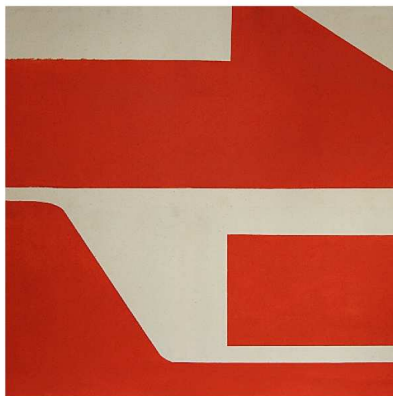
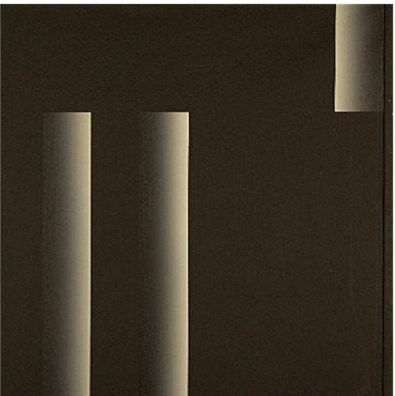
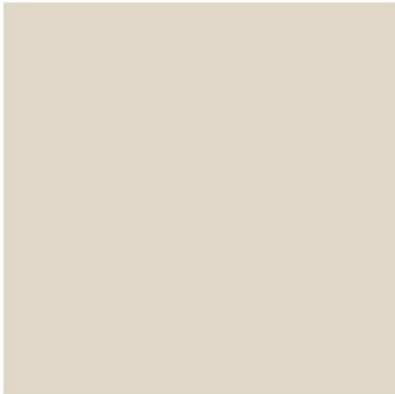


Umetniška dela **KD Artes**



Nerevidirano poročilo o poslovanju
KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD
za prvo polletje leta 2011

Vsebina

Osebna izkaznica	3
Organigram na dan 30.06.2011	4
Pridružene družbe	4
Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2011	6
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju	7
Kapitalski trgi	7
Slovenski zavarovalni trg	9
Upravljanje s tveganji	9
Upravljanje tveganj	9
Analiza poslovanja	12
Poslovanje družbe KD d. d. v prvem polletju 2011	12
Poslovanje Skupine KD v prvem polletju 2011	14
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti	20
Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov	20
Zavarovalništvo	20
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	22
Bilanca stanja	22
Izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	23
Izkaz gibanj na kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	24
Izkaz gibanj na kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2010	25
Izkaz denarnih tokov	26
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	36
Konsolidirani izkaz poslovnega izida	36
Konsolidirana bilanca stanja	38
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	39
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2010	40
Konsolidirani izkaz denarnih tokov	41
Izjava poslovodstva	54

OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-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

Upravni odbor KD

Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora

Sergej Racman, namestnik predsednika upravnega odbora

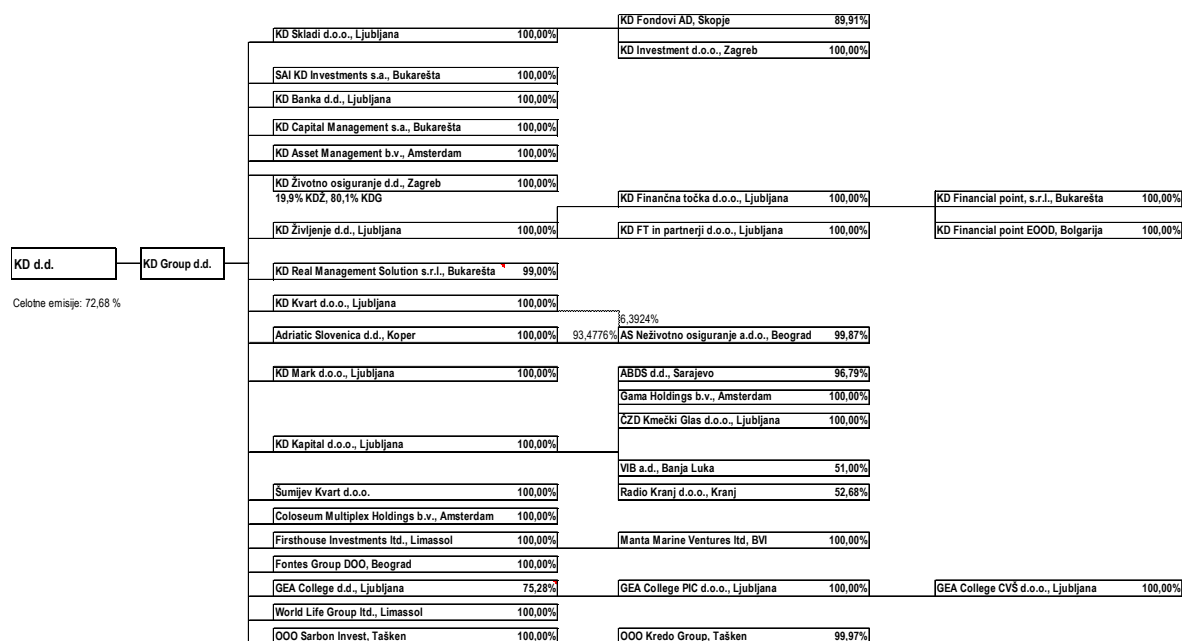
Mag. Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, član upravnega odbora

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

ORGANIGRAM NA DAN 30.06.2011



Pridružene družbe

Podjetje	Lastništvo (%)
BSS Navtika d.o.o., Bled	48,65
Concorde PS, d. o. o., Šenčur	50,00
Deželna banka Slovenije d. d., Ljubljana	35,86
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99
Nama d. d., Ljubljana	48,49
Radio Štajerski Val d.o.o., Šentjur	47,21
Seaway Group d. o. o., Bled	47,50
Seaway Skupina d. o. o., Ljubljana	48,65
Seaway Technologies s. r. l., Monfalcone	48,65
Semenarna Ljubljana d. d., Ljubljana	29,90
Tovarna olja Gea d. d., Slovenska Bistrica	23,47
Zellner Holdings Limited, Limassol	48,65
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko jezero	45,08
Alpska vas d.o.o., Bohinjsko jezero	22,54

Dejavnosti Skupine KD

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

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

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska zavarovanja (vključno zdravstvena). 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 poslujejo na naslednjih trgih v tujini: na Hrvaškem ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja v Srbiji prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd.

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 smo na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevali in krepili že obstoječe prodajne poti.

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD so na dan 30. 6. 2011 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi in enim vzajemnim skladom, upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev.

Zunaj Slovenije delujejo tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, dva v Romuniji in dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Bančništvo

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

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

POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2011

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 je prejela odločbo, s katero je Agencija za trg vrednostnih papirjev potrdila prospekt za uvrstitev 137.900 imenskih obveznic z oznako SKD1 v trgovanje na organiziranem trgu.
- 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 četrto 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.
- Odvisna družba KD Življenje je 23.3.2011 prodala celoten delež v družbi ZAP d.o.o.
- V družbi KD Življenje je na podlagi dovoljenja AZN dne 25.3.2011 nastopila funkcijo članice uprave Jožica Palčič. Pred nastopom funkcije je v družbi KD Življenje opravljala funkcijo Izvršne direktorice za finance in računovodstvo.

April

- Okrožno sodišče v Celju je 11.4.2011 izdalo sklep o pričetku stečajnega postopka nad družbo Vrtnarstvo Celje d.o.o..
- Družba KD Življenje je kot prijatelj in podpornik Arboretuma Volčji Potok tudi letos pristopila k soorganizaciji velike razstave dinosavrov in ledenodobnih velikanov.

Maj

- Družba KD Življenje je že peto leto nastopala kot prijatelj in podpornik Festivala družine, ki ga v Zavodu iskreni.net pripravijo vsako leto. Letos se je Festival družine odvijal 22.5.2011 v Termah Olimje.
- Dne 30.5.2011 je bila sprejeta sprememba statuta KD Banke. Za novega člana upravnega odbora KD Banke je bil za dobo 5 let imenovan Benjamin Jošar.
- Družbi KD Življenje in KD Skladi sta se kot partnerja pridružili družbi BMW Group Slovenija, ki je v letošnjem letu pripravila prvi turnir v golfu – serijo BMW Good life Golf Tour.

Junij

- Upravni odbor KD Banke je dne 3.6.2011 za glavno izvršno direktorico KD Banke imenoval vero Dolinar, dotedanjo namestnico glavnega izvršnega direktorja, za namestnika pa Benjamina Jošarja, dotedanjega izvršnega direktorja področja finančnih trgov v KD Banki.
- Družba KD Življenje je organizirala Kresno noč v ZOO Ljubljana in omogočila vsem osnovnošolcem z odliko pri biologiji, naravoslovju, spoznavanju okolja ali naravoslovju in tehniki brezplačen vstop
- Družba KD Življenje je pričela s trženjem Fondpolice VIRTUOZ PLUS.

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

PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

V letu 2010 je realna rast slovenskega BDP-ja znašala 1,2 odstotka. Po ocenah Eurostata je bil v letu 2010 BDP na prebivalca Slovenije v standardih kupne moči za 13 odstotkov nižji glede na povprečje EU. Relativni položaj Slovenije v primerjavi z ostalimi članicami EU se je poslabšal za 1 odstotno točko in dosegel raven iz let 2004–2005. Primanjkljaj sektorja država v letu 2010 se je v primerjavi z letom prej nekoliko zmanjšal, vendar je še vedno znašal visokega 5,6 odstotka BDP-ja. V prvem četrtletju letošnjega leta se je BDP povečal za 0,3 odstotka, v primerjavi z enakim obdobjem lani pa je bil realno večji za 2 odstotka. Glede na zadnje lansko četrtletje, ko se je BDP Slovenije povečal za 0,5 odstotka, se je rast gospodarstva nekoliko upočasnila. K okrevanju gospodarstva še nadalje največ prispeva izvoz, ki je bil medletno večji za 10,6 odstotka. Porast investicij v stroje in opremo, ki je bil 17,5-odstoten, je tudi močno prispeval h krepitvi gospodarske rasti. Povprečno število delovno aktivnih po statističnem registru se je v prvem četrtletju zmanjšalo za 1,0 odstotek desezonorano.

Indeks slovenske borze je konec junija dosegel najnižjo zgodovinsko vrednost. SBITOP je v prvi polovici leta doživel padec v višini 12,7 odstotka. Vse delnice, razen Mercatorjevih, so glede na začetek leta imele negativen donos. Najslabše so se odrezale delnice Intereurope, Nove KBM in Gorenja. Z delnicami Petrola se je aprila trgovalo pri ravneh iz leta 2009, delnice Telekomu so v drugem četrtletju dosegle najnižjo vrednost v vseh svoji borzni zgodovini. Ne glede na to so podatki za prvo četrtletje razkrili, da je Telekom Slovenije precej izboljšal dobičkonosnost svojega poslovanja. Kljub 4-odstotnemu upadu poslovnih prihodkov je EBITDA narasel za 11 odstotkov, čistega dobička pa je bilo za 14 milijonov evrov. Neto finančni dolg se je znižal za 20 odstotkov, za polovico pa so upadle investicije. Novomeška Krka je tudi v tem četrtletju nadaljevala z nakupi lastnih delnic, ki jih ima že 5,2 odstotka. Kljub dobrim poslovnim rezultatom v prvem četrtletju, ki so bili nad pričakovanji analitikov, se cena ni odlepila od psihološke ravni 60 evrov. Luka Koper je v prvem četrtletju povečala prihodke za 15, dobiček iz poslovanja pa za 83 odstotkov. Čistega dobička je bilo za 23 odstotkov več. Marža EBITDA se je medletno povečala z 32,4 na 36,3 odstotka, dobičkonosnost kapitala pa s 5,4 na 6,9 odstotka. NKBM je v dokapitalizaciji objavila ponudbeno ceno delnic v višini 8,00 evrov. Končna ponudbena ocena je bila najnižja mogoča glede na začetni razpon. S prodajo 13.040.989 novih delnic je druga največja slovenska banka aprila zbrala nekaj več kot 104 milijone evrov svežega kapitala.

Razviti trgi

V prvem četrtletju 2011 je rast ameriškega BDP-ja znašala 1,90 odstotka, kar je bilo manj od pričakovani večine analitikov. Tudi za drugo četrtletje 2011 so ekonomisti v povprečju znižali pričakovanja rasti ameriškega gospodarstva na 2,3 odstotka. Za zdaj še ni povsem jasno, koliko so nižja pričakovanja posledica enkratnih dogodkov, ki smo jim bili priča v prvih mesecih leta 2011, in koliko posledica nižjega končnega povpraševanja.

Večina ekonomistov, med njimi tudi predsednik ameriške centralne banke (FED) Ben Bernanke, meni, da je trenutno nižja gospodarska aktivnost začasna in je posledica strme rasti cen surovin (predvsem nafte) in hrane ter šoka na strani ponudbe industrijskih proizvodov, pa tudi potresa in cunamija na Japonskem. Na zadnjem zasedanju FED-a je Ben Bernanke poudaril, da pričakuje povečano gospodarsko aktivnost v drugi polovici leta 2011, obenem je znižal napoved gospodarske rasti za celotno leto 2011 (zdaj ta znaša od 2,8 do 3,2 odstotka), tveganje deflacije se je v zadnjem letu zmanjšalo, zato ni za pričakovati novih stimulacijskih ukrepov v obliki novega programa kvantitativnega sproščanja, a obenem tudi ne dviga kratkoročnih obrestnih mer, ki bodo predvsem na račun počasnega okrevanja na trgu delovne sile ostala na rekordno nizkih ravneh vsaj še do sredine leta 2012. V zadnjem obdobju je bilo veliko govora o vodenju restriktivnejše fiskalne politike in določitve zgornje meje zadolženosti ZDA. Trenutni deficit ZDA znaša okrog 10 odstotkov, kar na srednji in daljši rok ni vzdržno. ZDA se lahko med vsemi državami na svetu trenutno pohvalijo z največjim razmikom med deset in dveletno državno obveznico, ki znaša trenutno 250 bazičnih točk. Krivulja donosnosti državnih obveznic je v zgodovini dokaj natančno napovedovala trend rasti dobička in razmere na delniških trgih. Strmi krivulji, ki trenutno velja za ZDA, je v zgodovini po navadi še naprej sledilo obdobje rasti dobičkov podjetij in zmanjšane volatilnosti na delniških trgih.

Na gibanje evropskega delniškega trga je vplival japonski ponudbeni šok in v juniju ponovno izpostavljena dolžniška kriza obrobni evropskih držav, predvsem Grčije. Kljub dvigu napovedi pa smo v zadnjem obdobju priča mešanim makroekonomskim podatkom. Predvsem upočasnitev indikatorja proizvodnje (PMI) v juniju nakazuje na slabše drugo četrtletje tudi v Nemčiji, državi, ki je v prvem četrtletju leta 2011 izjemno pozitivno presenetila. Indeks poslovnega zaupanja je junija v Nemčiji prvič po oktobru 2010 upadel v negativen teritorij.

Trgi jugovzhodne Evrope

Evropska komisija je prižgala zeleno luč za zaprtje pogajanj s Hrvaško. Predsednik komisije Barroso je predlagal, da bi Hrvaška lahko postala članica 1. julija 2013. Po podpisu pogodbe o pridružitvi bo Hrvaška imela 30 dni za izvedbo referendum, potem pa državo čaka še ratifikacija 27 članic. Hrvaški makrokazalniki so podobno slabi kot pri nas. V prvem četrtletju je industrijska proizvodnja upadla za 4,9 odstotka. Realen promet v maloprodaji pa je v aprilu upadel za 2 odstotka na letni ravni. Največji upad prihodkov so zabeležili gradbeniki, ki se soočajo z zaustavljenimi javnimi projekti. Te družbe se nahajajo v fazi prestrukturiranja in rezanja stroškov. Analitiki iz avstrijske Erste bank menijo, da bo cena bivalnih nepremičnin letos le nekoliko upadla. Hrvaški Telekom je objavil precej slabe rezultate. V prvih treh mesecih so njegovi prihodki upadli za 6 odstotkov, če pa upoštevamo vpliv prevzetega Combisa, za 2,5 odstotka. Marža EBITDA se je skrčila na 40,5 odstotka, neto dobička pa je bilo za 8,5 odstotka manj. Denarni tok iz rednega poslovanja se je skrčil še bolj (za 13 odstotkov), kar nakazuje na višje terjatve do kupcev. Povprečna mesečna poraba mobilnih uporabnikov je upadla kar za 12 odstotkov. Tudi uporabniki fiksnih telefonov so bili pri klicanju bolj zadržani. Njihov mesečni račun se je skrčil za 8,3 odstotka, njihovo število pa za 3,1 odstotka. Na drugi strani je število priključkov ADSL poraslo za 11,9 odstotka, vendar je povprečna poraba v segmentu upadla za 7,9 odstotka. Skupina Adris se je odločila, da bo prenehala močno investirati v turistični sektor. V prvem četrtletju se je hrvaški BDP znižal za 0,8 odstotka, IMF pa je revidiral oceno o letni rasti na odstotek. Padec bi bil še večji, če ne bi prišlo do pozitivnega učinka povečanja zalog (30 odstotkov). Osebna potrošnja je porasla za 0,1 odstotka, državna za 0,9, investicije pa za 6,7 odstotka. Padec potrošnje je predvsem posledica pritiska močnega švicarskega franka in prevladujočega pesimizma potrošnikov. V prvem četrtletju je BDP v Srbiji porasel za 3,4 odstotka. Največjo rast je beležilo področje prometa, največji padec pa gradbeništvo. Na skupščini Sojeprotein so potrdili dividendo v delnicah. Izdanih je bilo 50 odstotkov novih delnic, do njih pa so upravičeni vsi, ki so vpisani v delniško knjigo na dan 30. junija. V prvih petih mesecih je dobiček Komercialne banke znašal 1,7 milijona RSD, kar pomeni 55-odstotno povečanje. Neto obrestna marža se je povišala s 3,1 na 3,5 odstotka. Predstavniki Agrobanke so na bančnem dnevu Beograjske borze potrdili, da naj bi se uredili odnosi med državo in banko. Država naj bi tako povečala svoj lastniški delež na 6 do 10 odstotkov. V letu 2007 je Agrobanka z državo podpisala pogodbo po odkupni ceni 40.600 RSD. Dobiček pred obdavčitvijo Agrobanke je porasel za 22,4 odstotka. Prihodki iz osnovnega poslovanja so simbolično porasli. Prihodki od obresti so se ustalili na podobni ravni (1,6 milijarde dinarjev), prihodki od nadomestil in provizij pa so porasli za 30,5 odstotka. Prihodki od tečajnih razlik so bili višji, medtem ko so se odpisi podvojili na 850 milijonov dinarjev. Aktiva banke znaša 700 milijonov evrov, kar pomeni triodstotni porast. Dne 30. junija je stopila v veljavo odločitev NBS, da je ob najemu kredita v evrih obvezen tudi depozit v višini 30 odstotkov, kar naj bi omejilo povpraševanje po tovrstnih kreditih.

Trgi v razvoju

Tudi v drugem četrtletju 2011 so se delniški trgi držav v razvoju v povprečju odrezali slabše od razvitih trgov. MSCI Emerging Markets, indeks, ki povzema gibanje trgov v razvoju, je v lokalnih valutah v tem obdobju izgubil slabih 5 odstotkov, medtem ko je MSCI World končal obdobje le rahlo (-0,3 odstotka) pod gladino. V tem obdobju so se tudi v gospodarstvih v razvoju pokazali nekateri znaki ohladitve, ki pa so jih vlagatelji sprejeli veliko bolje. Ohladitev gospodarske rasti in s tem znižanje inflacijskih pritiskov je bil namreč cilj večine monetarnih oblasti držav v razvoju. Pri zategovanju pasov je bila, kot kažejo trenutni podatki, najuspešnejša prav Kitajska. Nizi dvigov obveznih rezerv poslovnih bank (po zadnjem dvigu v sredini junija te za največje banke znašajo 21,5 odstotka) in obrestnih mer (štirje dvigi od septembra 2010) so privedli do zmanjšanja rasti na področju industrijske proizvodnje, denarne mase v obtoku in zmanjšanja cenovnih pritiskov (v maju je inflacija na letni ravni znašala 5,5 odstotka). Indeks PMI (izračunal ga je nacionalni statistični urad), ki prikazuje aktivnosti na različnih segmentih industrijske proizvodnje, je, denimo, v mesecu juniju na Kitajskem znašal 50,9, v mesecu maju pa še 52 (vrednost nad 50 pomeni rast, vendar nad padajoči indeks nakazuje nižanje rasti). Dodaten zagon je ob koncu četrtletja domačim kapitalnim trgov "podaril" še finančni minister s svojim optimističnim komentarjem v enem izmed bolj priznanih mednarodnih finančnih medijev. Padec aktivnosti na področju industrijske proizvodnje je bilo zaslediti tudi v drugi največji azijski državi, Indiji. Indeks PMI je v maju dosegel najnižjo rast v zadnjih štirih mesecih, in sicer na račun ohlajanja zunanega in tudi domačega povpraševanja. Rast izvoza je v aprilu znašala 34,4 odstotka na letni ravni, medtem ko je mesečno izvoz upadel za okoli 6 odstotkov. Tamkajšnja centralna banka je ponovno postregla z dvigom obrestnih mer, ki trenutno znašajo že 7,5 odstotka in so bile od začetka 2010 dvignjene že kar desetkrat. Kljub temu inflacija še ostaja na visokih (nevzdržnih) ravneh. V mesecu maju je znašala 9,1 odstotka na letni ravni, delno tudi zaradi dviga s strani države reguliranih cen goriv. Inflacijski pritiski ostajajo glavna grožnja tudi na večini trgov Latinske Amerike, vključno z Brazilijo – največjim gospodarstvom te celine. Vendar v nasprotju z ostalimi trgi zadnji podatki še ne nakazujejo ohlajanja brazilskega gospodarstva. Stopnja brezposelnosti je tako ponovno dosegla nove zgodovinske najnižje vrednosti (v maju je znašala 6,4 odstotka). Nadaljuje se visoka rast posojilne dejavnosti, domačega povpraševanja in cen nepremičnin. Ob koncu četrtletja pa je bila Brazilija deležna še dviga kreditne ocene s strani agencije Moody's. K temu je pripomogel stalni proračunski presežek, ki je v maju na letni ravni znašal že 3,3 odstotka bruto domačega proizvoda (decembra 2010 je, denimo, znašal 2,7 odstotka). S tem je Brazilija že dosegla cilj, ki si ga je njena vlada zadala do leta 2012.

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Klasične življenjske zavarovalnice (brez KAD-a in SOP-a) so v prvem polletju letošnjega leta obračunale za 250 milijona evrov kosmate obračunane zavarovalne premije, kar je za 0,1 odstotka manj kot v primerljivem lanskem obdobju.

Nadaljnji razvoj povpraševanja po življenjskih zavarovanjih bo v prihodnje pod večjim vplivom negotovosti na kapitalskih trgih s katero se po letu 2008 ponovno sooča svetovna zainteresirana javnost. Zato lahko pričakujemo umiritev povpraševanja po življenjskih zavarovanjih vezanih na enote vzajemnih skladov in konkurenčnejšo ponudbo manj tveganih oblik življenjskih zavarovanj z jamstvom glavnice oziroma jamstvom glavnice in že dosežene donosnosti.

Pri premoženjskih zavarovanjih v prvem polletju leta 2011, glede na primerljivo obdobje preteklega leta, zopet beležimo rahlo pozitivno rast. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 808,5 milijona evrov zavarovalne premije oziroma približno 1,3 odstotka več kot prvo polletje leta 2010.

UPRAVLJANJE S TVEGANJI

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 novi model planiranja omogoča gibljivo planiranje in prispeva k spremljanju postavljenih ciljev in pravočasnemu ukrepanju tudi ob spremembi izhodišč.

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. Notranja revizija je posebej pozorna tudi na znake prevar. O morebitnih odstopanjih obvešča v okviru poročanja o posameznih notranjerevizijskih pregledih. V letu 2010 je upravni odbor sprejel kodeks ravnanja v skupini KD.

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 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.

Tveganje izgube ugleda

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

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. Proces obvladujemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine so v letu 2011 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.

ANALIZA POSLOVANJA**POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V PRVEM POLLETJU 2011**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d. v obdobju 1-6 2011:

- družba je imela v prvem polletju 2011 čisti dobiček v višini 2,2 milijona evrov;
- poslovni odhodki so se glede na enako obdobje lani povišali za 10 odstotkov in so znašali 103 tisoč evrov;
- finančni prihodki so znašali 3 milijone evrov, kar predstavlja skoraj 4-krat več kot v prvem polletju 2010;
- finančni odhodki so znašali 0,7 milijona evrov in so se glede na prvo polletje 2010 povišali za 82 odstotkov;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 70,5 milijona evrov, kar je 7,5 milijona evrov več kot konec leta 2010;
- kapital je ob polletju znašal 44,9 milijona evrov oziroma 5 odstotkov več kot konec leta 2010.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida družbe KD d.d.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2011	1-6 2010	Indeks 1-6 2011 / 1-6 2010
Kosmati poslovni prihodki	1	0	550
Poslovni odhodki	(103)	(93)	110
Stroški blaga, materiala in storitev	(62)	(58)	106
Stroški dela	(41)	(34)	121
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(0)	(2)	27
Drugi poslovni odhodki	-	-	-
Poslovni izid iz poslovanja	(102)	(93)	110
Finančni prihodki	2.969	744	399
Finančni prihodki iz deležev	2.963	739	401
Finančni prihodki iz danih posojil	6	5	113
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(698)	(384)	182
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(626)	(384)	163
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(72)	-	-
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
Odloženi davek in davek iz dobička	-	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.169	266	815
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	2.169	266	815

Poudarki iz bilance stanja družbe KD d.d.

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.06.2011	31.12.2010	Indeks 30.06.2011 / 31.12.2010
Sredstva	70.471	62.936	112
Dolgoročna sredstva	70.070	62.474	112
Dolgoročna finančna sredstva	69.988	62.391	112
Dolgoročna poslovna sredstva	82	82	99
Kratkoročna sredstva	401	462	87
Kratkoročna finančna sredstva	379	374	101
Kratkoročna poslovna sredstva	23	89	26
Obveznosti do virov sredstev	70.471	62.936	112
Kapital	44.914	42.746	105
Rezervacije	-	-	-
Finančne in poslovne obveznosti	25.556	20.190	127
Finančne obveznosti	24.633	20.113	122
Poslovne in druge obveznosti	924	77	1.197

POSLOVANJE SKUPINE KD V PRVEM POLLETJU 2011

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2011:

- čisti dobiček v višini 7,3 milijona evrov, kar je skoraj 13-krat več kot v enakem obdobju lani;
- poslovni prihodki so znašali 199 milijonov evrov oziroma 10 odstotkov več kot v enakem obdobju lani;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 864 milijonov evrov, kar je 2 odstotka več kot konec leta 2010;
- kapital večinskega lastnika se je v prvem polletju povečal za 6,3 milijona evrov, kar je 10 odstotkov več kot konec leta 2010;
- finančne obveznosti so konec junija znašale 177,7 milijona evrov oziroma 2 odstotka več kot konec leta 2010.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida Skupine KD

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2011	1-6 2010	Indeks 1-6 2011 / 1-6 2010
Poslovni prihodki	199.045	180.606	110
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	165.600	161.947	102
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	3.477	5.644	62
Prihodki provizij	5.737	5.806	99
Drugi poslovni prihodki	24.231	7.209	336
Neto finančni prihodki iz naložb *	(3.499)	7.553	-
Poslovni odhodki	(173.913)	(183.816)	95
Stroški storitev	(26.020)	(29.840)	87
Stroški dela	(23.648)	(25.936)	91
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(111.589)	(117.520)	95
Drugi odhodki	(12.657)	(10.520)	120
Izid iz poslovanja	21.632	4.343	498
Finančni odhodki	(5.947)	(3.946)	151
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(2.674)	948	-
Davek	(5.702)	(770)	740
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	7.309	574	1.273
Drugi vseobsegajoči donos	174	419	42
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	7.483	993	754

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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

Poudarki iz bilance stanja Skupine KD

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.06.2011	31.12.2010	Indeks 30.06.2011 / 31.12.2010
Sredstva	863.965	850.653	102
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	78.853	86.609	91
Naložbene nepremičnine	29.787	28.513	104
Finančna sredstva in naložbe	370.329	370.248	100
Terjatve, zaloge in drugo	141.782	125.311	113
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	200.550	198.350	101
Denar in denarni ustrezniki	42.665	41.622	103
Obveznosti do virov sredstev	863.965	850.653	102
Kapital	109.852	112.457	98
Kapital večinskih lastnikov	68.450	62.124	110
Neobvladujoči delež	41.402	50.333	82
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	296.811	293.537	101
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	181.897	181.162	100
Naložbene pogodbe	19.143	19.552	98
Vezane vloge	31.534	26.325	120
Finančne obveznosti	177.702	174.658	102
Poslovne in druge obveznosti	47.026	42.961	109

Kapital večinskega lastnika se je povečal zaradi pripadajočega deleža dobička večinskega lastnika in dokupa deleža odvisne družbe in učinkov dokupov neobvladujočega deleža.

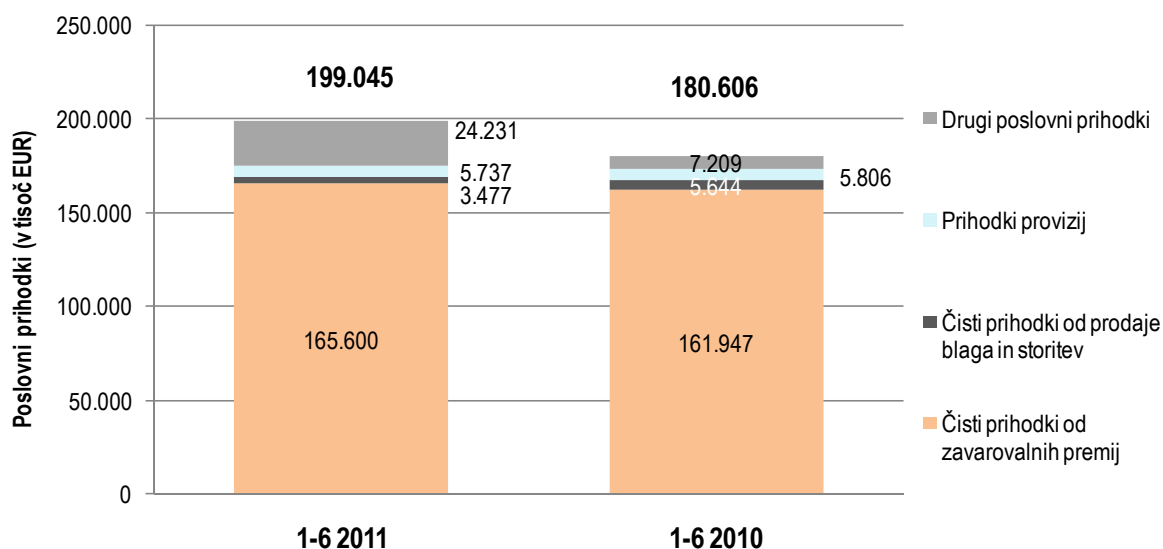
Neobvladujoči delež se je zmanjšal zaradi nakupa neobvladujočega deleža odvisne družbe.

Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2011 znašali 199 milijonov evrov. Glede na isto obdobje v letu 2010 so se poslovni prihodki zvišali za 10 odstotkov. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij s 83-odstotnim deležem. Visoka rast drugih poslovnih prihodkov je bolj podrobno obrazložena v računovodskih razkritjih.

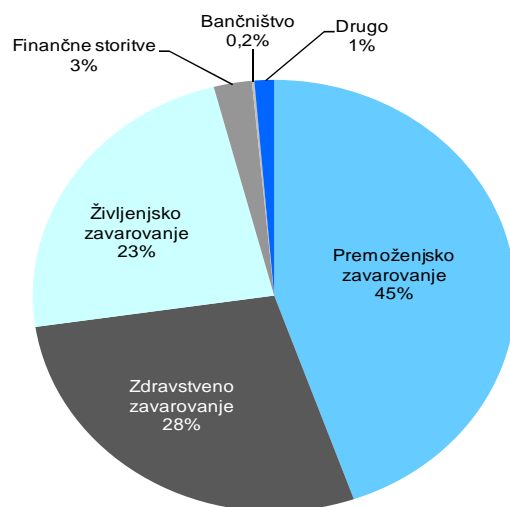
Poslovni prihodki za obdobje 1-6 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



Prihodki od prodaje

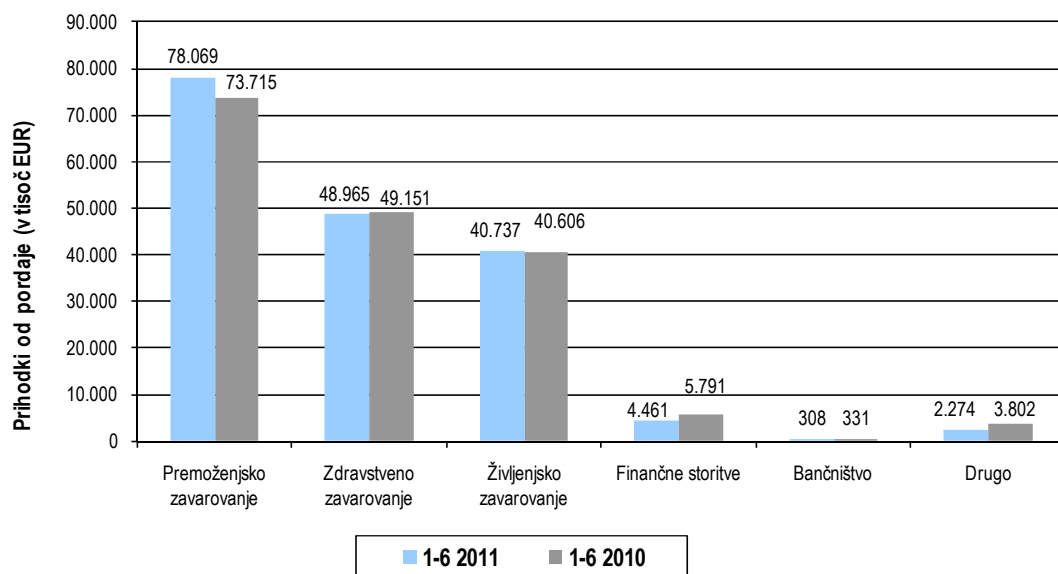
Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-6 2011 znašali 174,8 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 28-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja s 23-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2011 (v %):



² Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + čisti prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij

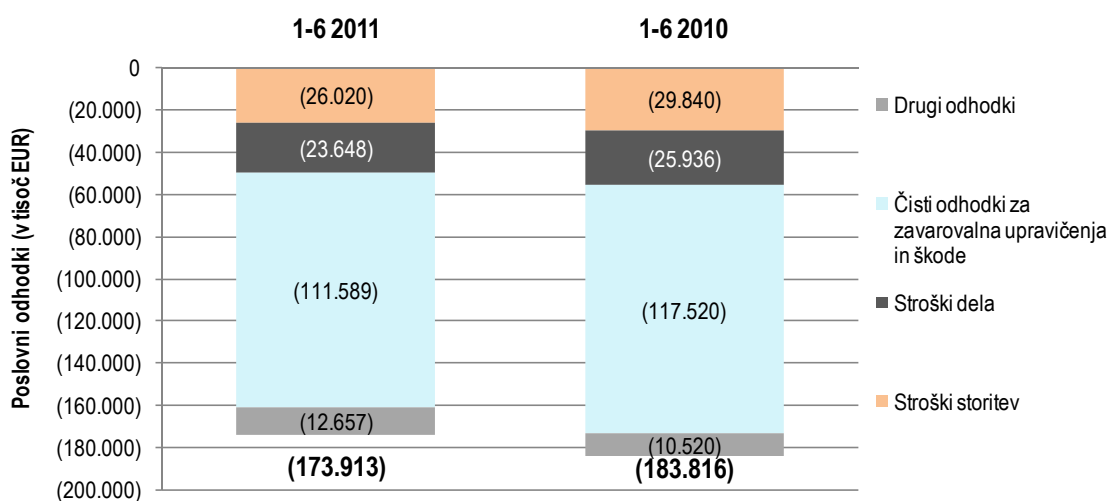
Prihodki od prodaje po področnih odsekih v prvem polletju 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



Poslovni odhodki

V prvem polletju 2011 so poslovni odhodki znašali 173,9 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju 2010. Znotraj poslovnih odhodkov imajo največji delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode (64-odstotni delež). Stroški storitev in stroški dela so se v primerjavi z enakim lanskim obdobjem znižali in sicer stroški storitev za 13 odstotkov ter stroški dela za 9 odstotkov, kar je predvsem rezultat nadaljnje optimizacije poslovanja v Skupini.

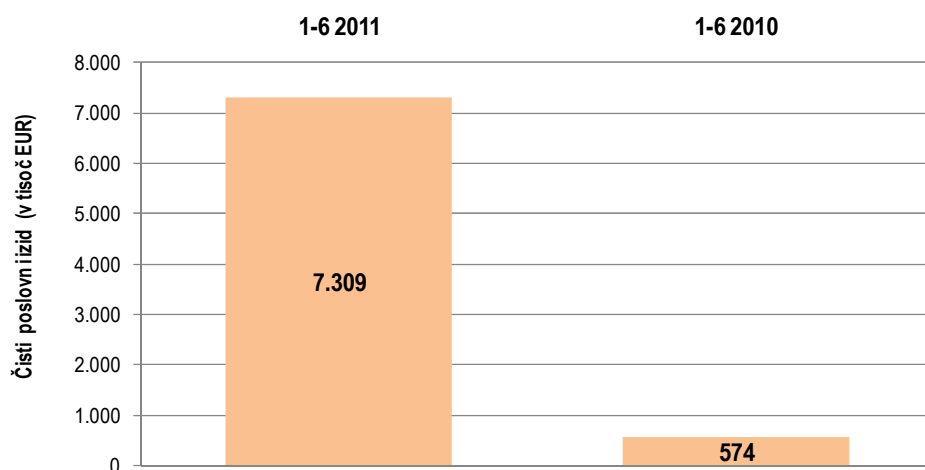
Struktura poslovnih odhodkov v prvem polletju 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvem polletju 2011 čisti dobiček v višini 7,3 milijona evrov, kar je 6,7 milijona evrov več kot v enakem obdobju lani.

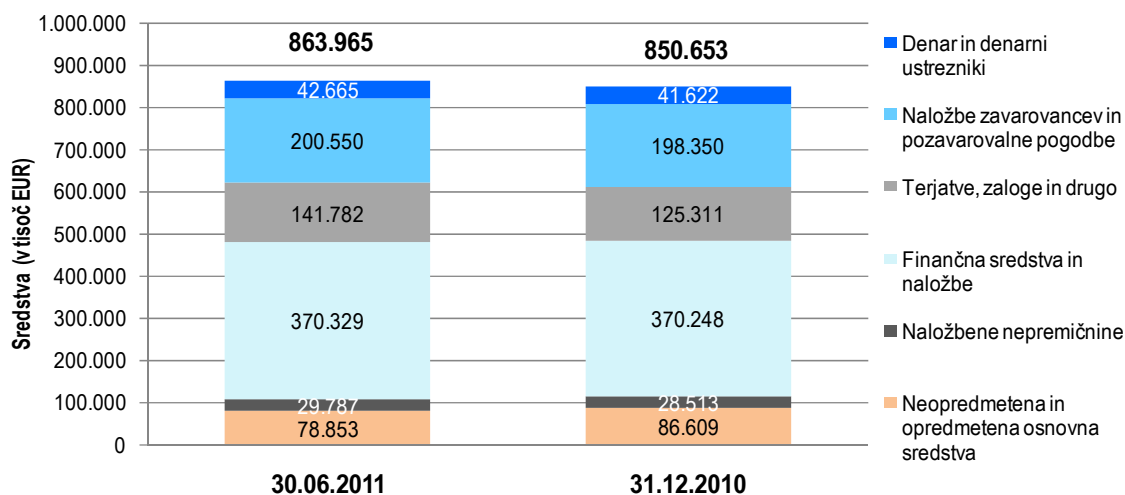
Čisti poslovni izid Skupine v prvem polletju 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



Sredstva

Celotna sredstva Skupine KD so na 30.6.2011 znašala 864 milijonov evrov oziroma 2 odstotka več glede na stanje ob koncu leta 2010. V strukturi sredstev prevladujejo finančna sredstva in naložbe s 43-odstotnim deležem.

Sredstva - primerjava na dan 30.6.2011 in 31.12.2010 (v tisoč EUR):

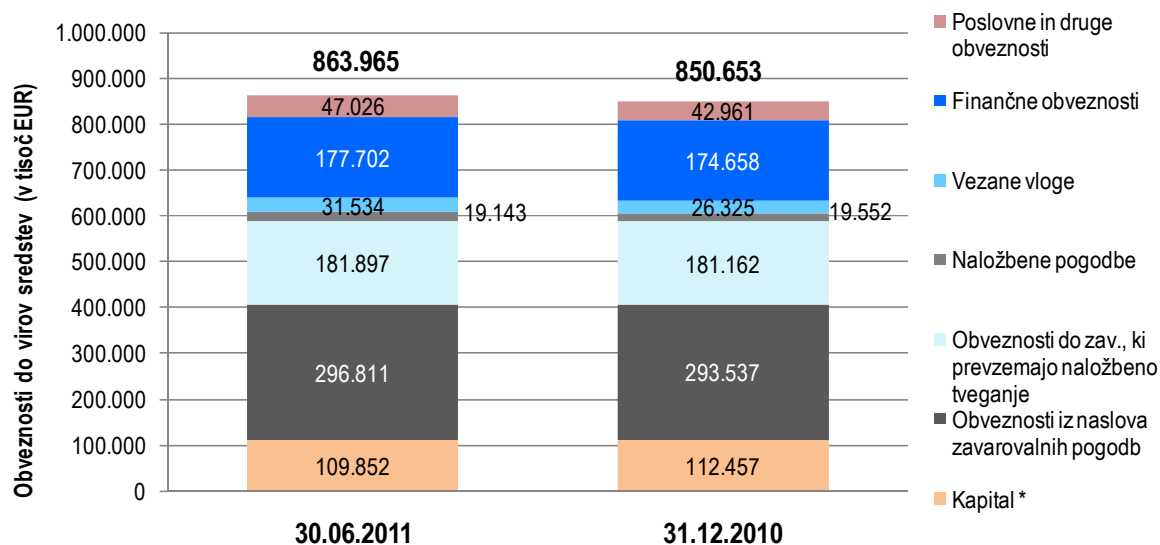


Obveznosti do virov sredstev

Kapital večinskega lastnika se je v prvem polletju povečal za 6,3 milijona evrov, kar je 10 odstotkov več kot konec leta 2010. Neobvladujoči delež pa se je zmanjšal za 8,9 milijonov evrov.

Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast vezane vloge (20-odstotna rast), poslovne in druge obveznosti (9-odstotna rast) ter finančne obveznosti (2-odstotna rast).

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2011 in 31.12.2010 (v tisoč EUR):



KLJUČNI Poudarki POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

BANČNIŠTVO IN UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Bančništvo

KD Banka je na začetku svojega poslovanja ponujala storitve privatnega in osebnega bančništva, investicijskega bančništva, ki zajema borzno posredovanje, individualno upravljanje premoženja in storitve podjetniških financ. Z letom 2010 je ponudbo bančnih storitev zaokrožila še z dopolnjeno ponudbo storitev komercialnega bančništva. Na področju poslovanja s pravnimi osebami smo nadgradili našo ponudbo, ki smo jo v prvi polovici leta 2011 dopolnili še z implementacijo mednarodnega in čezmejnega plačilnega prometa.

Upravljanje investicijskih skladov

Prvo polletje 2011 je minilo v negativnem ozračju na kapitalskih trgih, saj je večina svetovnih borznih indeksov zaključila v rdečih številkah. Prav to je tudi eden od razlogov, da se domači vlagatelji raje ozirajo po manj tveganih vzajemnih skladih (v prvem polletju smo zabeležili porast obsega premoženja v denarnem skladu KD MM za več kot 40 %) ter po depozitih, medtem ko število malih vlagateljev v vzajemnih skladih in število malih delničarjev slovenskih blue chipov na Ljubljanski borzi upada.

V družbah za upravljanje v Skupini KD smo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo do konca leta 2011 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem ter izboljšanju naših prodajnih storitev. Prilagajali se bomo aktualnim dogodkom na kapitalskih trgih, hkrati pa na vseh trgih, kjer smo prisotni, utrjevali zavedanje (predvsem pri nevlagateljih) o prednostih postopnega varčevanja v vzajemnih skladih kot atraktivno možnost uresničevanja finančnih ciljev posameznika.

ZAVAROVALNIŠTVO

Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem polletju 2011 zbrala 32,3 milijone evrov kosmate obračunane premije. V prvem kvartalu je družba, poleg obstoječih produktov zavarovalnice, uspešno tržila predvsem življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem premoženja in enkratnim plačilom premije. Življenjske zavarovalnice Skupine KD Group so v prvem četrtletju zbrale za 38,7 milijonov evrov premije.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenia je v prvem polletju tekočega leta dosegla pozitiven zavarovalni in naložbeni izid. Vrednost zbrane bruto premije je bila v višini 133 milijonov evrov, vrednost obračunanih škod je bila v višini 97 milijonov evrov. Najvišje stopnje rasti bruto premije so bile dosežene pri požarnih in drugih škodnih zavarovanjih.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za polletje, končano 30. junija 2011

NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2011**BILANCA STANJA**

(v EUR)	30. 6. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	244	713
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	69.987.787	62.391.460
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-
Odložene terjatve za davek	78.193	78.193
	70.069.562	62.473.704
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročne finančne naložbe	378.601	373.758
Kratkoročne poslovne terjatve	76	123
Denarna sredstva	18.798	88.384
	397.475	462.265
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	3.811	102
SKUPAJ SREDSTVA	70.470.848	62.936.071
Zunajbilančna sredstva	161.195.560	148.275.245
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička	1.646.179	1.646.179
Presežek iz prevrednotenja	-	-
Preneseni čisti poslovni izid	14.763.103	14.763.103
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.168.720	-
	44.914.409	42.745.689
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	13.790.000	13.790.000
Odložene obveznosti za davek	-	-
	13.790.000	13.790.000
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	10.842.894	6.323.204
Kratkoročne poslovne obveznosti	923.545	73.945
	11.766.439	6.397.149
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	-	3.233
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	70.470.848	62.936.071
Zunajbilančne obveznosti	161.195.560	148.275.245

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2011	1.1. - 30. 6. 2010
Čisti prihodki od prodaje	550	100
	550	100
Stroški blaga, materiala in storitev	(61.661)	(57.933)
Stroški dela	(40.636)	(33.504)
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	(469)	(1.713)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	-
	(102.766)	(93.150)
Finančni prihodki iz deležev	2.962.959	738.554
Finančni prihodki iz danih posojil	5.754	5.095
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-
	2.968.713	743.649
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(626.140)	(384.343)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(71.637)	-
	(697.777)	(384.343)
Drugi prihodki	-	-
Drugi odhodki	-	-
	-	-
Poslovni izid pred davki	2.168.720	266.256
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.168.720	266.256
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Odloženi davek od vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	2.168.720	266.256

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2011

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Presežek iz prevredn. otenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj	
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice		Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta		Čista izguba poslovnega leta
A.1. Stanje 31. 12. 2010	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	1.626.729	-	-	-	14.763.103	-	-	42.745.689
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2011	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	1.626.729	-	-	-	14.763.103	-	-	42.745.689
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1. Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.168.720	-	2.168.720
B.2. Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.168.720	-	2.168.720
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2011	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	1.626.729	-	-	-	14.763.103	2.168.720	-	44.914.409

IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2010

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Presežek iz prevredn otenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj	
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice		Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta		Čista izguba poslovnega leta
A.1. Stanje 31. 12. 2009	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	-	-	-	-	16.660.509	-	-	43.016.366
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2010	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	-	-	-	-	16.660.509	-	-	43.016.366
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1. Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	266.256	-	266.256
B.2. Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	266.256	-	266.256
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2010	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	-	-	-	-	16.660.509	266.526	-	43.282.622

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2011	1.1. - 30. 6. 2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(173.385)	(91.338)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih	550	100
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(173.935)	(91.438)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance	842.706	(2.787)
Začetne manj končne poslovne terjatve	47	(15)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	(3.709)	(2.127)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	849.600	2.575
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	(3.232)	(3.220)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)	669.321	(94.125)
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	5.175.600	738.931
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	912	738.931
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5.174.688	-
b) Izdatki pri naložbenju	(9.808.056)	(1.098.162)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(9.808.056)	(1.098.162)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)	(4.632.456)	(359.231)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	6.424.537	3.210.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	6.424.537	3.210.000
b) Izdatki pri financiranju	(2.530.988)	(2.109.086)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(120.988)	(109.086)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(2.410.000)	(2.000.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)	3.893.549	1.100.914
Č. Končno stanje denarnih sredstev	18.798	741.931
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	(69.586)	647.558
Začetno stanje denarnih sredstev	88.384	94.373

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter prihodke in odhodke na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – izven EU.

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba je zavezana k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2011 je na voljo na sedežu družbe na Celovski cesti 206, Ljubljana.

2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2011	31. 12. 2010
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	69.987.787	60.179.734
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	2.211.726
Skupaj	69.987.787	62.391.460

Poštvena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 30. 6. 2011 znaša 90.879.217 evrov (31. 12. 2010: 84.838.525 evrov).

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2011 znaša 57.114.311 evrov (poštvena vrednost na dan 30. 6. 2011: 74.163.010 evrov).

3. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	-	-
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	-
	-	-
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	378.601	373.758
	378.601	373.758
Skupaj	378.601	373.758

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2011	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 30. 6. 2011
Posojilojemalec							
Druge podjetja	373.758	-	-	4.843	-	-	378.601
Skupaj	373.758	-	-	4.843	-	-	378.601

4. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 30. 06. 2011 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 nematerializirani 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 obdobju od 1. januarja do 30. junija 2011 ustvarila dobiček v višini 2.168.720 evrov.

Do 30. 6. 2011 dividenda za leto 2010 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2011 znaša 246,85 evrov (31. 12. 2010: 233,67 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 30. 6. 2011 znaša 450,00 evrov (31. 12. 2010: 340 evrov).

V letu 2011 so odvisne družbe pridobile 981 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe. Družba ima na dan 30. 6. 2011 v lasti 4.483 lastnih delnic (31. 12. 2010: 3.502 lastnih delnic).

Dne 29. 8. 2008 je skupščina pooblastila upravo, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo upravi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko uprava umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

	30. 6. 2011	31. 12. 2010	30. 6. 2010
Tehtano povprečje navadnih delnic	182.709	184.840	186.436
Število prednostnih delnic	-	-	-
Čisti dobiček / (izguba)	2.168.720	(270.678)	266.526
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	2.168.720	(270.678)	266.526
Čisti poslovni izid na navadno delnico	11,87	(1,46)	1,43

Popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico je enak osnovnemu čistemu poslovnemu izidu na delnico.

5. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2011	31. 12. 2010
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
	13.790.000	13.790.000
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	8.187.158	4.085.602
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.949.612	2.010.161
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	706.124	227.441
	10.842.894	6.323.204
Skupaj	24.632.894	20.113.204

Družba je v letu 2010 izdala emisijo obveznic v nominalni vrednosti 13.790.000,00 evrov.

Podatki o obveznici

Oznaka	SKD1
Izdajatelj	KD d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	navadna imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana
ISIN koda	SI0032103135
Nominalna vrednost	100,00 EUR
Število apoenov	137.900
Skupna nominalna vrednost	13.790.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	7,00 %
Način izračuna obresti	linearno
Dospetje glavnice	7. 10. 2017
Zapadlost obresti	enkrat letno
Dospetje kuponov	7. 10.
Zapadlost prvega kupona	7. 10. 2011
Pravica do odpoklica	Ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	Ne
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje
Kotacija	Vstopna kotacija LJSE
Začetek trgovanja	17. 2. 2011

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 30. 6. 2011
	1. 1. 2011					
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	4.085.602	4.424.537	(350.000)	88.428	(61.409)	8.187.158
Banke	2.010.161	2.000.000	(2.060.000)	59.030	(59.579)	1.949.612
Obveznice	277.441	-	-	478.683	-	706.124
Skupaj	6.323.204	6.424.537	(2.410.000)	626.141	(120.988)	10.842.894

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 2,54 % do 3,995 % p.a.. Posojilo, prejeto pri banki, je obrestovano po obrestni meri 5,9 % p.a..

Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z zastavami vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2011 znaša 4.254.905 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2011: 5.525.000 evrov).

6. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	6.937	6.727
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	820	2.479
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5.880	5.494
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	916	1.018
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	908.992	58.227
Skupaj	923.545	73.945

7. Analiza stroškov**Stroški po izvornih vrstah**

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2011	1. 1. – 30. 6. 2010
Stroški materiala	27	-
Stroški materiala	27	-
Stroški energije	-	-
Stroški storitev	61.634	57.933
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	13.372	6.268
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	-	-
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	14.847	24.111
Stroški drugih storitev	11.655	5.475
Stroški storitev fizičnih oseb	21.760	22.079
Stroški blaga, materiala in storitev	61.661	57.933
Stroški dela	40.636	33.504
Stroški plač	32.236	26.170
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.152	2.637
Stroški socialnega zavarovanja	2.365	1.977
Drugi stroški dela	2.883	2.720
Amortizacija	469	1.713
Skupaj	102.766	93.150

8. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2011	1. 1. – 30. 6. 2010
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	-	738.554
Realizirani dobički	2.962.959	-
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo		
Realizirani dobički	-	-
Skupaj finančni prihodki iz deležev	2.962.959	738.554
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	5.754	5.095
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	5.754	5.095
Skupaj	2.968.713	743.649

9. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2011	1. 1. – 30. 6. 2010
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-
	626.140	384.343
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	88.428	296.660
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih družb	-	27.733
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	59.030	59.950
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	478.682	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	71.637	-
Skupaj	697.777	384.343

10. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30. 6. 2011	31. 12. 2010
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila	74.163.010	61.242.695
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	7.000.000	7.032.550
Skupaj	161.163.010	148.275.245

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 evrov.

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 evrov. 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 evrov. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 evrov. 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 30. 6. 2011 znašajo 4.000.000 evrov.

11. 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. Družba stremi k 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 neuskkljenosti 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.

Tveganje, da dana posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s 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.

12. 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.



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
Skupine KD
za polletje, končano 30. junija 2011

NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2011**KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2011	1. 1. - 30. 6. 2010
Prihodki od zavarovalnih premij	170.544.238	168.410.234
Pozavarovalni del premije	(4.944.469)	(6.463.250)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	165.599.769	161.946.984
Prihodki provizij	5.736.819	5.805.863
Finančni prihodki od naložb	7.611.022	9.194.876
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	974.710	1.946.180
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih	(15.402)	165.222
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	(12.069.496)	(3.541.577)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	-	(211.214)
Čisti finančni prihodki	2.237.653	13.359.350
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	3.477.081	5.643.534
Drugi poslovni prihodki	24.231.103	7.209.357
Drugi prihodki	27.708.184	12.852.891
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(114.290.073)	(123.003.947)
Obračunani del pozavarovateljev	2.701.000	5.484.408
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(111.589.073)	(117.519.539)
Stroški storitev	(26.019.719)	(29.840.321)
Stroški dela	(23.647.638)	(25.936.362)
Drugi odhodki	(12.656.814)	(10.520.029)
Drugi odhodki	(62.324.171)	(66.296.712)
Poslovni izid iz poslovanja	21.632.362	4.342.974
Finančni odhodki	(5.946.631)	(3.946.044)
Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(2.674.371)	947.585
	(8.621.002)	(2.998.459)
Poslovni izid pred davki	13.011.360	1.344.515
Davek	(5.702.265)	(770.147)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.309.095	574.368
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	4.437.331	513.539
- neobvladujočemu deležu	2.871.764	60.829
	7.309.095	574.368
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)		
- osnovni in popravljeni	21,78	2,75

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2011	1. 1. - 30. 6. 2010
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.309.095	574.368
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	445.033	(1.364.464)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	(33.348)	261.082
Davek	(74.172)	168.321
	337.513	(935.061)
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	(72.805)	210.301
Davek	14.561	(35.050)
	(58.244)	175.251
Tečajne razlike	(105.042)	1.178.454
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka	174.227	418.644
Celotni poslovni izid poslovnega leta	7.483.322	993.012
Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	4.562.525	(486.243)
- neobvladujočemu deležu	2.920.797	1.479.255
Skupaj	7.483.322	993.012

KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Opredmetena osnovna sredstva	22.539.399	29.923.726
Naložbene nepremičnine	29.786.649	28.512.650
Neopredmetena sredstva	56.313.840	56.685.123
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	45.550.679	62.475.342
Finančna sredstva:		
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	128.820.301	103.026.162
- krediti bankam	3.772.923	3.689.342
- krediti strankam, ki niso banke	26.279.358	25.026.344
- ostala posojila in terjatve	94.666.137	74.310.476
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	25.048.419	27.433.747
- v posesti do zapadlosti v plačilo	21.646.363	21.455.938
- razpoložljiva za prodajo	151.701.709	154.193.502
Izvedeni finančni instrumenti	1.663.191	1.663.191
	318.137.470	307.772.540
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	184.603.379	183.890.767
Pozavarovalne pogodbe	15.946.320	14.459.681
Sredstva iz finančnih pogodb	19.592.011	19.533.869
Terjatve za odložene davke	31.009.763	30.829.269
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb	2.430.796	196.742
Zaloge	13.842.522	14.311.446
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	64.841.736	50.861.942
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	6.801.128	7.553.473
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	3.264.122	2.024.671
Denar in denarni ustrezniki	42.665.041	41.621.893
Skupaj sredstva	863.965.485	850.653.134
KAPITAL		
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	26.594.850	26.594.850
Rezerve iz dobička	1.646.176	1.646.176
Lastne delnice	(1.500.835)	(1.500.835)
Presežek iz prevrednotenja	(8.287.797)	(8.412.991)
Zadržani dobički	48.441.804	42.241.055
	68.450.165	62.124.222
Neobvladujoči delež	41.402.073	50.332.574
Skupaj kapital	109.852.238	112.456.796
OBVEZNOSTI		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	296.811.019	293.537.441
Obveznosti iz finančnih pogodb	19.142.657	19.552.324
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	181.897.213	181.162.341
Obveznosti iz financiranja	207.499.888	199.320.323
- vezane vloge	31.534.250	26.325.023
- ostale obveznosti iz financiranja	175.965.638	172.995.300
Izvedeni finančni instrumenti	1.735.996	1.663.191
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	2.705.541	2.939.614
Obveznosti za davek od dobička	6.246.614	3.020.201
Odložene obveznosti za davek	519.223	762.247
Obveznosti za izplačilo dividend	659.037	665.073
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	27.793.424	27.575.900
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	9.102.635	7.997.683
Skupaj obveznosti	758.215.130	738.196.338
Skupaj kapital in obveznosti	863.965.485	850.653.134

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2011

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički			
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2011	1.555.967	26.594.850	1.646.176	(1.500.835)	(8.412.991)	42.241.055	62.124.222	50.332.574	112.456.796
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	4.437.331	4.437.331	2.871.764	7.309.095
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	125.194	-	125.194	49.033	174.227
Celotni vseobsegajoči donos	1.555.967	26.594.850	1.646.176	(1.500.835)	125.194	4.437.331	4.562.525	2.920.797	7.483.322
Izplačilo dividend za leto 2010	-	-	-	-	-	-	-	(236.172)	(236.172)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	(43.655)	(43.655)	-	(43.655)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	1.807.073	1.807.073	(11.615.126)	(9.808.053)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	1.763.418	1.763.418	(11.851.298)	(10.087.880)
									-
Stanje 30. junija 2011	1.555.967	26.594.850	1.646.176	(1.500.835)	(8.287.797)	48.441.804	68.450.165	41.402.073	109.852.238

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2010

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Neobvladujoči delež	Skupaj kapital	
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenj	Zadržani dobički			Kapital večinskega lastnika
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2010	1.555.967	26.594.850	19.447	-	(6.377.172)	51.414.525	73.207.617	57.384.193	130.591.810
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	60.827	60.827	513.540	574.367
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(547.070)	-	(547.070)	965.715	418.645
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	(547.070)	60.827	(486.243)	1.479.255	993.012
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	(212.578)	(212.578)	726	(211.852)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	-	(1.217.187)	(1.217.187)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	-	-	(212.578)	(212.578)	(1.216.461)	(1.429.039)
Stanje 30. junija 2010	1.555.967	26.594.850	19.447	-	(6.924.242)	51.262.774	72.508.796	57.646.987	130.155.783

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2011	1. 1. - 30. 6. 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	29.407.098	19.324.997
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)		-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah	(9.996.052)	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	(33.339)	(778.223)
Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	(8.682.931)	(2.062.258)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	6.695.369	991.294
Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite	(25.424.650)	(16.154.583)
Prejemki od obresti	1.669.483	367.065
Prejemki od dividend pridruženih družb	-	1.494.072
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	(35.772.120)	(16.142.633)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov		-
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	6.749.689	(5.275.872)
Izdatki za dividende		-
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	6.749.689	(5.275.872)
DENARNI IZID V OBDOBJU	384.667	(2.093.508)
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	41.448.441	40.824.451
Tečajne razlike	831.933	(807)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	42.665.041	38.730.136

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

1.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

MRS 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 izkazu 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.

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

Dopolnila k MSRP 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 združitvev, ki bodo vplivale na višino pripoznanega dobrega imena, rezultatov v obdobju nakupa, kakor tudi na rezultate podjetja v prihodnjih poslovnih obdobjih. MRS 27R zahteva, da podjetja obračunajo spremembe v lastniškem deležu odvisnih družb kot spremembo v kapitalu. Posledično te spremembe ne bodo vplivale niti na dobro ime niti na dobiček ali izgubo podjetja. Poleg tega prenovljeni standard spreminja metodo obračunavanja izgube odvisne 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 nedennarnih 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 inštrumenti: predstavljanje

MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje

MRS 36 – Oslabitev sredstev

MRS 38 – Neopredmetena sredstva

MRS 39 – Finančni inštrumenti – pripoznanje in merjenje

MRS 40 – Naložbene nepremičnine

MRS 41 – Kmetijstvo – dodatna biološka preobražanja

MSRP 5 – Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje

MSRP 7 – Finančni inštrumenti - razkritja

Navedene izboljšave na izkaze skupine ne vplivajo.

MSRP 9 – Finančni inštrumenti

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 inštrumenti – 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 inštrumenti: razkritja

MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov

MRS 27 – Skupinski in ločeni računovodski izkazi

OPMSRP 13 – Programi nagrajevanja zvestobe kupcev

2.1. Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva v	Delež lastništva v	Sprememba
		2011	2010	
Družbe v Skupini - direktno:				
KD Group d.d., Ljubljana	Slovenija	72,68%	64,69%	7,99%

	Sedež družbe	Delež lastništva v	Delež lastništva v	Sprememba
		2011	2010	
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%	75,28%	-
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 d. o. o. Zagreb	Hrvaška	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 Real Management Solution, Bukarešta	Romunija	99,00%	99,00%	-
KD Skladi d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	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%	-
Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana	Ljubljana	100,00%	-	100,00%
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	96,79%	96,79%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	99,87%	99,87%	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	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 Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	89,91%	85,00%	4,91%
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%	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje	Slovenija	-	50,46%	-50,46%
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	51,00%	-
ZAP d.o.o., Murska Sobota	Slovenija	-	100,00%	-100,00%

2.2 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.

3. Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.6.2011 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Nizozemska, Romunija, Srbija in ZDA.

3.1 Področni odseki poslovanja

3.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za prvo polletje do 30.6.2011 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.6.2011						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	78.519.640	41.011.447	48.964.609	6.286.836	424.182	2.459.279	177.665.993
Izločitve medsebojnih poslov	(450.786)	(274.746)	-	(1.826.018)	(116.337)	(184.987)	(2.852.874)
Prihodki od prodaje*	78.068.854	40.736.701	48.964.609	4.460.818	307.845	2.274.292	174.813.119
Prihodki od obresti	1.157.800	310.080	242.624	708.589	908.940	11.939	3.339.972
Poslovni izid iz poslovanja	21.896.501	1.453.449	(1.141.669)	568.607	(1.219.750)	75.224	21.632.362
Neto finančni prihodki/(odhodki)	(502.826)	(282.281)	(407.499)	(3.886.411)	(615.402)	(252.212)	(5.946.631)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(2.674.371)	-	-	(2.674.371)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	21.393.675	1.171.168	(1.549.168)	(5.992.175)	(1.835.152)	(176.988)	13.011.360
Davki	(4.663.093)	(571.654)	232.779	(890.445)	385.832	(195.684)	(5.702.265)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	16.730.582	599.514	(1.316.389)	(6.882.620)	(1.449.320)	(372.672)	7.309.095

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

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011

(v EUR)	1.1. – 30.6.2010						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	73.597.876	43.323.284	49.150.513	5.960.450	686.578	4.057.360	176.776.061
Izločitve medsebojnih poslov	117.600	(2.717.082)	-	(169.791)	(355.236)	(255.171)	(3.379.680)
Prihodki od prodaje*	73.715.476	40.606.202	49.150.513	5.790.659	331.342	3.802.189	173.396.381
Poslovni izid iz poslovanja	6.373.538	2.163.836	99.670	(2.062.290)	(2.064.668)	(167.112)	4.342.974
Neto finančni prihodki/(odhodki)	399.130	(242.821)	(84)	(3.577.276)	(298.851)	(226.142)	(3.946.044)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	947.585	-	-	947.585
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.772.668	1.921.015	99.586	(4.691.981)	(2.363.519)	(393.254)	1.344.515
Davki	(1.171.543)	(149.558)	(7.040)	241.203	386.831	(70.040)	(770.147)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.601.125	1.771.457	92.546	(4.450.778)	(1.976.688)	(463.294)	574.368

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

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junija 2011, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2011						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.029.562)	(527.110)	(349.643)	(480.397)	(361.808)	(91.111)	(2.839.631)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(770.568)	(641.208)	(17.552)	(87.464)	-	(5.277)	(1.522.069)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junij 2010, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2010						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(918.447)	(627.212)	(362.324)	(629.492)	(265.096)	(135.639)	(2.938.210)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.825.936)	(94.774)	(171.884)	-	-	(7.143)	(2.099.737)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 30. junij 2011:

(v EUR)	30.6.2011						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	263.820.975	326.448.654	32.256.843	109.626.271	55.961.795	29.454.922	817.569.460
Pridružene družbe	1.834.397	592.255	8	42.975.858	-	993.507	46.396.025
Skupaj sredstva	265.655.372	327.040.909	32.256.851	152.602.129	55.961.795	30.448.429	863.965.485
Obveznosti	218.139.092	305.633.384	22.750.331	153.781.013	41.953.418	11.856.009	754.113.247
Finančne obveznosti	-	8.266.292	-	148.203.306	40.820.456	10.209.834	207.499.888
Investicije v osnovna sredstva	7.167.759	1.188.847	125.000	100.133	84.194	16.998	8.682.931

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	788.177.784
Pridružene družbe	1.834.397	599.722	8	59.047.716	-	993.507	62.475.350
Skupaj sredstva	232.575.327	323.484.691	34.946.511	171.657.442	55.571.990	32.417.173	850.653.134
Obveznosti	207.491.396	305.582.805	25.793.515	150.480.956	35.338.946	13.508.720	738.196.338
Finančne obveznosti	-	8.776.061	-	145.307.707	34.688.521	10.548.034	199.320.323
Investicije v osnovna sredstva	2.155.516	1.055.792	-	476.354	2.085.541	45.634	5.818.837

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.

3.2 Območni odseki poslovanja

3.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

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

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

(v EUR)	1.1.-30.6.2011	1.1. - 30.6.2010
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	168.247.254	166.725.127
EU	439.545	1.114.419
Druge države	6.126.320	5.556.835
	174.813.119	173.396.381

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
Skupaj sredstva		
Slovenija	781.204.597	744.269.209
EU	50.212.965	47.279.804
Druge države	32.547.923	59.104.121
	863.965.485	850.653.134

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
Pridružena podjetja		
Slovenija	45.547.679	61.358.313
EU	3.000	1.117.029
Druge države	-	-
	45.550.679	62.475.342

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	8.519.536	5.573.038
EU	19.834	7.947
Druge države	143.561	241.848
	8.682.931	5.822.833

(v EUR)	1.1. - 30.6.2011	1.1. - 30.6.2010
Analiza prihodkov od prodaje*		
Prihodki od prodaje blaga	4.775.974	1.941.531
Prihodki od prodaje storitev	170.037.145	171.454.850
	174.813.119	173.396.381

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

4. Lastne delnice

(v EUR)	30.6.2011				31.12.2010			
	Nabavna vrednost 1.1.2011	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 30.6.2011	Delež (%) v kapitalu	Nabavna vrednost 1.1.2010	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 31.12.2010	Delež (%) v kapitalu
SKDR	1.626.729	-	1.626.729	1,88	-	1.626.729	1.626.729	1,88

	30.6.2011			31.12.2010		
	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 30. junija	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 31. decembra
Število delnic:						
SKDR	3.502	-	3.502	-	3.502	3.502

5. Davki

(v EUR)	30. 6. 2011	30.6.2010
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(5.404.086)	(1.940.767)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(298.179)	1.170.620
Skupaj	(5.702.265)	(770.147)

V Sloveniji se davek za leto 2011 obračunava po 20%.

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

6. Čisti dobiček na delnico

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

(v EUR)	30. 6. 2011	30.6.2010
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	4.078.102	513.539
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)	21,87	2,75

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

7. Vstopi in izstopi odvisnih družb

Vstop

V prvem polletju 2011 v Skupino ni vstopila nobena družba.

Izstop

Iz Skupine so v prvem polletju 2011 izstopile družbe KD Fund Advisors, ZAP in Vrtnarstvo Celje. Skupina je z izstopom družb ustvarila 1.152.967 evrov izgube.

Družbe, ki so izstopile iz Skupine v prvem polletju 2011:

KD Fund Advisors LLC, Delaware

ZAP d.o.o., Murska Sobota

Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje

Sredstva in obveznosti družb na dan, ko so izstopile iz Skupine:

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	70.161
Opredmetena osnovna sredstva	1.931.870
Finančna sredstva	23.001
Posojila in terjatve	320.795
Druga sredstva	915.080
Finančne obveznosti	(942.530)
Poslovne obveznosti	(1.099.155)
Neto sredstva	1.219.222
Dobro ime	-
Neobvladujoči delež	4.093
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	62.162
Denar in denarni ustrezniki v družbah, ki so izstopile iz Skupine	(70.161)
Zmanjšanje denarnih sredstev Skupine	(7.999)

8. 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)	1.1. - 30.6.2011	1.1. - 30.6.2010
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	6.473	480.407
Skupaj	6.473	480.407

(v EUR)	1.1. - 30.6.2011	1.1. - 30.6.2010
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	271.106	137.380
Skupaj	271.106	137.380

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
Odperte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	1.813	11.079
Skupaj	1.813	11.079
Obveznosti:		
– pridružene družbe	106.925	41.386
Skupaj	106.925	41.386

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila in depoziti	-	-
Vrnjena posojila in depoziti	-	-
Obračunane obresti	-	-
Plačane obresti	-	-
Skupaj	-	-

(v EUR)	30.6.2011	31.12.2010
Posojila in depoziti, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	-	1.504.925
Odobrena posojila in depoziti	-	-
Odplačilo posojil in depozitov	-	(1.500.000)
Obračunane obresti	-	37.724
Izplačane obresti	-	(42.649)
Skupaj	-	-

Pri poslih s povezanimi strankami se uporabljajo normalni tržni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

9. Dodatna razkritja

Odvisna družba Adriatic Slovenica d.d. si je v prvem polletju 2011 pripoznala za 17.012.481 evrov prihodkov iz naslova dobljene tožbe proti Republiki Sloveniji.

V skladu s sodbo Višjega sodišča 11.3.2011 je Republika Slovenija dolžna plačati Adriatic Slovenici d.d. skupno 19.541.358 evrov. Z vlado RS je bil sklenjen dogovor o načinu izpolnitve obveznosti v izogib izvršbi v skladu s katerim bo znesek plačan s strani RS do vključno 15.1.2012.

Tožbeni zahtevek se nanaša na obdobje od leta 1995 do 9.4.1999. V tem času je Republika Slovenija na podlagi Zakona o cenah administrativno določala višino premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Zavarovalnice so bile dolžne skleniti pogodbo o zavarovanju avtomobilske odgovornosti na drugi strani pa so bile zavarovalnice dolžne svojim oškodovancem plačevati škodo do višine zavarovalne vsote, ki se je povečevala skladno z rastjo maloprodajnih cen. Vsakokratna višina z uredbami določene zavarovalne premije ni bila usklajena z dvigi izplačil škod kot tudi oblikovanimi rezervacijami, zato je na strani zavarovalnic prišlo do izgub iz naslova obveznega zavarovanja avtomobilske odgovornosti osebnih vozil. Zakon o cenah je predpisoval zagotovitev nadomestila s strani Republike Slovenije do ravni cene, ki pokriva stroške enostavne reprodukcije, vendar država teh nadomestil ni izplačevala. Zavarovalnica Adriatic d.d. je zoper Republiko Slovenijo vložila tožbo iz prej opisanih vzrokov 23.3.1998.

Adriatic Slovenica d.d. in Republika Slovenija sta vložili revizijo zoper sodbo sodišča II. stopnje na Vrhovno sodišče RS.

10. Dogodki po datumu 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.

IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 31. avgusta 2011 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2011.

Pri pripravi polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2010. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, so pripravljeni v skladu z MRS 34 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2010.

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

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD,
- da je nerevidirano polletno računovodsko poročilo družbe KD d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d.,
- da nerevidirano polletno poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 31. avgust 2011

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora



Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora



Mag. Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor



Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora



Tomaž Butina
Član upravnega odbora

