	-	-	-	<b>4.194.794</b>
Slabitve - davek	(838.959)	-	-	-	<b>(838.959)</b>
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - bruto	-	70.715	-	-	<b>70.715</b>
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	(14.140)	-	-	<b>(14.140)</b>
Ostala povečanja	-	-	-	(166.260)	<b>(166.260)</b>
Ostala zmanjšanja	-	-	-	(1.698.091)	<b>(1.698.091)</b>
Tečajne razlike:					
– skupina	-	-	(74.253)	-	<b>(74.253)</b>
– pridružene družbe	-	-	-	-	-
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(30.511.616)	<b>(30.511.616)</b>
Dividende	-	-	-	(166.630)	<b>(166.630)</b>
Neobvladujoči delež	(2.328.939)	-	3.961	-	<b>(2.324.978)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2009</b>	<b>(2.349.607)</b>	<b>(294.122)</b>	<b>(3.733.443)</b>	<b>51.433.972</b>	<b>45.056.800</b>
<b>Stanje 1. januar 2010</b>	<b>(2.349.607)</b>	<b>(294.122)</b>	<b>(3.733.443)</b>	<b>51.433.972</b>	<b>45.056.800</b>
Prevrednotenje – bruto	(6.512.272)	-	-	-	(6.512.272)
Prevrednotenje – davek	981.455	-	-	-	981.455
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(228.594)	-	890.780	-	662.186
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek	38.099	-	-	-	38.099
Slabitve - bruto	1.600.007	-	-	-	1.600.007
Slabitve - davek	(266.001)	-	-	-	(266.001)
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - bruto	-	352.945	-	-	352.945
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	(58.823)	-	-	(58.823)
Tečajne razlike:					
– skupina	-	-	90.549	-	90.549
– pridružene družbe	(99.005)	-	-	-	(99.005)
Ostala povečanja	-	-	-	505.626	505.626
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(8.052.367)	(8.052.367)
Dividende	-	-	-	-	-
Neobvladujoči delež	1.160.385	-	14.656	-	1.175.041
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>(5.675.533)</b>	<b>-</b>	<b>(2.737.458)</b>	<b>43.887.231</b>	<b>35.474.240</b>

**18. Prejeta posojila**

(v EUR)	31.12.2010				31.12.2009			
	Dolgoročna	Kratkoročni del dolgoročnih	Kratkoročna	Skupaj	Dolgoročna	Kratkoročni del dolgoročnih	Kratkoročna	Skupaj
<b>Prejeta posojila</b>								
Posojila pri bankah								
V Sloveniji	44.192.932	4.787.320	44.598.219	93.578.471	4.483.927	6.875.318	68.316.424	79.675.669
Posojila pri drugih	3.812.218	2.056.778	-	5.868.996	663.381	2.139.339	24.490.237	27.292.957
Izdane obveznice	72.095.935	1.451.898	-	73.547.833	74.099.087	1.422.394	-	75.521.481
Vezane vloge	12.754.703	-	13.570.320	26.325.023	15.530.894	-	-	15.530.894
<b>Skupaj</b>	<b>132.855.788</b>	<b>8.295.996</b>	<b>58.168.539</b>	<b>199.320.323</b>	<b>94.777.289</b>	<b>10.437.051</b>	<b>92.806.661</b>	<b>198.021.001</b>

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 111.172.141 evrov (2009: 93.138.121 evrov). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 7).

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:

	2010	2009
Dolgoročna posojila	4,53% - 6,38%	2,33% – 3,77%
Kratkoročna posojila	3,04% - 6%	2,02% – 7,00%



## 19. Zavarovalne pogodbe

### 19.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	59.676.045	66.135.589
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	81.261.888	75.255.446
– rezervacije za prenosne premije	65.304.870	66.068.628
– rezervacije za bonuse in popuste	257.494	333.937
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	126.090	145.177
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.004.907	3.424.248
	<b>209.631.294</b>	<b>211.363.025</b>
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	3.276.783	2.705.468
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.627.871	3.482.512
– rezervacije za prenosne premije	540.956	875.448
– rezervacije za bonuse in popuste	-	126.971
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	109.068	1.412.912
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.166	1.459
	<b>7.557.844</b>	<b>8.604.770</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.348.303	76.130.189
– vezane na enote investicijskih skladov	181.162.341	140.108.844
	<b>257.510.644</b>	<b>216.239.033</b>
<b>Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb</b>	<b>474.699.782</b>	<b>436.206.828</b>



v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Terjatve iz pozavarovanja</b>		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	12.189.507	17.251.633
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	1.514.644	1.131.099
– rezervacije za prenosne premije	561.824	847.474
– rezervacije za bonuse in popuste	-	813
	<b>14.265.975</b>	<b>19.231.019</b>
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	143.007	162.746
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	73	1.072
– rezervacije za prenosne premije	50.626	52.961
	<b>193.706</b>	<b>216.779</b>
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	-	1.210
	-	<b>1.210</b>
<b>Skupaj terjatve iz pozavarovanja</b>	<b>14.459.681</b>	<b>19.449.008</b>
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	47.486.538	48.883.956
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	79.747.244	74.124.347
– rezervacije za prenosne premije	64.743.046	65.221.154
– rezervacije za bonuse in popuste	257.494	333.124
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	126.090	145.177
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.004.907	3.424.248
	<b>195.365.319</b>	<b>192.132.006</b>
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	3.133.776	2.542.722
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.627.798	3.481.440
– rezervacije za prenosne premije	490.330	822.487
– rezervacije za bonuse in popuste	-	126.971
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	109.068	1.412.912
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.166	1.459
	<b>7.364.138</b>	<b>8.387.991</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.348.303	76.128.979
– vezane na enote investicijskih skladov	181.162.341	140.108.844
	<b>257.510.644</b>	<b>216.237.823</b>
<b>Skupaj</b>	<b>460.240.101</b>	<b>416.757.820</b>



**19.2 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev****a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije**

(v EUR)	2010			2009		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	68.841.057	(17.414.379)	51.426.678	70.959.781	(15.439.722)	55.520.059
Nastale, a neprijavljene škode	78.737.958	(1.132.171)	77.605.787	64.582.146	(803.404)	63.778.742
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>147.579.015</b>	<b>(18.546.550)</b>	<b>129.032.465</b>	<b>135.541.927</b>	<b>(16.243.126)</b>	<b>119.298.801</b>
Izplačane škode v letu	(47.001.348)	8.254.199	(38.747.149)	(53.423.474)	7.995.283	(45.428.191)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	59.089.702	(4.282.225)	54.807.477	65.846.870	(7.514.522)	58.332.348
– škode preteklega leta	(11.448.479)	351.042	(11.097.437)	(379.792)	(2.408.184)	(2.787.976)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>148.218.890</b>	<b>(14.223.534)</b>	<b>133.995.356</b>	<b>147.585.531</b>	<b>(18.170.549)</b>	<b>129.414.982</b>
Nastale in prijavljene škode	63.329.131	(12.708.817)	50.620.314	68.841.054	(17.414.379)	51.426.675
Nastale, a neprijavljene škode	84.889.759	(1.514.717)	83.375.042	78.737.961	(1.132.171)	77.605.790
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>148.218.890</b>	<b>(14.223.534)</b>	<b>133.995.356</b>	<b>147.579.015</b>	<b>(18.546.550)</b>	<b>129.032.465</b>

**b) Gibanje obveznosti za prenosne premije**

(v EUR)	2010			2009		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>66.944.076</b>	<b>(900.435)</b>	<b>66.043.641</b>	<b>69.970.095</b>	<b>(1.118.287)</b>	<b>68.851.808</b>
Povečanje obveznosti	59.632.597	(610.792)	59.021.805	62.980.118	(894.163)	62.085.955
Zmanjšanje obveznosti	(60.310.183)	898.777	(59.411.406)	(65.751.419)	1.111.783	(64.639.636)
Neto tečajne razlike	(420.664)	-	(420.664)	(254.718)	232	(254.486)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>65.845.826</b>	<b>(612.450)</b>	<b>65.233.376</b>	<b>66.944.076</b>	<b>(900.435)</b>	<b>66.043.641</b>

**c) Gibanje obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov**

(v EUR)	2010			2009		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>140.108.844</b>	<b>-</b>	<b>140.108.844</b>	<b>79.308.743</b>	<b>-</b>	<b>79.308.743</b>
Povečanje obveznosti	44.579.607	-	44.579.607	65.140.958	-	65.140.958
Zmanjšanje obveznosti	(3.520.849)	-	(3.520.849)	(4.321.164)	-	(4.321.164)
Neto tečajne razlike	(5.261)	-	(5.261)	(19.693)	-	(19.693)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>181.162.341</b>	<b>-</b>	<b>181.162.341</b>	<b>140.108.844</b>	<b>-</b>	<b>140.108.844</b>

**d) Gibanje obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice**

(v EUR)	2010			2009		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>76.130.189</b>	<b>(1.210)</b>	<b>76.128.979</b>	<b>66.935.728</b>	<b>(541)</b>	<b>66.935.187</b>
Povečanje iz naslova vplačanih premij	4.856.096	-	4.856.096	10.283.906	(696)	10.283.210
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(5.046.724)	1.210	(5.045.514)	(1.722.974)	-	(1.722.974)
Povečanje za DPF tekočega leta	408.742	-	408.742	635.343	-	635.343
Neto tečajne razlike	-	-	-	(1.814)	27	(1.787)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>76.348.303</b>	<b>-</b>	<b>76.348.303</b>	<b>76.130.189</b>	<b>(1.210)</b>	<b>76.128.979</b>

**e) Gibanje drugih obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

(v EUR)	2010			2009		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>5.444.704</b>	<b>(813)</b>	<b>5.443.891</b>	<b>5.233.200</b>	<b>(749)</b>	<b>5.232.451</b>
Povečanje obveznosti	3.216.283	-	3.216.283	4.495.901	(813)	4.495.088
Zmanjšanje obveznosti	(5.355.859)	813	(5.355.046)	(4.145.148)	749	(4.144.399)
Neto tečajne razlike	195.597	-	195.597	(139.249)	-	(139.249)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>3.500.725</b>	<b>-</b>	<b>3.500.725</b>	<b>5.444.704</b>	<b>(813)</b>	<b>5.443.891</b>

**20. Izvedeni finančni instrumenti**

Družba je konec leta 2009 vstopila v posel termiskega nakupa in hkrati prodaje vrednostnega papirja. Poštena vrednost iz naslova terjatve in obveznosti je enaka in znaša 1.663.191 EUR, v izkazu poslovnega izida je tako neto učinek enak nič.

**21. Poslovne in druge obveznosti**

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Poslovne obveznosti	8.075.861	13.603.665
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	2.939.614	2.607.327
Davek od dobička	3.020.201	1.528.147
Odložene obveznosti za davek	762.247	1.396.704
Obveznosti do povezanih družb	41.386	122.912
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	1.276.979	1.438.145
Obveznosti do zaposlenih	3.259.785	3.438.140
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	7.997.683	8.390.506
Obveznosti za izplačilo dividend	665.073	736.713
Druge zavarovalne obveznosti	14.921.889	12.913.540
<b>Skupaj</b>	<b>42.960.718</b>	<b>46.175.799</b>

**22. 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) **31.12.2010**   **31.12.2009**

**Terjatve za odloženi davek:**

– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev

	30.829.269	29.738.870
	30.829.269	29.738.870

**Obveznosti za odloženi davek:**

– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev

	(762.247)	1.396.704
	(762.247)	1.396.704
	<b>30.067.022</b>	<b>28.342.166</b>

(v EUR)

**31.12.2010**   **31.12.2009**

**Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:**

- na začetku leta	<b>28.342.166</b>	<b>20.190.568</b>
- tečajne razlike	8.406	(30.078)
- nakupi odvisnih družb	-	(33.920)
- prodaje odvisnih družb	46.945	(8.004)
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 30)	915.952	9.891.008
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 17)	753.553	(1.667.408)
	<b>30.067.022</b>	<b>28.342.166</b>

**Ob koncu leta**

Nepobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek je bilo naslednje:

(v EUR)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>	<b>97.248</b>	<b>9.962</b>	<b>107.210</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(410.520)	-	(410.520)
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 17)	1.747.582	1.244	1.748.826
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	(75.305)	(6.113)	(81.418)
Nakupi odvisnih družb	32.633	-	32.633
Tečajne razlike	(27)	-	(27)
<b>Stanje 31. decembra 2009</b>	<b>1.391.611</b>	<b>5.093</b>	<b>1.396.704</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	152.892	(1.136)	151.756
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 17)	(697.035)	(89.351)	(786.386)
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	(56.518)	89.351	32.833
Prodaje odvisnih družb	(32.633)	-	(32.633)
Tečajne razlike	(27)	-	(27)
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>758.290</b>	<b>3.957</b>	<b>762.247</b>

**Terjatve za odloženi davek**

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2009</b>	<b>412.674</b>	<b>12.314.497</b>	<b>7.263.877</b>	<b>306.730</b>	<b>20.297.778</b>
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)
<b>Stanje 31. decembra 2009</b>	<b>258.315</b>	<b>11.156.330</b>	<b>18.044.929</b>	<b>279.296</b>	<b>29.738.870</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	13.731	(221.638)	1.190.724	84.887	1.067.704
Prodaje odvisnih družb	-	-	-	-	-
Nakupi odvisnih družb	-	-	14.316	-	14.316
Tečajne razlike	232	8.457	89	(399)	8.379
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>272.278</b>	<b>10.943.149</b>	<b>19.250.058</b>	<b>363.784</b>	<b>30.829.269</b>

Odloženi davki, obračunani preko vseobsegajočega donosa v posameznem letu, so bili naslednji:

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Presežek iz prevrednotenja		
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	812.377	(1.653.268)
- izvedeni finančni instrumenti	(58.824)	(14.140)
	<b>753.553</b>	<b>(1.667.408)</b>

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.

V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 3.597.514 evrov (2009: 1.729.912 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 18.042.205 evrov (2009: 8.649.560 evrov) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub.

**23. Prihodki****23.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

(v EUR)	2010	2009
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	6.565.674	7.077.204
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	7.635.229	68.029.056
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	1.422.794	1.449.422
– sprememba prenosnih premij	1.892	9.007
	<u>15.625.589</u>	<u>76.564.689</u>
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	328.325.597	263.935.937
– sprememba prenosnih premij	401.788	1.616.189
	<u>328.727.385</u>	<u>265.552.126</u>
Prihodki od zavarovalnih premij	<u>344.352.974</u>	<u>342.116.815</u>
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(14.542.506)	(11.898.976)
– sprememba prenosnih premij	(284.868)	(218.412)
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	161.347	130.950
Odhodki od pozavarovalnih premij	<u>(14.666.027)</u>	<u>(11.986.438)</u>
<b>Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b><u>329.686.947</u></b>	<b><u>330.130.377</u></b>

**23.2 Prihodki in drugi poslovni prihodki (brez čistih prihodkov od zavarovalnih premij)**

(v EUR)	2010	2009
Prihodki od prodaje blaga	3.713.471	3.959.957
Prihodki od provizij	11.552.921	10.849.086
Prihodki od prodaje storitev	7.275.530	7.615.233
	<u>22.541.922</u>	<u>22.424.276</u>
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	5.358.444	3.934.975
Drugi poslovni prihodki	11.343.019	11.816.443
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 33)	-	192.776
Presežek pri pridobitvi pridružene družbe (Pojasnilo 10)	-	-
Dobiček/izguba pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 33)	(4.722.443)	(676.005)
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	-	-
	<u>11.979.020</u>	<u>15.268.189</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>34.520.942</u></b>	<b><u>37.692.465</u></b>

Družba je v letu 2010 prodala podjetja iz finančnih in življenjskih dejavnosti in realizirala 4.722.443 evrov izgube.

**24. Stroški****24.1 Stroški rezervacij in škod**

(v EUR)	<b>2010</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Pozavarovanje</b>	<b>Neto</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	4.205.383	(54.668)	4.150.715
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov			-
– smrt, doživetje, odkup	1.768.671	-	1.768.671
– povečanje obveznosti	42.849.485	-	42.849.485
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			-
– smrt, doživetje, odkup	1.850.962	-	1.850.962
– povečanje obveznosti	712.926	-	712.926
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj			-
– škode	199.728.746	(10.729.892)	188.998.854
– povečanje obveznosti	4.539.798	-	4.539.798
<b>Skupaj stroški rezervacij in škod</b>	<b>255.655.971</b>	<b>(10.784.560)</b>	<b>244.871.411</b>
			<b>2009</b>
(v EUR)	<b>Bruto</b>	<b>Pozavarovanje</b>	<b>Neto</b>
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
<b>Skupaj stroški rezervacij in škod</b>	<b>283.528.827</b>	<b>(12.053.097)</b>	<b>271.475.730</b>

**24.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)**

(v EUR)	2010	2009
Stroški storitev	60.045.332	68.752.059
Stroški dela		
Stroški plač	40.513.597	43.819.255
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.241.764	4.104.041
Stroški socialnega zavarovanja	2.694.968	3.182.674
Ostali stroški dela	6.344.011	6.259.281
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	925.915	215.554
	<u>53.720.255</u>	<u>57.580.805</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>113.765.587</u></b>	<b><u>126.332.864</u></b>
Povprečno število zaposlenih	1.742	1.860

Med stroške storitev so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v letu 2010 znašajo 16.101.014 evrov (v letu 2009 v znesku 22.179.325 evrov).

**24.3 Drugi odhodki**

(v EUR)	2010	2009
Stroški materiala in blaga	3.626.660	4.345.772
Amortizacija in oslabitve	10.498.823	6.082.636
Drugi zavarovalni odhodki	2.814.618	3.457.514
Drugi poslovni odhodki	9.828.147	17.179.837
	<u>26.768.248</u>	<u>31.065.759</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>26.768.248</u></b>	<b><u>31.065.759</u></b>

Slabitev dobrega imena v letu 2010 ni bilo (v letu 2009 pa v znesku 2.940.016 evrov).

**24.4 Stroški povezani z revizijsko družbo**

(v EUR)	2010	2009
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za: Revizijska družba Ernst & Young		
– Revidiranje letnega poročila	308.400	412.600
– Druge storitve revidiranja		
– Storitve davčnega svetovanja		
– Druge nerevizijske storitve		
	<u>308.400</u>	<u>412.600</u>
Druge revizijske družbe		
– Revidiranje letnega poročila	26.958	60.638
– Druge storitve revidiranja	35.400	1.029
– Storitve davčnega svetovanja	10.890	9.708
– Druge nerevizijske storitve	2.500	1.492
	<u>75.748</u>	<u>72.867</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>332.748</u></b>	<b><u>485.467</u></b>

**25. Finančni prihodki od naložb**

(v EUR)	2010	2009
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	936.984	1.909.599
– prihodki od obresti, tečajne razlike	5.410.399	5.762.155
	<u>6.347.383</u>	<u>7.671.754</u>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo:		
– prihodki od obresti	1.096.051	766.274
Finančna sredstva izmerjena po PV prek poslovnega izida:		
– prihodki od dividend	341.350	408.630
– prihodki od obresti, tečajne razlike	1.514.006	689.187
	<u>1.855.356</u>	<u>1.097.817</u>
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve:		
– prihodki od obresti	6.903.129	6.460.732
<b>Skupaj</b>	<b><u>16.201.919</u></b>	<b><u>15.996.577</u></b>

**26. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev**

(v EUR)	2010	2009
Realizirani dobički	6.709.292	14.372.327
Realizirane izgube	(2.464.285)	(9.852.188)
	<u>4.245.007</u>	<u>4.520.139</u>
Slabitve	(1.333.983)	(2.927.247)
Odprava slabitve	192.721	890
<b>Skupaj</b>	<b><u>3.103.745</u></b>	<b><u>1.593.782</u></b>

**27. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

(v EUR)	2010	2009
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	(762.586)	170.279
- ob začetnem pripoznanju	4.216.595	22.063.796
	<u>3.454.009</u>	<u>22.234.075</u>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	(437.081)	2.546.383
- ob začetnem pripoznanju	83.124	2.574.316
	<u>(353.957)</u>	<u>5.120.699</u>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(316.138)	(322.132)
<b>Skupaj</b>	<b><u>2.783.914</u></b>	<b><u>27.032.642</u></b>



**28. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb**

V letu 2010 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 892.221 evrov (v letu 2009 je Skupina ustvarila izgubo iz poslovanja v višini 16.252.624 evrov).

**29. Finančni odhodki**

(v EUR)	2010	2009
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(3.841.837)	(4.163.249)
Izdane obveznice	(3.810.999)	(3.956.773)
Drugi	(1.398.617)	(314.499)
Neto tečajne razlike - druge	312.315	(1.303.109)
<b>Skupaj</b>	<b>(8.739.138)</b>	<b>(9.737.630)</b>

**30. Davki**

(v EUR)	2010	2009
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(4.934.260)	(2.595.784)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	915.952	9.891.008
<b>Skupaj</b>	<b>(4.018.308)</b>	<b>7.295.224</b>

Dejanska obveznost za davek od dohodka Skupine se od teoretično izračunane obveznosti, upoštevajoč povprečno stopnjo obdavčitve odvisnih družb v Skupini, razlikuje zaradi naslednjih prilagoditev:

(v EUR)	2010	2009
<b>Dobiček pred obdavčitvijo</b>	<b>(7.339.664)</b>	<b>(30.511.616)</b>
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	1.338.683	10.020.825
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	5.173.079	5.602.693
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(9.180.498)	(13.652.049)
Učinek uporabe davčnih izgub	200.031	329.128
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	(1.549.610)	4.994.627
<b>Odhodek za davek</b>	<b>(4.018.308)</b>	<b>7.295.224</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>-54,75%</b>	<b>23,91%</b>

V Sloveniji se davek obračunava po 20 % stopnji.

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



### 31. Čisti dobiček/izguba na delnico

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

(v EUR)	2010	2009
<b>Osnovni in popravljani čisti dobiček/izguba na delnico</b>		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe	(11.717.201)	(30.511.616)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
<b>Osnovni in popravljani čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)</b>	<b>(62,85)</b>	<b>(163,66)</b>

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

### 32. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2010 ni izplačala (2009: 0 evrov).

Bilančni dobiček družbe KD d.d. leta 2010 znaša 14.763.102 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 16.660.510 evrov, zmanjšan za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 1.626.729 evrov in čisto izgubo poslovnega leta 2010 v višini 270.678 evrov.

Bilančni dobiček v višini 14.763.102 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

### 33. Nakupi in prodaje odvisnih družb

#### Nakup

V letu 2010 je Skupina pridobila več kot 50 % deleže v družbah:

- FT in partnerji d.o.o. – 30.06.2010

V primeru poslovne združitve s FT in partnerji d.o.o. je Skupina pripoznala dobro ime v skupni višini 5.106 evrov.

V primeru, da bi bila družba vključena v skupino od 01.01.2010, bi skupina imela 211 evrov višje prihodke, na rezultat pa bi bil vpliv 7.988 evrov.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	2010	2009
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	5.100	4.534.146
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	5.100	4.534.146
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	(6)	(87.577)
<b>Dobro ime pri poslovni združitvi (Pojasnilo 8)</b>	<b>5.106</b>	<b>4.814.498</b>
<b>Presežek pri poslovni združitvi (Pojasnilo 22.2)</b>	<b>-</b>	<b>(192.776)</b>

**Sredstva in obveznosti, pridobljeni s pripojitvijo, so:**

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	12	12
Opredmetena osnovna sredstva	-	-
Finančna naložbe v odvisne družbe	-	-
Finančna naložbe v pridružene družbe	-	-
Finančna sredstva	-	-
Posojila in terjatve	21	21
Druga sredstva	-	-
Finančne obveznosti	-	-
Poslovne obveznosti	(39)	(39)
<b>Neto sredstva</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>
Neobvladujoči delež	-	-
(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	(6)	(6)
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	(6)	(6)
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih		
- v tekočem letu	5.100	5.100
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(12)	(12)
<b>Izdatki za pridobitev družbe</b>	<b>5.088</b>	<b>5.088</b>

**33.1 Odtujitve**

Skupina je v letu 2010 odtujila 100% delež v kapitalu družb KD Finančna točka Hrvaška, KD Finančna točka Slovaška, KD Investments Beograd, KD Investments Sofija, KD Upravljanje imovinom, KD Life Asigurari, KD Life Ukrajina, KD Private Equity Beograd, KD Securities Sofija, KD Život Sofija, R.E. Invest in Vitavizia in pri odtujitvi ustvarila 4.722.443 eur izgube.

**Likvidirane družbe v letu 2010**

KD Finančna točka d.o.o., Zagreb  
 KD Financial point s.r.o., Bratislava  
 KD Investments a.d. Beograd  
 KD Upravljanje imovinom d.o.o., Zagreb  
 KD Life Asigurari s.a., Bukarešta  
 KD Private Equity d.o.o., Beograd  
 KD Securities EAD, Sofija

**Prodane družbe v letu 2010**

KD Investments EAD, Sofija  
 KD Life CJSC, Kijev  
 KD Life a.d., Sofija  
 R.E. Invest d.o.o. Ljubljana  
 Vitavizia d.o.o., Ljubljana

**Sredstva in obveznosti prodanih in likvidiranih družb na dan prodaje so:**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	1.996.347
Opredmetena osnovna sredstva	343.092
Finančna sredstva	1.887.823
Posojila in terjatve	6.439.242
Druga sredstva	166.635
Finančne obveznosti	(1.579.333)
Poslovne obveznosti	(2.926.257)
<b>Neto sredstva</b>	<b>6.327.549</b>
Dobro ime	217.555
Neobvladujoči delež	-
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	3.545.033
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(1.996.347)
<b>Prejemki od prodaje družb</b>	<b>1.548.686</b>

**34. 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)	2010	2009
<b>Prodaja blaga in storitev</b>		
– pridružene družbe	917.853	937.532
<b>Skupaj</b>	<b>917.853</b>	<b>937.532</b>

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

(v EUR)	2010	2009
<b>Nabava blaga in storitev</b>		
– pridružene družbe	274.159	858.471
<b>Skupaj</b>	<b>274.159</b>	<b>858.471</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Odperte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank</b>		
Terjatve:		
– pridružene družbe	11.079	18.729
<b>Skupaj</b>	<b>11.079</b>	<b>18.729</b>
<b>Obveznosti:</b>		
– pridružene družbe	41.386	122.912
<b>Skupaj</b>	<b>41.386</b>	<b>122.912</b>



(v EUR)	2010	2009
<b>Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po</b>		
Prejemki članov upravnega odbora	2.973.235	3.127.290
Prejemki članov nadzornega sveta	593.606	232.764
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	8.170.875	8.170.875
<b>Skupaj</b>	<b>12.114.998</b>	<b>11.530.929</b>

Skupina ima prejeta poročstva do članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi v višini 4.004.219 evrov na 31.12.2010 (5.333.333 evrov na 31.12.2009).

(v EUR)	2010	2009
<b>Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim</b>		
Posojila članom upravnega odbora	-	-
Posojila članom nadzornih svetov	-	-
Posojila zaposlenim	-	70.476
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>70.476</b>

Skupina nima posojil, poroštev ali danih predujmov do te skupine oseb.

(v EUR)	2010	2009
<b>Posojila, dana pridruženim družbam</b>		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila	-	-
Vrnjena posojila	-	-
Obračunane obresti	-	-
Plačane obresti	-	-
<b>Ob koncu leta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Posojila, prejeta od pridruženih družb</b>		
Na začetku leta	1.504.925	1.271.613
Odobrena posojila	-	452.300
Odplačilo posojil	(1.500.000)	(200.000)
Obračunane obresti	37.724	83.005
Izplačane obresti	(42.649)	(101.993)
<b>Ob koncu leta</b>	<b>0</b>	<b>1.504.925</b>

(v EUR)	2010	2009
<b>Posojila dana pravnim osebam povezanih s člani upravnega odbora</b>		
Na začetku leta	21.026.067	34.968.796
Odobrena posojila	1.448.000	2.848.735
Odplačilo posojil	(592.735)	(13.739.073)
Slabitve	-	(4.468.763)
Pripis obresti	993.758	1.416.372
<b>Skupaj</b>	<b>22.875.737</b>	<b>21.026.067</b>

Posojila so zavarovana z vrednostnimi papirji prejetimi v zastavo in ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih v višini 15.311.933 evrov (2009:14.125.337 evrov). Članu upravnega odbora je bilo dano posojilo v višini 82.841 evrov (2009:0). Obrestne mere za dana posojila so od 3M EURIBOR+ 1,75% do 8% (2009: 3M EURIBOR+ 1,75% do 9%)



### 35. Dogodki po datumu bilance stanja

KD Group d. d., edini družbenik družbe KD Skladi, d. o. o., je dne 11. 2. 2011 zaradi sklenitve sporazuma s članico uprave Louise Ruth Chatwood, le-to predčasno odpoklical s funkcije članice uprave družbe KD Skladi, d. o. o.

KD Skladi, d.o.o., je dne 17. 3. 2011, prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 40221-1/2011-8 z dne 15. 3. 2011, s katero je bilo:

- ugotovljeno, da se je investicijska družba KD ID, delniška ID, d.d., uskladila z določbami četrtega odstavka 237. člena ZISDU-1 pod odložnim pogojem, ki se izpolni, ko KD Skladi, d.o.o., prenese premoženje in obveznosti investicijske družbe, ki jo upravlja, v vzajemni sklad. Z dnem izpolnitve odložnega pogoja se šteje, da se je investicijska družba preoblikovala v vzajemni sklad;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano soglasje k pravilom upravljanja vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni, ki so sestavni del prospekta z dne 4. 3. 2011;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano dovoljenje za objavo prospekta vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z dne 4. 3. 2011 in dovoljenje za objavo izvlečka prospekta vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z dne 4. 3. 2011;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z Abanko Vipava d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana;
- družbi KD Skladi, d.o.o., izdano dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni;
- ugotovljeno, da je družba KD Skladi, d.o.o., uskladila poslovanje vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni z določbami ZISDU-1 pod odložnim pogojem, ki se izpolni, ko KD Skladi, d.o.o., prenese premoženje in obveznosti investicijske družbe, ki jo upravlja, v vzajemni sklad.

Zaradi izteka mandata predsednika nadzornega sveta družbe KD Življenje d. d., Aleksandra Sekavčnika dne 7.1.2011, ga je skupščina družbe dne 24.1.2011 ponovno imenovala za člana nadzornega sveta za mandat do 23.1.2015.

Nadzorni svet družbe KD Življenje d. d. je na seji dne 7.1.2011 sprejel sklep o podaljšanju mandata predsedniku uprave za naslednjih pet let, torej do 21.2.2016. Članici uprave Mateji Keržič se je mandat iztekel 21.2.2011 in v sporazumu z nadzornim svetom je z istim dnem zaključila delovno razmerje v družbi. Dne 7.1.2011 je Nadzorni svet sprejel sklep o imenovanju Jožice Palčič za članico uprave družbe. Imenovanje stopi v veljavo naslednji dan po dnevu, ko imenovana pridobi dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije članice uprave družbe.

Na seji dne 14.2.2011 je nadzorni svet družbe podal soglasje na poslovni načrt družbe za poslovno leto 2011

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 dne 11.5.2010 Odredbo o dopolnitvi poročila št. 40105-780/10-27, proti kateri je zavarovalnica 27.5.2010 vložila ugovor.

Ker Agencija še ni odločila o ugovoru, je dne 28.2.2011 zavarovalnica pri Agenciji vložila zahtevo za izdajo odločbe.

V decembru 2010 je začel teči postopek za prenos tržne mreže iz KD Finančna točka d.o.o. na FT in partnerji d.o.o. (s sklepom edinega družbenika, sprejetim januarja 2011 preimenovana v KD FT in Partnerji d.o.o. ).

Zaradi prenosa (prehoda) večinskega dela tržne mreže in ureditve medsebojnih pravic in obveznosti, je bila dne 01.02.2011 podpisana tripartitna pogodba, to je med zavarovalnico, KD Finančno točko d.o.o. in FT in partnerji d.o.o.. Z navedeno pogodbo je bilo dogovorjeno, da se cena za tržno mrežo, ki je prešla in za obseg prenesenega skrbništva nad portfeljem ter prevzetim modelom nagrajevanja, dogovori naknadno z aneksom, ko bo v celoti znan obseg prehoda.

Za zagotovitev sredstev za zagon poslovanja KD FT in Partnerji d.o.o. je zavarovalnica KD Življenje navedeno družbo v januarju 2011 dokapitalizirala v višini 140.000,00 EUR, za namen zagotovitve sredstev za plačilo kupnine pa je zavarovalnica s sklepom edinega družbenika sprejela odločitev o dodatni dokapitalizaciji v višini 1.170.000 EUR, skrajni roka za plačilo pa je 31.03.2011.



Računovodski izkazi s pojasnili  
za družbo KD, finančna družba, d.d.  
za leto, končano 31. decembra 2010

## Vsebina

Poročilo neodvisnega revizorja	169
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2010	170
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2010	171
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2010	171
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2010	172
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2010 - nadaljevanje	173
Predlog uporabe bilančnega dobička	174
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2010	175
Izjava poslovodstva	176
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	177
1.1. Sestava skupine povezanih podjetij	177
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	179
1.3. Opredmetena osnovna sredstva	179
1.4. Finančne naložbe	180
1.5. Terjatve	181
1.6. Denarne postavke	182
1.7. Kapital	182
1.8. Finančne in poslovne obveznosti	182
1.9. Kratkoročne časovne razmejitev	182
1.10. Odloženi davek	183
1.11. Prihodki	183
1.12. Stroški	183
1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim	184
1.14. Odhodki	184
1.15. Davki	184
1.16. Izkaz gibanja kapitala	184
1.17. Izkaz denarnih tokov	185
1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa	185
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	186
3. Opredmetena osnovna sredstva	186
4. Dolgoročne finančne naložbe	187
5. Dolgoročne poslovne terjatve	188
6. Kratkoročne finančne naložbe	188
7. Kratkoročne poslovne terjatve	188
8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	189
9. Aktivne časovne razmejitev	189
10. Kapital	189
11. Finančne obveznosti	191
12. Kratkoročne poslovne obveznosti	193
13. Pasivne časovne razmejitev	193
14. Odloženi davek	193
15. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih	194
16. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	194
17. Finančni prihodki	196
18. Finančni odhodki	196
19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	197
20. Davki	197
21. Zunajbilančne postavke	197
22. Posli s povezanimi podjetji	198
23. Upravljanje s finančnimi tveganji	199
24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	200



## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### Lastnikom gospodarske družbe KD d.d.

#### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KD d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, 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.

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne 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 družbe KD d.d. na dan 31. decembra 2010 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. 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 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 2011

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

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

  
Simon Kolenc  
Pooblaščen revizor

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2010**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve			
	2	713	3.392
Opredmetena osnovna sredstva			
	3	3.338	3.338
Dolgoročne finančne naložbe			
	4	62.391.460	60.475.508
Dolgoročne poslovne terjatve			
	5	-	1.427
Odložene terjatve za davek			
	14	78.193	77.946
		<b>62.473.704</b>	<b>60.561.611</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne finančne naložbe			
	6	373.758	364.181
Kratkoročne poslovne terjatve			
	7	123	57
Denarna sredstva			
	8	88.384	94.372
		<b>462.265</b>	<b>458.610</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>			
	9	<b>102</b>	-
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>			
		<b>62.936.071</b>	<b>61.020.221</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>			
	21	148.275.245	157.754.056
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
	10		
Vpoklicani kapital			
		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve			
		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička			
		1.646.179	19.450
Presežek iz prevrednotenja			
		-	-
Preneseni čisti poslovni izid			
		14.763.103	16.660.510
Čisti poslovni izid poslovnega leta			
		-	-
		<b>42.745.689</b>	<b>43.016.367</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti			
	14	13.790.000	-
		<b>13.790.000</b>	-
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne finančne obveznosti			
	11	6.323.204	17.935.726
Kratkoročne poslovne obveznosti			
	12	73.945	64.694
		<b>6.397.149</b>	<b>18.000.420</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>			
	13	<b>3.233</b>	<b>3.434</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
		<b>62.936.071</b>	<b>61.020.221</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>			
	21	148.275.245	157.754.056

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2010**

(v EUR)	Pojasnilo	2010	2009
Čisti prihodki od prodaje	16A	351	5.600
		<b>351</b>	<b>5.600</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	16B	(148.320)	(113.940)
Stroški dela	16B	(73.396)	(3.983)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	16B	(2.679)	(9.149)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	16B	(1.431)	(88)
Drugi poslovni odhodki	16B	(303)	-
		<b>(226.129)</b>	<b>(127.160)</b>
Finančni prihodki iz deležev	17	819.657	107.623
Finančni prihodki iz danih posojil	17	14.428	20.643
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17	4	-
		<b>834.089</b>	<b>128.266</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	18	-	(549.810)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	18	(879.241)	(768.893)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	18	-	-
		<b>(879.241)</b>	<b>(1.318.703)</b>
Drugi prihodki		5	-
Drugi odhodki		-	-
		<b>5</b>	<b>-</b>
Poslovni izid pred davki		<b>(270.925)</b>	<b>(1.311.997)</b>
Davek iz dobička	20	-	-
Odloženi davek	14	247	73.651
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>(270.678)</b>	<b>(1.238.346)</b>

**Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2010**

(v EUR)	2010	2009
Čisti poslovni izid	(270.678)	(1.238.346)
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	(86.663)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>(270.678)</b>	<b>(1.325.009)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2010**

( v evrih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice				
<b>1. 1. 2010</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	-	16.660.510	-	-	43.016.367
<b>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	-	(270.678)	-	(270.678)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	(270.678)	-	(270.678)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	1.626.729	(1.897.407)	270.678	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	(270.678)	270.678	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	1.626.729	(1.626.729)	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	1.626.729	14.763.103	-	-	42.745.689
<b>Bilančni dobiček 2010</b>	-	-	-	-	-	14.763.103	-	-	14.763.103



## Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2010 - nadaljevanje

( v evrih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice				
<b>1. 1. 2009</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>-</b>	<b>2.958.467</b>	<b>14.940.389</b>	<b>86.663</b>	<b>44.341.376</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(1.238.346)</b>	<b>(86.663)</b>	<b>(1.325.009)</b>
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	(1.238.346)	-	(1.238.346)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	(86.663)	(86.663)
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	<b>13.702.043</b>	<b>(13.702.043)</b>	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	14.940.389	(14.940.389)	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	(1.238.346)	1.238.346	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>-</b>	<b>16.660.510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.016.367</b>
<b>Bilančni dobiček 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.660.510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.660.510</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista izguba poslovnega leta	(270.678)	(1.238.346)
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	(1.626.729)	-
Preneseni dobiček	16.660.510	17.898.856
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>14.763.103</b>	<b>16.660.510</b>

Bilančni dobiček leta 2010 znaša 14.763.102,49 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 16.660.509,64 evrov, zmanjšan za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 1.626.729,43 evrov in čisto izgubo poslovnega leta 2010 v višini 270.677,72 evrov.

Bilančni dobiček v višini 14.763.102,49 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 2010**

(v EUR)	Pojasnilo	2010	2009
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>			
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16	356	5.600
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(222.017)	(118.011)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	14, 20	247	73.651
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>8.635</b>	<b>(163.003)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		(66)	16.162
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(102)	722
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(247)	(73.651)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		9.251	(107.271)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(201)	(20.631)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	21.666
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>		<b>(212.779)</b>	<b>(201.763)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>			
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		743.404	2.064
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3, 16	-	3.000
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4	150.600	77.024
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6, 17	-	432.702
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>(1.985.449)</b>	<b>(2.113.587)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	4	(1.985.449)	(2.113.587)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	6	-	-
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>		<b>(1.091.445)</b>	<b>(1.598.797)</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>			
Prejemki od vplačanega kapitala – prodaja lastnih delnic		-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	11	13.790.000	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	11	10.174.000	13.028.057
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(22.665.764)</b>	<b>(11.171.013)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(1.013.667)	(560.018)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	11	(21.652.097)	(10.610.995)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	-
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>		<b>1.298.236</b>	<b>1.857.044</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>			
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		<b>(5.988)</b>	<b>56.484</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		94.372	37.888

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 2010, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi. Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil izkaze 14. aprila 2011.

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 2010 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 2010;
- 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 2010 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 2010 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 22. april 2011

Milan Kneževič  
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 pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

### 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 opravljene 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

Pridružena 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. 2010	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
<b>Podjetja v skupini – neposredno</b>					
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	64,69%	156.131.475	(6.607.165)	Dodatni nakupi
<b>Pridružena podjetja – neposredno</b>					
KD ID d.d., Ljubljana*	Slovenija	10,40%	58.045.432	(1.054.551)	-
<b>Podjetja v večinski lasti odvisnih družb</b>					
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	5.005.440	1.723.966	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	13.792	(246.223)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	378.132	211.456	-
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	118.059	(81.255)	-
KD Banka d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	8.498.447	(3.654.926)	-
KD Upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	98.131	(284.225)	-
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	217.903	(227.481)	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(767.106)	(149.845)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	68.346.462	10.532.205	-
KD Življenje d.d.	Slovenija	100,00%	15.811.953	1.877.745	-



(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2010	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Life Asigurari s.a.	Romunija	100,00%	151.804	(1.174.026)	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	3.479.911	(991.418)	-
KD Real Management Solution srl	Romunija	99,00%	685.723	192.140	-
World Life Group Ltd, Limassol	Ciper	100,00%	(4.833.346)	(552.827)	-
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	62.098.031	1.535.689	-
KD Private Equity, Beograd	Srbija	100,00%	(76.357)	(5.526)	-
KD Kvart d.o.o.	Slovenija	100,00%	5.677.493	(530.533)	-
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	423.583	(12.665)	-
Firsthouse Investments Ltd	Ciper	100,00%	10.681.882	(59.159)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	95,00%	1.542.254	(231.338)	-
Gea College d.d.	Slovenija	74,24%	3.271.626	47.125	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	646.231	(25.006)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd	Srbija	99,90%	3.023.188	(1.778.834)	-
KD Finančna točka d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(746.874)	(983.996)	-
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	205	(7.777)	Nakup
KD Financial point s.r.l., Bukarešta	Romunija	100,00%	(1.036.864)	(92.477)	-
KD Finančna točka d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	(151.775)	(6.429)	-
KD Financial point EOOD, Sofija	Bolgarija	100,00%	(375.799)	(58.502)	-
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	85,00%	(142.325)	(97.634)	-
Zap d.o.o.	Slovenija	100,00%	43.547	(10.000)	-
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	100.820	(67.391)	-
ABDS d.d.	FBIH	96,79%	4.788.675	1.391.630	Dodaten nakup
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	735.938	192.775	-
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(75.458)	(191.141)	-
Sarbon Invest d.d.	Uzbekistan	100,00%	1.793.041	(4.105)	-
Kredo Group d.d.	Uzbekistan	99,97%	2.115.651	245.223	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	6.257.451	(1.701.540)	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	100,00%	449.748	11.720	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	100,00%	138.756	11.486	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.247.646	465.186	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje	Slovenija	50,46%	1.136.800	(416.508)	-
KD Fund Advisors, llc	ZDA	90,00%	44.511	(573)	-
<b>Pridružena podjetja:</b>					
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	308.988	(199.918)	-
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	(731.074)	(23.211)	-
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	47,50%	10.927.714	1.722.442	-
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	35.252	1.497.001	-
Seaway Technologies s.r.l.	Italija	48,65%	1.413.564	4.888	-
BSS Navtika d.o.o.	Slovenija	48,65%	(63.445)	(35.696)	-
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	10.299.391	604.801	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	42,87%	4.150.868	(14.217)	Dodaten nakup
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	13715.418	213.508	-
DBS d.d., Ljubljana	Slovenija	35,86%	78.951.000	1.288.000	-
Radio Štajerski val d.o.o.	Slovenija	47,21%	184.365	(2.961)	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	8.869.106	965.566	-
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	23,47%	14.271.549	437.460	-

\* 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.

## 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 2010 in 2009 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Druga oprema	20,00	33,30



## 1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeni 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po poštenu vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po poštenu 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.

Poštenu vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštenu vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna poštenu 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 poštenu 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 pooblaščenec ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštenu vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu 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 poštenu vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po poštenu 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.

Poštenu 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 v drugem vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi 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 prvin 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 poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi 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 z ročnostjo vezave do treh mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

## 1.7. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opremljen 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 priznane 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 pripoznava na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

### **1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim**

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z 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 oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

### **1.15. 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 2010 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 20 % 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.

### **1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa**

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki so posledica poslov z lastniki.

**2. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2010</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
Neposredna povečanja - investicije	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
<b>Popravek vrednosti</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2010</b>	<b>38.352</b>	<b>38.352</b>
Amortizacija v letu	2.679	2.679
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>41.031</b>	<b>41.031</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2010</b>	<b>713</b>	<b>713</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2009</b>	<b>3.392</b>	<b>3.392</b>

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2009</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
Neposredna povečanja - investicije	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
<b>Popravek vrednosti</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2009</b>	<b>30.003</b>	<b>30.003</b>
Amortizacija v letu	8.349	8.349
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>38.352</b>	<b>38.352</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2009</b>	<b>3.392</b>	<b>3.392</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2008</b>	<b>11.741</b>	<b>11.741</b>

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)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2010</b>	<b>2.263</b>	<b>3.338</b>	<b>7.484</b>
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>2.263</b>	<b>3.338</b>	<b>7.484</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2010</b>	<b>2.263</b>	-	<b>4.146</b>
Amortizacija v letu	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>2.263</b>	-	<b>4.146</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2010</b>	-	<b>3.338</b>	<b>3.338</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2009</b>	-	<b>3.338</b>	<b>3.338</b>



(v EUR)	Avtomobili	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<b>Stanje 1. 1. 2009</b>	10.975	2.263	3.338	18.459
Zmanjšanja med letom	(10.975)	-	-	(10.975)
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	-	2.263	3.338	7.484
<b>Popravek vrednosti</b>				
<b>Stanje 1. 1. 2009</b>	7.087	2.263	-	11.233
Amortizacija v letu	800	-	-	800
Zmanjšanja med letom	(7.887)	-	-	(7.887)
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	-	2.263	-	4.146
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2009</b>	-	-	3.338	3.338
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2008</b>	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. 2010	31. 12. 2009
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	60.179.734	58.194.285
Delnice in deleži v pridruženih družbah	2.211.726	2.281.223
<b>Skupaj</b>	<b>62.391.460</b>	<b>60.475.508</b>

##### Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>58.194.285</b>	<b>56.080.936</b>
Pridobitve	1.985.449	2.113.587
Slabitve	-	(238)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>60.179.734</b>	<b>58.194.285</b>

##### Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>2.281.223</b>	<b>2.535.397</b>
Prodaje in odtujitve	(69.497)	(254.174)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>2.211.726</b>	<b>2.281.223</b>

Poštена vrednost finančnih naložb v delnice na dan 31. 12. 2010 znaša 84.838.525 evrov (2009: 99.968.617 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2010 znaša 45.355.224 evrov (poštена vrednost na dan 31. 12. 2010: 61.243.180 evrov).

**5. Dolgoročne poslovne terjatve**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>		
Dolgoročne varščine	-	1.427
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>1.427</b>

**6. Kratkoročne finančne naložbe**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila drugim	373.758	364.181
	<b>373.758</b>	<b>364.181</b>
<b>Skupaj</b>	<b>373.758</b>	<b>364.181</b>

**Gibanje kratkoročnih posojil**

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2010	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 31. 12. 2010
<b>Posojilojemalec</b>							
Druga podjetja	364.181	-	-	9.577	-	-	373.758
<b>Skupaj</b>	<b>364.181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>373.758</b>

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 31. 12. 2009
<b>Posojilojemalec</b>							
Druga podjetja	709.696	-	-	18.665	-	(364.181)	364.181
Fizične osebe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>709.696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.665</b>	<b>-</b>	<b>(364.181)</b>	<b>364.181</b>

Kratkoročno dano posojilo je obrestovano po obrestni meri 2,63 % p.a.

**7. Kratkoročne poslovne terjatve**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	109	34
Kratkoročne terjatve do države za davek od dobička	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	14	23
<b>Skupaj</b>	<b>123</b>	<b>57</b>

Družba na dan 31. 12. 2010 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2010 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve niso zavarovane. Terjatve so nezapadle.



## 8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Denarna sredstva na računih	7.149	94.372
Depoziti do treh mesece	81.235	-
<b>Skupaj</b>	<b>88.384</b>	<b>94.372</b>

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev. Depoziti so obrestovani po obrestni meri 1,6 % p.a.

## 9. Aktivne časovne razmejitev

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kratkoročno odloženi stroški	102	-
<b>Skupaj</b>	<b>102</b>	<b>-</b>

### Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2010	2009
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>-</b>	<b>722</b>
Oblikovanje	3.524	2.600
Črpanje	(3.422)	(3.322)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>102</b>	<b>-</b>

## 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 2010 ustvarila čisto izgubov višini 270.678 evrov.

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2010 ni izplačala.

Družba je na dan 31.12.2010 v dobro prenesenega dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 1.626.729 evrov in pokrila čisto izgubo poslovnega leta 2010 v višini 270.678 evrov. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička, znaša 14.763.103 evrov.

31. 12. 2010 (v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička*	Preneseni čisti dobiček*	Čisti poslovni izid*	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.780.440</b>	<b>19.450</b>	<b>16.660.510</b>	<b>(270.678)</b>	<b>42.745.689</b>
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 1,9%	29.563	470.828	370	316.550	(817.311)	-
<b>Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin</b>	<b>1.585.530</b>	<b>25.251.268</b>	<b>19.820</b>	<b>16.977.060</b>	<b>(1.087.989)</b>	<b>42.745.689</b>

\*postavke kapitala pred oblikovanjem rezerv in pokrivanjem tekoče izgube

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2010 1.087.989 evrov čiste izgube.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2010 znaša 233,67 evrov (31. 12. 2009: 230,73 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. 2010 znaša 340 evrov (31. 12. 2009: 500 evrov).

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.

#### Lastne delnice

(v EUR)	2010				Delež (%) v os. kapitalu
	Vrednost 1. 1. 2010	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12. 2010	
SKDR	-	1.626.729	-	1.626.729	
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>1.626.729</b>	<b>-</b>	<b>1.626.729</b>	

Število delnic	Število			Število 31. 12. 2010	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2010	Nakupi	Prodaja		
SKDR	-	3.502	-	3.502	1,88
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>3.502</b>	<b>-</b>	<b>3.502</b>	<b>1,88</b>

V letu 2010 so odvisne družbe pridobile 3.502 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

#### Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

	2010	2009
Tehtano povprečje navadnih delnic	184.840	186.436
Število prednostnih delnic	-	-
(Čista izguba) / Čisti dobiček	(270.678)	(1.238.346)
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(270.678)	(1.238.346)
<b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>	<b>(1,46)</b>	<b>(6,64)</b>

Popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico je enak osnovnemu čistemu poslovnemu izidu na delnico.

**11. Finančne obveznosti**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	-
	<b>13.790.000</b>	<b>-</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	4.085.602	14.620.467
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	1.304.926
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.010.161	2.010.333
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	227.441	-
	<b>6.323.204</b>	<b>17.935.726</b>
<b>Skupaj</b>	<b>20.113.204</b>	<b>17.935.726</b>

Družba je v letu 2010 izdala emisijo obveznic v nominalni vrednosti 13.790.000,00 evrov.

**Podatki o obveznici**

Oznaka	SKD1
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	navadna imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
ISIN koda	SI0032103135
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	137.900
Skupna nominalna vrednost	13.790.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,00 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	7. 10. 2017
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	7. 10.
Zapadlost prvega kupona	7. 10. 2011
Pravica do odpoklica	Ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	Ne
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje
Kotacija	v roku 6 mesecev
Začetek trgovanja	-

**Tveganja povezana z izdajateljem**

Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja natančno preučiti informacije, zavedene v prospektu. Opis bistvenih potencialnih tveganj in način upravljanja s tveganji, s ciljem njihovega zniževanja je podrobneje predstavljen v 2. poglavju prospekta. V prospektu navedeni dejavniki tveganja lahko vplivajo na sposobnost KD d.d. glede izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v obveznice.

Predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiciji v obveznice izdajatelja.

**Tveganja povezana z obveznicami****Likvidnostno tveganje**

Kljub temu, da izdajatelj načrtuje uvrstitev obveznic v trgovanje na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

**Tveganje neplačila**

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

**Tveganje spremembe obrestne mere**

Obveznosti iz naslova obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive, fiksne, obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

**Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu**

Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

**Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2010	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2010
<b>Posojilodajalec</b>						
Podjetja v skupini	14.620.467	6.174.000	(16.352.097)	499.751	(856.519)	4.085.602
Pridružena podjetja	1.304.926	-	(1.300.000)	31.778	(36.704)	-
Banke	2.010.333	4.000.000	(4.000.000)	120.272	(120.444)	2.010.161
Obveznice	-	-	-	227.441	-	227.441
<b>Skupaj</b>	<b>17.935.726</b>	<b>10.174.000</b>	<b>(21.652.097)</b>	<b>879.242</b>	<b>(1.013.667)</b>	<b>6.323.204</b>

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2009
<b>Posojilodajalec</b>						
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
<b>Skupaj</b>	<b>15.310.452</b>	<b>13.028.057</b>	<b>(10.610.995)</b>	<b>768.230</b>	<b>(560.018)</b>	<b>17.935.726</b>

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 2,303 % do 3,995 % p.a. Posojilo, prejeto pri banki, je obrestovano po obrestni meri 5,9 % 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 212.446 evrov (poštena vrednost 470.549 evrov). Posojilo, prejeto od banke, je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2010 znaša 3.161.816 evrov (poštena vrednost na dan 31. 12. 2010: 4.200.000 evrov).



**12. Kratkoročne poslovne obveznosti**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	6.727	7.591
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	2.479	371
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5.494	2.126
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	1.018	1.389
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	58.227	53.217
<b>Skupaj</b>	<b>73.945</b>	<b>64.694</b>

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi Družba izkazuje 48.281 evrov (2009: 50.615 evrov) neizplačanih dividend. Družba na dan 31. 12. 2010 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo zaposlenih.

**13. Pasivne časovne razmejitve**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	3.233	3.434
<b>Skupaj</b>	<b>3.233</b>	<b>3.434</b>

Pasivne časovne razmejitve po stanju na dan 1. 1. 2010 so bile v letu 2010 v celoti črpane.

**14. Odloženi davek****Stanje odloženih davkov**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Terjatve za odloženi davek	78.193	77.946
Obveznosti za odloženi davek	-	-
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>78.193</b>	<b>77.946</b>

**Gibanje odloženih davkov**

(v EUR)	2010	2009
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>77.946</b>	<b>(17.371)</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	247	73.651
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	-	21.666
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>78.193</b>	<b>77.946</b>

**Gibanje terjatev za odloženi davek**

(v EUR)	Davčni dobropisi	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2009</b>	<b>4.295</b>	<b>4.295</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	73.651	73.651
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>77.946</b>	<b>77.946</b>
<b>Stanje 1. 1. 2010</b>	<b>77.946</b>	<b>77.946</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	247	247
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>78.193</b>	<b>78.193</b>

Družba ni pripoznala terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub v višini 687.983 evrov.

**15. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih**

	31. 12. 2010			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	713	-	-	713
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	-	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	62.391.393	67	-	62.391.460
Odložene terjatve za davek	78.193	-	-	78.193
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	373.758	373.758
Kratkoročne poslovne terjatve	123	-	-	123
Denarna sredstva	88.384	-	-	88.384
Aktivne časovne razmejitev	102	-	-	102
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	13.490.000	-	300.000	13.790.000
Kratkoročne finančne obveznosti	6.318.256	-	4.948	6.323.204
Kratkoročne poslovne obveznosti	73.945	-	-	73.945
Pasivne časovne razmejitev	3.233	-	-	3.233

	31. 12. 2009			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
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	77.946	-	-	77.946
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	364.181	364.181
Kratkoročne poslovne terjatve	57	-	-	57
Denarna sredstva	94.372	-	-	94.372
<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Kratkoročne finančne obveznosti	17.935.726	-	-	17.935.726
Kratkoročne poslovne obveznosti	64.694	-	-	64.694
Pasivne časovne razmejitev	3.434	-	-	3.434

**16. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov****A. Analiza prihodkov od prodaje storitev**

(v EUR)	2010	2009
<b>Prihodki od prodaje storitev</b>		
Podjetja v skupini - doma	351	5.600
<b>Skupaj</b>	<b>351</b>	<b>5.600</b>



## B. Analiza stroškov

### Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	2010	2009
<b>Stroški materiala</b>		
Stroški materiala	149	159
	<b>149</b>	<b>159</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih storitev	1.094	-
Stroški najemnin in vzdrževanja	536	811
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	31.475	8.332
Stroški zavarovalnih premij	166	234
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	1.239	-
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	29.726	33.794
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	27.785	25.698
Stroški drugih storitev	11.683	11.887
Stroški storitev fizičnih oseb	44.467	33.025
	<b>148.171</b>	<b>113.781</b>
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>148.320</b>	<b>113.940</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	59.140	3.304
Stroški pokojninskega zavarovanja	5.917	313
Stroški socialnega zavarovanja	4.447	240
Drugi stroški dela	3.892	126
	<b>73.396</b>	<b>3.983</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>2.679</b>	<b>9.149</b>
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>		
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih sredstvih	-	88
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	1.431	-
	<b>1.431</b>	<b>88</b>
<b>Ostali stroški</b>	<b>303</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>226.129</b>	<b>127.160</b>

### Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v EUR)	2010	2009
Člani uprave, izvršni direktorji	36.177	2.146
Člani nadzornega sveta, upravnega odbora	40.333	31.951
<b>Skupaj</b>	<b>76.510</b>	<b>34.097</b>

Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni.

Družba je v letu 2010 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 2010 za Družbo ni opravila.

**17. Finančni prihodki**

(v EUR)	2010	2009
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
<b>Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih</b>		
Dividende	738.554	-
Realizirani dobički	81.103	-
	<b>819.657</b>	<b>-</b>
<b>Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo</b>		
Realizirani dobički	-	107.623
	<b>-</b>	<b>107.623</b>
	<b>819.657</b>	<b>107.623</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	7	-
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	14.421	20.643
	<b>14.428</b>	<b>20.643</b>
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	4	-
	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>834.089</b>	<b>128.266</b>

**18. Finančni odhodki**

(v EUR)	2010	2009
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
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
	<b>-</b>	<b>549.810</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	499.750	595.178
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih družb	31.778	61.154
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	120.272	111.900
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	227.441	-
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-	661
	<b>879.241</b>	<b>768.893</b>
<b>Skupaj</b>	<b>879.241</b>	<b>1.318.703</b>

**19. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih**

(v EUR)	2010				2009			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	351	-	-	351	5.600	-	-	5.600
Stroški materiala in storitev	(148.320)	-	-	(148.320)	(113.940)	-	-	(113.940)
Stroški dela	(73.396)	-	-	(73.396)	(3.983)	-	-	(3.983)
Amortizacija in drugi stroški	(4.413)	-	-	(4.413)	(9.237)	-	-	(9.237)
Finančni prihodki	824.512	-	9.577	834.089	1.978	107.623	18.665	128.266
Finančni odhodki	(874.293)	-	(4.948)	(879.241)	(945.381)	(9.142)	(364.180)	(1.318.703)
Drugi prihodki	5	-	-	5	-	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(275.554)</b>	<b>-</b>	<b>4.629</b>	<b>(270.925)</b>	<b>(1.064.963)</b>	<b>98.481</b>	<b>(345.515)</b>	<b>(1.311.997)</b>

**20. Davki**

(v EUR)	2010	2009
Poslovni izid pred davki	(270.925)	(1.311.997)
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(779.106)	-
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	325	383.408
Uporaba davčnih olajšav	38.955	-
Davčna osnova	(1.010.751)	(928.589)
<b>Davčna stopnja</b>	<b>20 %</b>	<b>20 %</b>
Davek iz dobička za poslovno leto	-	-
Vplačane akontacije in v tujini plačan davek	-	-
Terjatev/Obveznost za plačilo davka iz dobička	-	-

**21. Zunajbilančne postavke**

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini – pojasnilo 4	56.572.238	69.712.723
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	7.032.550	8.041.333
<b>Skupaj</b>	<b>143.604.788</b>	<b>157.754.056</b>

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. 2010 znašajo 4.004.218,90 evrov (31. 12. 2009: 5.333.333 evrov).

## 22. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2010 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)	2010	2009
Podjetja v skupini	351	5.614
<b>Skupaj</b>	<b>351</b>	<b>5.614</b>

### Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR z vključenim ddv)	2010	2009
Podjetja v skupini	58.633	48.503
Pridružena podjetja	1.900	3.966
<b>Skupaj</b>	<b>60.533</b>	<b>52.469</b>

### Odperte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Podjetja v skupini	109	34
<b>Skupaj</b>	<b>109</b>	<b>34</b>

### Odperte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Podjetja v skupini	6.727	7.591
<b>Skupaj</b>	<b>6.727</b>	<b>7.591</b>

### Pridobljena posojila od povezanih podjetij v letu 2010

(v EUR)	2010	2009
Podjetja v skupini	6.673.751	7.573.234
Pridružena podjetja	31.778	111.153
<b>Skupaj</b>	<b>6.705.529</b>	<b>7.684.387</b>



(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>Dana posojila povezanim podjetjem</b>		
Podjetja v skupini	-	-
Pridružena podjetja	-	-
Pravne osebe povezane s člani upravnega odbora	373.758	364.181
<b>Skupaj</b>	<b>373.758</b>	<b>364.181</b>
<b>Prejeta posojila od povezanih podjetij</b>		
Podjetja v skupini	4.085.602	14.620.467
Pridružena podjetja	-	1.304.926
Pravne osebe povezane s člani upravnega odbora	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>4.085.602</b>	<b>15.925.393</b>

### 23. 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 izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

**Likvidnostna tveganja** so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrozila svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno 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 ustrezno 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 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.

#### **24. 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.