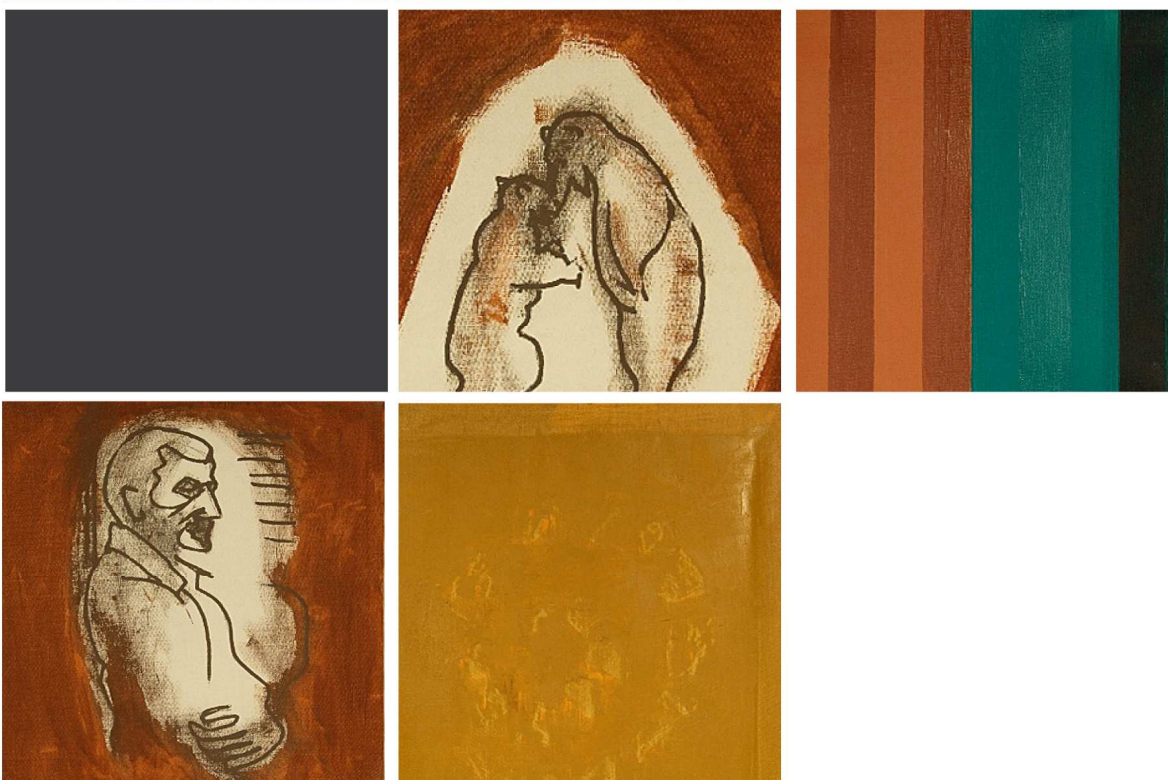




Umetniška dela **KD Artes**



Skupina KD in KD d. d.
Letno poročilo 2011



Kazalo

1. Uvodni del	3
Osebna izkaznica	3
Organiziranost Skupine KD	4
Dejavnosti Skupine KD	5
2. Poslovno poročilo	6
Poročilo izvršnega direktorja KD d.d.	6
Poročilo upravnega odbora KD d.d. o preveritvi letnega poročila družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2011	8
Zgodilo se je v letu 2011	11
Strateške usmeritve Skupine KD	15
Delnice, dividende in lastniška struktura	16
Izjava o vodenju in upravljanju	18
Analiza poslovanja	24
Poslovanje Skupine KD v letu 2011	26
Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2011	34
Upravljanje tveganj	36
Notranja revizija	40
Zaposleni	40
Raziskave in razvoj	43
Družbena odgovornost Skupine KD	46
3. Poslovanje naših dejavnosti	50
Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov	50
Bančništvo	50
Upravljanja investicijskih skladov v 2011	51
Zavarovalništvo	53
Lastne prodajne poti	58
Kapitalske naložbe	60
4. Računovodsko poročilo Skupine KD in KD d. d.	63



1. UVODNI DEL

Osebna izkaznica

KD, finančna družba, d. d.Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

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

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Finančni poudarki

	Enota	KD d. d.	Skupina KD
Poslovni prihodki	tisoč EUR	0,9	376.409
Čisti poslovni izid	tisoč EUR	1.344	(6.278)
Sredstva	tisoč EUR	71.370	810.088
Lastniški kapital	tisoč EUR	44.090	91.014
Donosnost kapitala	%	3,1	(6,2)
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	242,32	310,51
Čisti poslovni izid na delnico	EUR	7,38	(35,60)

Upravni odbor KD

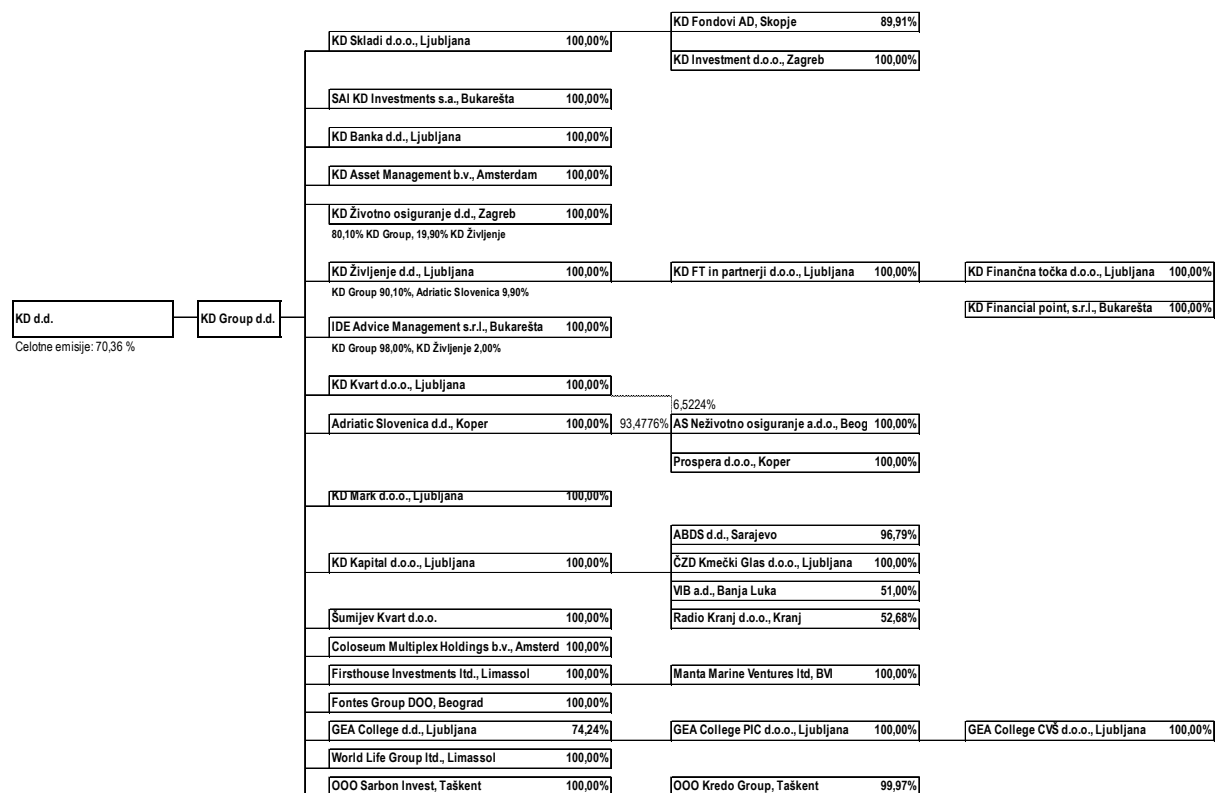
Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora**Sergej Racman**, namestnik predsednika upravnega odbora**Matjaž Gantar**, član upravnega odbora in izvršni direktor**Aleksander Sekavčnik**, član upravnega odbora**Tomaž Butina**, član upravnega odbora

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



Organiziranost Skupine KD

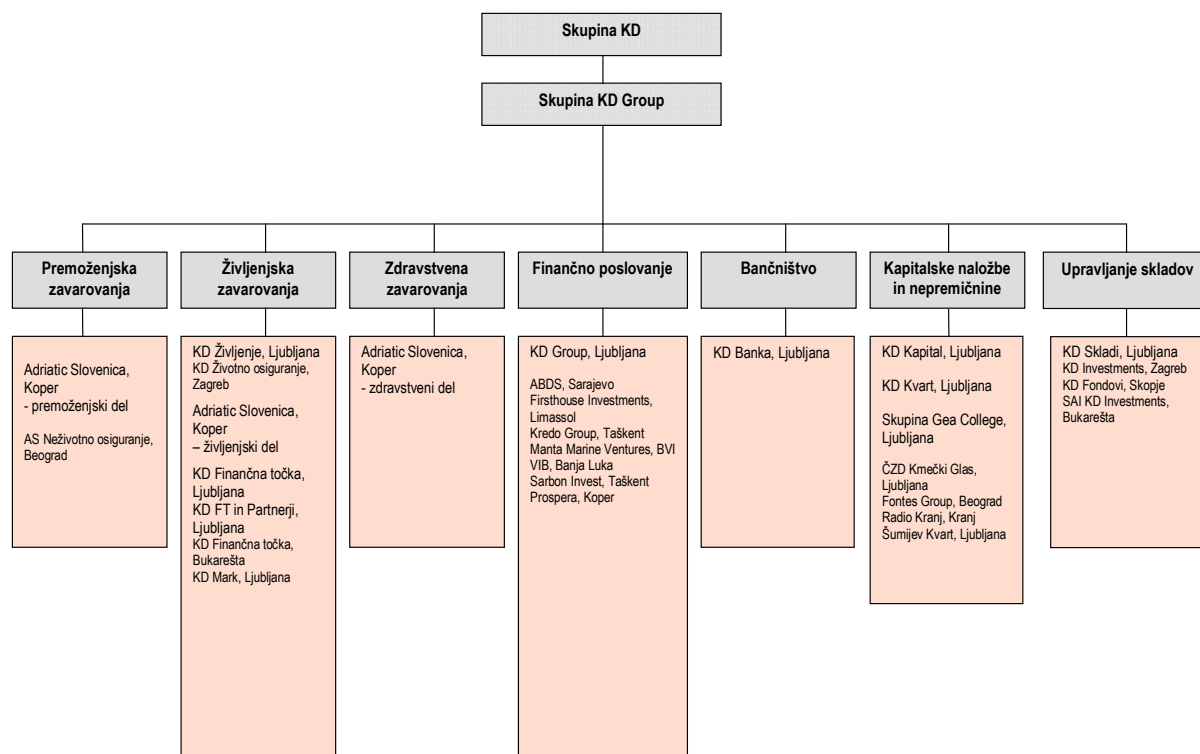
Organigram na 31.12.2011



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

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	48,55
Seaway Group d. o. o., Bled	47,50
RC NMPT d.o.o., Murska Sobota	24,00
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	45,10
Radio Štajerski val d.o.o., Šmarje pri Jelšah	47,21

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

Skupina KD spada med največje poslovne skupine v Sloveniji. Posluje v naslednjih dejavnostih:

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

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Življenjske zavarovalnice Skupine KD 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, 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 31.12.2011 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 v Makedoniji.



Bančništvo

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

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. Osnovna dejavnost družbe je investicijski inženiring na področju nepremičnin. V letu 2011 smo projekt izgradnje poslovno stanovanjskega kompleksa Šumi oddelili na novoustanovljeno družbo Šumijev kvart. Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami Skupine KD.

2. POSLOVNO POROČILO

POROČILO IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD

Leto 2011 se je v dejavnosti finančnih storitev izkazalo za eno najtežjih v zadnjem desetletju. Evropska dolžniška kriza in ponovno padanje gospodarske aktivnosti v Sloveniji sta negativno vplivala na razmere za poslovanje. Družbe Skupine KD v Sloveniji večinoma poslujejo pozitivno in so presegle načrtovane rezultate, slabitve v družbi KD Group pa so predvsem posledica previdnega vrednotenja nekaterih naložb v danih razmerah.

Skupina KD je tudi v letu 2011 poslovala pod vplivom nadaljevanja gospodarske krize in je tako ustvarila negativni poslovni izid v višini 6,3 milijona evrov. Poslovni prihodki so v letu 2011 znašali 376,4 milijona evrov in so se glede na leto 2010 zvišali za 3 odstotke. Delež prihodkov iz zavarovalnih premij, ki so največji del prihodkov, se je v strukturi prihodkov znižal za 4 odstotne točke glede na leto 2010. Vrednost celotnih sredstev je bila ob koncu leta 2011 810,1 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v letu 2010, kapital pa je bil ob koncu leta 2011 dobrih 91 milijonov evrov oziroma 19 odstotkov manj kot konec leta 2010. Na koncu leta 2011 je imela Skupina KD 91 milijonov evrov kapitala in 205 milijonov evrov finančnih obveznosti. Večji del finančnih obveznosti je dolgoročnih in zapadejo v letu 2015.

Skupina KD dosega večino svojih prihodkov z drugo največjo zavarovalnico v Sloveniji Adriatic Slovenica, z drugim največjim upravljavcem investicijskih skladov KD Skladi, s hitro rastočo življenjsko zavarovalnico KD Življenje in z zaokrožitvijo ponudbe vseh finančnih storitev še s privatno banko KD Banka.

Zavarovalništvo

V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2011 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nova specializirana zavarovanja za posamezne ciljne skupine.

Tržni delež Adriatica Slovenice je bil v letu 2011 12,68 odstotkov, kar pomeni drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Pri premoženjskih zavarovanjih, skupaj z zdravstvenimi zavarovanji, je zavarovalnica v 2011 dosegla 17,38-odstotni delež, kar pomeni drugo mesto na trgu premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Z okrepljeno tržno mrežo in sodobnimi zavarovanji ter dopolnjevanjem z odličnimi asistenčnimi storitvami si je za prihodnje leto zastavila še višje poslovne cilje.

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je ena izmed štirih največjih življenjskih zavarovalnic v Sloveniji in je poslovno leto 2011 zaključila z 9,8-odstotnim tržnim deležem.



Cilji za leto 2012 so prek 84 milijonov evrov zbrane premije pri življenjskih zavarovanjih, pri premoženjskih zavarovanjih (vključno z zdravstvenimi) načrtujemo prek 269 milijonov evrov zbrane premije, na področju premoženjskih 4,5-odstotno rast, pri zdravstvenih zavarovanjih pa 4,9-odstotno rast.

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD so konec leta delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov. Družba KD Skladi, Ljubljana, upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi ter vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije so konec leta delovale tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, dva v Romuniji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji. Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko v vsakem trenutku oblikujejo portfelj znotraj svojih potreb.

Leto 2011 je bilo na kapitalskih trgih turbulentno, saj je bilo dogajanje na borzah pod vplivom številnih šokov, tako političnih kot socialnih. Največ medijske pozornosti so bile deležne evropske države z neuravnoteženimi državnimi proračuni in visoko zadolženostjo. To se je najbolj odrazilo pri ceni njihovih obveznic, posledično pa so trpele tudi delnice. Posledično je bil odnos vlagateljev v regiji jugovzhodne Evrope do tveganih naložb nenaklonjen, kar se je odrazilo tako v skromnem obsegu prometa na balkanskih borzah vrednostnih papirjev kot tudi v izplačilih iz vzajemnih skladov. Mnogi vlagatelji so se namreč odzivali predvsem na kratkoročne dogodke, medtem ko dolgoročnih trendov v veliki meri niso upoštevali. Kljub negativnemu letu so nekateri skladi leto 2011 zaključili pozitivno: KD MM, KD Bond in KD Tehnologija.

V družbah za upravljanje v Skupini KD so kljub dogajanju na borzah v 2011 nadaljevali prodajne aktivnosti z namenom pridobiti nove vlagatelje. Na trgih, kjer so prisotni, so utrjevali zavedanje o prednostih postopnega varčevanja v vzajemnih skladih kot privlačne možnosti uresničevanja finančnih ciljev posameznika. Pripravili so predstavitve varčevalnih načrtov v različnih medijih, prenove spletnih strani, promocijskih materialov, izobraževanja za vlagatelje. Družba KD Skladi je obeležila 20 let KD Galilea, prvega slovenskega vzajemnega sklada, ki je s 13,6-odstotnim povprečnim letnim donosom odličen dokaz smiselnosti dolgoročnega varčevanja v vzajemnih skladih. Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi, Skopje je praznovala 3 leta uspešnega delovanja dveh investicijskih skladov KD Nova EU in KD BRIK; v teh treh letih se je uspešno uveljavila na makedonskem trgu s 23-odstotnim tržnim deležem.

Bančništvo

KD je vstopila v bančništvo v letu 2009, pri čemer je KD Banka resneje začela poslovati v letu 2010. Dva glavna segmenta poslovanja KD Banke sta privatno in osebno selektivno (»Privilege«) bančništvo na eni ter množično visoko razvito elektronsko bančništvo za vsakogar na drugi strani. Seveda pa opravlja tudi druge pomembne finančne storitve: investicijsko bančništvo, upravljanje premoženja, borzno posredovanje, storitve podjetniških financ ter vse najpomembnejše finančne storitve za pravne osebe (podjetja). Bilančna vsota KD Banke je bila ob koncu 2011 56,8 milijona evrov; sredstev na trgovalnih računih je bilo 458 milijonov, medtem ko je bilo sredstev v privatnem bančništvu 32,8 milijona evrov. Z aktivnostmi banke je Skupina KD v celoti zaokrožila svojo ponudbo za svoje stranke.

Leto 2012

Žal ni mogoče pričakovati, da se bodo pogoji gospodarjenja v 2012 bistveno izboljšali, razmere bodo še naprej zaostrene. V Skupini KD bomo v letu 2012 nadaljevali proces konsolidacije poslovanja, ohranili bomo osnovno naravnost na trg finančnih storitev ter izvajali premišljeno prodajo družb, ki niso strateškega pomena. Osredotočili se bomo predvsem na uspešne družbe in še naprej podpirali njihov razvoj.

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

Ljubljana, 17. aprila 2012

Matjaž Gantar
Izvršni direktor



POROČILO UPRAVNEGA ODBORA KD D.D. O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD D.D. IN SKUPINE KD ZA LETO 2011

Spoštovani delničarji!

Družbo KD d. d. in Skupino KD je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, v letu 2011 vodil upravni odbor družbe in v skladu z zakonskimi predpisi ter poslovníkom o delovanju upravnega odbora nadzoroval izvajanje njenih poslov.

Upravni odbor je celo leto 2011 deloval v sestavi: Milan Knežević – predsednik upravnega odbora, Sergej Racman – namestnik predsednika upravnega odbora, Aleksander Sekavčnik – član upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora in Matjaž Gantar – član upravnega odbora in izvršni direktor.

Delovanje upravnega odbora

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

Upravni odbor je v skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v letu 2011 redno spremljal in nadziral poslovanje družbe. Obravnaval je poročila izvršnega direktorja o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, se seznanjal s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljal delo izvršnega direktorja in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov. Največjo pozornost je posvečal strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strateških odločitev družbe in Skupine KD. Redno je spremljal poslovanje družbe KD in odvisnih družb Skupine KD. Poleg spremljanja tekočega poslovanja, preučevanja predlogov sprememb ter oblikovanja pobud in mnenj je upravni odbor v skladu s svojimi pristojnostmi ključno vlogo odigral pri oblikovanju poslovnih strategij družbe.

Upravni odbor KD se je v letu 2011 sestel na petih rednih in dveh dopisnih sejah.

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

Revizijska komisija upravnega odbora KD je v letu 2011 delovala v naslednji sestavi: Tomaž Butina – predsednik revizijske komisije, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika revizijske komisije, Katarina Valentinčič Istenič – članica revizijske komisije. V letu 2011 se je revizijska komisija sestala na štirih rednih in dveh dopisnih sejah, na katerih je obravnavala predvsem poročila o poslovanju družbe KD in Skupine KD in izbiro revizijske družbe za izvedbo revizije za 2011. Revizijska komisija je opravila tudi razgovore s predstavniki revizijske družbe Ernst & Young, ki v družbi KD in Skupini KD opravlja naloge revidiranja v skladu s sklepom skupščine delničarjev.

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

- na 13. seji dne 31. 3. 2011 je upravni odbor obravnaval nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD za leto 2010;
- na 14. seji dne 22. 4. 2011 je upravni odbor obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2010 in se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma. Upravni odbor je sprejel poročilo o preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil Letni poročili družbe KD d.d. in Skupine KD ter Izjavo upravnega odbora o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb;
- na 15. seji 26. 5. 2011 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – marec 2011;



- na 16. dopisni seji 26. 7. 2011 je upravni odbor sprejel predlagani dnevni red 17. skupščine delničarjev družbe KD, predloge sklepov ter njihove utemeljitve;
- na 17. seji 31. 8. 2011 je upravni odbor sprejel Nerevidirano poročilo o poslovanju KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2011;
- na 18. dopisni seji 25. 11. 2011 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – september 2011.

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

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki v letu 2011, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD. Glede na način obveščanja in sodelovanja med izvršnim direktorjem in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor, ali njegovi posamezni člani, zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo, na kateri so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

Letno poročilo za 2011 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila

Izvršni direktorji družbe KD d.d. so potrdili konsolidirane računovodske izkaze in letno poročilo dne 17. aprila 2012. Izkazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi in letno poročilo Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe.

Revizijo Letnega poročila družbe KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za 2011 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2011) je opravila revizijska družba Ernst & Young d. o. o., Ljubljana. Revizijska družba je 20. 4. 2012 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2011.

Revidirano Letno poročilo za 2011 in predlog izvršnega direktorja za uporabo bilančnega dobička je upravni odbor obravnaval na seji 26. 4. 2012.

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2011 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2011 upravni odbor ugotavlja:

- da je Letno poročilo za 2011 sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letno poročilo za 2011 vsebuje vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njegovem sprejemu in sprejemu predloga o delitvi bilančnega dobička;
- da je bilo razporejanje čistega dobička skladno z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah, predlog za uporabo bilančnega dobička pa obsega podatke predpisane v 4. odstavku 293. člena Zakona o gospodarskih družbah;
- da Letno poročilo za 2011 vsebuje tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročila revizorja izhaja, da računovodski izkazi izkazujejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD d. d. in Skupine KD. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.

Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

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

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da na Letno poročilo 2011 nima pripomb in **Letno poročilo družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2011 potrjuje.**



Predlog uporabe bilančnega dobička

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2011 sestavil predlog o uporabi bilančnega dobička.

Bilančni dobiček leta 2011 znaša 15.726.835 evrov in zajema čisti dobiček poslovnega leta v višini 1.344.297 evrov, povečan za preneseni dobiček v višini 14.763.103 evrov in zmanjšan za dodatno oblikovane rezerve za lastne delnice v višini 380.565 evrov.

Upravni odbor je ob preverjanju letnega poročila predlagal, da se bilančni dobiček leta 2011 v višini 15.726.835 evrov ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Upravni odbor skupščini predlaga sprejem predloga uporabe bilančnega dobička.

Na podlagi pregleda poslovanja družbe KD d. d. in Skupine KD v letu 2011 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2011 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da mu podeli razrešnico.

Ljubljana, 26. aprila 2012

Milan Kneževič
predsednik upravnega odbora



ZGODILO SE JE V LETU 2011

Spremembe v sestavi Skupine KD

Marec

- Zavarovalnica KD Življenje proda družbo Zap d.o.o.

April

- Družba Vrtnarstvo Celje začne stečajni postopek

Maj

- Iz družbe KD Kvart se oddeli družba Šumijev Kvart
- Družba KD Skladi likvidira družbo KD Fund Advisors LLC

Junij

- Družba KD Finančna točka proda družbo KD Financial point EOOD

December

- Zavarovalnica Adriatic Slovenica ustanovi družbo za izterjavo Prospera d.o.o.
- Družba KD Group likvidira družbo KD Capital Management in družbo Gama Holdings

Drugi pomembnejši dogodki v letu 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.
- Na 13. zasedanju skupščine KD Življenje 24.1.2011 je bil sprejet sklep, da se za člana nadzornega sveta ponovno izvoli predstavnik kapitala Aleksandra Sekavčnika, katerega mandat traja štiri leta od dneva sprejetja tega sklepa.
- Prenova naložbenega življenjskega zavarovanja Fondpolice®; prilagojenega potrebam posameznika v različnih življenjskih obdobjih. Ponudba se razširi na Fondpolice® Družina, Fondpolice® Otok, Fondpolice® Pokojnina, Fondpolice® Podjetnik, Fondpolice® Klasika in Fondpolice® Zlata leta.

Februar

- KD Group, edini družbenik v družbi KD Skladi, je po sporazumu s članico uprave Louise Ruth Chatwood le-to predčasno razrešil s funkcije članice uprave družbe.
- Nadzorni svet zavarovalnice KD Življenje se je dogovoril z Matejo Keržič za zaključek mandata članice uprave, z dnem 21. 2. 2011.
- Pričetek trženja nove Fondpolice® TREND, življenjskega zavarovanja za primer smrti in doživetja z obročnim plačilom premije, katerega zavarovanje je vezano na petnajstletni sestavljeni dolžniški vrednostni papir izdajatelja BNP Paribas Arbitrage Issuance BV, ki je del bančne skupine BNP Paribas.
- 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 četrtrič 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.
- V družbi KD Življenje je na podlagi dovoljenja AZN 25. 3. 2011 nastopila funkcijo članice uprave Jožica Palčič. Pred tem je bila v družbi KD Življenje izvršna direktorica za finance in računovodstvo.

April

- Družba KD Življenje je kot prijatelj in podpornik Arboretuma Volčji Potok tudi letos prevzela soorganizacijo velike razstave dinosavrov in ledenodobnih velikanov.
- Ponudba Fondpolice® PERSPEKTIVNIH VREDNOSTI – zavarovanja, ki je namenjeno predvsem varčevanju v naložbah v plemenite kovine in surovine.

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 Olimia.
- 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 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 tržiti Fondpolico VIRTUOZ PLUS, življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem z enkratnim plačilom premije, ki je strankam omogočilo ugodno obrestovanje naložbe tudi v času, ko je kritni sklad KD Vrhunski zaprt za nova vplačila. Vplačana sredstva so se do ponovnega odprtja kritnega sklada KD Vrhunski 1. 12. 2011 plemenitila v Zajamčenem paketu, ki zagotavlja 2,75-odstotno letno donosnost.

Julij

- Funkcijo člana uprave družbe KD Investments Zagreb je nastopil Hrvoje Šajković.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je vpeljala nov plačni sistem, ki omogoča bolj pregledno nagrajevanje delovne uspešnosti.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pripravila ponudbo nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, šolarje in dijake v predakciji, ki prinaša dodatno ugodnost - brezplačno zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS med poletnimi počitnicami za zavarovanega otroka in kar 25-odstotni popust za celoletno družinsko sklenitev tega zavarovanja.
- Družba KD Življenje je pričela prodajati nove emisije naložbenega produkta v sodelovanju z BNP Paribas - Fondpolice® TREND PLUS.

Avgust

- Družba KD Življenje je v sodelovanju s Studiem Moderna pričela televizijsko prodajo Top Življenje, življenjskega zavarovanja, ki krije izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote za primer smrti v času petletnega trajanja zavarovanja.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pred začetkom novega šolskega in študijskega leta pripravila kakovostno ponudbo nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, šolarje in dijake z izjemno širokim naborom kritij in letos prvič tudi z novim kritjem, mesečnim nadomestilom zaradi nezgode.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je zaradi spremenjenih premijskih stopenj za zavarovanje potresa izdala nov premijski cenik za zavarovanje potresa.



- Zavarovalnica Adriatic Slovenica in sindikat Adriatica Slovenice sta podpisala novo kolektivno pogodbo Adriatica Slovenica, ki je pričela veljati 1. septembra 2011.

September

- Družba za upravljanje KD Skladi je dobila nadzorni svet v sestavi mag. Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik, Tomaž Butina, Sergej Racman, Peter Grašek in dr. Draško Veselinovič.
- Andraž Grahek iz KD Skladov je sodeloval na panelu na temo investiranja v tranzicijskih ekonomijah na 5. Mednarodni konferenci upravljanja skladov v Splitu.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pričela tržiti novo, celovito klasično mešano življenjsko zavarovanje VITA AS ROYAL, ki vključuje življenjsko zavarovanje, riziko življenjsko zavarovanje ter prenovljeno dodatno nezgodno zavarovanje zavarovanca in njegovih otrok z novimi kritji. Priključiti mu je mogoče še zavarovanje Tujina AS z asistenco CORIS in zavarovanje Zdravje AS.
- Za mlade, ki so dopolnili 26 let ali so izgubili status študenta oziroma dijaka, so v zavarovalnici Adriatic Slovenica pripravili paket Mladi AS. Združuje dopolnilno zdravstveno zavarovanje in letoletno zavarovanje Tujina AS z asistenco CORIS ter prinaša kar 66-odstotni prihranek pri letni premiji.
- Nadzorni svet Adriatica Slovenice je imenoval Willema Jacoba Westerlakna za tretjega člana uprave. Delo v družbi je pričel 1. oktobra kot svetovalec uprave za področje trženja in razvoja zavarovanj. Funkcijo člana uprave je nastopil 25. novembra 2011, po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor.
- Družba KD Življenje je v sklopu prenove informacijskega sistema življenjskih zavarovanj uspešno zaključila migracijo podatkov iz sistema SymAss v sistem Amarta.

Oktober

- Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi je objavila prenovljeno spletno stran z obogateno vsebino in začela predvajati oglas na televiziji za varčevalni načrt.
- Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi je praznovala tri leta uspešnega delovanja dveh investicijskih skladov KD Nova EU in KD BRIK.
- Mag. Luka Flere iz KD Skladov je sodeloval na panelu na temo regionalnih kapitalskih trgov na Euromoneyjevi konferenci v Dubrovniku (The Regional Finance and Investment Conference for South East Europe).
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je na področju avtomobilskih zavarovanj uvedla paket Družina Avto AS, ki zagotavlja dodatne ugodnosti za vse družinske člane. Zavarovancu omogoča uveljavljanje popusta pri premiji do višine največjega bonusa na polici za novo vozilo in vsa ostala zavarovana družinska vozila.
- V Adriaticu Slovenici so prevzeli 9,9% celotne izdaje delnic družbe KD Življenje d.d..

November

- KD Group, edini družbenik družbe KD Skladi, je zaradi odstopa Petra Graška z mesta člana nadzornega sveta KD Skladi za novega člana nadzornega sveta imenoval Matijo Šenka, katerega štiriletni mandat se je pričel 10. 11. 2011.
- Člani nadzornega sveta KD Skladi so na konstitutivni seji za predsednika nadzornega sveta imenovali Tomaža Butino, za namestnika predsednika nadzornega sveta pa dr. Draška Veselinoviča.
- Družba KD Skladi je pripravila prenovljeno spletno stran in začela predvajati na televiziji oglas za varčevalni načrt.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je dokončno prenehala sklepati police v starih informacijskih sistemih in prešla na nov informacijski sistem INIS.
- Na 15. zasedanju skupščine KD Življenja 14. 11. 2011 je skupščina sprejela sklep o sprejetju sprememb statuta in sklep, da se za člana nadzornega sveta izvoli predstavnik kapitala, mag. Andreja Nemca, katerega mandat traja štiri leta od dneva sprejetja sklepa o izvolitvi.

December

- Na 41. seji skupščine delničarjev Adriatica Slovenice 1. decembra so bili za petletni mandat ponovno imenovani člani nadzornega sveta Janez Bojc, Matjaž Gantar in Sergej Racman. Jure Kvaternik je nadomestil dosedanjšega člana Petra Graška. Mandat je pričel teči 29. decembra. Že prej v letu 2011 pa sta bila za predstavnika zaposlenih v nadzorni svet ponovno imenovana Matjaž Pavlin (7. aprila) in Viljem Kopše (26. septembra).
- Poslovna enota Kranj zavarovalnice Adriatic Slovenica je ob svoji 20-letnici pripravila novinarsko konferenco, na kateri so predstavili razvoj enote v regiji in rezultate poslovanja.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je za novinarje regionalnih medijev in dopisnike nacionalnih medijev pripravila tradicionalno letno novinarsko konferenco v Kopru ter jih seznanila z doseženimi letnimi rezultati, načrti za 2012, novinarjem pa se je prvič predstavila tričlanska uprava zavarovalnice.



KD 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.

Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2011

Januar

- Družba KD Življenje je v letu 2011 vložila vlogo za pridobitev dovoljenja za čezmejno poslovanje na Portugalskem in Madžarskem. Novembra istega leta je AZN posredovala obvestilo o dovoljenem čezmejnim poslovanju na Portugalskem, enako obvestilo za Madžarsko pa v januarju 2012. Na podlagi dovoljenja o čezmejnim poslovanju na Portugalskem je KD Življenje v januarju 2012 pričela aktivnosti na tem trgu.
- V družbi KD Skladi so praznovali okrogli jubilej. KD Galileo, prvi slovenski vzajemni sklad, je imel 20. rojstni dan.
- Na dunajski finančni konferenci Euromoney - forum o srednji in vzhodni Evropi je na panelu na temo regionalnih delniških trgov sodeloval Andraž Grahek iz KD Skladov.

Februar

- Družba KD Group je na seji upravnega odbora 6. 2. 2012 za tretjega člana vodstva družbe KD Group imenovala Jureta Kvaternika, ki je zadolžen za področje kontrolinga in financ. Jure Kvaternik je za izvršnega direktorja, ki ni član upravnega odbora družbe, imenovan za mandatno dobo od 6. 2. 2012 do 16. 11. 2013.
- Družba KD Skladi se je preselila na novo lokacijo na Dunajsko 63 v Ljubljani.
- Na prireditvi revije Moje finance, na kateri so ocenili in izbrali najboljše vzajemne sklade, ki se tržijo v Sloveniji (za tri- in petletno obdobje), je družba KD Skladi dobila nagrado za najboljše upravljeni denarni sklad KD MM v zadnjih treh letih.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je trgu ponudila pomembno novost: enostavno možnost sklepanja zavarovanja Tujina AS z zdravstveno asistenco v tujini prek aplikacije za mobilne telefone. Zavarovalno kritje prične veljati že dve uri po sklenitvi.

Marec

- Družba KD Skladi je že petič zapored pridobila naziv Trusted brand (2008 – 2012) za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Naziv izkazuje zaupanje skladom KD med slovenskimi kupci in bralci revije Reader's Digest.
- Adriatic Slovenica je konec marca omogočila zavarovancem prek novega škodnega portala AS ne le prijavo škode, temveč sprotno spremljanje poteka reševanja njihovega škodnega primera in redno komunikacijo s svojim skrbnikom. Uporabniki, ki se registrirajo, pridobijo svoje geslo, kar omogoča redno in stalno sledenje statusa prijavljene škode. Prek portala je mogoča tudi oddaja morebitne dodatne dokumentacije, slik ali izjav prič, ki so potrebne za hitro rešitev zahtevka. Posebno dobrodošlo je, da lahko svojemu skrbniku kadarkoli postavijo vprašanje o poteku reševanja škode. Katerokoli vrsto škode ali poškodbe lahko prijavijo tako zavarovanci Adriatica Slovenice kot tudi oškodovanci, ki so sicer zavarovani drugje, vendar jim je škodo povzročil zavarovanec Adriatica Slovenice.
- Banka KD Banka d.d. je v zaključni fazi prodaje.



STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

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

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

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

Vrednote: rast, spoštovanje, zaupanje, odličnost, podpora

Rast

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

Spoštovanje

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

Zaupanje

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

Odličnost

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

Podpora

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

URESNIČEVANJE STRATEŠKIH CILJEV IN USMERITEV

Strateške cilje in usmeritve je Skupina KD tudi v letu 2011 uresničevala z iskanjem najboljših rešitev za svoje stranke in hkrati skrbela za optimalno poslovanje vseh družb v Skupini.



Ključni poudarki poslovanja divizij osnovne dejavnosti

- KD Banka je na področju borznega posredovanja uspela izboljšati pozicijo pri prometu članov Ljubljanske borze. Med 27 člani je v letu 2010 dosegla 10. mesto, v letu 2011 pa 5. mesto. V okviru podjetniških financ smo izvedli več raznovrstnih projektov, na področju privatnega bančništva smo glavne poudarke namenili nadaljnji nadgradnji procesa investicijskega svetovanja, pri poslovanju s pravnimi osebami pa smo bili v letu 2011 izbrani kot partnerska banka Slovenskega regionalno razvojnega sklada.
- Za leto 2011 je značilno nadaljevanje gospodarsko-finančne krize z vsemi posledicami za storitve KD Skladov. Pri upravljanju premoženja investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev smo bili soočeni s precejšnjimi nihanjem borznih tečajev. Padec borznih tečajev v mesecu avgustu je imel za posledico pomembnejši padec vrednosti enot premoženja investicijskih skladov. Vsa ta dogajanja so pomembno vplivala na ravnanje vlagateljev, pri katerih se je še naprej krepila previdnost pri investiranju v vzajemne sklade. Tako se je skupno premoženje v upravljanju zmanjšalo s 473,4 milijona evrov konec leta 2010 na 377,4 milijona evrov konec 2011, oziroma za dobrih 20 odstotkov. Vrednost premoženja investicijskih skladov se je zmanjšala s 429,4 milijona evrov konec leta 2010 na 338 milijona evrov, vrednost premoženja dobro poučenih vlagateljev pa se je zmanjšalo za 3,51 milijona evrov, in sicer s 44 milijonov evrov na 40,5 milijona evrov konec leta 2011.
- Skupina KD je na slovenskem trgu zavarovalništva dosegla 15,7-odstotni tržni delež s skupno zbrano premijo v višini 327,8 milijona evrov (Adriatic Slovenica 265,3 in KD Življenje 62,5), kar je za 1 odstotek manj kot lani. Adriatic Slovenica je v letu 2011 z 1,6-odstotno rastjo premije in 12,7-odstotnim tržnim deležem ostala druga največja zavarovalnica na slovenskem trgu zavarovalništva. Življenjski zavarovalnici KD Življenje pa je tržni delež upadel za skoraj 4 odstotne točke in je tako njen tržni delež na trgu življenjskih zavarovanj v Sloveniji 10-odstoten.
- Prodajno podporo Skupini KD nudi Klub KD Plus, ki z ugodnostmi povečuje zadovoljstvo strank in pridobiva nove stranke. V letu 2011 smo uspešno izvedli projekt Boni ugodnosti, s katerim smo pridobili 2.500 novih strank, hkrati pa povečali navzkrižno prodajo.

DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD je bil na dan 31. decembra 2011 1.555.967,28 evra in je razdeljen na 186.436 kosovnih delnic. Vse izdane delnice so navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

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

Odobreni kapital je bil na 31. 12. 2011 777.983,64 evra. Na podlagi sklepa 17. skupščine delničarjev z dne 31. 8. 2011 je izvršni direktor družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register poveča osnovni kapital za največ 777.983,64 evra, z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vloške. Sprememba statuta je bila vpisana v sodni register dne 31.8.2011. Do sedaj izvršni direktor odobrenega kapitala še ni koristil.

Knjigovodska vrednost delnice SKDR je bila 31.12.2011 242,32 evra. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala konec obračunskega obdobja / število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic konec obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je bil 7,38 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid / povprečno število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic konec obračunskega obdobja.

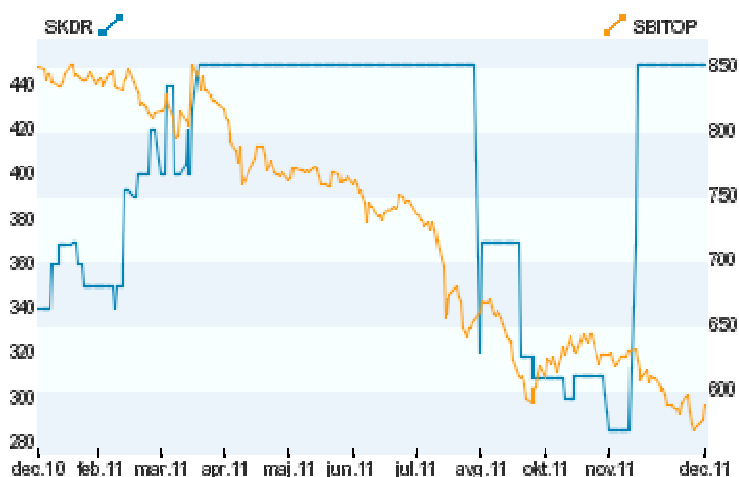
Gibanje vrednosti delnice

Delnica SKDR v letu 2011

Enotni tečaj je bil 7. januarja 2011 360,00 evrov. Delnica je leto 2011 zaključila pri vrednosti 450,00 evrov, kar je 25,00 odstotkov več v primerjavi s ceno na začetku leta.



Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBITOP za obdobje od 01.01.2011 do 31. 12. 2011



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev.

Lastniška struktura

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

Lastniška struktura družbe KD 31. 12. 2011

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	363	74.757	40,10
Pravne osebe	36	57.963	31,09
Fizične osebe	327	16.794	9,01
Tuje osebe	9	111.679	59,90
Pravne osebe	8	111.678	59,90
Fizične osebe	1	1	0,001
Skupaj SKDR	372	186.436	100,00

Pregled največjih imetnikov delnic SKDR 31. 12. 2011

Zap. št.	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež (v %)
1	Caranthania Investments	LUKSEMBURG	33.982	18,23
2	Soroli Invest Limited	LIMASSOL	21.111	11,32
3	Avra, d.o.o.	LJUBLJANA	20.053	10,76
4	Alpe-Adria Privatbank AG	SCHAAN	19.916	10,68
5	Tikan Holding Limited	LIMASSOL	14.333	7,69
6	Privatizacioni Investicioni Fond Mig A.D.	PODGORICA	12.444	6,67
7	Kdg Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	10.120	5,43
8	Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	7.835	4,20
9	Adriatic Invest LLC	WILMINGTON, DELAWARE	7.773	4,17
10	Kdh Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.327	3,93
	Skupaj prvih deset imetnikov		154.894	83,08
	Ostali		31.542	16,92
	Skupaj		186.436	100,00

**Lastne delnice**

(v EUR)				2011
	Vrednost			Vrednost
	1. 1. 2011	Nakupi	Prodaja	31. 12. 2011
SKDR	1.626.729	380.565	-	2.007.294
Skupaj	1.626.729	-	-	2.007.294

Število delnic	Število			Število	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2011	Nakupi	Prodaja		
SKDR	3.502	981	-	4.483	2,40
Skupaj	3.502	981	-	4.483	2,40

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.

Dne 31. 8. 2011 je skupščina pooblastila upravni odbor, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10 odstotkov skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

IZJAVA O VODENJU IN UPRAVLJANJU

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

Sistem upravljanja KD

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



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



1. Skupščina delničarjev KD d.d.

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

Na 17. skupščini delničarjev, ki je potekala 31. 8. 2011, je bilo zastopanih 51,1989 odstotka vseh navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico.

Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila ter sprejeli sklep, da se bilančni dobiček ne deli in se odločanje o njegovi uporabi prenese v naslednja poslovna leta. Delničarji so podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2010, ter za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2011 imenovali revizorsko hišo Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. Delničarji so potrdili tudi spremembe statuta družbe o odobrenem kapitalu in podelili pooblastilo družbi za nakup lastnih delnic.

Sprejeti sklepi 17. skupščine so objavljeni in so dostopni na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe (<http://www.kd-fd.si/?subpage=741>).

2. Upravni odbor

2.1. Delovanje upravnega odbora

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

Upravni odbor izmed svojih članov imenuje izvršnega direktorja, ki zastopa in predstavlja družbo. Pristojnosti upravnega odbora so skupne vsem njegovim članom, nekatere pa so prenesene na izvršnega direktorja – tako je izvršni direktor skladno s statutom pristojen za zastopanje in predstavljanje družbe, za vodenje tekočih poslov, prijave vpisov in predložitve listin



registru, skrb za vodenje poslovnih knjig in sestavo letnega poročila. Izvršni direktor vodi posle ob upoštevanju navodil in omejitev, ki mu jih postavljajo statut, upravni odbor, skupščina družbe in poslovniki o delu izvršnega direktorja. Upravni odbor lahko kadarkoli odpokliče izvršnega direktorja.

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

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

O svojem delovanju v poslovnem letu 2011 upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki je v okviru poglavja Poročilo upravnega odbora družbe KD.

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

2.2.1. Milan Kneževič

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2011)
GEA College d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta
Nama d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta

2.2.2. Sergej Racman

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2011)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
Kolosej kinematografi d.o.o., Ljubljana	predsednik uprave
Adriatic Invest d.o.o., Ljubljana	direktor
PRIORI d.o.o., Ljubljana	direktor
PM & A FA d.d., Ljubljana	predsednik uprave
PM & A MT d.o.o., Ljubljana	predsednik uprave
PM & A IP d.o.o., Ljubljana	direktor
ADRIATIC INVEST LLC., Wilmington, ZDA	direktor
Sidbury Enterprises Limited, Limassol, Ciper	direktor
AUCTOR d.o.o., Ljubljana	direktor
European Funds Inc., Wilmington, ZDA	direktor
Adriatic Slovenica d.d., Koper	član nadzornega sveta
KD Skladi, d.o.o.	Član nadzornega sveta

2.2.3. Matjaž Gantar

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2011)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora, izvršni direktor
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora
KDG Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor
Vila Zahod d.o.o., Ljubljana	direktor
Vila Nova d.o.o., Ljubljana	direktor
Adriatic Slovenica, d.d., Koper	član nadzornega sveta
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	član nadzornega sveta
Seaway Group, d.o.o., Bled	član nadzornega sveta
Gea College, d.d., Ljubljana	direktor
Gea College PIC, d.o.o., Ljubljana	direktor
Gea College CVŠ, d.o.o., Ljubljana	direktor
Gea College FP, Ljubljana	direktor

**2.2.4. Aleksander Sekavčnik**

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2011)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
Sekavčnik in družbenik, d.n.o., Ljubljana	direktor	
KD Življenje d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	član nadzornega sveta	
PM&A FA d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	

2.2.5. Tomaž Butina

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2011)
KD d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KD Banka d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
AVRA d.o.o., Ljubljana	direktor	
Dermatologija Bartenjev – Rogl d.o.o.	direktor	
KD Življenje d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	član nadzornega sveta	

2.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora

Dne 31.12.2011 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Milan Kneževič je imel v lasti 4 delnice družbe z oznako SKDR,
- Sergej Racman je imel v lasti 200 delnic družbe z oznako SKDR,
- Tomaž Butina je imel v lasti 5.927 delnic družbe z oznako SKDR,
- Matjaž Gantar in Aleksander Sekavčnik na dan 31.12.2011 nista bila neposredna imetnika delnic družbe.

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

2.4. Komisije upravnega odbora

Upravni odbor je skladno s svojimi pristojnostmi dne 2.12.2009 imenoval revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo predsednik in trije člani. Revizijska komisija je organ upravnega odbora, ki podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor sodijo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi ter procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Namen dela revizijske komisije je omogočiti upravnemu odboru zanesljivejše, učinkovitejše in uspešnejše delovanje pri uresničevanju vizije, poslanstva in strateških ciljev delovanja družbe in njene skupine. Revizijska komisija predstavlja strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena, ki svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in mu je za svoje delo odgovorna.

**2.5. Pregled plačil članom organov upravnega odbora v letu 2011**

Član organa vodenja in/ali nadzora	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Drugi prejemki iz del. razmerja (regres, bonitete)	Sejnine in plačila za opravljanje funkcije člana UO/NS/RK	Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
Matjaž Gantar	24.000	-	682	108.200	-	-	1.184	291	-	-
Aleksander Sekavčnik	-	-	-	90.125	-	-	-	-	-	-
Tomaž Butina	-	-	-	91.212	-	-	-	-	-	-
Sergej Racman	-	-	-	95.686	-	-	-	-	-	-
Milan Kneževič	-	-	-	10.800	-	-	-	-	-	-

*Zneski so bruto in so izraženi v EUR. Upoštevajo se vsa izplačila, ki so bila izplačana in so jih člani organov prejeli v obdobju do 1.1.2011 do 31.12.2011, za opravljanje funkcije in nalog v družbah KD d.d., KD Group d.d., Adriatic Slovenica d.d., GEA College d.d., KD Življenje d.d. in KD Skladi d.o.o. V drugih odvisnih družbah navedeni člani za opravljanje funkcij in nalog v letu 2011 niso prejeli plačil.

2.6. Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2011 je revidirala neodvisna revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., Ljubljana. Pooblaščen revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k letnima poročiloma družbe KD in Skupine KD. Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju Upravljanje tveganj in notranja revizija tega letnega poročila.

2.7. Transparentnost poslovanja družbe

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

2.8. Vodenje in upravljanje povezanih družb

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v upravnih odborih ter nadzornih svetih družb.

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

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

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

Veljavna politika upravljanja družbe skupaj s strategijo komuniciranja družbe ni oblikovana kot enotni dokument, ampak zadevno področje ureja več dokumentov družbe. V postopku usklajevanja in prilagoditvah poslovanja in upravljanja določbam Zakona o finančnih konglomeratih si bo družba prizadevala to področje urediti skladno s priporočilom.

Priporočilo 9 (9.1 - 9.3):

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

**Priporočilo 10.3:**

Družba je s prehodom na enotni sistem upravljanja opustila pisanje povzetkov razprave v zapisnikih upravnega odbora, saj se zapisniki praviloma potrjujejo v dveh dneh po seji z namenom čimprejšnje realizacije sklepov upravnega odbora, česar 15 dnevni rok, ki je določen v priporočilu, ne omogoča.

Priporočilo 13 in 13.1:

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

Priporočilo 20.4:

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

Priporočilo 21.3:

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

V Ljubljani, dne 26. aprila 2012

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora



ANALIZA POSLOVANJA

Kapitalski trgi v letu 2011

ZDA in Evropa

Leto 2011 se je z vidika finančne industrije in predvsem upravljanja premoženja izkazalo za eno najtežjih v zadnjem desetletju. Večina upravljavcev skladov je tako v zadnjem letu zaostala za primerljivimi indeksi, svetovni delniški indeksi so na vrednosti izgubili v povprečju 10 odstotkov, surovine v povprečju 2 odstotka, kreditni pribitki podjetniških obveznic so se v povprečju povečali, daleč najbolj so se na drugi strani odrezale državne obveznice najmanj tveganih držav – ZDA, Nemčije, Švice, Kanade, Švedske ... Med večjimi delniškimi trgi se je najbolj odrezal ameriški; ameriški delniški indeks S&P 500 je v zadnjem letu ostal pri 1257,60 točke skoraj nespremenjen. Med evropskimi delniškimi indeksi in delniškimi indeksi držav v razvoju pa v letu 2011 ni bilo bistvene razlike; oboji so v povprečju izgubili med 15 in 25 odstotki. Po velikem optimizmu iz začetka leta 2011, ko so številnim boljšim makroekonomskim podatkom sledili dvigi napovedi, predvsem gospodarske rasti v ZDA, je kmalu za tem prišla streznitev. Priča smo bili močnemu potresu na Japonskem, številnim revolucijam v Severni Afriki in na Arabskem polotoku, sredi poletja je sledilo znižanje kreditnega ratinga ZDA s strani bonitetne agencije S&P, v drugi polovici leta 2011 pa se je vse vrtelo okrog evropske dolžniške krize ter zniževanj svetovne gospodarske rasti in ugibanj o novi globalni recesiji.

Čeprav je ameriški delniški indeks na letni ravni ostal skoraj nespremenjen, smo bili priča gibanju indeksa v intervalu 300 bazičnih točk; v začetku leta 2011 je delniški indeks S&P 500 najprej porasel za 9 odstotkov, nato padel za 22, v nadaljevanju leta je sledila 20-odstotna rast. Kapitalski trgi so doživeli prvi pretres, ko je bila objavljena revizija rasti ameriškega BDP-ja v prvem četrtletju 2011- le ta je na letni ravni po ponovnih izračunih v prvem četrtletju znašala le 0,4 odstotka, v drugem četrtletju 2011 le odstotek. Bonitetna agencija S&P je znižala bonitetno oceno ZDA z AAA na AA+, eden pomembnejših »vodilnih« indikatorjev - indeks proizvodnje v Filadelfiji je v mesecu avgustu padel na -30,7 točk, kar je v zadnjih 40-ih letih vedno pomenilo začetek nove recesije. V zadnjih mesecih 2011 pa smo bili v ZDA priča stabilizaciji in izboljšanju makroekonomskih kazalnikov; pozitivno sta presenetila predvsem trg nepremičnin in trg dela. Prav tako svetla točka gospodarstva ostajajo investicije. V tretjem četrtletju 2011 je rast investicij podjetij v industrijsko in tehnološko opremo znašala kar 15,6 odstotka na letni ravni. Določen del rasti gre pripisati tudi davčnim ugodnostim, ki na tem segmentu zapadejo ob koncu leta 2011. Javne finance so bile v 2011 pereča točka tako v ZDA kot v Evropi. V ZDA konec novembra t. i. Super Committee, sestavljen iz šestih republikanskih in šestih demokratskih kongresnikov, ni zmozel doseči dogovora, potrebnega za znižanje ameriškega deficita v prihodnjih letih za 1,2 bilijona ameriških dolarjev. To pomeni, da bodo glede na določila zakona, s katerim je bila komisija ustanovljena, leta 2013 v veljavo vstopili avtomatski varčevalni ukrepi. Poleg tega še v letu 2012 zapade večina davčnih ugodnosti iz časa predsednikovanja Georgea W. Busha, kar bi skupaj pomenilo dodatnih 300 milijard ameriških dolarjev davčnih obremenitev v naslednjih dveh letih. Vse skupaj predstavlja 2,5 odstotka vrednosti BDP-ja dodatnega fiskalnega zategovanja v letih 2012 in 2013. Uresničitev takega scenarija pa bo v največji meri odvisna od razpleta novih predsedniških volitev v ZDA, ki bodo novembra 2012.

Kot leto 2010 je bilo tudi preteklo leto v Evropi povsem v znamenju dolžniške krize ter zapletov pri njenem reševanju, ki so prešli tudi v politično krizo. Hkrati pa se je v letu 2011 po okrevanju v 2010 stara celina ponovno soočila z upočasnjevanjem gospodarske rasti kot pretežne posledice upočasnjevanja svetovne gospodarske rasti ter predvsem neustreznih ter prepočasnih odgovorov na dolžniško krizo doma. Leto je Evropa zaključila z negativnim zadnjim četrtletjem, po pričakovanih analitikov pa s tem vstopa v obdobje negativne gospodarske rasti, ki se bo nadaljevalo v začetek leta 2012, ko se recesiji v Evropi ne bomo mogli izogniti. Počasen in neenoten odziv na evropsko dolžniško krizo je prek težav in nezaupanja v bančnem sistemu ter varčevanja držav krizo državnega dolga prenesel v realno gospodarstvo. Vprašanje, ki se postavlja, pa je, ali bo recesija v Evropi povzročila globalno recesijo ali zgolj obdobje lastne podpovprečne gospodarske rasti. Delniški trgi so na račun slabšega gospodarskega ter političnega stanja v Evropi, kljub na letnem nivoju sorazmerni ohranitvi vrednosti EUR glede na USD, izkazali bistveno slabši donos. Evropski delniški indeks (MSCI Europe Index) je v letu 2011 izgubil 11 odstotkov vrednosti in je zaostajal za gibanjem svetovnega indeksa (izraženega kot MSCI World Index), ki je v 2011 v evrih izgubil 4,5 odstotka (v ameriških dolarjih 7,6 odstotka).

Po tem, ko so julija 2011 voditelji Evrope dosegli dogovor o načrtu reševanja Grčije, v katerem sta po prvotnih dogovorih sodelovala tako IMF kot privatni sektor (prostovoljni), katerega udeležba je bila v obdobju 2011–2019 ocenjena na višino 106 milijard evrov in je predvidevala začetni odpis v višini 20 odstotkov glavnice (oziroma okoli 40 odstotkov celotnega odpisa), je proti koncu leta postalo jasno, da bodo potrebni nadaljnji koraki pri reševanju Grčije, saj paket ne zadošča. Ob koncu leta so se voditelji EU srečali z nasprotovanjem privatnih investorjev, da bi se njihove izgube pri grškem dolgu povečale na ocenjeno višino 65 odstotkov vrednosti glavnice. Dogovor o drugem načrtu reševanja Grčije, ki predvideva dodatnih 130 milijard evrov, tako postaja izziv leta 2012, ker mednarodna povezava finančnih sistemov pomeni, da bi neizpolnitev obveznosti Grčije pomenila izjemne težave za svetovne banke in dodatno oslabilo že tako šibko zdravje evropskega gospodarstva. Ob koncu



leta 2011 smo bili priča tudi zgodovinskemu zasedanju vrha EU, kjer so države članice sprejele šesti program reševanja dolžniške krize v zadnjih 18 mesecih. Sedemnajst članic EMU je sprejelo zaveze za poglobljanje fiskalne unije ter še nekatere druge ukrepe za reševanje dolžniške krize.

Poudarjena je bila vloga Evropske centralne banke (ECB), ki je na sekundarnem trgu obveznic aktivno kupovala obveznice tako imenovanih obrobni držav, da bi znižala rastoče donose teh državnih obveznic ter sprejela bolj aktivne ukrepe za povečanje likvidnosti v evropskem bančnem sistemu:

- Usklajena akcija svetovnih centralnih bank, ki omogoča dostop bank do tujih sredstev.
- Dostop bank do sredstev ECB-ja po okrog 1,0-odstotni obrestni meri, ob čemer so občutno olajšali tudi zahteve glede potrebnih zavarovanj. Na prvi avkciji 21. decembra 2011 so si banke sposodile 489 milijard evrov sredstev, druga je bila v februarju 2012. Navedeni ukrep predstavlja največji kreditni vložek ECB-ja v bančni sistem v času obstoja evra.
- Znižanje referenčne obrestne mere, kjer pričakujemo nadaljevanje trenda tudi v 2012.

Pričakovanja vlagateljev gelde kapitalskih trgov v letu 2012 so relativno pesimistična. Med glavna tveganja, ki bi na delniških trgih še lahko negativno presenetila marsikaterega vlagatelja, štejemo:

- razpad evroobmočja
- negativno gospodarsko rast v ZDA
- svetovno gospodarsko recesijo: na kapitalskih trgih se trenutno pričakuje okoli 2,7- odstotna svetovna gospodarska rast ter recesija v Evropi.

Drugi svetovni trgi

V začetku 2011 je bila poglobljena grožnja na večini trgov v razvoju naraščajoča inflacija in posledično eno večjih tveganj - neuspeh tamkajšnjih nacionalnih centralnih bank v boju proti njej. V prvi vrsti so bile težava naglo naraščajoče cene hrane in drugih osnovnih življenjskih dobrin. Izdatki zanje v državah v razvoju terjajo večino razpoložljivega dohodka posameznikov in tako bistveno večje deleže, kot je povprečje v državah razvitega sveta. Posledično ohranjanje visoke stopnje inflacije, predvsem nagla rast cen osnovnih dobrin v teh gospodarstvih, pomeni večjo nevarnost za pojav socialnih nemirov in s tem nastanek političnih kriz. V drugi polovici preteklega leta se je nato izkazalo, da so bili ukrepi monetarnih institucij (višanje temeljnih obrestnih mer, zaostrovanje kreditnih pogojev in dvigovanje stopnje obveznih rezerv) več kot uspešni. Ti so namreč ob negativnih vplivih evropske dolžniške krize makroekonomsko sliko držav v razvoju vidno spremenili. Gospodarska rast se je v drugi polovici 2011 v teh državah skoraj brez izjeme ohladila, s tem pa so se v povprečju umirili tudi inflacijski pritiski. Upočasnjevanje gospodarske rasti je tako na trgih v razvoju osrednja tema letošnjega leta, ki se je izkazala v drugi polovici leta 2011. Kot odgovor nanjo so oblasti v teh državah že med drugo polovico leta 2011 svoje ukrepe postopno preusmerile iz zategovanja pasov v spodbujanje gospodarstva. Pričakujemo, da se bodo tovrstni ekspanzivni ukrepi nadaljevali tudi v 2012. V 2012 tudi v azijski regiji pričakujemo nekoliko nižjo gospodarsko rast kot v 2011, kar je logična posledica tako preteklih restriktivnih ukrepov tamkajšnjih centralnih bank kot nižje izvozne dejavnosti zaradi splošnega ohlajanja svetovnega gospodarstva. Gospodarska rast se bo v 2012 v povprečju upočasnila tudi v regiji Latinske Amerike. Ta naj bi tako v povprečju znašala okoli 3,1 odstotka, medtem ko naj bi bila gospodarska rast leta 2011 še okoli 4 odstotka. Glavno tveganje za bolj ali manj vse delniške trge držav v razvoju je morebiten nadaljnji odliv denarnih sredstev s tega območja. Zadnji večji odliv se je zgodil med zadnjo globalno krizo po propadu investicijske banke Lehman Brothers (oktobra 2008). Če bi se razmere v evropskem prostoru (zapleti zaradi dolžniške krize) še naprej zaostrovale in bi se obenem stopnjevale vesti o propadu evra, bi bili najverjetneje ponovno priča t. i. begu denarja. V okolju risk off, ki bi ga povečan strah pred propadom skupne valute tudi prinesel, bi vlagatelji namreč umikali svoja sredstva iz bolj tveganih naložb (kamor v povprečju spadajo delniški trgi in tudi valute držav v razvoju) v manj tvegane.

Slovenski in balkanski trgi

V tretjem četrtletju se je slovenski BDP glede na predhodno četrtletje skrčil za 0,2 odstotka, podoben trend pa so zabeležili le še v treh državah EU. Precej razumno je pričakovati, da je Slovenija v zadnjem četrtletju 2011 dejansko spet pristala v tehnični recesiji (dva zaporedna padca BDP-ja). Znižala se je medletna rast izvoza (5,6 odstotka), domača poraba pa je spet upadla. Stopnja anketne brezposelnosti se je glede na drugo četrtletje povečala za 0,2 odstotne točke na 8,2 odstotka. V septembru je bila povprečna nominalna bruto plača medletno višja za 2,3 odstotka. V zasebnem sektorju je zrasla za 3, v javnem sektorju pa je bila nespremenjena. V zadnjih treh letih se je delež dolga v BDP-ju podvojil. V regiji centralne, vzhodne in južne Evrope je Slovenija poleg Hrvaške tista država, ki bo morala najbolj zmanjšati svojo porabo. Primanjkljaj tekočega računa se je od leta 2008, ko je bil 6,7 odstotka BDP-ja, skrčil zgolj na 0,2 odstotka. Težave se kopičijo v bančnem sistemu, zahtevani donos do dospelja na 10-letno slovensko državno obveznico pa se je konec leta 2011 povzpел nad 7 odstotkov. Slovenija se tako uvršča med države z najvišjim zahtevanim donosom na državni dolg v Evropi. Le ta je višji kot zahtevani donos na italijanske



(6,4%) ter španske državne obveznice (5%). Višji zahtevani donos imajo, po podatkih Bloomberg, le še Grčija, Portugalska ter Irska.

Balkanski delniški trgi so v letu 2011 tokrat delili usodo svetovnih kapitalskih trgov, saj smo bili priča sorazmernemu znižanju borznih indeksov. Najslabše se je odrezal SBITOP, ki je v letu 2011 upadel za 30 odstotkov; od vrha je tako nižji za 80 odstotkov, medtem ko je indeks hrvaške borze izgubil 6 odstotkov svoje vrednosti, indeks beograjske borze pa 23 odstotkov.

Vrednost SBITOP je padla pod 600 indeksnih točk, kjer je bila nazadnje leta 2003. Precej boleče je tudi spoznanje, da v indeksu ostajajo zmagovalna podjetja, medtem ko so bila tista z večjimi padci cen iz indeksa izključena. Odlivi iz slovenskih vzajemnih skladov in zmanjšanje števila delničarjev so tako logične posledice negativnega trenda, ki traja že četrto zaporedno leto, razen relativno pičle bere v letu 2009. Sredstva iz vzajemnih skladov so bila ob koncu novembra 1,82 milijarde evrov in so bila na istih ravneh kot novembra 2009. Delniški skladi še vedno predstavljajo 66 odstotkov vseh sredstev, ki jim sledijo mešani (26,4 odstotka), obvezniški in denarni skladi pa predstavljajo dobrih 5 odstotkov sredstev. Tudi v prihodnje je pričakovati težnje po povečevanju deleža konzervativnejših vzajemnih skladov, medtem ko je za delniške sklade največja priložnost morebitna pokojninska reforma s t. i. varčevalnimi računi. Zaradi odliva vlagateljev, ki so postali vlagatelji v vzajemne sklade po poti preoblikovanja ID-ov, je pričakovati, da se bodo sredstva vzajemnih skladov, usmerjena na slovenski trg, še naprej zmanjševala.

Poslovanje Skupine KD v letu 2011

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- Skupina KD je poslovno leto 2011 zaključila z **izgubo v višini 6,3 milijona evrov**,
- **poslovni prihodki** so v letu 2011 znašali **376,4 milijona evrov**, kar je 3-odstotna rast glede na leto 2010. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij (328,4 milijona evrov), ki predstavljajo 87-odstotni delež,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2011 **810,1 milijona evrov**, kar je 5 odstotkov manj kot konec leta 2010,
- **kapital** je 31.12.2011 znašal **91 milijonov evrov** oziroma 19 odstotkov manj kot konec leta 2010.

Pomembnejši kazalniki

Kazalnik	2011	2010	Indeks 2011/2010
Donosnost kapitala (v %)	(6,2)	(9,3)	66
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) (v %)	11,2	13,2	85
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR) ²	(35,60)	(62,85)	57
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ³	310,51	339,60	91
Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala ⁴	1,45	1,00	145

² Čisti poslovni izid na delnico:

čisti poslovni izid – dividende ki pripadajo prednostnim delničarjem (brez lastnih prednostnih delnic)
(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

³ Knjigovodska vrednost delnice:

knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2011)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na dan 31. 12. 2011)

⁴ Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala:

tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na dan 31. 12. 2011)
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2011)

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



Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2011	2010	Indeks 2011 / 2010
Poslovni prihodki	376.409	364.208	103
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	328.361	329.687	100
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	6.179	10.989	56
Prihodki provizij	10.478	11.553	91
Drugi poslovni prihodki	31.390	11.979	262
Neto finančni prihodki iz naložb *	(24.499)	22.090	-
Poslovni odhodki	(329.089)	(385.405)	85
Stroški storitev	(51.363)	(60.045)	86
Stroški dela	(50.466)	(53.720)	94
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(200.745)	(244.871)	82
Drugi odhodki	(26.515)	(26.768)	99
Izid iz poslovanja	22.821	892	2.558
Finančni odhodki	(11.577)	(8.739)	132
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(5.162)	507	-
Davek	(12.359)	(4.018)	308
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	(6.278)	(11.358)	55
Drugi vseobsegajoči donos	(7.080)	(3.224)	220
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(13.358)	(14.582)	92

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

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

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2011	31.12.2010	Indeks 31.12.2011 / 31.12.2010
Sredstva	810.088	850.653	95
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	90.260	86.609	104
Naložbene nepremičnine	17.503	28.513	61
Finančna sredstva in naložbe	368.236	370.248	99
Terjatve, zaloge in drugo	120.168	125.311	96
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	179.645	198.350	91
Denar in denarni ustrezniki	34.275	41.622	82
Obveznosti do virov sredstev	810.088	850.653	95
Kapital *	91.014	112.457	81
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	290.350	293.537	99
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	166.909	181.162	92
Naložbene pogodbe	18.872	19.552	97
Vezane vloge	30.183	26.325	115
Finančne obveznosti	174.637	174.658	100
Poslovne in druge obveznosti	38.122	42.961	89

* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

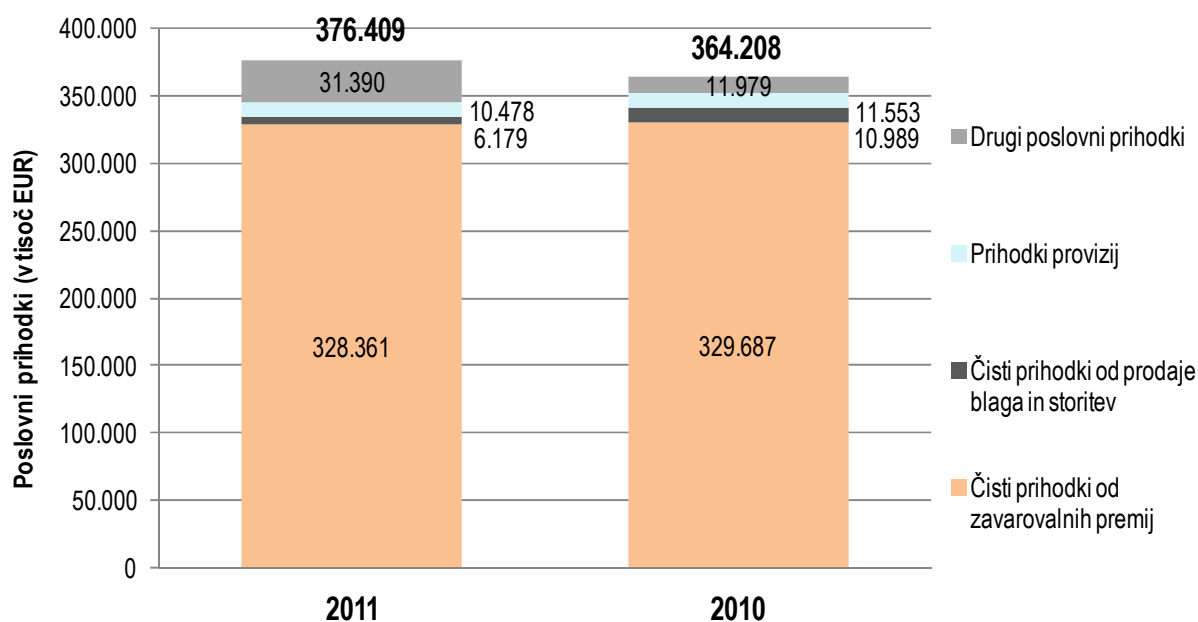


Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v letu 2011 znašali 376,4 milijona evrov, kar je 3 odstotke več kot v letu 2010. V strukturi poslovnih prihodkov so prevladovali čisti prihodki od zavarovalnih premij s 87-odstotnim deležem, ki so bili 328,4 milijona evrov. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev (2-odstotni delež) so se v letu 2011 znižali za 44 odstotkov in so znašali 6,2 milijona evrov, prav tako so se za 9 odstotkov znižali tudi prihodki provizij (3-odstotni delež), ki so bili 10,5 milijona evrov. Drugi poslovni prihodki so se glede na leto 2010 zvišali za 162 odstotkov. Visoka rast drugih poslovnih prihodkov je podrobneje obrazložena v računovodskih razkritjih.

Poslovni prihodki po vrstah v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



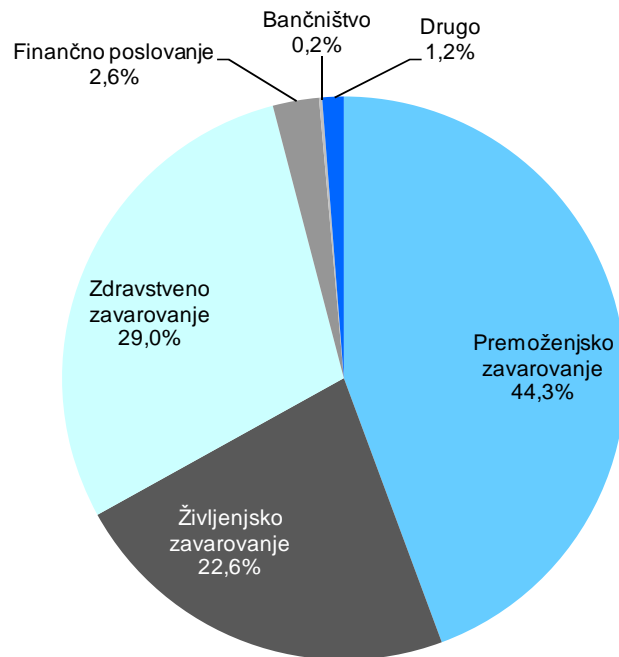
Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje⁵ so v letu 2011 znašali 345 milijonov evrov. Glavnino predstavlja dejavnost zavarovalništva (v spodnjem grafu skupaj premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja) – v strukturi vseh prihodkov Skupine ima 96-odstotni delež.

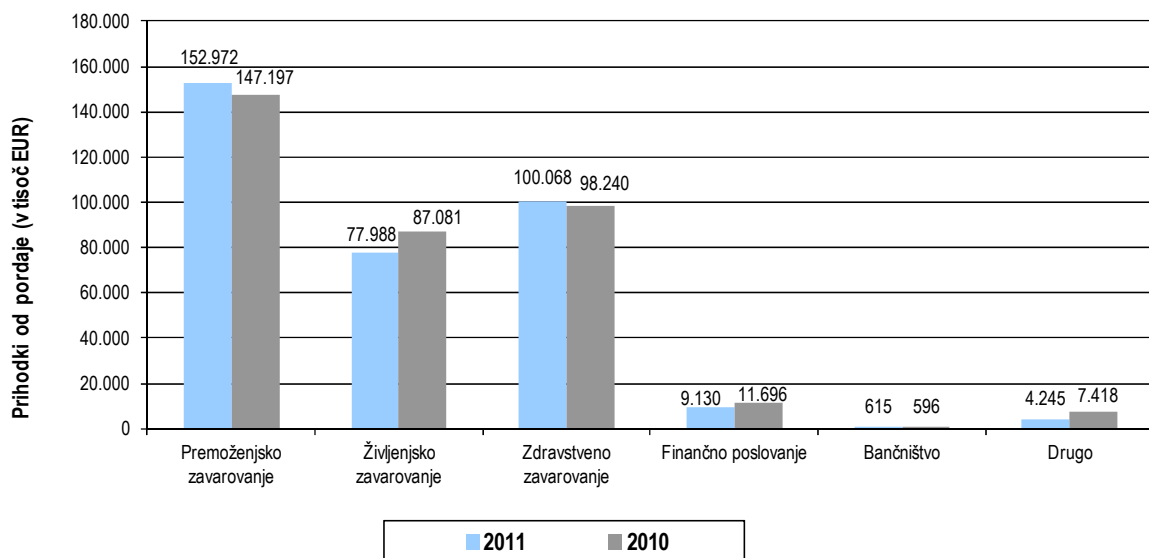
⁵ **Prihodki od prodaje:** čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + čisti prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij.



Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2011 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR)



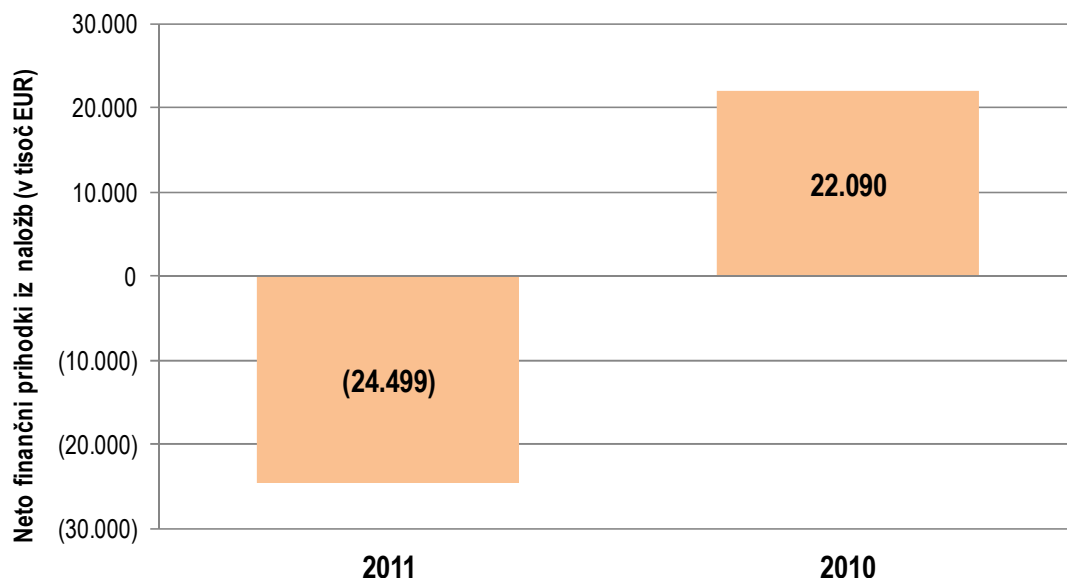
Glede na velikost prodaje je največje področje premoženjskih zavarovanj (153 milijonov evrov), ki so v letu 2011 imela 4-odstotno rast. Sledi področje zdravstvenih zavarovanj (100 milijonov evrov) z 2-odstotno rastjo in področje življenjskih zavarovanj (78 milijonov evrov), ki so v letu 2011 zabeležila znižanje v višini 10 odstotkov glede na preteklo leto. Znižali so se tudi prihodki od prodaje na področjih finančnega poslovanja in drugo, medtem ko je področje bančništva na enaki ravni prodaje kot v letu 2010.

Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so bili v letu 2011 negativnih -24,5 milijona evrov. Razlog za nižje neto prihodke v primerjavi s predhodnim letom gre iskati predvsem v padcu borznih tečajev v letu 2011. S tem so negativno rast izkazovala finančna sredstva, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.



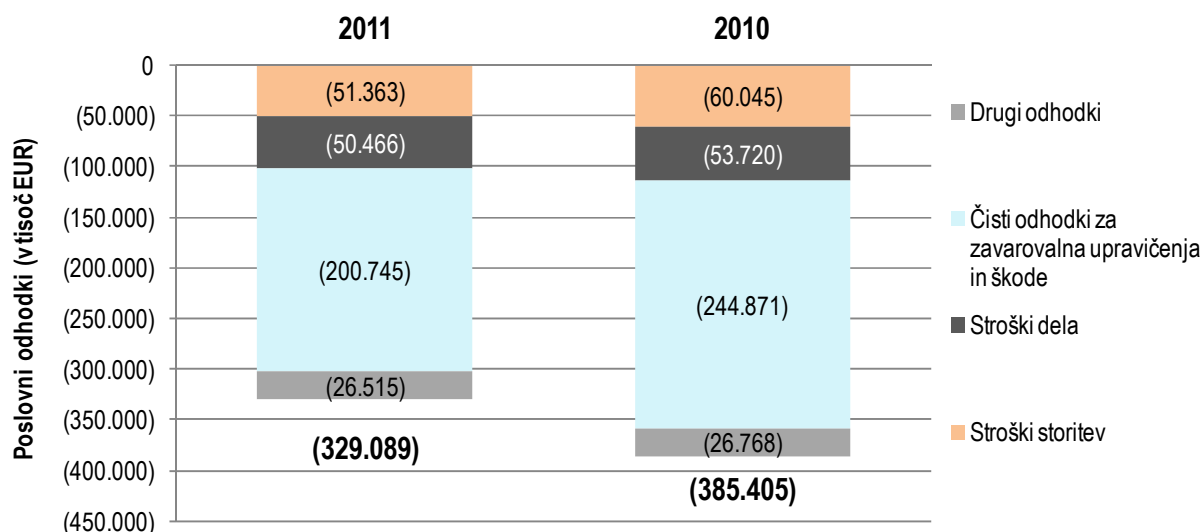
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR)



Poslovni odhodki

V letu 2011 so poslovni odhodki⁶ znašali 329,1 milijona evrov oziroma 15 odstotkov manj kot v letu 2010. V celotni strukturi pomenijo največji 61-odstotni delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode. Ti so se v letu 2011 znižali za 18 odstotkov. Stroški storitev (16-odstotni delež) so se v primerjavi s predhodnim letom znižali za 14 odstotkov, podobno tudi stroški dela (15-odstotni delež), ki so se znižali za 6 odstotkov. Poglavitni razlogi za znižanje so podobni kot v preteklih dveh letih: nadaljnja racionalizacija stroškov v Skupini ter odprodaja in zapiranje odvisnih družb v tujini. Drugi odhodki, med katerimi prevladujejo prevrednotovalni poslovni odhodki (slabitve terjatev, posojil in osnovnih sredstev), amortizacija ter stroški materiala, so ostali na enaki ravni kot v letu 2010.

Poslovni odhodki po vrstah v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR)

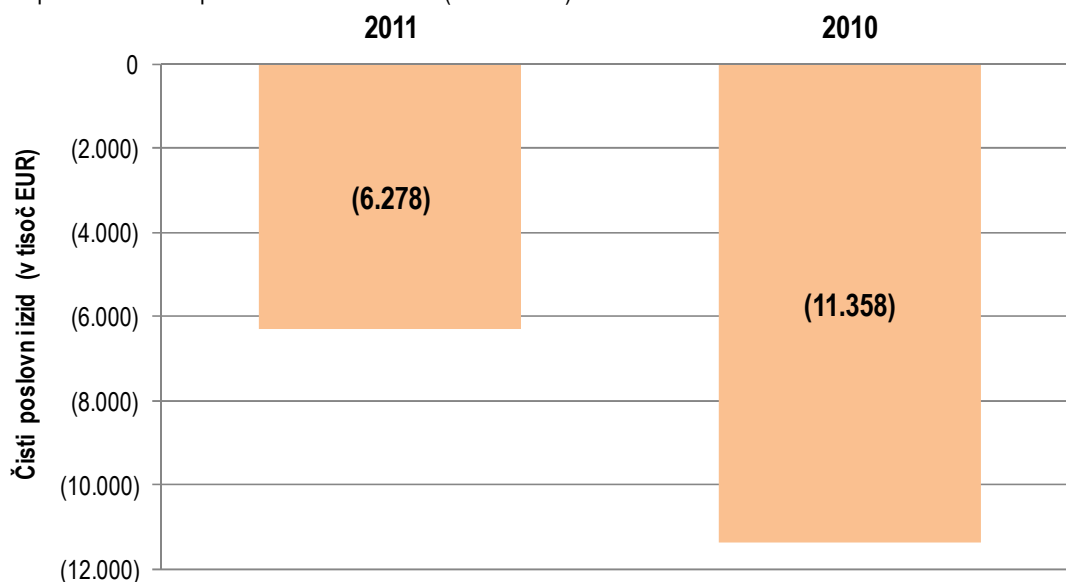


⁶ Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom – s tem so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.

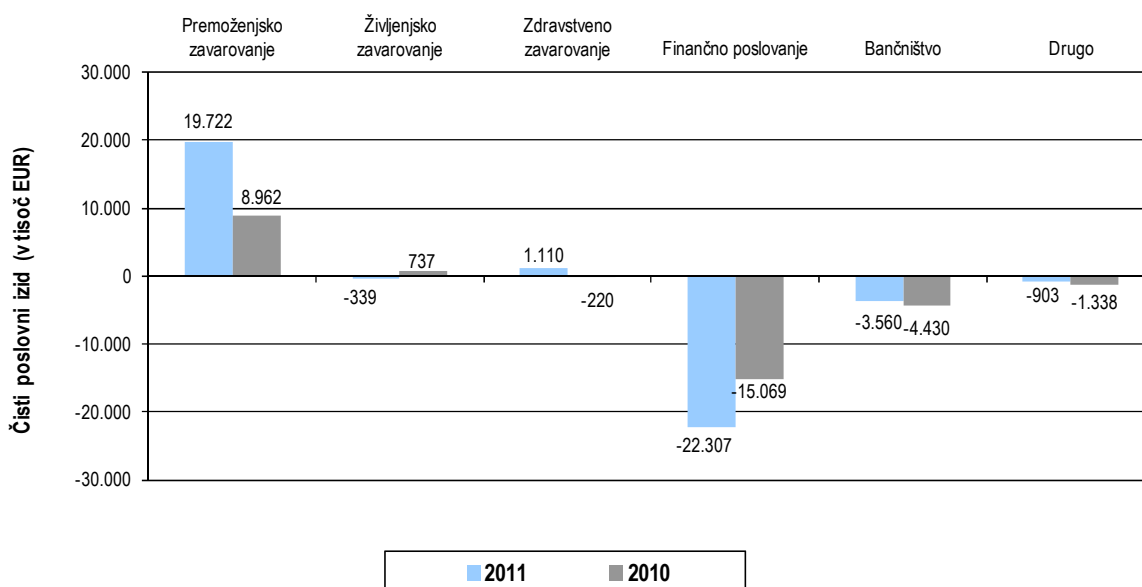
**Čisti poslovni izid**

Skupina je imela v letu 2011 izgubo v višini -6,3 milijona evrov, kar je za 5,1 milijona manj kot v letu 2010, ko je bila izguba -11,4 milijona evrov. Razlog za izgubo so nadaljnje slabitve in odpisi finančnih naložb. To se kaže tudi v pregledu izida po področnih odsekih, kjer je imelo največjo izgubo prav področje finančnega poslovanja (-22,3 milijona evrov). Izgubo so imela tudi področja bančništvo (-3,6 milijona evrov), življenjskih zavarovanj (-0,3 milijona evrov) in drugo (-0,9 milijona evrov). Na drugi strani je visok dobiček izkazalo področje premoženjskih zavarovanj (+19,7 milijona evrov), z dobičkom pa je poslovalo še področje zdravstvenih zavarovanj (+1,1 milijona evrov).

Čisti poslovni izid Skupine v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR)



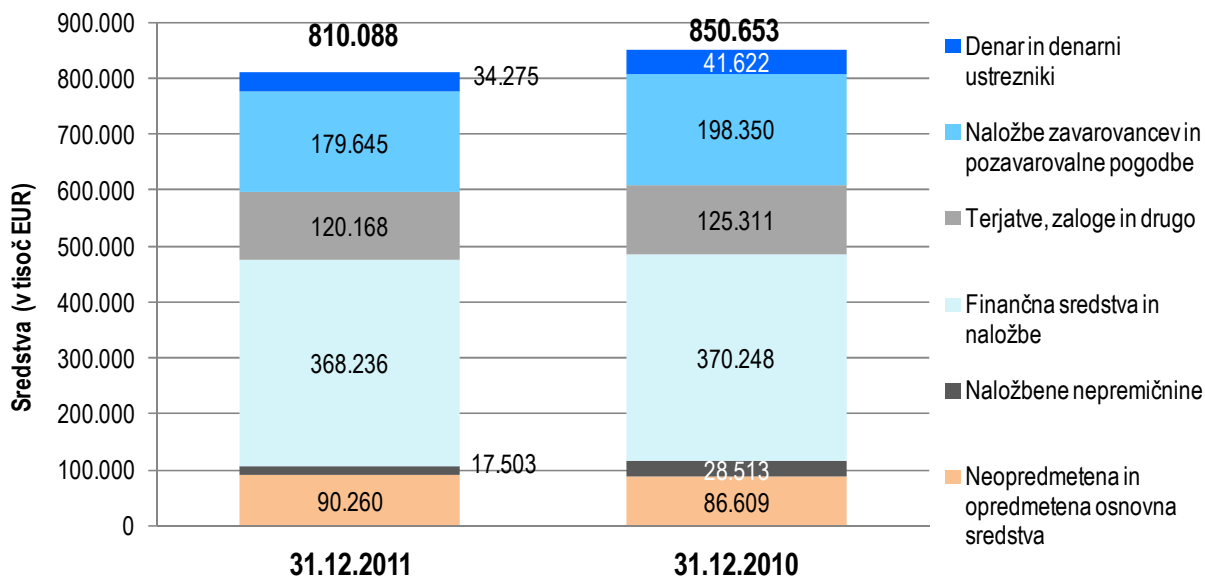


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so 31.12.2011 znašala 810,1 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot ob koncu leta 2010, ko so znašala 850,7 milijona evrov.

Najvišji padec so zabeležile naložbene nepremičnine (39-odstotni padec), denarna sredstva (18-odstotni padec), terjatve (4-odstotni padec) ter naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (9-odstotni padec), kar je povezano s padcem borznih tečajev v letu 2011. Rast so izkazovala neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva (4-odstotna rast). V strukturi sredstev s 45-odstotnim deležem prevladujejo finančna sredstva in naložbe.

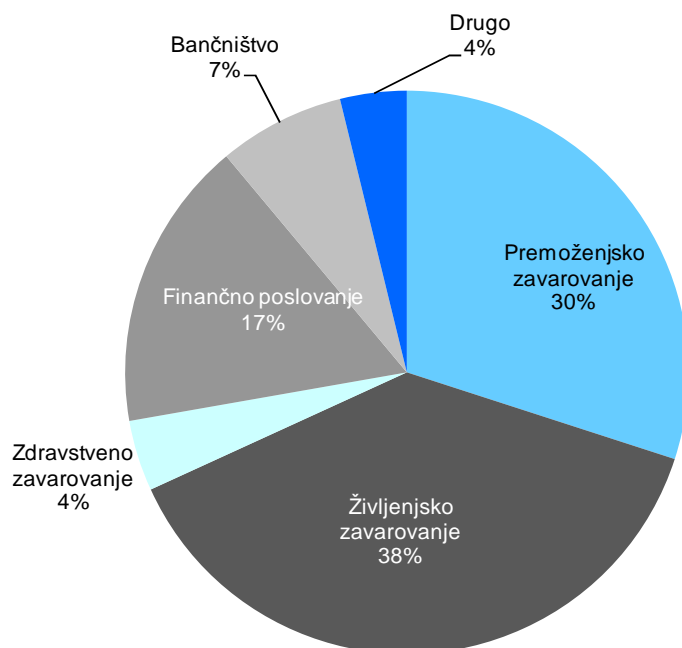
Sredstva po vrstah na dan 31. decembra 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



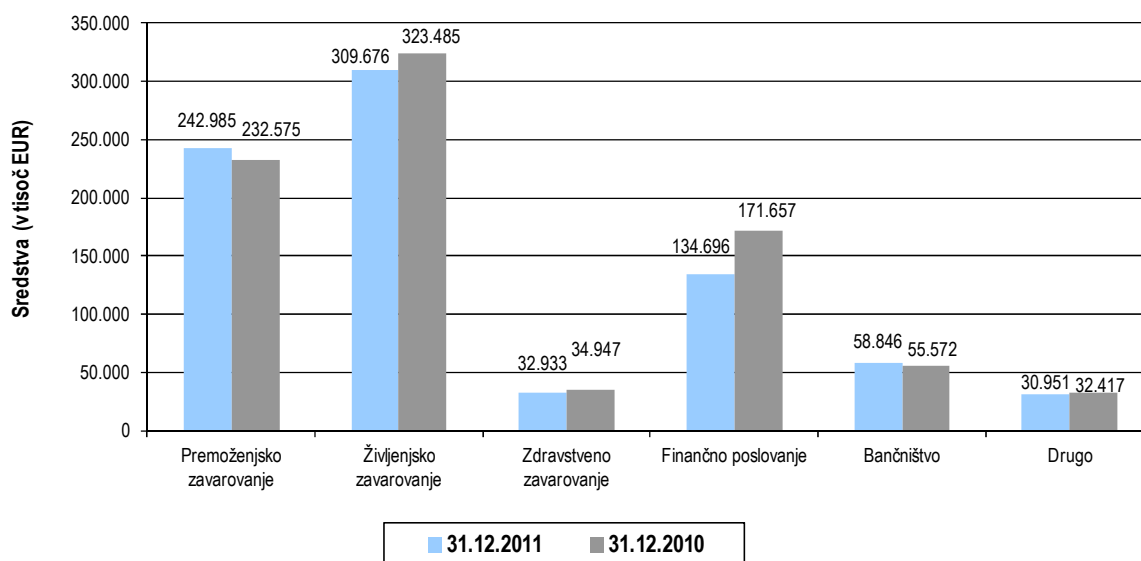
V strukturi sredstev po področjih največji delež odpade na področje zavarovalništva (72 odstotkov) in področje finančnega poslovanja (17 odstotkov), medtem ko področje bančništva predstavlja 7-odstotni delež. Največjo rast sredstev je imelo področje bančništva (6-odstotna rast) in področje premoženjskih zavarovanj (4-odstotna rast). Sredstva področja življenjskih zavarovanj (4-odstotni padec) so se znižala zaradi padca borznih tečajev v letu 2011, sredstva finančnega poslovanja (22-odstotni padec) pa na račun slabitev in odpisov.



Struktura sredstev po področnih odsekih 31. decembra 2011 (v %):



Sredstva po področnih odsekih 31. decembra v letih 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



Obveznosti do virov sredstev

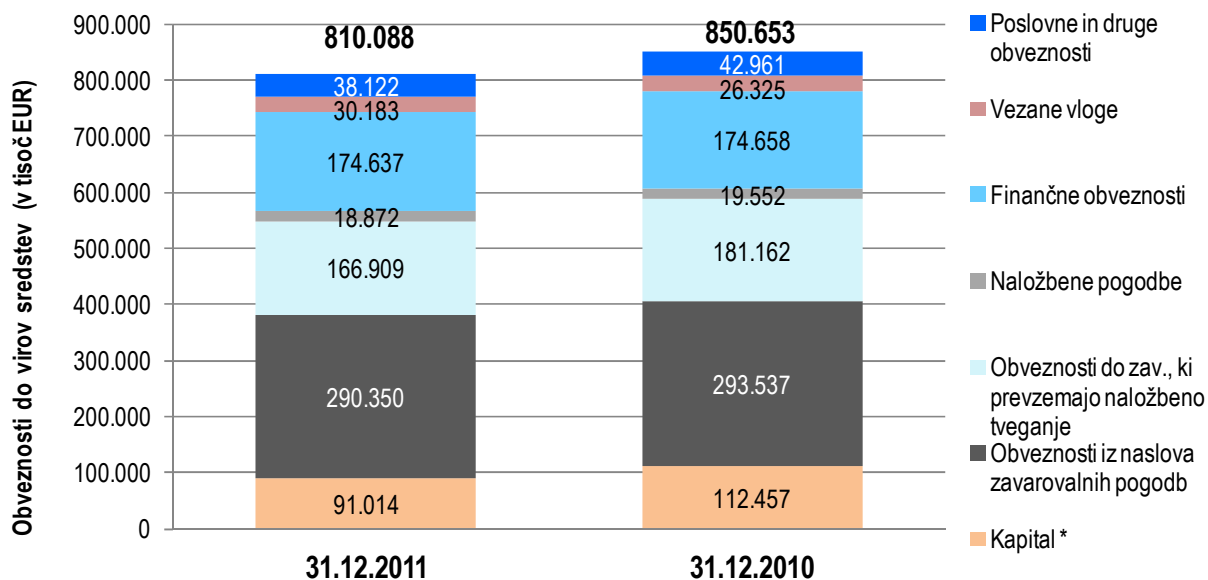
V strukturi obveznosti do virov sredstev se je kapital znižal za 19 odstotkov in je ob koncu leta 2011 znašal 91 milijonov evrov. Znižale so se tudi obveznosti do zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (-8 odstotkov), poslovne in druge obveznosti (-11 odstotkov) ter naložbene pogodbe (-3 odstotki). Rast so zabeležile vezane vloge (+15 odstotkov), medtem ko so finančne obveznosti ostale na podobni ravni kot konec leta 2010 in so znašale 174,6 milijona evrov.

Kazalnik stopnje samostojnosti kapitala, ki ponazarja delež kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov), se je zaradi padca kapitala znižal na 11,2 odstotka celotnih obveznosti (kazalnik je nizek



predvsem zaradi specifičnosti zavarovalniških bilanc, ki na strani obveznosti do virov sredstev izkazujejo obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb).

Obveznosti do virov sredstev po vrstah 31. decembra 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2011

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD:

- družba KD je poslovno leto 2011 zaključila z **dobičkom v višini 1,3 milijona evrov**,
- **poslovni odhodki** so v letu 2011 znašali **0,2 milijona evrov** oziroma **4 odstotke manj** kot v letu 2010,
- finančni prihodki so bili 3 milijone evrov kar je 2,5 krat več kot v letu 2010, največ so porasli finančni prihodki iz deležev,
- finančni odhodki so porasli za 60 odstotkov v primerjavi z letom 2010 in so znašali 1,4 milijona evrov. Večino finančnih odhodkov so predstavljali finančni odhodki za obresti,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2011 **71,4 milijona evrov**, kar je 13 odstotkov več kot konec leta 2010,
- **kapital** je 31.12.2011 znašal **44,1 milijona evrov** oziroma 3 odstotke več kot konec leta 2010,
- finančne obveznosti so konec leta 2011 znašale **26,4 milijona evrov** oziroma **31 odstotkov več** glede na konec leta 2010. V strukturi vseh virov to pomeni **37-odstotni delež**.



Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2011	2010	Indeks 2011 / 2010
Kosmati poslovni prihodki	1	0	242
Poslovni odhodki	(218)	(226)	96
Stroški blaga, materiala in storitev	(128)	(148)	87
Stroški dela	(89)	(73)	121
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(1)	(4)	17
Drugi poslovni odhodki	0	(0)	0
Poslovni izid iz poslovanja	(217)	(226)	96
Finančni prihodki	2.974	834	357
Finančni prihodki iz deležev	2.963	820	361
Finančni prihodki iz danih posojil	11	14	75
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0	-
Finančni odhodki	(1.410)	(879)	160
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(0)	0	#DEL/0!
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(1.311)	(879)	149
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(99)	0	#DEL/0!
Drugi prihodki	0	0	0
Drugi odhodki	0	(0)	0
Odloženi davek in davek iz dobička	(3)	0	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.344	(271)	(497)
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	1.344	(271)	(497)

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2011	31.12.2010	Indeks 31.12.2011 / 31.12.2010
Sredstva	71.370	62.936	113
Dolgoročna sredstva	67.133	62.474	107
Dolgoročna finančna sredstva	67.054	62.391	107
Dolgoročna poslovna sredstva	79	82	96
Kratkoročna sredstva	4.237	462	916
Kratkoročna finančna sredstva	384	374	103
Kratkoročna poslovna sredstva	3.854	89	4.349
Obveznosti do virov sredstev	71.370	62.936	113
Kapital	44.090	42.746	103
Rezervacije	0	0	-
Finančne in poslovne obveznosti	27.280	20.190	135
Finančne obveznosti	26.444	20.113	131
Poslovne in druge obveznosti	836	77	1.084



Upravljanje tveganj

Upravni odbor družbe KD v času zaostrenega finančnega in gospodarskega stanja 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 odzivanja 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 za nastanek 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 notranje poslovne sfere družbe in zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje informacijske tehnologije, to je tveganje izgube podatkov kot posledice 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 s pravilnostjo 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, kar omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb. Pri tem novi model planiranja omogoča gibljivo načrtovanje in pripomore k spremljanju postavljenih ciljev in pravočasnemu ukrepanju tudi ob spremembi izhodišč.

Notranja revizija je bila že do zdaj med vsemi opravljenimi notranjerevizijskimi pregledi posebej usmerjena tudi na znake prevar. O morebitnih odstopanjih govorijo poročila o posameznih notranjerevizijskih pregledih. Tveganja nepravilnih ravnanj ljudi v razmerah, ko so večji pritiski na zaposlene stranski »proizvod« krize, se namreč lahko odrazijo tudi v povečanem tveganju prevar, ki so stalnica v mednarodnem okolju. Zato je tudi v predlogu načrtov notranje revizije za leto 2012 rezerviran čas za ozaveščenje naših zaposlenih, saj se načrtuje izobraževanje o prepoznavanju kazalnikov oziroma znakov prevar.

Zavarovalna tveganja

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

Glede na navedeno in 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 so odločilni za zavarovalno premijo,
- učinkovito izvajamo notranje kontrole,
- oblikujemo ustrezne rezervacije,
- spremljamo in analiziramo spremembe za zagotavljanje pravočasnih/proaktivnih ukrepov.

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

Tveganja na področju človeških virov

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

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



Tveganje izgube ugleda

Morebitna izguba zaradi negativne podobe družbe oziroma Skupine je težko merljiva, a še težje popravljiva. Zato z dobrim upravljanjem in obvladovanjem vseh preostalih tveganj skrbimo za ohranjanje in večanje ugleda Skupine pri vseh komitentih, poslovnih partnerjih, lastnikih, investitorjih in nadzornikih ter se trudimo 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. To počnemo 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. Opredeljujemo jih kot ravnanje, katerega posledica je pravno upravičen poseg tretje osebe v poslovanje družbe, ki tej povzroči materialno ali moralno škodo. Nastane lahko kot posledica kršenja predpisov ali internih navodil, priporočil stroke, sklenjenih pogodb, dobre prakse ali etičnih norm. Preprečujemo 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.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje neuskrajene likvidnosti oziroma neuskrajenosti med dospelostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev. KD Banka, članica skupine KD, likvidnostno tveganje opredeljuje kot tveganje nastanka izgube zaradi nezmožnosti poravnave vseh obveznosti oziroma je prisiljena za poravnavo obveznosti zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih.

Likvidnostno tveganje je tesno povezano z drugimi tveganji oziroma je rezultat (realizacije) drugih tveganj. Običajno nastane zaradi transformacijske funkcije, ki jo opravlja finančna institucija, ko zbrane vloge s krajšo ročnostjo nalaga v dolgoročneje naložbe. Likvidnost je pomembna komponenta poslovanja, saj izravnava pričakovana in nepričakovana gibanja v bilanci stanja ter zagotavlja rast.

Banka upravlja z likvidnostnim tveganjem na način, da dnevno spremlja in sporoča količnik likvidnosti. Likvidnost se na operativnem nivoju uravnava s skrbnim načrtovanjem denarnih tokov ter z načrtovanjem poslovne aktivnosti in s pridobivanjem ustreznih virov v skladu z načrtovanimi naložbami.



Likvidnostna komisija najmanj enkrat tedensko, Odbor za upravljanje z bilanco banke ter Upravni odbor pa najmanj enkrat mesečno, spremlja analize in projekcije indikatorjev likvidnosti, ki jih pripravijo strokovne službe banke. Likvidnostno tveganje banka upravlja s preprečevanjem prekomernega neravnotežja pri srednjeročnem in dolgoročnem financiranju, z zagotavljanjem primerne pokritosti pričakovanih kratkoročnih odlivov in aktivnim spremljanjem koncentracije virov financiranja.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje predstavlja izpostavljenost za nastanek izgube zaradi neugodnih sprememb obrestnih mer. Spremembe obrestnih mer vplivajo na sedanjo vrednost bodočih denarnih tokov ter na nerealizirane neto obrestne prihodke obrestovanih naložb in obveznosti. KD Banka meri obrestno tveganje naložb in obveznosti bančne knjige tako, da upošteva vidik neto sedanje vrednosti obrestovanih naložb in obveznosti oziroma občutljivost ekonomske vrednosti kot razliko med neto sedanjo vrednostjo obrestno občutljivih naložb in obveznosti na paralelni premik krivulje donosnosti za 200 bazičnih točk. Poročila in analize izpostavljenosti banke obrestnemu tveganju periodično spremlja Odbor za upravljanje z bilanco in Upravni odbor banke.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje za nastanek izgube, ki je posledica nezmožnosti nasprotne stranke v poslu, da zaradi katerega koli razloga ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti v celoti. Kreditno tveganje je eno najpomembnejših tveganj, ki mu je KD Banka, članica skupine KD, po obsegu poslov in glede na poslovno naravnost najbolj izpostavljena.

Kreditno tveganje izhaja predvsem iz finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti (predvsem posojila). Za te naložbe so kreditna tveganja ocenjena najprej na podlagi razvrščanja komitentov v bonitetne razrede in dodatno z upoštevanjem zavarovanja.

Kreditno tveganje za finančne instrumente, merjene po pošteni vrednosti, se ne meri neposredno, temveč z upoštevanjem tržne vrednosti instrumenta, skozi katero se odrazi tudi poslabšanje kreditne kvalitete izdajatelja.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neugodne spremembe cen posameznih finančnih instrumentov oziroma spremembe faktorjev tveganj, ki vplivajo na vrednost finančnih instrumentov. To so predvsem spremembe obrestnih mer, deviznih tečajev, ocen kreditnega tveganja izdajateljev.

Za potrebe upravljanja tržnega tveganja KD Banka dnevno spremlja trgovanje prek poročil o izkoriščenosti limitov pri trgovanju. Limiti so postavljeni glede na dovoljeno mero izpostavljenosti na ravni skupin pozicij in na ravni posameznih pozicij.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neugodne spremembe tečajev valut. Višina odprte devizne pozicije in spremembe tečajev valut izpostavljajo KD Banko valutnem tveganju. Odprta devizna pozicija v posamezni valuti je razlika med terjatvami in obveznostmi v tej valuti.

Banka dnevno meri in ugotavlja valutno tveganje z izračunavanjem odprte pozicije v posameznih valutah in tvegane vrednosti za skupno izpostavljenost vseh valut in izpostavljenost posameznih valut. Banka izračunava tvegano vrednost s historično simulacijo z 95-odstotnim intervalom zaupanja za horizonte od 1 do 30 delovnih dni.

Banka ima določene limite največje dovoljene odprte devizne pozicije. Izkoriščenost limitov ter merjenje valutnega tveganja banka izvaja dnevno ter mesečno poroča Odboru za upravljanje z bilanco banke in Upravnemu odboru banke.



Notranja revizija

Notranja revizija je kot aktivni člen sistema notranjega nadziranja tudi v letu 2011 pomagala družbi in Skupini KD dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj. Tako je prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. V letu 2011 je tudi neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in ali je tudi učinkovit s ciljem, da bo še vnaprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost pri poslovanju in varovanje premoženja. Prav tako je notranja revizija med izvajanjem posameznih revizij in svetovalnih poslov skrbela za izboljšanje obvladovanja tveganj ter prepoznavnost notranje revizije v Skupini.

Strokovna usposobljenost zaposlenih pri notranji reviziji je ustrezna. V letu 2011 je Skupina na področju notranje revizije zaposlovala sedem oseb, ki imajo ustrezne izkušnje v notranji in zunanji reviziji. Zaposleni imajo tudi nazive, ki jih podeljuje Slovenski inštitut za revizijo (preizkušeni notranji revizor, revizor), mednarodno priznane nazive (CIA) ter druge nazive (državni notranji revizor).

Zunanje presoje kakovosti notranje revizijske dejavnosti so bile opravljene v letu 2008 (Adriatic Slovenia) in v 2010 (KD Group, KD Življenje in KD Skladi). Pri tem je bila v vseh treh družbah potrjena splošna skladnost s standardi v vseh bistvenih vidikih in s kodeksom notranjerevizijskih načel. V družbah KD Group in KD Skladi pa je bila splošna skladnost potrjena tudi na nivoju vseh podstandardov.

ZAPOSLENI

V Skupini KD se zavedamo, da smo s svojim delovanjem v storitveni panogi zelo odvisni od zadovoljstva, zavzetosti in motiviranosti naših zaposlenih, ker le tako lahko zadovoljimo želje in potrebe naših deležnikov – poslovnih partnerjev, strank in lastnikov. Pri načrtovanju in izvajanju kadrovske aktivnosti smo se tudi v letu 2011 prilagajali zaostrenim razmeram na trgu, kljub temu pa smo si zaradi zagotavljanja kakovostne podpore in izvajanja storitev prizadevali spodbujati pridobivanje znanja in vsestranski razvoj ter motiviranje zaposlenih.



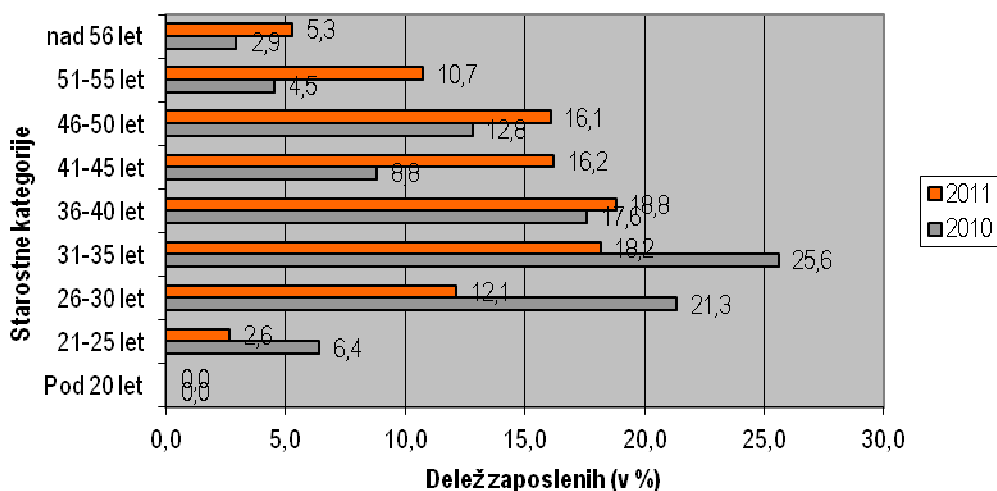
Število zaposlenih

Naziv družbe po divizijah	31.12.2010		31.12.2011		Indeks 2011/2010	Povpr. št. zaposl. v 2011
	(število)	(% delež)	(število)	(delež v %)		
Divizija AS						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	951	57%	997	105	62%	974
Prospera d.o.o., Koper	0		0	-	0%	0
AS Neživotno osiguranje, Beograd	153	9%	133	87	8%	146
Divizija Življenska zavarovanja						
KD Življenje, zavarovalnica, d. d.	182	11%	175	96	11%	178
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	56	3%	72	129	4%	61
Ileadvice Management s.r.l., Bukarešta	1	0%	1	100	0%	1
World Life Group, Limassol	0	0%	0	-	0%	0
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	0	0%	22	-	1%	16
KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana	43	3%	3	7	0%	18
KD Financial point, s.r.l., Bukarešta	0	0%	0	-	0%	0
KD Financial point EOOD, Sofija	2	0%	0	0	0%	1
KD Mark, d. o. o., Ljubljana	3	0%	4	123	0%	4
Divizija Skladi						
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	40	2%	43	108	3%	42
KD Investments d. o. o., Zagreb	7	0%	5	71	0%	6
KD Fondovi ad, Skopje	4	0%	4	100	0%	4
SAI KD Investments, Bukarešta	7	0%	7	100	0%	7
Divizija Finančno poslovanje						
KD d. d., Ljubljana	2	0%	2	100	0%	2
KD Group d. d., Ljubljana	35	2%	25	71	2%	31
ABDS d. d., Sarajevo	7	0%	7	100	0%	7
Coloseum Multiplex Holdings b. v., Amsterdam	0	0%	0	-	0%	0
Gama Holdings b. v., Amsterdam	1	0%	0	0	0%	0
KD Asset Management b. v., Amsterdam	0	0%	0	-	0%	0
Manta Marine Ventures ltd.	0	0%	0	-	0%	0
VIB a. d., Banja Luka	3	0%	3	100	0%	3
KD Private Equity d. o. o., Beograd	1	0%	0	0	0%	0
Firsthouse Investments ltd., Ciper	0	0%	0	-	0%	0
Kredo Group, Taškent	2	0%	2	100	0%	2
Sarbo Invest, Taškent	2	0%	2	100	0%	2
Divizija Bančništvo						
KD Banka d. d., Ljubljana	53	3%	46	87	3%	49
KD Capital Management S. A., Bukarešta	2	0%	0	0	0%	1
Divizija Kapitalne naložbe in nepremičnine						
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	9	1%	8	89	0%	8
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	9	1%	8	89	0%	8
Šumijev Kwart d.o.o., Ljubljana	0		0	-	0%	0
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	3	0%	3	100	0%	3
Gea College d. d., Ljubljana	5	0%	4	80	0%	5
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	2	0%	1	63	0%	2
ČZD Kmečki Glas d. o. o., Ljubljana	31	2%	30	97	2%	30
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0%	0	-	0%	0
Radio Kranj d.o.o., Kranj	7	0%	6	86	0%	7
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	1	0%	0	0	0%	0
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	56	3%	0	0	0%	19
Skupina KD	1.680	100%	1.612	96	100%	1638

Na dan 31. 12. 2011 je bilo v Skupini KD 1.612 zaposlenih, od tega 1.432 oziroma 85 odstotkov v družbah v Sloveniji. Skupno število zaposlenih v Skupni KD se je glede na stanje konec leta 2010 zmanjšalo za 4 odstotke.

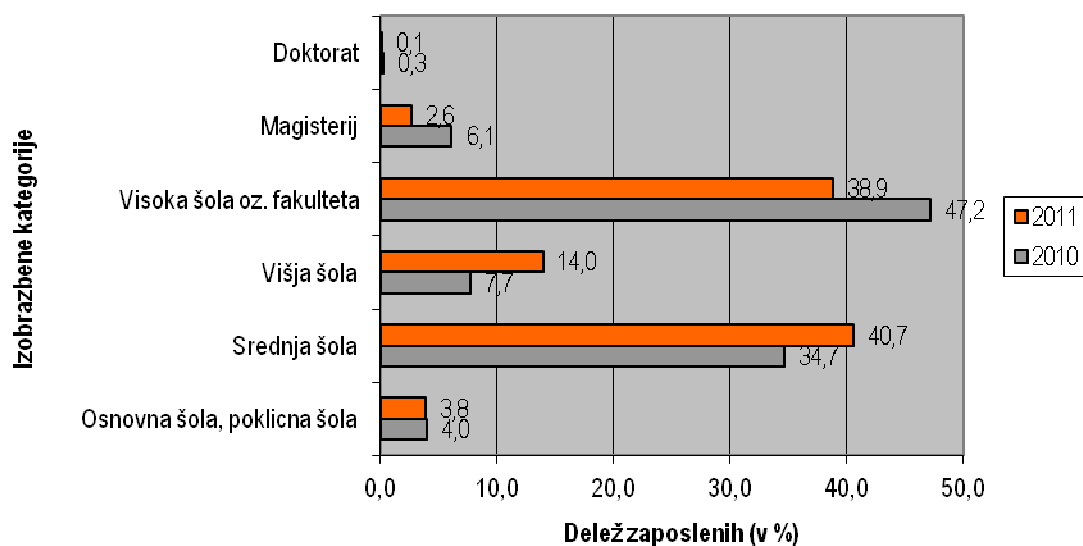


Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD na dan 31.12.2011 v primerjavi z letom 2010



Povprečna starost zaposlenih v Skupini KD se počasi viša. Leta 2010 je bila več kot polovica zaposlenih v starostnih kategorijah do 35 let, v letu 2011 pa se je povečalo število zaposlenih v starostnih kategorijah nad 41 let. Kljub temu smo imeli v Skupini KD na dan 31. 12. 2011 več kot tretjino zaposlenih med 31 in 40 letom starosti.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD na dan 31.12.2011 v primerjavi z letom 2010



Konec leta 2011 je bilo v Skupini KD največ zaposlenih s srednješolsko izobrazbo, predvsem zaradi narave dejavnosti v družbah divizij AS in Življenjska zavarovanja. Delež zaposlenih z visokošolsko oziroma fakultetno izobrazbo se je v primerjavi z letom prej znižal za 8,3 odstotka, medtem ko se je delež zaposlenih z višješolsko izobrazbo povečal za 6,3 odstotka, tako da je med izobrazbenimi kategorijami v Skupini KD še vedno večji delež kadrov z najmanj višješolsko izobrazbo.

V matični družbi KD d.d. se število zaposlenih glede na preteklo poslovno leto ni spremenilo. V družbi sta dva zaposlena, eden z magisterijem in en zaposlen s fakultetno izobrazbo.



Izobraževanje in razvoj zaposlenih

V Skupini KD vlagamo v obnavljanje in dopolnjevanje strokovne usposobljenosti, splošne delovne kompetentnosti in inovativnosti naših zaposlenih z izobraževanjem, usposabljanjem, predvsem pa z internim prenosom znanja.

Zaposlene vzpodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe. V ta namen zaposlenim financiramo izobraževanja in jim zagotavljamo dodatne dneve študijskega dopusta. Prenos znanja med zaposlenimi pa smo tudi v letu 2011 zagotavljali predvsem z internim izobraževanjem, organiziranjem delavnic ter vključevanjem notranjih izobraževalcev v proces nenehnega usposabljanja.

V Skupini KD se zavedamo, da je učinkovit sistem prepoznavanja uspehov in nagrajevanje le-teh pomemben element vodenja zaposlenih in vodi k njihovem zadovoljstvu in zavzetosti. Zaposlenim omogočamo horizontalno in vertikalno napredovanje, zavedamo se moči in pomena nefinančnega nagrajevanja ter v ta namen načrtno vzpodbujamo poudarjanje dosežkov uspešnih posameznikov.

Tudi v letu 2011 smo poudarjali in krepili interno komunikacijo v Skupini KD ter prosta delovna mesta zapolnjevali predvsem z iskanjem notranjih virov in prezaposlovanjem sodelavcev znotraj Skupine KD.

Skrb za zaposlene

Tudi v letu 2011 smo naše zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi, ko so novoletno obdarovanje otrok zaposlenih ter organizacija Prvošolčkovega dne, ter zaposlenim omogočili udeleževanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih in prireditvah. Posebno pozornost pa smo izkazali našim jubilarantom za dolgoletno pripadnost Skupini.

S sodelovanjem zaposlenih na različnih teambuildingih, internih delavnicah in srečanjih smo poleg pridobivanja novih znanj in vzpodbujanja pripadnosti organizaciji zaposlenim omogočili tudi druženje in medsebojno spoznavanje.

Varstvo in zdravje pri delu, socialna varnost

V družbah Skupine KD se trudimo svojim zaposlenim zagotavljati optimalne delovne pogoje ter varno in zdravo delovno okolje. Tako smo v letu 2011 na področju zdravja in varnosti pri delu ob pomoči zunanjih izvajalcev zaposlene vključevali v obvezne in razširjene preventivne zdravstvene preglede ter organizirali usposabljanja za varstvo pri delu in požarno varstvo.

Skozi celo leto smo zaposlene podpirali pri zdravem načinu življenja tudi skozi dejavnosti športnega kluba Kaj Dogaja, preko katerega vzpodbujamo organizirano rekreativno dejavnost naših zaposlenih ter druženje in spoznavanje zaposlenih različnih družb v Skupini KD tudi izven delovnega časa.

Na področju socialne varnosti zaposlenim nudimo možnost vključitve v kolektivno dodatno pokojninska zavarovanje in kolektivno življenjsko zavarovanje, ki ga je delodajalec sklenil za svoje zaposlene.

V Skupini KD podpiramo prostovoljstvo med zaposlenimi z organiziranjem različnih humanitarnih akcij, zaposleni pa se in udeleževali krvodajalskih akcij. Z veseljem smo darovali nekaj iz srca ter s tem prispevali k širši družbeni skupnosti.

RAZISKAVE IN RAZVOJ

V začetku leta 2011 smo v zavarovalnici Adriatic Slovenica pričeli individualno tržiti nadstandardno zdravstveno zavarovanje **Zdravje AS - težke bolezni in operacije**, ki ga lahko sedaj sklenejo tudi posamezniki, posebne ugodnosti pa ob sklenitvi ponujajo družinam. Zaradi rasti stroškov zdravstvenih storitev in negativnega poslovanja iz dejavnosti dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj je s 1. marcem po dveh letih zavarovalnica povišala premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za 1,85 evra mesečno.

Na področju premoženjskih zavarovanj so pred začetkom novega šolskega in študijskega leta pripravili še bolj kakovostno ponudbo nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, šolarje in dijake z novim kritjem, **mesečnim nadomestilom zaradi nezgode**. Oktobra pa smo poskrbeli za ugodnost, ki so jo ob sklenitvi avtomobilskega zavarovanja deležne družine. **Paket Družina Avto AS** zagotavlja dodatne ugodnosti za vse družinske člane, saj zavarovancu omogoča uveljavljanje popusta pri premiji do višine največjega bonusa na polici za novo vozilo in vsa ostala vozila, zavarovana v sklopu družine. Jeseni smo pripravili za mlade, ki so dopolnili 26 let ali so izgubili status študentaoziroma dijaka, nov zavarovalni paket **Mladi AS**, ki



združuje dopolnilno zdravstveno zavarovanje in celoletno zavarovanje Tujina AS z asistenco CORIS ter prinaša kar 66-odstotni prihranek pri letni premiji.

Veliko novosti je bilo v letu 2011 na področju življenjskih zavarovanj. Že marca smo prek direktne pošte pričeli tržiti novo riziko življenjsko zavarovanje s kritjem določenih oblik raka, imenovano **ONA AS**, ki je namenjeno ženskam, priključijo pa mu lahko tudi partnerja. Zavarovanje ONA AS omogoča zavarovankam višjo socialno varnost v primeru obolenosti z rakom, saj nudi denarno izplačilo ob postavljeni diagnozi za prvi pojav malignega tumorja na dojkah, materničnem vratu, materničnem telesu, jajčnikih, jajcevodu, nožnici in vulvi, denarno izplačilo ob smrti zaradi kateregakoli raka ter izplačilo bolnišnične dnevnice do 100 dni, kolikor zaradi zdravljenja ženskega raka zavarovanka preživi v bolnišnici. Septembra prične zavarovalnica Adriatic Slovenica tržiti novo, celovito klasično mešano življenjsko zavarovanje **VITA AS ROYAL**, ki vključuje življenjsko zavarovanje, riziko življenjsko zavarovanje ter prenovljeno dodatno nezgodno zavarovanje zavarovanca in njegovih otrok z novimi kritji. Priključiti mu je mogoče še zavarovanje Tujina AS z asistenco CORIS in zavarovanje Zdravje AS. Velika prednost novega zavarovanja je, da ga je mogoče skleniti za celotno aktivno življenjsko dobo zavarovanca, prav tako ga je mogoče skozi čas prilagajati nepričakovanim življenjskim dogodkom in potrebam vsakega posameznika.

V letu 2011 smo v zavarovalnici KD Življenje slovenskemu trgu ponudili šest inovativnih novih storitev življenjskih zavarovanj. Poleg tega smo našo ponudbo dopolnili s posebnimi ugodnostmi in akcijami za obstoječe in nove zavarovance. V KD Življenje dosegamo tako nove kot sedanje stranke z različnimi načini prodaje. Pri sedanjih strankah smo pozorni predvsem na to, da ne gre zgolj za prodajo izbrane nove storitve, pač pa da stranko tudi ustrezno poučimo o možnostih nadgradnje zavarovalne zaščite in prilagodljivosti in novih možnostih pri varčevalnem delu obstoječega zavarovanja.

V začetku leta 2011 smo posodobili življenjsko zavarovanje **Fondpolica®** z večjim poudarkom na potrebah posameznika v različnih življenjskih obdobjih. Tako se je naša ponudba razširila na Fondpolico® DRUŽINA, Fondpolico® OTROK, Fondpolico® PODJETNIK, Fondpolico® POKOJNINA, Fondpolico® ZLATA LETA (za osebe, starejše od 60 let) in Fondpolico® KLASIKA (kot bolj prilagodljiva oblika oziroma nadgradnja mešanega življenjskega zavarovanja). Življenjska zavarovanja Fondpolica® se sklenejo za vse življenje in se lahko oblikujejo glede na potrebe, želje in cilje posameznika. Ko se le-ti z leti spremenijo, prilagodljivost Fondpolice® omogoča ustrezno rešitev za nove življenjske okoliščine. Med trajanjem zavarovanja je glede na spremenjene potrebe mogoče prilagajati naložbeno politiko, premijo, dobo plačevanja premije, zavarovalno vsoto in dodatna zavarovanja. V oktobru 2011 smo široko paleto naložbenih možnosti pri Fondpolici še razširili, in sicer smo dodali možnost izbire dveh tržnih vrednostnih papirjev plemenitih kovin, in sicer:

- tržni vrednostni papir zlata **ETFS Physical Swiss Gold**,
- tržni vrednostni papir plemenitih kovin **ETFS Physical PM Basket**.

Februarja 2011 smo pričeli tržiti četrto življenjsko zavarovanje v sodelovanju z bančno skupino BNP Paribas, svetovno uveljavljenim izdajateljem in eno izmed redkih bank, ki ima kljub trenutnim razmeram na finančnih trgih visoko bonitetno oceno AA (po Standard & Poor's). **Fondpolica® TREND** je življenjsko zavarovanje, ki svoje naložbe usmerja na najbolj perspektivne gospodarske trge na svetu v obdobjih, ko je trend rasti na teh delniških trgih najbolj izrazit. Ko jakost trenda rasti na trgih v razvoju popušča, se naložbe preusmerjajo v bolj stabilne državne obveznice. Na ta način se naložba odziva na ciklična gibanja na kapitalskih trgih. Ta naložbena strategija se je izkazala z višjimi, tveganju prilagojenimi donosi v primerjavi z naložbami v razvite delniške trge.

V aprilu smo slovenskemu trgu ponudili **Fondpolico® PERSPEKTIVNIH VREDNOSTI** – zavarovanje z obročnim plačilom premije, ki ga ekskluzivno trži agencija Concorde PS. Od avgusta je to zavarovanje možno skleniti tudi z enkratnim plačilom premije. Fondpolica® PERSPEKTIVNIH VREDNOSTI je življenjsko zavarovanje, ki je namenjeno predvsem varčevanju v naložbah v plemenite kovine in surovine, pri obročnem plačilu premije pa je mogoče z dodatnim zavarovanjem za primer smrti in primer trajne invalidnosti zaradi nezgode poskrbeti še za dodatno socialno in finančno varnost sebe in svojih najbližjih, če se zgodi najhujše.

Konec maja 2011 se je kritni sklad KD Vrhunski zaprl za nova vplačila, saj je vrednost zbranih sredstev presegla 10 milijonov evrov. S tem se je tudi prenehalo trženje življenjskega zavarovanja Fondpolica® Virtuož. V juniju smo zato takoj pričeli tržiti Fondpolico® VIRTUOZ PLUS, življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem z enkratnim plačilom premije, s katerim smo strankam omogočili ugodno obrestovanje naložbe tudi v času, ko je kritni sklad KD Vrhunski zaprt za nova vplačila. Vplačana sredstva so se do ponovnega odprtja kritnega sklada KD Vrhunski 1. 12. 2011 plemenitila v Zajamčenem paketu, ki zagotavlja 2,75-odstotno letno donosnost.

Julija smo pričeli prodajati novo emisijo naložbenega produkta v sodelovanju z BNP Paribas - Fondpolico® TREND PLUS s trajanjem zavarovanja od 1. 10. 2011 do 1. 10. 2026. Dodana je bila možnost sklenitve novega dodatnega zavarovanja za primer smrti zaradi nezgode in za primer hudih posledic zaradi nezgode.

V avgustu 2011 smo prek novega prodajnega kanala - televizijske prodaje pričeli tržiti Top Življenje, življenjsko zavarovanje, ki krije izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote za primer smrti v času petletnega trajanja zavarovanja. Top Življenje vključuje še



zavarovanje za primer hude oblike trajne invalidnosti ter za primer nastanka ene od kritičnih bolezni, kot so: rak, srčni infarkt, možganska kap in stanje kome.

V oktobru 2011 smo uvedli pomembno novost na slovenskem trgu: Dodatno življenjsko zavarovanje »**Boljše življenje**«, ki vključuje dodatno življenjsko zavarovanje za primer smrti in preventivno storitev DNK analize z zdravniškim posvetom. Doba genetike omogoča razvoj osebne medicine, katere namen je opozoriti na genetsko nagnjenost posameznika k določenim boleznim. Tako nam DNK analiza omogoča, da se z ustrezno spremembo življenjskega sloga izognemo razvoju določene bolezni. V posameznih primerih pa lahko s pogostejšimi pregledi in preventivo nadzorujemo razvoj bolezni in pravočasno ukrepamo.

Poleg razvoja novih zavarovalnih storitev smo v letu 2011 našo ponudbo življenjskih zavarovanj nenehno dopolnjevali s posebnimi ugodnostmi in akcijami za obstoječe in nove zavarovance. V KD Življenju dosegamo tako nove kot sedanje stranke z različnimi načini prodaje. V februarju in septembru smo tako našim obstoječim strankam ponudili nadgradnjo obstoječega zavarovanja z dodatnim zavarovanjem za primer smrti in hudih posledic zaradi nezgode (hujših opeklin, slepote, gluhosti, globoke nezavesti, presaditve glavnih organov, paralize ter izgube udov).

V aprilu 2011 smo ob zaprtju sklada KD Vrhunski zaključili akcijo spremembe polic življenjskega zavarovanja Fondpolica AZIJA GARANT in Fondpolica AZIJA GARANT PLUS v Fondpolico VIRTUOZ. Ta sprememba je bila izvedena za vse zavarovance, ki so želeli spremembo naložbene politike in lastnosti tega zavarovanja.

Začetek junija 2011 smo začeli izvajati akcijo »Bon ugodnosti« za zaposlene, v oktobru pa isto akcijo za vse člane Kluba KD Plus. KD Življenje zaposlenim v družbah Skupine KD in članom Kluba KD plus omogoča, da posamezna oseba unovči bon v višini 10 EUR pri plačilu prve premije novega življenjskega zavarovanja.

V mesecu juliju je bila pripravljena posebna oblika življenjskega zavarovanja za primer smrti z visokim kritjem ob smrti v primeru prometne nesreče za člane Petrol Kluba, ki je bila objavljena v Petrol Klub katalogu, v oktobru pa posebna ponudba dodatnega nezgodnega zavarovanja za smučarje.

Pomembna sprememba pri naložbenih življenjskih zavarovanjih je tudi prikaz vseh neposrednih in posrednih stroškov, ki se zaračunavajo pri življenjskem zavarovanju ter prikaz informativnega izračuna vrednosti premoženja z ničelno donosnostjo. Z dnem 23. 7. 2011 so namreč morale vse zavarovalnice v skladu s sklepom Agencije za zavarovalni nadzor o podrobnejši vsebini določb zavarovalne pogodbe prilagoditi vsebino zavarovalne pogodbe na predhodno navedeni način.

V letu 2011 smo tudi prilagajali naše obstoječe produkte za hrvaški trg. V avgustu je bila prilagojena Fondpolica® Renta garant, ki smo jo v Sloveniji tržili v letu 2007, v zadnji četrtini leta pa so prilagoditve potekale tudi pri Fondpolici® Perspektivnih vrednosti in novi Fondpolici®.

Skladno s sprejeto strategijo Skupine KD v letu 2010 se je zavarovalnica KD Življenje odločila za umik z bolgarskega trga in je tako s septembrom 2011 iz svoje ponudbe umaknila tudi življenjska zavarovanja, vezana na odprto investicijsko družbo KD Pelikan, ki zbrana sredstva nalaga v delnice in obveznice na bolgarskem trgu vrednostnih papirjev. Vsem zavarovalcem, ki prek naložbenega življenjskega zavarovanja del svojih sredstev nalagajo v KD Pelikan, smo ponudili **brezplačno zamenjavo** naložbe iz odprte investicijske družbe KD Pelikan v katerikoli investicijski sklad KD iz ponudbe zavarovalnice oziroma v Zajamčeni, Dinamični, Uravnoreženi ali Konzervativni naložbeni paket.

V diviziji **Bančništvo** je bilo leto 2011 namenjeno stabilizaciji informacijskega sistema, dvigu ravni informacijske varnosti in optimizaciji poslovnih procesov ob zagotavljanju neprekinjenega poslovanja in prilagajanja ponudbe zahtevam in pričakovanjem trga. Razvoj in vzdrževanje bančnih storitev in tržnih poti sta temeljila na zaznanih potrebah (potencialnih) strank, razvojnih priložnostih, aktivnostih konkurence, trendih razvoja ter spremembah zakonodaje.

Za fizične osebe so bile oblikovane nove storitve: potrošniški kredit (do 5 let), mini upravljanje premoženja in t.i. Money Send Payment v okviru kartice MasterCard. V elektronski banki smo omogočili preglede stanja naložb v vzajemne sklade KD Skladov, prejem in (paketno) plačilo eRačunov, oddajo naročila za najem lombardnega kredita, zavarovanega z zastavo vrednostnih papirjev ali enot premoženja vzajemnih skladov KD Skladov, dodatne informativne izračune ter druge manjše dopolnitve in funkcionalnosti. Med uporabniki elektronske banke smo izvedli tudi anketo o zadovoljstvu z uporabo, da bi izboljšali kakovost uporabniške izkušnje in uporabnost elektronske banke.

Fizične osebe so dodatno lahko uporabljale še večvalutni osebni račun z debetno plačilno kartico BA Maestro in MasterCard plačilno kartico z odlogom plačila, varčevalni račun in depozite, izvajale nakupe / prodaje vrednostnih papirjev oziroma se odločile za upravljanje premoženja ali investicijsko svetovanje, banka jim je nudila še t.i. nove plačilne instrumente (posebne položnice, direktne obremenitve), trajne naloge s fiksnim zneskom, limit po osebnem računu in lombardne kredite, zavarovane



z zastavo depozita, vrednostnih papirjev ali terjatev točk vzajemnih skladov KD Skladov. Stranke privatnega bančništva pa so lahko dodatno izrabile še ugodnosti izbranih poslovnih partnerjev in CORIS zavarovanje družinskih članov v okviru plačilne kartice MasterCard Privilege.

KD Banka je bila v letu 2011 izbrana na razpisu Slovenskega regionalno razvojnega sklada kot najprimernejša partnerska banka za opravljanje finančnih storitev po pooblastilu. Posledično je bilo potrebno v okviru osnovnih bančnih sistemov zagotoviti ustrezno informacijsko podporo izvajanju.

Dodatno so bile izvedene še nadgradnje sistemov za izvajanje online avtorizacij kartičnih transakcij s karticami BA Maestro, regulatorno poročanje in navezavo centralnega registra finančnih instrumentov na osnovne bančne sisteme. V okviru projekta SEPA smo dogovorili migracijo direktnih odobritev ter umaknili plačilne naloge posebna položnica, bančni nalog in regulirano čezmejno plačilo. Banka se je vključila v procesni center eRačunov pri Bankartu ter pričela sodelovati pri nacionalnem projektu eSociale.

KD Banka je nadaljevala aktivnosti za operacionalizacijo načrta neprekinjenega poslovanja. S tem namenom je bil vzpostavljen t.i. center rezervnih zmogljivosti v Kopru, ki zadošča zahtevam po neprekinjenem delovanju banke v izjemnih razmerah. Prenovljeni sta bili politiki upravljanja sprememb ter varnostnega kopiranja in arhiviranja podatkov, ki poleg manjših sprememb procesov posegata tudi na področje organizacijske kulture in načina dela. Vzpostavljena je bila tudi enotna dostopna točka zaposlenih do spleta, s čimer je bila ob siceršnjih varnostnih preverjanjih in nadzoru povečana raven informacijske varnosti.

V letu 2011 so v **družbah za upravljanje** v Skupini KD na področju raziskav in razvoja potekale naslednje aktivnosti:

- **Proces upravljanja v družbi KD Skladi:** preoblikovanje investicijske družbe KD ID v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni in implementacija spremenjenih naložbenih politik podskladov KD Krovnega sklada.
- **Izboljšani poslovni procesi:** v družbah za upravljanje se je nadaljeval proces optimizacije in avtomatizacije poslovnih postopkov ter investiranje v lasten IT-razvoj.
- **Raziskava trga:** družba KD Skladi je izvedla anketo med 5.000 spletnimi uporabniki in pridobila tako številne koristne informacije o mnenju vlagateljev in potencialnih vlagateljev, ki so bile podlaga za nadaljnje razvojno-prodajne aktivnosti.
- **Spletna komunikacija:** družbi KD Skladi in KD Fondovi sta prenovili svojo spletno stran in jo obogatili z novimi vsebinami ter razvijali komunikacijo tudi v družbenih omrežjih.

DRUŽBENA ODGOVORNOST SKUPINE KD

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

ZAPOSLENI

V Skupini KD se zavedamo, da so naši zaposleni naše pomembno bogastvo in investicija za prihodnost. Zaposlene spodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe, posebej pa smo si prizadevali še bolj uveljaviti koncept internega izobraževanja in vključiti vse notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja na posameznih strokovnih področjih in celostno. Tudi v letu 2011 smo zato za naše zaposlene pripravili obdarovanje otrok za dedka Mraza ter organizacijo Prvošolčkovega dne in jim omogočili udeleževanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah, kjer je Skupina KD sodelovala pri organizaciji. Zaposleni in agencijski zastopniki v zavarovalnici Adriatic Slovenica so se maja 2010 organizirali v športno društvo Pravi AS-i, ki je konec leta 2011 štelo že prek dvesto članov. Po vsej Sloveniji se ob podpori zavarovalnice udeležujejo najrazličnejših oblik rekreacije in športnih prireditev. V Skupini KD je aktivno še eno športno društvo, Športni klub Kaj Dogaja, le-to šteje okoli šestdeset članov, ki se udeležujejo najrazličnejših športnih aktivnosti.

NARAVNO OKOLJE

Osrednje dejavnosti družb Skupine KD niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem vsakodnevnem delovanju ravnamo odgovorno: varčujemo z električno energijo in ločujemo odpadke. Tudi pri svojih naložbah upoštevamo okoljski vidik. Družba KD Skladi že od leta 2006 trži delniški podsklad KD Nova energija, ki svoja sredstva investira pretežno v



delnice podjetij iz panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je aprila sodelovala v vseslovenski akciji »Star papir za novo upanje«, ki so jo pripravili v društvu Ekologi brez meja in s katero so združili varovanje okolja in humanitarnost. Prejela je priznanje Zelena pisarna, ki jo podeljuje revija Poslovna asistenca, za ekološko ravnanje zaposlenih, kot je pravilno ločevanje odpadkov, ugašanje luči, računalnikov... V AS novicah, elektronskih novicah za zaposlene in agencije Adriatica Slovenice, pa je leta 2010 uvedla posebno tedensko rubriko EKO AS, v kateri se zaposleni seznanjajo z novostmi in akcijami, ki potekajo za varovanje okolja, in prebirajo praktične nasvete za ekološko ravnanje v vsakdanjem življenju.

DRUŽBENO OKOLJE

V družbeno okolje se aktivno vključujemo predvsem prek sponzorstev in donatorstev, s katerimi izkazujemo jasno povezanost s korporativnimi vrednotami – zaupanjem, rastjo, spoštovanjem, odličnostjo in podporo. Zaposleni v Skupini KD se že tradicionalno redno udeležujejo kvodajalskih akcij.

KULTURA IN IZOBRAŽEVANJE

V Skupini KD negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik.

Tudi v letu 2011 smo, na podlagi pogodbe o generalnem pokroviteljstvu do konca koncertne sezone 2011/2012, sodelovali s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija.

Družbe v skupini KD so podprle dobrodelni koncert Simfoničnega orkestra RTV Slovenija z Eroiko, Nušo Derenda, Darjo Švajger in Alenko Gotar, ki se je odvijal junija 2011 v Arboretumu Volčji Potok. Glavni cilj dobrodelnega koncerta je bil podpora akciji Društva za zdravje srca in ožilja Slovenije »Obleci me v rdeče«, ki je potekala v okviru mednarodne akcije »Go Red For Women« in je predstavlja kampanjo za zdravje srca žensk.

Kot pokrovitelji smo sodelovali pri izdaji knjige Petra Mlakarja *Geniessen und Nichts*, ki je izšla pri dunajski založbi Turia+Kant, in knjige *Zdrav manager* GV Založbe in Barsosa, z odkupom skulpture smo podprli spominsko razstavo ob deseti obletnici smrti slovenskega kiparja Franceta Rotarja in že tradicionalno sodelovali tudi pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO, namenjeno mlademu vizualnemu umetniku. Podprli smo strokovno ekskurzijo študentov četrtega letnika Pravne fakultete v Ljubljani v ZDA v marcu 2011 in kot bronasti sponzor sodelovali pri praznovanju 25. obletnice IEDC Poslovne šole Bled.

Partnerski projekti, ki jih je zavarovalnica KD Življenje pričela uresničevati že v preteklih letih, so zaznamovali tudi leto 2011. Partnerstvo z Lutkovnim gledališčem Ljubljana se je nadaljevalo tudi v prvi polovici 2011, ko so lutkovne predstave gostovale po Sloveniji in obiskale Maribor, Kranj, Celje, Novo Mesto in Koper. Prav tako je bilo leto 2011 v okviru dolgoročnega partnerskega sodelovanja z Živalskim vrtom Ljubljana v znamenju družbeno odgovornih aktivnosti. Oktobra 2011 so v KD Življenju omogočili prihod surikat in izgradnjo novega bivališča zanje ter tako ponovno pripomogli k razvoju in pridobitvi novih živali in omogočili obiskovalcem, da spoznajo novo živalsko vrsto, ki je do sedaj še ni bilo mogoče videti v ljubljanskem živalskem vrtu.

Z donatorskimi sredstvi so v KD Življenju, poleg donacij prek KD Fundacije, pomagali tudi Območnemu združenju veteranov vojne za Slovenijo Domžale, Fakulteti za matematiko in fiziko, Mladinskemu zboru RTV Slovenije, Prostovoljnemu gasilskemu društvu Bitnje, Mestni godbi Metlika in vrtcu Ciciban Novo Mesto, Zveza prijateljev mladine Slovenije in Center za socialno delo Ljubljana Moste Polje pa sta prejela vstopnice za ogled Postojnske jame.

Pomemben projekt, ki ga je življenjska zavarovalnica KD Življenje predstavila v letu 2011, je Popotni list. Popotni list omogoča otrokom do izpolnjenega 15. leta starosti po en brezplačen obisk sedmih slovenskih turističnih znamenitosti: Arboretuma Volčji Potok, Kobilarne Lipica, Postojnske jame, koncerta Simfoničnega orkestra RTV Slovenije, Živalskega vrta Ljubljana, Predjamskega gradu in Rogle – sankališča Zlodejevo v obdobju od 1. 10. 2011 do 30. 9. 2012.

V KD Življenju so že tradicionalno organizirali in podprli številne družinske dogodke, saj želijo družinam omogočiti kakovostno preživljanje prostega časa ter se predstaviti kot družinsko naravnana zavarovalnica. Dan kulture in atrakcij je postal že tradicionalna družinska prireditve, ki vsako leto na slovenski kulturni praznik v Postojnsko jamo prinese novo atrakcijo ter kulturno popestri dan številnim družinam. Več kot 3.500 obiskovalcev si je 8. februarja ogledalo *Minimundus* v Postojnski jami; kar 23 modelov svetovno znanih arhitekturnih znamenitosti, izdelanih v razmerju 1:25 in iz enakih materialov kot originali, je svoje mesto prvič našlo v čudovitem podzemnem svetu znane kraške lepote. Že peto leto zapored so sodelovali tudi na Festivalu družin, nacionalnem dogodku za družine, ki ga v Zavodu iskreni.net pripravijo vsako leto. Festival je potekal v Termah Olimia, kjer se je na številnih prizoriščih odvijal pester glasbeni, ustvarjalni in izobraževalni program na temo pomena družine. KD Življenje že vseh pet let nastopa kot prijatelj in podpornik Festivala družin, letos pa se jim je na obeh prireditvah, Dnevu kulture in atrakcij ter Festivalu družin, pridružila tudi družba KD Skladi.



KD Življenje je kot prijatelj in podpornik Arboretuma Volčji Potok tudi v letu 2011 sprejela soorganizacijo velike razstave dinosavrov in ledenodobnih velikarov, ki je potekala od aprila do junija ter bila še bogatejša z delavnicami in aktivnostmi, ki so obiskovalcem predstavile različna zgodovinska obdobja.

KD Banka je v letu 2011 organizirala vrsto dogodkov, ki so bili namenjeni tako obstoječim kot tudi potencialnim strankam. V začetku leta so strokovnjaki KD Banke na nekaj dogodkih predstavili strategijo KD Banke na področju finančnih trgov za leto 2011. V februarju 2011 so sodelovali na dogodku na Ljubljanskem gradu ob podelitvi priznanja Managerski izziv 2011, ki ga podeljuje revija Manager. V prvi polovici leta je KD Banka v sodelovanju z Galerijo Severia organizirala dogodek s poudarkom na predstavitvi alternativnih naložb v vino, umetnine in zlato. Celotna paleta bančnih storitev je bila predstavljena v okviru Kapitalovih finančnih dni, storitve investicijskega bančništva pa na Dnevih slovenskega kapitalnega trga, ki jih je organizirala Ljubljanska borza.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica sodeluje v vrsti različnih projektov, pobud in akcij - od takih vseslovenskega pomena, do manjših lokalnih prireditev in dogodkov, ki zvišujejo kakovost življenja v manjših krajih. Skladno s svojo strategijo razvoja že dve desetletji prednostno podpira projekte na področju zdravstva, izobraževanja, kulture, športa in preventive v prometu. Tradicionalno na področju varstva kulturne in naravne dediščine podpira Kobilarno Lipica, ki je marca pod njenim generalnim pokroviteljstvom pripravila v dvorani Stožice v Ljubljani nepozaben glasbeno-scenski spektakel z naslovom Ponos Lepota Pogum z nastopi lipicancev in glasbo domačih ter tujih glasbenih zvezd. Zavarovalnica je na področju kulture tradicionalno podprla delovanje Avditorija Portorož in Gledališča Koper, ki je znova prejelo vrsto domačih in mednarodnih priznanj za svoje predstave. Tudi v 2011 je sodelovala s Škocjanskimi jamami, ki so novembra slovesno praznovale 25. obletnico vpisa Škocjanskih jam na Unescov seznam kulturne in naravne dediščine ter 15. obletnico razglasitve parka. Kot partner natečaja Podjetna Primorska je že tretje leto zapored podprla natečaj za najboljši poslovni načrt, ki ga Univerzitetni Inkubator Primorske organizira za vzpodbujanje nastanka novih, na znanju temelječih podjetij in prispeva k razvoju podjetništva v primorski regiji ter prenosu znanja z univerze v gospodarstvo. Agenciji Maona je skupaj z občino Piran v palači Trevisini omogočila pripravo razstave moderne umetnosti z naslovom Sijajni pop, ki si jo je ogledalo prek deset tisoč obiskovalcev. Mlade je na področju kulture že drugo leto zapored povabila k sodelovanju v natečaju "Napiši pesem o čistem morju" in jih pozvala, da se kritično in ustvarjalno zavzamejo za ohranjanje narave. Na razpis zavarovalnice se je odzvalo več kot 90 šol in 217 učencev. Komisija je nagradila Zalo Horvat, učenko 5.c razreda osnovne šole Ketteja in Murna iz Ljubljane za pesem z naslovom Čisto morje, Zala pa je s svojim razredom preživela ves dan na nepozabnem izletu na morju. Pred začetkom šolskega leta je v okviru sodelovanja s Svetom za preventivo v cestnem prometu Mestne občine Ljubljana zavarovalnica opremila z odsevnimi brezrokavniki 500 otrok iz ljubljanskih vrtcev in tako poskrbela za večjo varnost najmlajših v prometu.

Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi je bila v aprilu 2011 glavni sponzor na tednu mode v Bitoli.

ŠPORT

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo o aktivnem in družabnem preživljanju prostega časa.

V KD Življenju so podprli delovanje Kolesarskega društva Rog, ki se je preimenovalo v Kolesarsko društvo KD Življenje. Sodelovali so na mnogih kolesarskih prireditvah, med drugim tudi na največji kolesarski prireditvi Maratonu Franja.

Družbi KD Skladi in KD Življenje sta se maja 2011 kot partnerja pridružili družbi BMW Group Slovenija na seriji turnirjev v golfu BMW Goodlife Golf Tour 2011. Skozi celotno golfsko sezono je na petih golfskih igriščih: Smednik, Bled, Ptuj, Otočec in Lipica, gostila igralce odprtih turnirjev, ki so se potegovali za glavno nagrado, potovanje na mednarodni turnir BMW Golf Cup World Final 2011 v Singapuru.

Adriatic Slovenica je leta 2011 nadaljevala s podporo športu na različnih ravneh in je za vrhunske slovenske reprezentance poskrbela tudi kot uradna zavarovalnica olimpijskih reprezentanc in državne nogometne reprezentance. V počastitev Olimpijskega dne je Olimpijski komite Slovenije 25. junija v Kopru pripravil množično tekaško prireditev ob podpori Adriatic Slovenice, ki so se je udeležili tudi poslovni partnerji in zaposleni. Julija je Adriatic Slovenica za štiri tekmovalne sezone (do sezone 2013/14) kot zlati pokrovitelj podprla tudi moško člansko roketno reprezentanco v okviru Rokometne zveze Slovenije. Ob tem je po regijah, kjer ima poslovne enote, pripomogla k izvedbi številnih tekem in športnih dogodkov, med posamezniki pa je podprla uspešnega plavalca Matjaža Markiča in jadrarca Vasilija Žbogarja. V uspešni tržni akciji za nezgodna šolska zavarovanja z naslovom "Uresničimo otroške sanje" je že drugo leto zapovrstjo nagradila 22 otrok od 5. do 12. leta, ki so 2. septembra na stadionu Stožice na igrišče pospremili nogometaše Slovenije na tekmi z Estonijo.

Družbe iz Skupine KD so podprle tudi nekatera lokalna športna društva in klube.

HUMANITARNA DEJAVNOST

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



Adriatic Slovenica kot delno specializirana zdravstvena zavarovalnica v okviru zdravstvenih zavarovanj sodeluje s približno 1.800 izvajalci zdravstvenih storitev in podpira izobraževanje ter pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene stroke. Kot glavni pokrovitelj so tradicionalno podprli vseslovensko akcijo Moj zdravnik - izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov. Prispevali so k nakupu motornega kolesa za potrebe Prehospitalne enote Obala, s katerim ta nudi hitro zdravstveno pomoč v vseh treh obalnih občinah zlasti med turistično sezono. Splošni bolnišnici Izola so podarili sredstva za prepotraben otroški defibrilator, ob 20. obletnici poslovne enote Kranj pa so Kranjskemu društvu Sonček za otroke s cerebralno paralizo prispevali pripomoček Biski, ki jim omogoči izkušnjo smučanja. S sodelovanjem v vseslovenskem projektu varnih točk Unicefa Slovenije vse poslovne enote Adriatica Slovenice prispevajo k večji varnosti otrok in mladostnikov v največjih mestnih središčih. Zavarovalnica je znova podprla društvo Rdeči noski, ki razveseljuje bolne otroke, sodelovala je s fundacijo "Vrabček upanja", ki zbira sredstva za nakupe opreme na oddelku invalidne mladine v Stari Gori, podprla pa je tudi društvo Fridolin, ki mladostnikom s težavami prek različnih aktivnosti v naravi omogoča nove izkustvene vsebine in socialne izkušnje sobivanja z mladostniki iz različnih okolij.

KD FUNDACIJA

Znanje je temelj uspeha. KD Fundacija (prej Ajda Fundacija) je od svoje ustanovitve v letu 1995 podelila kar nekaj štipendij talentiranim dijakom in študentom, sprva predvsem mladim iz socialno šibkejših družin kmečkega okolja, kasneje pa je svoje poslanstvo razširila in tako pod svoje okrilje sprejema mlade, ki so s svojimi dosežki upravičili besedo talent, z marljivostjo in trdim delom pa dokazali, da so svoje cilje sposobni dosegati in presehati, a bi bilo brez dodatne finančne pomoči to težko izvedljivo ali celo nemogoče. KD Fundacija jim omogoča, da si šolanje in izpopolnjevanje lahko privoščijo in tako uresničujejo svoje sanje.

V začetku leta 2011 je KD Fundacija pod svoje okrilje sprejela mladega Žigo Pirnata, mednarodnega politologa, jezikoslovca in magistra ekonomije z briljantnimi študijskimi in delovnimi dosežki ter ga finančno podprla pri njegovem izzivu, študiju kompozicije filmske glasbe na slavitem Berklee College of Music v ameriškem Bostonu. Kot najboljši študent v letniku je konec leta 2011 predčasno zaključil že drugi semester svojega študija.

Evi Nini Kozmus, mladi slovenski virtuozinji na flavti ter prvi slovenski zmagovalki tekmovanja Evrovizijski mladi glasbenik, ki ga prireja Evropska zveza televizijskih in radijskih postaj (EBU) in ga je Eva Nina Kozmus osvojila spomladi 2010, je KD Fundacija v letu 2011 ponovno pomagala pri nadaljevanju njenega študija na francoskem glasbenem konservatoriju Conservatoire national supérieur de musique et de danse de Lyon.

V letu 2011 je KD Fundacija z donacijo v višini 3.000 EUR že drugič podprla delovanje Ustanove Tarasa Kermaunerja, ustanovljene ob obletnici smrti velikega misleca in interpreta slovenske dramatike. Istimenska ustanova tako ob pomoči KD Fundacije podpira in štipendira mlade raziskovalce in analitike sodobne slovenske dramatike. Prejemnica sredstev v letu 2011 je teatrologinja Amelia Kraigher.

Družbe v Skupini KD so junija 2011 pod okriljem Društva za zdravje srca in ožilja Slovenije sodelovale pri izvedbi dobredelnega koncerta simfoničnega orkestra RTV Slovenije z gosti v Arboretumu Volčji Potok in s tem podprle akcijo »Obleci me v rdeče«. Družbe v Skupini KD so prek KD Fundacije Društvu za zdravje srca in ožilja Slovenije donirale sredstva v višini 5.000 EUR, namenjena za nakup lutk za izvajanje tečajev temeljnih postopkov oživiljanja in za izvedbo 1.000 brezplačnih preventivnih meritev za ženske (snemanje EKG, meritve krvnega tlaka, utripa in nasičenosti krvi s kisikom).

KD Fundacija se je odzivala tudi klicem na pomoč socialno ogroženih posameznikov, pomagala je Kraljem ulice in drugim, ki jim je s svojim prispevkom pomagala pri premostitvi težke življenjske situacije.



3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

BANČNIŠTVO IN UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Bančništvo

Leto 2011 je bilo za področje investicijskega bančništva zelo razgibano, saj je bilo zaznamovano tako z intenzivnim delom za stranke kot z notranjimi projekti, ki bodo v prihodnosti imeli pozitivno vlogo tako za stranke kot za poslovanje banke.

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

Na področju borznega posredovanja nam je kljub težjim razmeram na kapitalskih trgih uspelo izboljšati pozicijo pri prometu članov Ljubljanske borze. V letu 2010 smo zasedli 10. mesto med 27 člani, v letu 2011 pa 5. mesto. Kljub splošno nižjim tečajem nam je uspelo povečati skupni promet za 53,5 odstotka.

V okviru podjetniških financ smo izvedli več raznovrstnih projektov, kar dokazuje našo zmožnost opravljanja celotne palete storitev podjetniških financ. Uspešno smo izdali komercialne zapise ene izmed največjih slovenskih družb, kar pomeni prvo izdajo tovrstnih finančnih instrumentov po kar nekaj letih na slovenskem trgu, svetovali pri večjih odkupih lastniških deležev, opravljali storitve vrednotenja podjetij, izvedli javno ponudbo za odkup delnic in strankam svetovali pri pridobivanju dovoljenja za koncentracijo pri Uradu za varstvo konkurence.

Obseg trgovanja za lastni račun je bil v letu 2011 zaradi zavestne odločitve za manjše sprejemanje tveganj iz tega naslova sorazmerno majhen, smo pa zastavili temelje za usmeritev prodaje finančnih instrumentov strankam, pri katerih bi banka nastopala kot ena izmed nasprotnih strank. KD Banka bi lahko kot majhna banka pokrila nekatere niše, ki še niso zapolnjene, zato tukaj vidimo pomembno vlogo trgovanja za lastni račun.

Na področju privatnega bančništva smo glavne poudarke namenili nadaljnji nadgradnji procesa investicijskega svetovanja, ki ga nudimo fizičnim osebam v okviru storitve privatnega bančništva oziroma kot ločeno storitev pravnim osebam in institucionalnim investitorjem. Tudi v letu 2011 smo nadaljevali izobraževanje poslovne mreže, za katero pričakujemo, da bo po končani konsolidaciji postala pomemben del prodaje storitev investicijskega in komercialnega bančništva.

Na področju poslovanja s pravnimi osebam smo bili v letu 2011 izbrani kot partnerska banka Slovenskega regionalno razvojnega sklada, kjer smo kot banka pooblaščenka v imenu in za račun sklada SRRS pričeli sklepati kreditne pogodbe z občinami, podjetji in kmeti. Namen dodeljevanja sredstev podjetjem je spodbuditi enakomeren regionalni razvoj ter doseči skladnejšo razvitost in večjo zaposljivost v Sloveniji.

Sicer je leto 2011 v Sloveniji še vedno zaznamovala skrčena gospodarska dejavnost v zelo zaostrenih okoliščinah, kreditna aktivnost bank in posledično novo zadolževanje podjetij sta globoko pod predkriznimi nivoji.

V letu 2011 sta v diviziji bančništvo poleg KD Banke v Sloveniji poslovali tudi družbi na tujih trgih, in sicer SSIF KD Capital Management v Romuniji in KD Upravljanje Imovinom na Hrvaškem. Zaradi prilagajanja razmeram na trgu in optimizacije poslovanja na področju borznoposredniške dejavnosti sta bili v letu 2011 obe družbi zaprti, tako da od konca leta 2011 v diviziji bančništvo posluje le še KD Banka.

Družba v dejavnosti

KD Banka d.d.

Neubergerjeva 30, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 59 22 00 00

Faks: + 386 59 22 00 45

E-pošta: info@kdb.si

Spletna stran: www.kdb.si

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



Upravljanja investicijskih skladov v 2011

Znotraj Skupine KD so konec leta delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov. Družba KD Skladi, Ljubljana, upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi ter vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije so konec leta delovale tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, dva v Romuniji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji. Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko vlagatelj v vsakem trenutku oblikuje portfelj znotraj svojih potreb.

Osnovna dejavnost družb je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji.

Leto 2011 je bilo na kapitalskih trgih turbulentno, saj je bilo dogajanje na borzah pod vplivom številnih šokov, tako političnih kot socialnih. Največ medijske pozornosti so bile deležne evropske države z neuravnoteženimi državnimi proračuni in visoko zadolženostjo. To se je najbolj odrazilo pri ceni njihovih obveznic, posledično pa so trpele tudi delnice. Nekateri borzni indeksi so leto zaključili globoko v rdečih številkah, med bolj pomembnimi trgi se je najslabše odrezala Indija, sledijo Turčija, Brazilija in Kitajska. Med pomembnejšimi trgi pa se je najbolje izkazal ameriški kapitalski trg, ki je leto zaključil z nekajodstotnim donosom. Posledično je bil odnos vlagateljev do tveganih naložb nenaklonjen, kar se je kazalo tako v skromnem obsegu prometa na balkanskih borzah vrednostnih papirjev kot tudi v izplačilih iz vzajemnih skladov. Mnogi vlagatelji so se namreč odzivali predvsem na kratkoročne dogodke, medtem ko dolgoročnih trendov v veliki meri niso upoštevali. Kljub negativnemu letu so nekateri skladi leto 2011 zaključili pozitivno: KD MM, KD Bond in KD Tehnologija.

V družbah za upravljanje v Skupini KD so kljub dogajanju na borzah v 2011 nadaljevali prodajne aktivnosti z namenom pridobiti nove vlagatelje. Na trgih, kjer so prisotni, so utrjevali zavedanje o prednostih postopnega varčevanja v vzajemnih skladih kot atraktivno možnost uresničevanja finančnih ciljev posameznika. Pripravili so predstavitev varčevalnih načrtov v različnih medijih, prenove spletnih strani, promocijskih materialov, izobraževanja za vlagatelje. Družba KD Skladi pa je obeležila 20 let KD Galilea, prvega slovenskega vzajemnega sklada, ki je s 13,6-odstotnim povprečnim letnim donosom dokazal smiselnost dolgoročnega varčevanja v vzajemnih skladih. Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje je praznovala tri leta uspešnega delovanja dveh investicijskih skladov KD Nova EU in KD BRIK. Družba se je v teh treh letih uspešno pozicionirala na makedonskem trgu (tržni delež: 23 % glede na skupno industrijo skladov) kljub svetovni finančni krizi in nezaupanju do skladov.

Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2011:

- **Racionalizacija poslovanja in zmanjševanje stroškov:** v družbah za upravljanje v Skupini so nadaljevali aktivnosti, usmerjene v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov.
- **Zaključek procesa preoblikovanja investicijske družbe KD ID:** investicijska družba KD ID, delniška ID d.d., se je preoblikovala v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, ki je s svojo naložbeno politiko dopolnil ponudbo KD Skladov.
- **Odličnost v upravljanju:** na prireditvi revije Moje Finance je bil za najboljšega upravitelja 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 najbolje upravljani denarni sklad (KD MM, sklad denarnega trga) in najbolje upravljani delniški sklad v kategoriji farmacija (KD Vitalnost, delniški), oba za 1-letno obdobje (leto 2010), med skladi, ki se tržijo v Sloveniji.
- **Priznanje za zaupanje:** po zaključeni evropski raziskavi Trusted brand 2011 je blagovna znamka KD Skladi že četrtrič zapored pridobila naziv Trusted brand 2011 v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- **Uveljavljanje na novih trgih:** Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi A. D. Skopje je praznovala tri leta uspešnega delovanja dveh investicijskih skladov KD Nova EU in KD BRIK.
- **Okrepljene marketinške aktivnosti:** za spodbujanje postopnega dolgoročnega varčevanja prek varčevalnih načrtov sta družbi KD Skladi in KD Fondovi predvajali TV oglas. Družbi sta tudi prenovili svojo spletno stran.
- **Stalna medijska prisotnost:** strokovnjaki KD Skladov so se redno pojavljali v glavnih tiskanih in elektronskih medijih z borznimi komentarji, članki, z ozaveščanjem o dolgoročnem varčevanju in odgovornem korporativnem upravljanju podjetij. Komunicirali so tudi prek video vsebin lastne produkcije.

Izzivi v letu 2012:

- približati varčevanje v skladih čim več državljanom, predvsem v varčevalnih načrtih kot osnovnem varčevalnem produktu;
- prispevati k večji finančni pismenosti prek rednega pojavljanja v medijih, s strokovnimi članki, na dogodkih in delavnicah, z obveščanjem o kapitalskih trgih in ozaveščanjem o dolgoročnem postopnem varčevanju;
- uskladitev poslovanja družbe KD Skladi z zahtevami zakonodaje (ZISDU-2);



- vključitev vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v podsklade KD Krovnega sklada;
- obeležje 20-letnice prvega slovenskega vzajemnega sklada KD Galileo kot potrditev smiselnosti dolgoročnega varčevanja v skladih.

Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. december 2011

Sklad	Vrsta sklada	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku
SLOVENIJA				
KD Galileo	fleksibilna struktura naložb	7,09	96.034.684,70	13.549.888,68
KD Rastko	delniški	14,67	37.047.167,41	2.524.589,11
KD Bond	obvezniški	13,32	8.848.886,40	664.285,44
KD MM	sklad denarnega trga	51,43	21.055.126,44	409.360,32
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	4,77	25.643.786,49	5.380.837,08
KD Balkan	delniški	1,77	20.060.993,18	11.306.488,68
KD Novi trgi	delniški	4,68	24.986.137,89	5.343.262,31
KD Severna Amerika	delniški	3,5	1.308.766,20	374.046,90
KD Surovine in energija	delniški	4,4	6.363.266,31	1.444.638,59
KD Tehnologija	delniški	5,38	2.401.227,19	446.407,10
KD Nova energija	delniški	0,42	9.354.621,55	22.418.435,76
KD Vitalnost	delniški	1,09	5.029.725,71	4.635.707,31
KD Indija - Kitajska	delniški	1,17	19.566.652,38	16.707.536,91
KD Finance	delniški	0,66	598.489,20	908.966,17
KD Latinska Amerika	delniški	1,39	9.504.884,97	6.842.309,92
KD Vzhodna Evropa	delniški	1,04	2.380.356,88	2.280.607,73
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo	delniški	1,22	668.451,76	547.360,03
KD Delniški dohodkovni	delniški	5,43	46.080.706,46	8.488.426,99

Sklad	Vrsta sklada	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku
HRVAŠKA				
KD Victoria	delniški	1,52	6.511.487,06	4.272.890,82
KD Prvi izbor	sklad skladov	1,43	711.512,75	498.143,20
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	0,99	720.651,15	728.484,84
KD Nova Evropa	delniški	0,76	2.088.298,78	2.764.829,55
KD Energija	delniški	1,24	1.129.579,43	907.367,77
ROMUNIJA				
KD Maximus	delniški	2,62	6.618.297,00	2.529.125,76
KD Optimus	uravnoteženi	2,02	176.578,00	87.299,12
MAKEDONIJA				
KD BRIK	delniški	2,22	675.589,05	304.796,01
KD Nova EU	delniški	1,48	341.910,50	230.472,26

**Družbe v diviziji****Slovenija****KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.**

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Faks: + 386 1 518 40 88

E-pošta: kd-skladi@kd-group.siSpletna stran: www.kd-skladi.si

Uprava (31. 12. 2011):

Predsednik uprave: Roman Androjna

Član uprave: Matej Tomažin

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

Miramarska 105, 10000 Zagreb

Telefon: + 385 1 627 45 55

Faks: + 385 1 627 45 10

E-pošta: info@kd-group.hrSpletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31. 12. 2011):

Predsednik uprave: Branko Gladović

Član uprave: Hrvoje Šajković

Romunija**SAI KD Investments S. A., Bukarešta**

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

Telefon: + 402 1 650 04 44

Faks: + 402 1 650 04 42

E-pošta: info@kd-group.roSpletna stran: www.kd-group.ro

Upravni odbor (31. 12. 2011):

Predsednik: Jan Pricop

Član: Roman Androjna

Član: Sašo Šmigijć

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

Ulica Makedonija 13 b, 1000 Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

Faks: + 389 2 3105 939

E-pošta: kdfondovi@kd-group.comSpletna stran: www.kd-fondovi.mk

Upravni odbor (31. 12. 2011):

Izvršni član upravnega odbora: Laze Kamčev

Izvršni član upravnega odbora: Marijan Nikolovski

Predsednik - neizvršni član upravnega odbora: Roman Androjna

Neodvisni in neizvršni član upravnega odbora: Matej Tomažin

Neizvršni član upravnega odbora: Gregor Meden

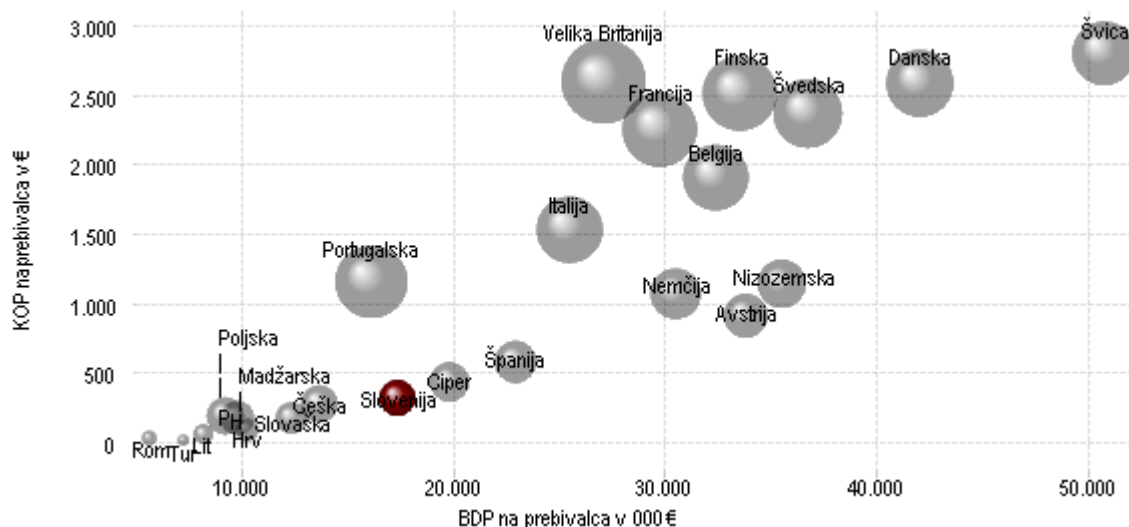
ZAVAROVALNIŠTVO

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega premoženjska (vključno z zdravstvenimi) in življenjska zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS Neživotno osiguranje, Beograd v Srbiji in življenjska zavarovanja prek KD Životno Osiguranje, Zagreb na Hrvaškem

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2011

Slovenski zavarovalni trg življenjskih zavarovanj se v evropskem in svetovnem merilu uvršča med manjše. V letu 2010 (zadnji uradno objavljeni podatki) je kosmata obračunana premija življenjskih zavarovanj znašala 656 mio evrov, kar je 0,03 odstotka svetovnega trga. Zaradi majhnosti slovenskega trga je primernejša uporaba relativnih kazalcev, kot sta kosmata obračunana premija na prebivalca in zavarovalna penetracija⁷. Tako je bila kosmata obračunana premija življenjskih zavarovanj na prebivalca v letu 2010 320 evrov, zavarovalna penetracija pa 1,8 odstotka. Penetracija življenjskih zavarovanj je tako primerljiva s Poljsko in Češko, toda še vedno je daleč od povprečja zahodnoevropskih držav (5,3 odstotka). Tudi iz slike v nadaljevanju je mogoče videti, da nas vrednost teh kazalnikov uvršča med Zahodno in Vzhodno Evropo. Velikost kroga na sliki predstavlja penetracijo življenjskih zavarovanj.

Trg življenjskih zavarovanj izbranih evropskih držav leta 2010



Čeprav je bila Slovenija leta 2010 ena izmed držav s pozitivno rastjo premije življenjskih zavarovanj, prvi neuradni statistični podatki Slovenskega zavarovalnega združenja za leto 2011 kažejo, da se je obseg poslovanja štirinajstih⁸ zavarovalnic in drugih članic v letu 2011, izražen s kosmato obračunano premijo, zmanjšal za 2,71 odstotka oziroma 17,8 milijona evrov⁹. Tako naj bi bila celotna zbrana premija življenjskih zavarovanj štirinajstih članic Slovenskega zavarovalnega združenja za leto 2011 638,2 milijona evrov. Kljub pričakovanjem, da bo leto 2011 že zaznamovano s prvimi učinki izhoda iz svetovne gospodarske in finančne krize, je slovensko gospodarstvo tudi v letu 2011 delovalo v kriznem okolju. Velika odvisnost zavarovalniške dejavnosti od stabilnosti finančnih trgov se tem vplivom ni mogla popolnoma izogniti. Negotovost na kapitalskih trgih in posledično povečana nestabilnost naložbenega portfelja sta se skupaj z vse večjo seznanitvijo zavarovancev, kaj pomeni prevzemati naložbeno tveganje, kazali v povečanem številu odkupljenih zavarovanj, zmanjšanem povpraševanju po nekaterih zavarovalnih produktih (predvsem enkratnih naložbenih zavarovanjih), začasnem mirovanju plačevanja premije. Sicer pa stopnja koncentracije na slovenskem trgu življenjskih zavarovanj tudi v letu 2011 ostaja dokaj visoka. Štiri največje življenjske zavarovalnice namreč obvladujejo 75 % trga življenjskih zavarovanj.

Nekoliko uspešneje so krizno leto 2011 premostile neživljenjske zavarovalnice, ki so po prvih podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja skupno obračunale 1.454,1 milijona evrov premije oziroma 1,1 odstotka več kot leta 2010. 1,1-odstotna rast neživljenjskih zavarovanj pa ne nadomesti primanjkljaja premije življenjskih zavarovanj. Negativna rast življenjskih zavarovanj je presegla pozitivno rast neživljenjskih zavarovanj, tako da je zbrana obračunana premija vseh zavarovanj leta 2011 nižja za 0,1 odstotka glede na leto poprej in znaša 2.092,3 milijona evrov. Strukturni delež življenjskih zavarovanj v celotnem portfelju se je tako leta 2011 spet nekoliko znižal in konec leta znaša 30,5 odstotka. Ta delež je v primerjavi z ostalimi evropskimi državami podpovprečen. Nižji obseg življenjskih zavarovanj je delno tudi posledica še vedno

⁷ Zavarovalna penetracija je razmerje med kosmato obračunano premijo in bruto domačim proizvodom.

⁸ Življenjska zavarovanja je leta 2011 tržilo 14 zavarovalnic in drugih članic Slovenskega zavarovalnega združenja. 14 članic vključuje 12 klasičnih življenjskih zavarovalnic, ki so povsem po Zakonu o zavarovalništvu poslovale že pred letom 2011; Modro zavarovalnico, ki je med klasične življenjske zavarovalnice prešla s preoblikovanjem KAD-a leta 2011; drugo članico SOP, ki ne posluje povsem po Zakonu o zavarovalništvu.

⁹ Manjši del zmanjšanja je mogoče pojasniti z zajemom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja KAD-a v letu 2010, ki pa se z ustanovitvijo Modre zavarovalnice ni prenesel in se zatorej ne kaže v podatkih za leto 2011. Neupoštevanje KAD-a/Modre zavarovalnice in SOP-a oziroma upoštevanje istih klasičnih zavarovalnic v obeh letih nakazuje 1,9-odstotno negativno rast kosmate obračunane premije.



sorazmerno majhnega obsega varčevanja prebivalstva za starost, kjer naj bi imela pomembno vlogo prav dolgoročna življenjska zavarovanja, ki so eden izmed pomembnejših kazalcev razvitosti zavarovalnega trga.

Zavarovalništvo v Skupini KD

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

Tako so se na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevale in krepile že uhojene prodajne poti, v ponudbi se je v preteklem letu dodatno utrdila pogodbena mreža prek KD Banke.

V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2011 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove specializirane produkte za posamezne ciljne skupine.

V zavarovalnici KD Življenju so v letu 2011 trgu ponudili šest svežih inovativnih storitev življenjskih zavarovanj, obstoječo ponudbo pa dopolnili s posebnimi ugodnostmi in akcijami za obstoječe in nove zavarovance. Nadaljevali so sodelovanje z bančno skupino BNP Paribas in tako tržili življenjsko zavarovanje Fondpolica® TREND in Fondpolica® TREND PLUS kot zavarovanji, ki svoje naložbe usmerjata na najbolj perspektivne gospodarske trge na svetu v obdobjih, ko je trend rasti na teh delniških trgih najbolj izrazit.

Slovenskemu trgu so ponudili tudi Fondpolico® PERSPEKTIVNIH VREDNOSTI, ki je namenjena predvsem varčevanju v naložbah v plemenite kovine in surovine. Ob polletju so pričeli tržiti Fondpolico® VIRTUOZ PLUS, življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem z enkratnim plačilom premije v kritni sklad KD Vrhunski.

Prek novega prodajnega kanala - televizijske prodaje - so v drugi polovici leta pričeli tržiti Top Življenje. S svežim in inovativnim marketinškim prijemom so želeli o kompleksnih življenjskih zavarovanjih na enostaven način osvestiti ljudi in jih opozoriti, da si na priročen način lahko zagotovijo svojo varnost in varnost svojih najbližjih. Uvedli so še eno pomembno novost na slovenskem trgu: dodatno življenjsko zavarovanje »Boliše življenje«, ki vključuje dodatno življenjsko zavarovanje za primer smrti in preventivno storitev DNK analize z zdravniškim posvetom.

Že ob začetku leta 2011 so posodobili življenjsko zavarovanje Fondpolica® z večjim poudarkom na potrebah posameznika v različnih življenjskih obdobjih. Tako se je naša ponudba razširila na Fondpolico® DRUŽINA, Fondpolico® OTROK, Fondpolico® PODJETNIK, Fondpolico® POKOJNINA, Fondpolico® ZLATA LETA - za osebe, starejše od 60 let in Fondpolico® KLASIKA, bolj prilagodljivo obliko oziroma nadgradnjo mešanega življenjskega zavarovanja.

Kljub proaktivnemu obnašanju na trgu, se je rast družbe KD Življenje v letu 2011 nekoliko ustavila. Tako prvi podatki Slovenskega zavarovalnega združenja kažejo, da KD Življenju s premijo 62,5 milijona evrov, ob upoštevanju vseh članic Slovenskega zavarovalnega združenja, ki tržijo življenjska zavarovanja, konec leta 2011 pripada 9,8-odstotni tržni delež. S tem tržnim deležem družba v okviru članic Slovenskega zavarovalnega združenja na trgu življenjskih zavarovanj ohranja četrto mesto za Triglavom, Modro zavarovalnico in Zavarovalnico Maribor. Brez upoštevanja Modre zavarovalnice, ki je v letu 2011 s preoblikovanjem KAD-a prešla med klasične zavarovalnice, je družba KD Življenje z 12,6-odstotnim tržnim deležem ena izmed treh največjih življenjskih zavarovalnic.

KD Životno osiguranje na Hrvaškem prav tako gradi svojo ponudbo življenjskih zavarovanj na Fondpolici. V avgustu 2011 je bila tako prilagojena Fondpolica® Renta garant, v zadnji četrtini leta pa so prilagoditve potekale tudi pri Fondpolici® Perspektivnih vrednosti in novi Fondpolici®.

Za zavarovalnico Adriatic Slovenica je bilo leto 2011 zelo razvojno naravnano, tako na področju premoženjskih, življenjskih in zdravstvenih zavarovanj, zaznamovano pa je bilo tudi z aktivnim odzivanjem na predlagane spremembe ali reformo sistema zdravstvenega zavarovanja. S sodelovanjem na okroglih mizah in prek objav v medijih so se slovenske zdravstvene zavarovalnice s Slovenskim zavarovalnim združenjem zavzemale za ohranjanje sistema zdravstvenega financiranja, ki temelji na zasebnih in javnih sredstvih.

Srbski AS Neživotno osiguranje, Beograd trži vse oblike premoženjskih zavarovanj. AS Neživotno osiguranje je pričelo poslovati septembra 2008, leta 2009 so se uspešno umestili na srbski zavarovalni trg. Zavarovalnica AS Neživotno osiguranje sodi med manjše zavarovalnice v Republiki Srbiji, priložnost za rast pa se ponuja predvsem pri nudenju asistenčnih storitev, kjer želi zavarovalnica postati najkakovostnejši ponudnik na trgu.

Leta 2011 je Skupina KD na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 15,67-odstotni tržni delež s skupno zbrano premijo 327,8 milijonov evrov (Adriatic Slovenica 265,3 milijonov evrov in KD Življenje 62,5 milijonov evrov).



V okviru življenjskih zavarovanj je KD na Hrvaškem zbrala 1,6 milijona evrov premije življenjskih zavarovanj, v Srbiji pa 9 milijonov evrov premije premoženjskih zavarovanj.

Za 2011 znaša tržni delež Adriatica Slovenice 12,68 %, kar pomeni ohranitev drugega mesta na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2011 dosegla 17,38-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 23,34-odstotnega. Adriatic Slovenica ostaja vodilna zavarovalnica pri nadstandardnih zdravstvenih zavarovanjih.

Za leto 2012 si je zavarovalnica zastavila visoke poslovne cilje, ki jih bo dosegla s še aktivnejšim prilagajanjem trgu in z večjo odzivnostjo na želje zavarovancev. Razvijali bodo nove produkte, po katerih trg povprašuje, aktivno pa se bodo posvetili segmentaciji strank in jim ponudili zavarovanja po meri. Razvijali bodo tudi nove, sodobnejše prodajne poti in tehnologije dela. Utrjevali bodo visok ugled, ki ga blagovna znamka uživa na trgu in sporočali vse prednosti, ki jih ponujajo zavarovancem. Možnost sklenitve najširše palete zavarovanj (premoženjskih, zdravstvenih, življenjskih in pokojninskih) je dodatna tržna prednost tudi v sedanjih razmerah in v času manjšega dostopa do drugih finančnih virov. Prav celovite in kakovostne zavarovalno-finančne storitve zagotavljajo zavarovancem večjo finančno in osebno varnost.

V Sloveniji je v letu 2011 največji delež prodaje življenjskih zavarovanj KD Življenja potekal prek prodajne družbe KD FT in Partnerji, ki je od vseh prodajnih mrež dosegel najboljši prodajni rezultat in tako realiziral kar 53 % prodaje novih življenjskih zavarovanj KD Življenja. Prodajno mrežo KD Življenja dopolnjujeta še pogodbeni mreža agencij in banke ter lastna zastopniška mreža zavarovalnice. Lastno zastopniško mrežo konec leta 2011 sestavlja 52 aktivnih zastopnikov, specializiranih za prodajo življenjskih zavarovanj in 5 organizatorjev specialne tržne mreže, ki z razporeditvijo v območne enote poskuša doseči pokritost celotnega geografskega območja Slovenije. Adriatic Slovenica še naprej povečuje prodajo zavarovanj skozi razvejano tržno mrežo, ki je dopolnjena z direktno prodajo in je konec 2011 nudila zavarovalne storitve v devetih poslovnih enotah v vseh regionalnih središčih Slovenije, štirih poslovalnicah, 46 predstavništvih in v pogodbeni tržni mreži zavarovalno zastopniških družb s kar 101 sklepalnimi mestom ter mreži 155 prodajnih mest komplementarnih prodajnih poti oziroma skupno na 315 prodajnih mestih. Zavarovancem so s prenovo poslovnih procesov ter s še izboljšanim poprodajnim servisom omogočili kakovostnejše in lažje dostopne zavarovalne storitve. V svojo ponudbo je zavarovalnica junija 2011 vključila tudi produkte KD Skladov in KD Banke, ki jih ponuja prek zavarovalno-finančnih točk KD FT na vseh devetih poslovnih enotah.

Na Hrvaškem so se življenjska zavarovanja tržila prek mreže lastnih zastopnikov in mreže pogodbenih agencij ter zavarovalno-zastopniških posrednikov. V Srbiji je trženje premoženjskih zavarovanj potekalo prek hčerinske družbe AS Neživotno Osiguranje, Beograd in prek njenih poslovnih enot v Beogradu, Novem Sadu, Čačku in Nišu ter prek pogodbenih sklepalnih mest.

Izzivi v letu 2012

- Adriatic Slovenica načrtuje v letu 2012 6-odstotno rast premije glede na leto 2011 in 2,9-odstotno rast nad trgov.
- Doseganje nadpovprečne rasti poslovanja Adriatic Slovenice glede na glavne konkurente na trgu.
- Osredotočenje na aktivni portfelj s poudarkom na skrbi za obstoječe stranke (širjenje poprodajnih storitev).
- Rast in utrditev tržnega položaja zavarovalnic Skupine KD, ohranitev vodilne vloge pri razvoju novih zavarovanj.
- Nadgradnja obstoječih zavarovalnih produktov in zlasti razvoj navzkrižne prodaje zavarovanj, kjer bodo zavarovanci imeli na voljo dodatne storitve. Razvoj zavarovanj, prilagojenih potrebam trga in posameznih strank, razvoj inovativnih življenjskih zavarovanj, posodabljanje obstoječih življenjskih in premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenoteni in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razvoj dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev, prilagoditev produktov ciljnim skupinam in razvoj novih poprodajnih aktivnosti.
- Razvoj in nadgrajevanje obstoječe prodajne mreže. Izkoriščanje sinergijskih učinkov različnih prodajnih poti v obeh zavarovalnicah. Adriatic Slovenica načrtuje ohranitev in razvoj obstoječih prodajnih poti, krepitev lastne mreže zastopnikov in nadaljnji razvoj prodaje zavarovanj prek komplementarnih tržnih poti, vključno s spletnim zavarovalništvom in uvajanjem novih, sodobnejših prodajnih poti. KD Življenje načrtuje izvajanje prodajnih in svetovalnih storitev prek uravnotežene prodajne mreže: v okviru mobilne prodajne mreže je cilj stranki ponuditi koncept vse-finančnega svetovanja, v okviru specialne prodajne mreže in zunanjih agencij pa se strankam ponudi produktno specializacijo.
- Uravnotežen razvoj na treh področjih:
 - Ekonomija: finančno učinkovito poslovanje (stroškovno učinkovito poslovanje; doseganje kontinuirane rasti dobička in zahtevane stopnje donosnosti, samofinanciranje družbe ob upoštevanju obstoječih kapitalskih zahtev).
 - Družba: skrb za stranke in ohranitev njihovega zaupanja, ohranjanje in razvijanje uspešnega, perspektivnega kadra, ki bo omogočil hitrejši razvoj in doseganje še boljših rezultatov; povečanje zadovoljstva in pripadnosti zaposlenih.
 - Okolje: družbeno odgovorno delovanje, s katerim bomo gradili odnose z okoljem, v katerem živimo.



- Vključitev v novo pokojninsko reformo v III. pokojninski steber: strankam nameravamo ponuditi storitev z elementi varnosti v vseh življenjskih obdobjih, ki bo poudarjala predvsem varčevalni element med zbiranjem premije in rento, ki jo bo mogoče prilagoditi potrebam po upokojitvi.
- Še naprej aktivno vključevanje v razpravo o reformi slovenskega zdravstvenega sistema. Zavarovalnica Adriatic Slovenica želi tudi v prihodnje ostati pomemben gradnik financiranja slovenskega zdravstvenega sistema.

Družbe v diviziji

Slovenija

Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba, d. d., Koper

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: info@adriatic-slovenica.si

Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si

Uprava (31. 12. 2011): Gabrijel Škof, predsednik uprave
 Matej Cergolj, član uprave
 Willem Jacob Westerlaken, član uprave, pričetek mandata 25. 11. 2011

KD Življenje, zavarovalnica, d. d., Ljubljana

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: +386 1 58 26 550

Telefaks: +386 1 518 18 95

E-pošta: info@kd-zivljenje.si

Spletna stran: www.kd-zivljenje.si

Uprava (31. 12. 2011): Matija Šenk, predsednik uprave
 Mateja Keržič, članica uprave, zaključek mandata 21. 2. 2011
 mag. Ingrid Kuk, članica uprave
 Jožica Palčič, članica uprave; pričetek mandata 25. 3. 2011

Hrvaška

KD životno osiguranje d. d., Zagreb

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 6285 101

Telefaks: + 385 1 6197 456

E-pošta: info@kd-life.hr

Spletna stran: www.kd-life.hr

Uprava (31. 12. 2011): Neven Tišma, predsednik uprave
 Andreja Radič, članica uprave

Srbija

AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd

Bulevar Mihajla Pupina 165E, 11070 Novi Beograd, Srbija

Telefon: +381 11 260 8676

Telefaks: +381 11 260 8684

E-pošta: info@as-osiguranje.rs

Vodstvo (31. 12. 2011): Ivan Mohar, predsednik upravnega odbora, začetek mandata 22. 09. 2011
 Bojana Svilar, prokuristka in članica upravnega odbora, začetek mandata
 Sandi Pecić, prokurist in član upravnega odbora



LASTNE PRODAJNE POTI

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

Storitve v skupini KD:

- življenjska zavarovanja
- vsi vzajemni skladi KD: KD Krovni sklad in KD Delniški dohodkovni
- bančne storitve KD Banke
- premoženjska in zdravstvena zavarovanja

Prodajna mesta:

1) Prodajna mreža – na poslovnih enotah Adriatic Slovenica:

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

*od februarja 2012 preseljena na Dunajsko cesto 63; Ljubljana

Adriatic Slovenica ima poleg poslovnih enot tudi:

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

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

Biro	Naslov	življenjska zav.	vzajemni skladi	bančni produkti	premoženj. zav.	borzno posred.
Ljubljana	Ob železnici 16	da	da	da	da	ne
Maribor	Titova cesta 63	da	da	da	da	ne
Celje	Mariborska cesta 88	da	da	da	da	ne
Lesce	Železniška ulica 5	da	da	ne	da	ne
Koper	C. Zore Perello Godina 2	da	da	da	da	ne
Nova Gorica	Ul. Tolminskih Puntarjev 4	da	da	da	da	ne
Ptuj	Ormoška cesta 29	da	da	ne	da	ne
Velenje	Stari trg 33	da	da	da	da	ne
Krško	Trg Matije Gubca 3	da	da	ne	da	ne
Domžale	Šaranovičeva c. 21a	da	da	da	da	ne

KD FT in Partnerji tržijo pretežno življenjska zavarovanja prek 150 mobilnih zastopnikov.

**3) Prodajna mreža KD Življenje**

Pisarne OE KD Življenje	Naslov	življenjska zav.	vzajemni skladi	bančni produkti	premoženj. zav.	borzno posred.
Koper	C. Zore Perello Godina 3	da	ne	ne	ne	ne
Ljubljana	Cesta Ljubljanske brigade 23	da	ne	ne	ne	ne
Maribor	Titova cesta 63	da	ne	ne	ne	ne
Murska Sobota	Lendavska cesta 22	da	ne	ne	ne	ne
Nova Gorica	Gregorčičeva ulica 11	da	ne	ne	ne	ne
Postojna	Novi trg 6	da	ne	ne	ne	ne
Novo mesto	Ljubljanska cesta 27	da	ne	ne	ne	ne
Tolmin	Prešernova ulica 4	da	ne	ne	ne	ne

57 specialnih zastopnikov za trženje življenjskih zavarovanj

4) Prodaja družbe KD Skladi je urejena s pogodbenimi razmerji z različnimi tržnimi mrežami**5) Prodaja družbe KD Banka je urejena s pogodbenimi razmerji z različnimi tržnimi mrežami v sklopu blagovne znamke Finančna točka****6) Klub KD plus**

Podporo prodaji nudi tudi Klub KD plus, ki z različnimi ugodnostmi spodbuja in nagraduje nakupe v družbah Skupine KD. Deluje pod okriljem družbe KD Mark d.o.o. Od ustanovitve v letu 2006 do konca leta 2011 se je v klub včlanilo že skoraj 83.000 ljudi.

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

V letu 2011 so v Klubu KD plus ob podpori družb ustanoviteljic uspešno zastavili projekt »Boni ugodnosti«, s katerim so tržnikom olajšali predstavitev storitev sestrskih družb, stranke pa so nagradili za nakupno odločitev s popusti, vrednimi najmanj 30 evrov. V obdobju od maja do decembra 2011 je vsaj en bon unovčilo 2.500 novih strank.

S projektom smo v tem obdobju ob povečanju števila članov zmanjšali število takih članov, ki nimajo (še/več) nobenih produktov v Skupini KD, zmanjšali število tistih, ki imajo produkte le v eni družbi in povečali število takih, ki imajo storitve v dveh, treh in celo štirih družbah Skupine KD.

Leto 2011 v Klubu KD plus ocenjujejo kot uspešno tudi z vidika povečanega povpraševanja partnerskih ponudnikov po ugodnostih, zaradi česar so zelo razširili paleto le-teh ter tako še povečali privlačnost včlanjevanja. Leto 2012 bo v še večji meri posvečeno spodbujanju nagrajevanja nakupnih odločitev strank, lojalnosti te povečevanju navzkrižne prodaje.

Družbe na področju prodajnih poti**KD FT in Partnerji, družba za premoženjsko svetovanje, d.o.o., Ljubljana**

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 51

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: + 386 1 582 66 52

Uprava (31. 12. 2011): Samo Kiki, direktor

Radovan Pušnar, direktor od 1. 2. 2011

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

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

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: info@kdplus.si

Spletna stran: www.kdplus.si

Uprava (31. 12. 2011): Jure Kvaternik, direktor do 1. 4. 2011

Darja Gabrovšek Polajnar od 1. 4. 2011

**KAPITALSKE NALOŽBE**

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD vodi KD Kapital, Ljubljana. V Skupini je upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb ločeno od strateških in portfeljskih tržnih naložb. V divizijo kapitalske naložbe spadajo tudi nepremičnine.

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

Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2011 s svojim poslovanjem (upravljanjem naložb in prodajo nekaterih izmed njih) pomembno pripomogla k optimizaciji premoženja in obveznosti družbe KD in Skupine KD. Družba je obdržala sploščeno organiziranost z majhno ključno ekipo in smiselno uporabo zunanjih storitev. KD Kapital je neposredni lastnik 24 naložb, med največje pa spadajo: Elektro Ljubljana, Deželna banka Slovenije, Žito, ABDS, Kmečki glas, Semenarna Ljubljana, Žičnice Vogel, Mlekarna Celeia, Tovarna olja Gea.

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

Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi

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

- 96,79 odstotka delnic v družbi ABDS, Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG;
- 51,00 odstotkov delnic v družbi VIB, Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB.

Skupna vrednost dveh investicijskih skladov, s katerima upravljata družbi ABDS in VIB, je bila na zadnji dan v letu 2011 po tržni ceni 25,88 milijonov evrov. Ocenjena neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje zadnji dan v letu 2011 59,85 milijonov evrov.

Zaprti investicijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika Srbska	Podatki na dan 31. 12. 2011
Neto vrednost delnice (v EUR)	4,74
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	9,42
Tržna cena delnice (v EUR)	2,06
Lokalna valuta: konvertibilna marka (tečaj EUR-BAM 31. 12. 2011)	1 EUR = 1,96 BAM

Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina	Podatki na dan 31. 12. 2011
Neto vrednost delnice (v EUR)	4,73
Število delnic	10.658.236
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	50,43
Tržna cena delnice (v EUR)	2,05
Lokalna valuta: konvertibilna marka (tečaj EUR-BAM 31. 12. 2011)	1 EUR = 1,96 BAM

Podatki o družbi**KD Kapital, finančna družba, d. o. o., Ljubljana**

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 96

Faks: + 386 1 582 68 23

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Uprava: predsednik uprave Janez Bojc



Nepremičnine

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kwart, ki je tudi nosilka nepremičninske divizije. Osnovna dejavnost družbe je gospodarjenje z nepremičninami ter vodenje investicijskega inženiringa. Strategija nepremičninske dejavnosti je iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami Skupine KD.

KD KVART, D.O.O.

Poslovanje v letu 2011

Inženiring in vodenje projektov

Družba KD Kwart je vodila celotni inženiring pri prenovi nepremičnin, ki so v lasti Skupine KD.

V letu 2011 smo izdelali projektno dokumentacijo za preureditev poslovnih prostorov na Dunajski cesti 63 v Ljubljani ter pričeli voditi celoten investicijski inženiring za to nepremičnino. Hkrati smo izvedli obsežne priprave na selitev družb skupine KD, vključno z izdelavo ustrezne projektne dokumentacije za adaptacijo poslovne stavbe na Celovški 206.

Trženje nepremičnin

Trženje lastnih nepremičnin:

V letu 2011 smo uspešno oddali v najem vse lastne nepremičnine, in sicer tri stanovanja ter eno celotno stavbo za nedoločen čas trajanja najema, en objekt pa za določen čas.

Nepremičninsko posredovanje v Skupini KD:

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

Zaradi racionalizacije stroškov Skupine smo raziskali tržišče najemnih poslovnih prostorov v Ljubljani ter izdelali več elaboratov o možnostih selitve, nakupa ali najema poslovnih prostorov in izvedli pogajanja za nakup poslovnih prostorov na Dunajski 63.

Gospodarjenje z nepremičninami

- Aktivnosti na področju nepremičnin – Geodetska uprava RS

Skladno z obvestili o poskusnem izračunu vrednosti nepremičnin, ki jih je družbam poslala Geodetska uprava RS (GURS), je družba KD Kwart za Skupino KD opravila celovit pregled podatkov in stanja nepremičnin v javnih evidencah (zemljiška knjiga, zemljiški kataster, kataster stavb, GURS, PREG moduli in Urbi info) in podala tudi pripombe na poskusno izračunano vrednost nepremičnin. Spremembe in uskladitev podatkov o nepremičninah in ureditev lastništev bo družba KD Kwart v sodelovanju z družbami v Skupini urejala in usklajevala tudi v letu 2012.

- Vzpostavitev REN (Register nepremičnin) Skupine
- Vzdrževanje nepremičnin, ki so v lasti Skupine

Izzivi v letu 2012

- Nadaljevanje obnovitvenih del na lokaciji Dunajska 63 ter Celovška 206 v Ljubljani.
- Uspešen zaključek selitev družb v Skupini.
- Iskanje novih investicijskih priložnosti doma in v tujini.
- Opravljanje korektnega in konkurenčnega inženiringa pri izvedbi projektov za družbe v Skupini.
- Uspešna prodaja oziroma oddaja v najem poslovno nepotrebni nepremičnin v lasti družb Skupine.
- Razrešitev nesoglasij in uskladitev podatkov o nepremičninah v evidenci GURS ter ureditev lastništva nepremičnin v zemljiški knjigi.
- Vzpostavitev kvalitetnega in učinkovitega sistema vzdrževanja za Skupino.

Podatki o družbi

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

Naslov: Celovška 206, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 5826 640

Faks: + 386 1 5826 823

E-pošta: kdkwart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2011): Miha Gostiša, direktor

**ŠUMIJEV KVART, D.O.O.****Poslovanje v letu 2011****Projekt Šumi**

V letu 2011 smo projekt izgradnje poslovno stanovanjskega kompleksa Šumi oddelili na novoustanovljeno družbo Šumijev kvart. Z oddelitvijo smo prenesli tudi premoženje, obveznosti in kapital, ki je bil vezan na projekt izgradnje objekta Šumi. V letu 2011 je bilo pridobljeno pravnomočno gradbeno dovoljenje, kar novi družbi omogoča pričetek izgradnje objekta Šumi.

Izzivi v letu 2012

- Pričetek izkopa gradbene jame.
- Nadaljevanje aktivnosti izvedbe projekta Šumi.
- Iskanje finančnih virov za financiranje izgradnje projekta Šumi.
- Pričetek trženja poslovnih in stanovanjskih prostorov v objektu Šumi.
- Oblikovanje in vzpostavitev nove spletne strani, s katero bomo predstavili projekt Šumi morebitnim kupcem.

Podatki o družbi

Šumijev Kvart, d.o.o.

Naslov: Celovška 206, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 5826 640

Faks: + 386 1 5826 823

E-pošta: kdkvart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2011): Miha Gostiša, direktor

Aleš Musič, direktor (do 17. 2. 2012)

FONTES GROUP, D.O.O.**Poslovanje v letu 2011**

Družba Fontes Group je nadaljevala aktivnosti, potrebne za pričetek trženja zemljišča, ki je v lasti družbe.

Izzivi v letu 2012

- Iskanje novih investicijskih priložnosti ali uspešen zaključek prodaje zemljišča.

Podatki o družbi

Fontes group, d.o.o.

Naslov: Bulevar Mihajla Pupina 165E, Novi Beograd, Srbija

Telefon: + 386 1 5826 640

Faks: + 386 1 5826 823

E-pošta: kdkvart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2011): Miha Gostiša, direktor



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
za Skupino KD
za leto, končano 31. decembra 2011

Vsebina

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	65
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	66
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	67
KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	68
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA	69
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	70
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV	71
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	73
1. Splošni podatki	73
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	73
3. Računovodske ocene in presoje	95
4. Obvladovanje tveganj	98
5. Poročanje po področnih in območnih odsekih	129
6. Opredmetena osnovna sredstva	133
7. Naložbene nepremičnine	134
8. Neopredmetena sredstva	135
9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	137
10. Finančna sredstva	138
11. Sredstva iz finančnih pogodb	142
12. Poslovne terjatve	143
13. Zaloge	144
14. Denar in denarni ustrezniki	144
15. Vpoklicani kapital	145
16. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički	145
17. Prejeta posojila	147
18. Zavarovalne pogodbe	147
19. Izvedeni finančni instrumenti	150
20. Poslovne in druge obveznosti	150
21. Odloženi davki	151
22. Prihodki	153
23. Stroški	154
24. Finančni prihodki od naložb	155
25. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	156
26. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	156
27. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb	156
28. Finančni odhodki	156
29. Davki	157
30. Čisti dobiček/izguba na delnico	157
31. Dividende na delnico	158
32. Nakupi in prodaje odvisnih družb	158
33. Posli s povezanimi strankami	159
34. Dogodki po datumu bilance stanja	161

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD d.d.

Poročilo o skupinskih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine KD, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine KD na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


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

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

Ljubljana, 20. april 2012



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


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


Marjeta Kržič
Pooblaščenka revizorka



Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2011, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodnimi računovodskimi standardi. Upravni odbor družbe KD d.d. je sprejel konsolidirane izkaze in letno poročilo Skupine dne 26. aprila 2012.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze Skupine KD in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD za leto 2011 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2011;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja Skupine KD.

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

- da je računovodsko poročilo Skupine KD za leto 2011 sestavljeno v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD;
- da poslovno poročilo Skupine KD za leto 2011 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba Skupina KD izpostavljena.

Ljubljana, 26. april 2012

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

**Konsolidirani izkaz poslovnega izida**

(v EUR)	Pojasnilo	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12. 2010
Prihodki od zavarovalnih premij		338.731.348	344.352.974
Pozavarovalni del premije		(10.369.914)	(14.666.027)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22	328.361.434	329.686.947
Prihodki provizij	22	10.477.940	11.552.921
Finančni prihodki od naložb	24	17.019.265	16.201.919
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	(725.673)	4.245.007
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(781.221)	(1.141.262)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	(38.348.563)	3.100.052
Neto prihodki / odhodki – izvedeni finančni instrumenti	26	(1.663.192)	(316.138)
Čisti finančni prihodki		(14.021.444)	33.642.499
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	6.179.404	10.989.001
Drugi poslovni prihodki	22	31.389.941	11.979.020
Drugi prihodki		37.569.345	22.968.021
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(206.974.245)	(255.655.971)
Obračunani del pozavarovateljev	23	6.229.137	10.784.560
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(200.745.108)	(244.871.411)
Stroški storitev	23	(51.362.527)	(60.045.332)
Stroški dela	23	(50.466.158)	(53.720.255)
Drugi odhodki	23	(26.514.977)	(26.768.248)
Drugi odhodki		(128.343.662)	(140.533.835)
Poslovni izid iz poslovanja	27	22.820.565	892.221
Finančni odhodki	28	(11.577.188)	(8.739.138)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	(5.162.195)	507.253
		(16.739.383)	(8.231.885)
Poslovni izid pred davki		6.081.182	(7.339.664)
Davek	29	(12.359.167)	(4.018.308)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(6.277.985)	(11.357.972)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(2.581.755)	(8.052.367)
- neobvladujočemu deležu		(3.696.230)	(3.305.605)
		(6.277.985)	(11.357.972)
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	30	(35,60)	(62,85)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

(v EUR)		1. 1. - 31. 12. 2011	1. 1. - 31. 12. 2010
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(6.277.985)	(11.357.972)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	16	(8.128.605)	(5.212.521)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	16	(467.949)	(99.005)
Davek	16	1.648.097	812.377
		(6.948.457)	(4.499.149)
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	16	(185.224)	338.805
Davek	16	37.045	(58.824)
		(148.179)	279.981
Tečajne razlike	16	16.189	995.383
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		(7.080.447)	(3.223.785)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		(13.358.432)	(14.581.757)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(8.363.583)	(10.088.186)
- neobvladujočemu deležu		(4.994.849)	(4.493.571)
Skupaj		(13.358.432)	(14.581.757)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirana bilanca stanja**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	6	33.984.393	29.923.726
Naložbene nepremičnine	7	17.503.072	28.512.650
Neopredmetena sredstva	8	56.275.230	56.685.123
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	9	42.228.571	62.475.342
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	10	128.907.117	103.026.162
- krediti bankam		3.699.902	3.689.342
- krediti strankam, ki niso banke		22.995.694	25.026.344
- ostala posojila in terjatve		102.211.521	74.310.476
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10	24.407.607	27.433.747
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10	28.317.443	21.455.938
- razpoložljiva za prodajo	10	144.375.333	154.193.502
Izvedeni finančni instrumenti		-	1.663.191
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		326.007.500	307.772.540
		169.565.041	183.890.767
Pozavarovalne pogodbe	18	10.080.416	14.459.681
Sredstva iz finančnih pogodb	11	18.793.301	19.533.869
Terjatve za odložene davke	21	23.423.251	30.829.269
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		1.713.165	196.742
Zaloge	13	14.140.760	14.311.446
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	12	53.764.060	50.861.942
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	12	6.234.544	7.553.473
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	12	2.098.990	2.024.671
Denar in denarni ustrezniki	14	34.275.333	41.621.893
Skupaj sredstva		810.087.627	850.653.134
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.			
Vpoklicani kapital	15	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	15	26.594.850	26.594.850
Rezerve iz dobička		2.026.741	1.646.176
Lastne delnice	15	(2.007.294)	(1.500.835)
Presežek iz prevrednotenja	16	(14.194.819)	(8.412.991)
Zadržani dobički	16	42.523.553	42.241.055
		56.498.998	62.124.222
Neobvladujoči delež		34.515.117	50.332.574
Skupaj kapital		91.014.115	112.456.796
OBVEZNOSTI			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	18	290.350.301	293.537.441
Obveznosti iz finančnih pogodb		18.872.480	19.552.324
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno	18	166.908.901	181.162.341
Obveznosti iz financiranja	17	204.635.010	199.320.323
- vezane vloge		30.183.297	26.325.023
- ostale obveznosti iz financiranja		174.451.713	172.995.300
Izvedeni finančni instrumenti	19	185.223	1.663.191
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	20	3.360.500	2.939.614
Obveznosti za davek od dobička		1.075.542	3.020.201
Odložene obveznosti za davek	21	-	762.247
Obveznosti za izplačilo dividend	20	656.543	665.073
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	20	21.958.858	27.575.900
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	20	11.070.154	7.997.683
Skupaj obveznosti		719.073.512	738.196.338
Skupaj kapital in obveznosti		810.087.627	850.653.134

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz gibanja kapitala**

Pripadajoči delež večinskih lastnikov

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobladujoči delež	Skupaj kapital
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	-	-	-	-	-	(2.581.755)	(2.581.755)	(3.696.230)	(6.277.985)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(5.781.828)	-	(5.781.828)	(1.298.619)	(7.080.447)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(5.781.828)	(2.581.755)	(8.363.583)	(4.994.849)	(13.358.432)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2010	-	-	-	-	-	-	-	(120.728)	(120.728)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	(506.459)	-	2.016.171	1.509.712	(2.016.172)	(506.460)
Sproščanje / oblikovanje rezerv	-	-	380.565	-	-	(380.565)	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	1.228.647	1.228.647	(8.118.305)	(6.889.658)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	(567.403)	(567.403)
Skupaj	-	-	380.565	(506.459)	-	2.864.253	2.738.359	(10.822.608)	(8.084.249)
Stanje 31. decembra 2011	1.555.967	26.594.850	2.026.741	(2.007.294)	(14.194.819)	42.523.553	56.498.998	34.515.117	91.014.115
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	-	-	-	-	-	(8.052.367)	(8.052.367)	(3.305.605)	(11.357.972)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(2.035.819)	-	(2.035.819)	(1.187.966)	(3.223.785)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(2.035.819)	(8.052.367)	(10.088.186)	(4.493.571)	(14.581.757)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	(1.500.835)	-	174.222	(1.326.613)	(14.247)	(1.340.860)
Sprostitev rezerv	-	-	1.626.729	-	-	(1.626.729)	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	331.404	331.404	(2.543.801)	(2.212.397)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	1.626.729	(1.500.835)	-	(1.121.103)	(995.209)	(2.558.048)	(3.553.257)
Stanje 31. decembra 2010	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

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz denarnih tokov**

(v EUR)	Pojasnilo	2011	2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		6.081.182	(7.339.664)
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	6	2.386.150	3.161.098
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	7	563.985	554.602
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	8	2.465.242	2.321.514
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		213.238	53.039
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		-	-
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		436.984	5
- Slabitev dobrega imena	8	-	-
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	18	(3.187.140)	(2.560.543)
- Gibanje naložbenih pogodb		(679.844)	1.849.070
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene	20	420.886	332.287
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisne družbe	22	7.245	4.722.443
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22	-	-
- Dobiček pri nakupu pridružene družbe	9	-	-
- Finančni prihodki od naložb	24	(17.003.036)	(16.201.919)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	725.673	(4.245.007)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	25	781.221	1.333.983
- Neto prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26	5.925.919	(2.080.421)
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		6.194.741	6.768.282
- Finančni odhodki	28	11.577.188	8.739.138
- Finančni (prihodki)/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	9	5.162.195	(507.253)
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	13	170.686	868.387
- Poslovnih in drugih terjatev		(6.890.787)	7.745.161
- Poslovnih in drugih obveznosti		(4.489.230)	(2.841.271)
Neto pridobitve prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	10	17.656.584	26.651.038
- Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		2.671.461	10.864.234
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		(5.639.531)	(4.837.151)
- Čisto (povečanje)/zmanjšanje kreditov (KD Banka)		14.651.628	(3.902.946)
Prejemki od dividend	24	1.557.991	1.278.334
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		41.760.631	32.726.440
Izdatki za obresti		(7.122.647)	(7.590.527)
Izdatki za davek		(5.035.290)	(2.880.832)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU		29.602.694	22.255.081



(v EUR)	Pojasnilo	2011	2010
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	32	-	(5.088)
Izdatki za odkup neobvladajočih deležev		(6.881.675)	(2.313.161)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	9	(45.985)	(735.356)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	9	1.402.637	871.155
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev		(5.936.746)	(1.115.480)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		11.633.585	403.512
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(1.406.903)	(1.906.266)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		647.511	50.975
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin		(4.575.365)	(6.184)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		608.274	55.876
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	33	(530.000)	(1.355.000)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	33	532.113	1.352.826
Izdatki za dana posojila in depozite		(176.677.936)	(192.674.544)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		159.849.111	184.600.153
Prejemki od obresti		2.852.093	837.191
Prejemki od dividend pridruženih družb	9	304.176	2.025.549
PREBITEK IZDATKOV/PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU		(18.225.110)	(9.913.842)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije neobvladajočih deležev		-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	(1.500.935)
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	-
Prejemki od prejetih posojil		40.514.085	48.732.647
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(59.465.352)	(57.820.237)
Izdatki za dividende		-	-
Izdatki za dividende neobvladajočih deležev		-	-
PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		(18.951.267)	(10.588.525)
DENARNI IZID V OBDOBJU		(7.573.683)	1.752.714
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		41.621.893	40.730.072
Tečajne razlike		227.123	(860.893)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		34.275.333	41.621.893

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov



Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

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

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

Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil konsolidirane računovodske izkaze in letno poročilo dne 17. aprila 2012. Izkazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi in letno poročilo Skupine KD se lahko pridobijo na sedežu družbe.

Upravni odbor je dne 26. aprila 2012 na seji upravnega odbora odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

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.

Skupina KD je sprejela sledeče nove in dopolnjene MSRP-je in pojasnila OPMSRP veljavna po 1. januarju 2011:

- **OPMSRP 19 – Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**
- **OPMSRP 14 – Predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja (dopolnilo)**
- **MRS 32 – Razvrščanje pravice do nakupa delnic (dopolnilo)**
- **MRS 24 – Razkrivanje povezanih strank (sprememba)**
- **Izboljšave MSRP-jev (maj 2010)**

- **V maju 2010 je IASB objavil tretji sklop dopolnil k svojim standardom, predvsem z namenom, da bi odpravili vsa neskladja in podrobneje pojasnili besedilo.**
 - **MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja**
 - **MSRP 3 Poslovne združitve**
 - **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja**
 - **MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov**
 - **MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi**
 - **MRS 34 Medletno računovodsko poročanje**
 - **OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev**



B) Objavljeni standardi, ki še niso v veljavi

- **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja za večjo preglednost zunajbilančne dejavnosti (sprememba)**
Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje. Namen te spremembe je omogočiti uporabnikom računovodskih izkazov lažje razumevanje prenosa finančnih sredstev (npr. listinjenja), vključno z razumevanjem možnih vplivov morebitnih tveganj, ki jim lahko ostane izpostavljen prenosnik. Dopolnilo tudi zahteva dodatna razkritja v primeru nesorazmerno visokega števila transakcij po izteku obdobja poročanja. Dopolnila v širšem smislu usklajujejo pomembne zahteve po razkritju iz MSRP in SSRN. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja - pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)**
Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Spremenjeni standard uvaja skupne zahteve po razkritjih, ki bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Dopolnilo MSRP 7 morajo podjetja uporabiti za nazaj. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MRS 12 Odloženi davek: izterjava sredstva (dopolnilo)**
Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2012 ali pozneje. Sprememba se nanaša na določitev odloženega davka na naložbene nepremičnine po poštenu vrednosti; obenem so zahteve SOP-21 Davek iz dobička – Izterjava prevrednotenih neamortiziranih sredstev sedaj vključene v zahteve MRS 12 za neamortizirana sredstva, merjena po modelu prevrednotenja v skladu z MRS 16. Cilj te spremembe je vključiti a) izpodbojno domnevo, da se odloženi davek za naložbene nepremičnine, vrednotene po poštenu 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 odloženi davek za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MSRP 9 Finančni instrumenti: 1. faza razvrstitev in merjenje**
Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Prva faza novega standarda uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov. Prva faza MSRP 9 bo pomembno vplivala na (i) razvrstitev in merjenje finančnih sredstev in (ii) na spremembo poročanja podjetij, ki so finančne obveznosti določile z uporabo opcije poštene vrednosti (FVO). Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MSRP 10 Skupinski računovodski izkazi**
Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. MSRP 10 uvaja enoten kontrolni model za vsa podjetja, tudi za podjetja za posebne namene. Spremembe, ki jih uvaja MSRP 10, bodo od poslovodstva zahtevale pomembne presoje pri določitvi obvladovanih podjetij, ki jih mora obvladujoče podjetje vključiti v konsolidacijo. Primeri, kjer bo moralo poslovodstvo sprejeti pomembne presoje, vključujejo določitev dejanskega prevladujočega vpliva, morebitne volilne pravice in, ali tisti, ki sprejema odločitve, deluje v vlogi principala ali agenta. MSRP 10 deloma nadomesti MRS 27 *Skupinski in ločeni računovodski izkazi* v delu, ki se nanaša na konsolidirane računovodske izkaze, in SOP 12 *Konsolidacija podjetij za posebne namene*. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MSRP 11 – Skupni dogovori**
Ta standard nadomešča standard MRS 31 Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – nedenarni prispevki podvižnikov. Nov standard opredeljuje samo še dve vrsti skupnih vlaganj, pri katerih je možno obvladovanje, in sicer skupno delovanje (joint operations) in skupaj obvladovano podjetje (joint venture). Standard uporablja definicijo obvladovanja, kot je navedena v standardu MSRP 10. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja, s čimer je možna samo še kapitalna metoda uskupinjevanja. Začetek obvezne uporabe standarda je za obdobja, ki se začnejo 1.1.2013. EU standarda še ni sprejela.
- **MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah**
Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. IFRS 12 združuje zahteve po razkritju deležev podjetja v odvisnih družbah, skupnih poslovanjih in naložb v pridružene družbe in strukturirana podjetja v enem samem standardu. Novi standard uvaja tudi nekatere nove zahteve, kot je na primer zahteva po razkritju osnove, na podlagi katere je podjetje določilo svoj obvladujoči vpliv nad drugim podjetjem. MSRP 12 nadomesti zahteve, ki so bile do sedaj vključene v MRS 27, MRS 31, in MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja*. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.



- **MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Glavni razlog za objavo MSRP 13 je predvsem poenostavitev in večja doslednost pri merjenju poštene vrednosti. Standard ne spreminja, kdaj mora podjetje uporabiti pošteno vrednost, temveč pojasnjuje, kako izmeriti pošteno vrednost po MSRP, kadar standardi to ali zahtevajo ali dovoljujejo. MSRP 13 tako odpravlja neskladja in podrobneje pojasnjuje, kako naj podjetje izmeri pošteno vrednost tudi z namenom konvergence z SSRN-ji, ki so bili prav tako dopolnjeni s strani FAASB. Standard se uporablja za prihodnja obdobja. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MRS 19 – Zasluzki zaposlencev (dopolnilo)**

Odbor je junija 2011 izdal številne spremembe standarda MRS 19. Poglavitna sprememba se nanaša na ukinitve mehanizma koridorja («corridor mechanism») za pripoznavanje sprememb programa z določenimi zasluzki. To pomeni, da se vse spremembe pripoznajo ob nastanku, in sicer odvisno od vrste spremembe v izkazu poslovnega izida ali pa v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Spremembe se začnejo uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2013. EU sprememb še ni sprejela.

- **MRS 27 Ločeni računovodski izkazi**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12, je bil ta standard dopolnjen z zahtevami po obračunavanju in razkritju vlaganj v odvisne družbe, skupne podvige in pridružene družbe ob pripravi ločenih računovodskih izkazov. MRS 27 Ločeni računovodski izkazi zahteva, da podjetje v ločenih računovodskih izkazih pripozna navedena vlaganja po nabavni ceni, ali v skladu z zahtevami MSRP 9 Finančni instrumenti Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupna vlaganja**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12 in pojasnjuje računovodske rešitve pri finančnih naložbah v pridružena podjetja in določa zahteve pri uporabi kapitalne metode pri pripoznanju finančnih naložb v pridružena podjetja in skupna vlaganja. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov (dopolnilo)**

Dopolnilo velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2012 ali pozneje. Dopolnilo spreminja razvrščanje postavk drugega vseobsegajočega donosa. Postavke, ki jih lahko prerazvrstimo (ali recikliramo) v izkaz poslovnega izida v prihodnje (na primer ob odpravi pripoznanja ali poravnavi), mora podjetje pripoznati ločeno od postavk, ki ne bodo nikoli prerazvrščene. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje - pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (dopolnilo)**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo pojasnjuje pomen izraza "trenutno ima pravnomočno pravico do pobotanja" in obenem pojasnjuje uporabo MRS 32 sodil za pobotanje pri sistemih poravnave (kot na primer sistemi centralne klirinške hiše), ki uporabljajo bruto mehanizme poravnave, ki pa niso sočasni. Dopolnila k MRS 32 morajo podjetja uporabiti za nazaj. Kadar se podjetje odloči za zgodnejšo uporabo standarda, mora to dejstvo razkriti in obenem upoštevati zahteve po razkritjih, ki jih uvajajo dopolnila k MSRP 7 Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.



Skupinski računovodski izkazi

2.1.1 Osnove za uskupinjevanje

Osnove za uskupinjevanje od 01.01.2010

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni iz računovodskih izkazov skupine in njenih odvisnih družb na dan 31.12.2011.

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

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

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

Osnove za uskupinjevanje pred 01.01.2010

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

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

Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

a) Poslovne združitve in dobro ime

Poslovne združitve od 01.01.2010

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

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

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



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

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

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

Poslovne združitve pred 01.01.2010

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

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

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

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

**2.1.2 Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	185.002.787	195.410.187
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	4.242.350	3.981.098
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	716.231	186.983
Ostala dolgoročna sredstva	173.414.517	177.596.841
	363.375.885	377.175.109
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	141.004.713	112.362.353
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	5.838.066	10.478.583
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	53.047.829	50.674.959
Ostala kratkoročna sredstva	58.462.792	96.537.494
	258.353.400	270.053.389
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	169.565.041	183.890.767
Sredstva iz finančnih pogodb	18.793.301	19.533.869
Skupaj sredstva	810.087.627	850.653.134
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	166.295.346	161.320.088
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	18.833.342	19.505.606
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	131.966.634	132.855.788
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	328.510	751.725
	317.423.832	314.433.207
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	124.054.955	132.217.353
Kratkoročne obveznosti iz finančnih pogodb	39.138	46.718
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	72.668.376	66.464.535
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	21.630.348	26.824.175
Ostale kratkoročne obveznosti	16.347.962	17.048.009
	234.740.779	242.600.790
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	166.908.901	181.162.341
Skupaj obveznosti	719.073.512	738.196.338

2.1.3 Odvisne družbe

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

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



2.1.4 Posli z lastniki neobvladujočih deležev

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

2.1.5 Pridružene družbe

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

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

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

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

Naložbe Skupine v njene vzajemne sklade, kjer ima družba pomemben vpliv, so obravnavane kot naložbe v pridružene družbe in so obračunane po kapitalski metodi. Naložbe, vezane na enote investicijskih skladov, so razvrščene v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, kot dopušča MRS 28, Naložbe v pridružene družbe (Pojasnilo 9).

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

**2.1.6 Odvisne družbe Skupine**

	Sedež družbe	Delež lastništva v 2011	Delež lastništva v 2010	Sprememba
Družbe v Skupini - direktno:				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	77,36%	71,14%	6,22%
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	0,00%	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%	-
Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	0,00%	100,00%
KD Ideadvice Management, Bukarešta	Romunija	100,00%	99,00%	1,00%
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%	-
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	96,79%	96,79%	-
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	99,87%	0,13%
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	0,00%	100,00%	(100,00%)
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	75,28%	75,28%	-
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	75,28%	75,28%	-
KD Financial point s.r.l. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
KD Financial point EOOD, Sofija	Bolgarija	0,00%	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	0,00%	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%	-
Prospera d.o.o. Koper	Slovenija	100,00%	0,00%	100,00%
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	52,68%	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	51,00%	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o. Celje	Slovenija	0,00%	50,46%	(50,46%)
ZAP d.o.o. Murska Sobota	Slovenija	0,00%	100,00%	(100,00%)



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.

Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

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

Stanja in promet

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

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

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

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

Odvisne družbe

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

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

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



Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabilitve (model nabavne vrednosti). Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po svoji nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne datjave ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Če so ti deli pomembni v razmerju do celotne nabavne vrednosti in imajo različne dobe koristnosti, se obravnava vsak del posebej.

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

Amortizacija

Amortizirljiva vrednost posameznih opredmetenih sredstev se v njihovi življenjski dobi sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

Neopredmetena sredstva

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



Dobro ime

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

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

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

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

Druga neopredmetena sredstva

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

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

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

Finančna sredstva

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

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.1.7 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

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



2.1.8 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

2.1.9 Posojila in terjatve

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

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

2.1.10 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

Merjenje finančnih sredstev

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

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



Slabitev sredstev

2.1.11 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

2.1.12 Slabitve nefinančnih sredstev

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

Zaloge

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

Pobotanje finančnih instrumentov

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

Vpoklicani kapital

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



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

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

Zavarovalne in finančne pogodbe

Skupina sklepa pogodbe, ki prenašajo zavarovalno tveganje ali finančno tveganje ali oboje. Zavarovalne pogodbe so tiste pogodbe, ki prenašajo pomembno zavarovalno tveganje. Te pogodbe lahko prenašajo tudi finančno tveganje. Splošna usmeritev Skupine določa kot pomembno zavarovalno tveganje možnost izplačila zavarovalnine ob nastanku zavarovanega dogodka, ki vsaj za 10 % presega znesek izplačila, če do zavarovalnega dogodka ne bi prišlo.

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

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

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

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

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

2.1.13 Zavarovalne pogodbe

2.1.13.1 Pripoznanje in merjenje

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

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

2.1.13.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

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

Pri nezgodnih zavarovanjih se zavarovanci ob osnovnih zavarovanih nevarnostih, kot sta invalidnost in smrt, odločajo med zavarovalnimi kritji največkrat še za dnevno zavarovalnino zaradi nezgode, dnevno zavarovalnino v primeru bolnišničnega zdravljenja zaradi nezgode in dnevno zavarovalnino v primeru zdraviliškega zdravljenja zaradi nezgode. Poleg navedenih



nevarnosti je mogoče skleniti zavarovanje tudi za primer smrti v prometni nesreči, povračila stroškov zdravljenja, pogrebne in primeru smrti zavarovanca zaradi nezgode in nadomestila stroškov nastanitve spremljevalca pri zavarovanju šolske mladine. Zavarovanje kopenskih motornih vozil krije materialno škodo (delna ali popolna izguba vrednosti vozila), ki bi nastala zaradi prometne nezgode, naravnih nesreč, tatvine, požara, zlonamernih dejanj in drugih zavarovanih nevarnosti.

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

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

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

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

V zavarovalno vrsto zavarovanje finančnih izgub so med drugimi uvrščena zavarovanje obratovalnega zastoja zaradi požara, strojeloma in zavarovanje prireditvev. Prvi dve se sklepata kot dodatni zavarovanji k požarnemu in strojelomnemu zavarovanju, zavarovanje prireditvev pa se sklepa samostojno. Značilnost zavarovanja obratovalnega zastoja je, da se zavarujejo stalni stroški, ki jih zavarovanec ni mogel pokriti zaradi požara ali strojeloma. Po posebnem dogovoru se v zavarovanje lahko vključi tudi dobiček iz poslovanja, ki ga zavarovanec ni mogel doseči med obratovalnim zastojem. Zavarovanje prireditvev krije škodo, ki jo utrpí organizator prireditve, če pride do odpovedi zaradi atmosferskih padavin, s posebnim dogovorom pa tudi, če do odpovedi pride zaradi naravne višje sile, višje sile administrativne narave, požara ali eksplozije.

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

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

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

Za vse navedene pogodbe velja, da se premije obračunajo, ko nastane zavarovalčeva obveznost plačila. Premije vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se



nanaša na neiztekla kritja ob bilančnem dnevu, je prikazan kot prenosna premija in predstavlja obveznost Skupine. Kot prihodek se pripoznajo obračunane premije, zmanjšane za spremembo prenosne premije.

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

2.1.13.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.13.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

Obveznosti za pričakovana bodoča pogodbeno upravičenja so evidentirane ob pripoznanju premij. Za zavarovalne pogodbe dolgoročnih življenjskih zavarovanj z vključenimi jamstvi so obveznosti na datum vrednotenja oblikovane v višini sedanjih vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti Skupine, zmanjšanih za sedanjo oceno bodočih premij, ki bodo vplačane na podlagi sklenjenih polic (prospektivna metoda). Obveznosti so izračunane za posamično zavarovalno pogodbo z uporabo Zillmerjeve



metode. Po tej metodi višina na posamezni pogodbi ne presega 3,5 % zavarovalne vsote. Obveznosti so za vsako pogodbo večje ali enake nič.

Predpostavke za vrednotenje obveznosti upoštevajo tudi dodatek za tveganje.

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

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

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

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

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

Skupina nima pozavarovalne pogodbe, s katero bi pozavarovala del obveznosti iz naslova takih pogodb, zato pozavarovalni del obveznosti na dan 31. 12. 2011 ni izkazan.

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

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

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

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

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

2.1.13.5 Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov

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

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



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

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

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

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

2.1.13.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

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

2.1.13.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Na bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Skupina oceni, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne in pri tem uporablja trenutne ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov iz zavarovalnih pogodb, cenilnih stroškov in stroškov administriranja, prav tako pa tudi finančnih prihodkov iz naslova naložb, ki pokrivajo te obveznosti. Če taka ocena pokaže, da knjigovodska vrednost zavarovalnih obveznosti ni ustrezna z vidika ocenjenih prihodnjih finančnih tokov, se celoten primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu.

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

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

2.1.13.8 Pozavarovalne pogodbe

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

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



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

2.1.13.9 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

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

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

2.1.13.10 Regresni zahtevki in sredstva, pridobljena pri poravnavi škod

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

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

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

2.1.14 Finančne pogodbe

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Finančne obveznosti

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

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

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

Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

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

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

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

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

Varovanje denarnih tokov pred tveganjem

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

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

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



Poslovne obveznosti

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

Davek od dohodka

2.1.15 Tekoči davek

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

2.1.16 Odloženi davek

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

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

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

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

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

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zasluži zaposlenecv

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

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

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

Prihodki

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



Prihodki so pripoznani, kot sledi:

(a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

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

(b) Prihodki od storitev

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

(c) Prihodki in odhodki od obresti

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

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

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

(d) Prihodki od dividend

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

(e) Prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo, kot sledi:

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

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

3. Računovodske ocene in presoje

Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev

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

3.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

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



3.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

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

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

Skupina izvaja test ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

Test ustreznosti obveznosti življenjskih zavarovanj

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

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

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

Za posamezne bodoče denarne tokove so se upoštevali:

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

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

Ekonomske in operativne predpostavke

1. Diskontna stopnja (risk discount rate)

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upoštevajo diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja AAA-rated euro area central government bonds z dne 3.1.2012.

2. Stopnja donosnosti naložb (investment return)

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

3. Inflacija

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

4. Stroški

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

5. Smrtnost

Za življenjska zavarovanja se je upoštevalo 35 % smrtnosti iz tablic, ki so bile uporabljene kot tehnične osnove produkta (lastna izkušnja, pridobljena z analizo umrljivosti zavarovancev Skupine v preteklih 10 letih). Na osnovi te predpostavke



predvidevamo manjše število smrti in s tem manjše zneske izplačil v primeru smrti, kot bi se realizirali v primeru smrtnosti po tehničnih osnovah.

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

6. Stopnje odkupov

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

Leto po sklenitvi	Stopnja odkupov	
	Življenjska zavarovanja	Unit Link
0	17,00%	10,00%
1	7,00%	6,00%
≥ 2	3,00%	5,00%

7. Škode dodatne nezgode

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

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2011

LAT test je pokazal ustreznost oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2011 za vse kritne sklade. Obveznosti, izračunane v LAT-testu najboljše ocene (best estimate) na dan 31.12.2011 so nižje kot obveznosti, ki jih je skupina izračunala po navedeni metodologiji in jih pripoznala v izkazih poslovanja.

Življenjska zavarovanja

Pri življenjskih zavarovanjih z garancijo in DPF, se pri nobeni izmed gornjih občutljivosti obveznosti ne povečajo toliko, da bi to pomenilo, da mora skupina na dan 31.12.2011 povečati izkazane obveznosti.

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

Premoženjska in zdravstvena zavarovanja

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

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

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

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2010

Rezultati LAT testa niso izkazali primanjkljaja v zneskih za obveznosti oblikovane iz naslova prenosne premije, škodne rezervacije in rezervacije za bonuse in popuste za premoženjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31.12.2010.

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

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



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

3.1.4 Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo

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

3.1.5 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

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

3.1.6 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

Ugodnosti zaposlencem se merijo na podlagi aktuarskih izračunov, pri katerih je treba upoštevati vrsto aktuarskih predpostavk, npr. stopnjo fluktuacije zaposlencev, zgodnje upokojitve, diskontno stopnjo, stopnjo rasti plač itd.

3.1.8 Davek od dohodka

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

4. Obvladovanje tveganj

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



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

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

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

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

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

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

Vrste tveganj

Zavarovalna tveganja

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

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

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

Ob razvoju novih zavarovalnih produktov je zelo pomembno, da so parametri, ki določajo zavarovalno premijo, ustrezno določeni. Tveganje, ki ga sprejema Skupina ob sklepanju, se odraža v ceni, to je v zavarovalni premiji. Če parametri, ki določajo zavarovalno premijo, pri razvoju novega zavarovalnega produkta niso ustrezno določeni, je to za Skupino tveganje, ki mu je izpostavljena v vsej življenjski dobi produkta.

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



4.1.1 Opis tveganj

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pri ocenjevanju stopnje umrljivosti se uporabljajo statistične tablice umrljivosti, saj je bil v preteklosti portfelj zavarovalnih pogodb Skupine premajhen, da bi se lahko uporabile lastne izkušnje. Tako pri zavarovanjih za primer smrti in zavarovanjih za primer smrti in doživetja Skupina uporablja slovenske tablice umrljivosti iz obdobja 1990–1992, za rentna zavarovanja pa avstrijske rentne tablice iz leta 1996. Skupina glede na leto 2010 ni spremenila predpostavk o umrljivosti prebivalstva. V okviru upravljanja zavarovalnih tveganj aktuarske službe redno preverjajo uporabljene predpostavke glede na dejanski škodni rezultat po posameznih zavarovalnih produktih.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

4.1.2 Koncentracija zavarovalnega tveganja

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

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

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

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

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

(v EUR)		2011		
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	31.096	0,21%	181.715	1,20%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	479.089	0,80%	1.622.868	2,73%
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	19.030.489	7,16%	34.390.955	12,94%
Skupaj	19.540.674		36.195.538	

(v EUR)		2010		
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	41.499	0,24%	188.692	1,11%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	811.957	1,17%	3.009.802	4,34%
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	18.622.277	6,34%	33.077.459	11,26%
Skupaj	19.475.733		36.275.953	



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

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

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31.12.2011

za leto 2011	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	Pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeni riziki	14.646.316	9.094.470	41.238.255	9.240.000	463.714.024	9.960.000
Industrijski riziki	386.799.977	369.287.868	472.128.206	329.960.053	6.214.545.376	336.000.000
Komercialni riziki	4.208.913.724	4.202.247.374	1.715.547.235	1.559.548.391	10.270.612.797	913.470.000
Stanovanjski riziki	5.174.408.176	5.172.388.176	427.123.783	389.617.098	516.629.618	47.850.000
Skupaj	9.784.768.193	9.753.017.888	2.656.037.479	2.288.365.542	17.465.501.815	1.307.280.000

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31.12.2010

za leto 2010	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	Pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeni riziki	19.043.354	17.139.018	36.174.022	30.542.714	542.320.739	296.329.569
Industrijski riziki	420.381.634	373.174.194	488.054.068	403.829.863	3.591.401.004	1.361.448.442
Komercialni riziki	4.194.585.221	3.354.093.078	1.626.715.707	1.270.989.210	6.415.642.481	1.943.054.166
Stanovanjski riziki	5.141.758.028	4.111.908.266	404.627.997	317.989.739	325.811.054	100.042.281
Skupaj	9.775.768.236	7.856.314.556	2.555.571.793	2.023.351.527	10.875.175.279	3.700.874.458

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

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

Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb na 31. 12. 2011		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	467.093.931	460.858.440
od 10.000–19.999	734.526.694	721.099.557
od 20.000–29.000 EUR	426.175.839	422.276.510
več kot 30.000 EUR	391.191.985	262.056.637
Skupaj	2.018.988.449	1.866.291.144



**Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb
na 31. 12. 2010**

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

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

Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta (v EUR)	SKUPAJ LETNE RENTE 2011		SKUPAJ LETNE RENTE 2010	
	znesek	%	znesek	%
od 0–999 EUR	758.956	14,74	780.483	14,89
od 1.000–1.999 EUR	1.845.512	35,84	1.871.608	35,70
od 2.000–2.999 EUR	1.055.336	20,49	1.085.331	20,70
od 3.000–3.999 EUR	599.043	11,63	614.318	11,72
nad 4.000 EUR	891.174	17,30	890.363	16,98
Skupaj	5.150.021	100,00	5.242.102	100,00

4.1.3 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

a) Postopek določanja predpostavk

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

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

- Prijavljene škode, vendar še ne izplačane

Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednostih izplačil prijavljenih škod za vsako škodo posebej. Materialne škode ocenjujejo cenilci, zaposleni v zavarovalnici, nematerialne škode in škode v sodnih postopkih ocenjujejo pravniki (odvetniki) zavarovalnice. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse...) Obveznosti iz rentnega zavarovanja zavarovalnica pripozna kot sedanjo vrednost prihodnjih izplačil, kjer je diskontni faktor 2,75%.

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

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

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



Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. Ocenjena višina rezervacije neprijavljenih škod v letu 2011 je izračunana kot produkt vrednosti prijavljenih škod v 2010 in povprečnega razvojnega faktorja škod prijavljenih z zamudo glede na vse prijavljene škode v preteklih 10 letih. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod iz ocenjenega rezultata zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višjega od obeh zneskov.

b) Spremembe v predpostavkah

Skupina v letu 2011 ni spremenila predpostavk za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb v primerjavi z letom 2010.

c) Razvoj škod

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

Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2011

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2000	30.890	45.437	48.806	50.788	51.569	52.024	52.538	52.897	53.220	53.509	53.753	53.947
2001	33.180	50.050	54.080	56.386	57.373	57.930	58.636	59.178	59.606	59.854	60.052	
2002	33.403	51.210	54.992	57.189	57.811	58.524	59.181	59.509	59.744	60.011		
2003	38.141	58.733	64.094	66.976	68.168	69.026	69.903	70.315	70.931			
2004	47.218	69.325	73.273	75.673	77.070	77.991	78.668	79.049				
2005	47.541	69.220	74.561	77.632	79.124	80.177	80.776					
2006	46.268	73.223	78.161	81.129	82.641	83.500						
2007	61.395	86.894	93.231	96.103	98.415							
2008	66.077	98.472	103.932	106.763								
2009	62.421	90.068	95.133									
2010	58.961	81.136										
2011	54.928											

**Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2010**

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

Življenjska zavarovanja – dodatna nezgoda po metodi trikotnikov v tisoč EUR za leto 2011

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2000	284	473	540	558	558	558	568	568	568	568	568	568
2001	242	477	552	602	610	615	619	619	619	619	619	568
2002	233	432	492	520	531	538	538	538	538	538		
2003	151	246	300	319	324	325	325	328	328			
2004	182	293	319	330	331	332	332	332				
2005	196	396	462	483	517	518	521					
2006	278	552	636	675	692	694						
2007	302	534	655	681	695							
2008	336	673	784	828								
2009	294	565	653									
2010	265	508										
2011	256											

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

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



4.1.4 Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj – predpostavke, spremembe v predpostavkah in občutljivost

(a) Postopek določanja predpostavk

Za klasična življenjska zavarovanja z DPF Skupina uporablja za določanje obveznosti predpostavke o prihodnji umrljivosti (v preteklosti je bil portfelj zavarovalnih pogodb Skupine premajhen, da bi lahko uporabila lastne izkušnje, zato se za oceno umrljivosti uporabljajo statistične tablice, in sicer: pri zavarovanjih za primer smrti ter zavarovanjih za primer smrti in doživetja uporablja Skupina slovenske tablice umrljivosti iz leta 1992 in 2007, za rentna zavarovanja pa nemške tablice iz leta 1987 in 1994), storne, naložbene donose (obrestna mera od 2,6 % do 4 %). Te predpostavke se določijo ob sklepanju zavarovanja in ostajajo enake v celotni zavarovalni dobi oziroma se za izračun obveznosti upoštevajo varnejše predpostavke zaradi možnosti neugodnih odklonov od predvidenih. Tem predpostavkam je dodana prilagoditev za tveganje in negotovost.

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

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

- **smrtnost**
Glede na vrsto pogodbe se izbere primerna osnovna tablica smrtnosti, ki se prilagodi glede na dejansko umrljivost zavarovalnega portfelja v preteklih in tekočem letu.
- **storno**
Izvede se analiza izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se določi ustrezen delež storna. Deleži storna variirajo po vrstah produktov in trajanju zavarovalne dobe. Analize se izvajajo za določanje najboljše ocene vedenja zavarovalcev.
- **donosi iz naložb**
Skupina določi predpostavke za donose iz naložb tako, da upošteva trenutne donosnosti za državne vrednostne papirje in druge finančne instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj (kritnega sklada), tako da se določi povprečna tehtana donosnost.
- **stroški**
Bodoči stroški so določeni na podlagi trenutnih stopenj stroškov. Dodatno je uporabljena predpostavka o bodoči inflaciji.

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2011 v Skupini predpostavke za vrednotenje zavarovalnih pogodb niso bile spremenjene.

4.1.5 Analiza občutljivosti

Skupina je izdelala analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo na dan 31. decembra 2011 glede na vpliv različnih parametrov.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Tehnična obrestna mera (samo za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za $\pm 1\%$
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov, razen stroškov pridobivanja za $\pm 5\%$
Smrtnost (samo za življenjska zavarovanja)	Vpliv povečanja smrtnosti za 5%
Smrtnost rentnih zavarovanj (pokojninska in rentna zavarovanja)	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

Zgoraj navedeni dejavniki so bili uporabljeni v aktuarskih in statističnih modelih za izračun sprememb čistega dobička Skupine. Spodnja tabela prikazuje vpliv sprememb ključnih dejavnikov na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo.



Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2011

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih zavarovanj	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(125.384)	(38.112)	(2.399.197)	(641.614)	(12.339)	(3.216.646)
Stroški -5%	125.384	38.112	2.399.197	641.614	12.339	3.216.646
Tehnična obrestna mera +1%	6.795.899	-	-	-	981.467	7.777.366
Tehnična obrestna mera -1%	(8.179.783)	-	-	-	(1.218.370)	(9.398.153)
Smrtnost +5%	(146.099)	-	-	-	-	(146.099)
Smrtnost rentnih zavarovanj - 5%	(191.345)	-	-	-	-	(191.345)
Škodni delež +5%	(315.720)	(240.442)	(7.342.115)	(5.002.768)	(60.383)	(12.961.428)
Škodni delež -5%	315.720	240.442	7.342.115	5.002.768	60.383	12.961.428

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2010

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

4.1.6 Obvladovanje tveganj pri pozavarovalni zaščiti

Splošni opis namena in ciljev pozavarovalne zaščite

Pozavarovanje omogoča Skupini sklepanje zavarovalnih pogodb nad lastnimi kapacitetami oziroma prevzem rizikov v zavarovanje nad lastno izravnavo ob hkratnem zagotavljanju solventnosti in likvidnosti poslovanja ter tako predstavlja enega izmed bistvenih elementov upravljanja tveganj v zavarovalništvu. Pri tem zasledujemo cilj, da dosežemo optimalno zaščito pred posamičnimi velikimi škodami in pred agregirano izpostavljenostjo naravnim in drugim zavarovarljivim nevarnostim. Za obseg in strukturo pozavarovalne zaščite se odločamo na osnovi višine lastnih deležev Skupine ter profilov zavarovalnega portfelja.

Pogodbena pozavarovalna zaščita zagotavlja avtomatično kritje velike večine rizikov, prevzetih v zavarovanje, tudi ob morebitni napaki pri oceni rizika. Za izjemne rizike, ki po obsegu ali vsebini kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, se zagotovi posebna fakultativna pozavarovalna zaščita. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik pozavarovalne zaščite ter je tako po strukturi in obsegu kritij praviloma enak kot v poslovnem letu 2010. V okviru obvladovanja operativnega tveganja je družba natančno spremljala število in velikost rizikov, ki so po vsebini in obsegu predmet bodisi pogodbene bodisi fakultativne pozavarovalne zaščite.

Osnovne predpostavke testov občutljivosti

Izhajamo iz predpostavke, da obstajata dve vrsti tveganja pozavarovalne zaščite. Prvič v tem, ali sta pravilno izbrana struktura in obseg zaščite, kar se lahko preveri s simulacijo, ali bi z znižanjem pozavarovalne zaščite prišlo do večjega poslabšanja čistega poslovnega izida, ki bi posledično lahko tudi ogrozilo kapitalsko ustreznost družbe. Druga vrsta tveganja je, ali bi se



poslovni izid odločilno poslabšal, če se ob obstoječi pozavarovalni zaščiti v določenem obdobju zgodi nadpovprečno število velikih in množičnih škod, ki so tudi po višini nadpovprečne.

Za ovrednotenje pozavarovalnega tveganja smo opredelili dva testa občutljivosti poslovnega izida – test občutljivosti na znižanje pozavarovalne zaščite in test občutljivosti na nadpovprečno škodno dogajanje (velikih in množičnih škod).

Analiza portfelja z vidika pozavarovalnega tveganja

V največji skupini drugih premoženjskih zavarovanj smo analizirali volatilnost portfeljev posameznih zavarovalnih vrst oziroma skupin zavarovalnih vrst na velike in množične škode, zato da bi analizo obvladovanja tveganja pozavarovanja osredotočili na najbolj izpostavljene zavarovalne vrste. Rezultat te analize je pokazal, da na tveganje pozavarovanja najodločilneje vplivata, glede višine in števila potencialnih velikih in množičnih škod portfelj zavarovanja AO in portfelj požarnih in drugih škodnih zavarovanj. Ta dva portfelja tudi odločilno vplivata na poslovni rezultat, zato smo analizo občutljivosti izvedli za obe navedeni pozavarovalni pogodbi.

Koncentracija pozavarovanja za leto 2011

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2011

Vrsta pozavarovanja	LD oziroma prioriteta	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Kvotno pozavarovanje požara	-	-	0,00%	-	-	-	-
Kvotno poz. tehničnih zavar.	-	-	0,00%	-	-	-	-
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.910	20,11%	478	-	-	(1.433)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavarovanje	600	1.681	17,70%	-	-	-	(1.681)
Tehnično Risk XL – pozavarovanje	120	133	1,40%	-	-	-	(133)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	1.000	715	7,53%	-	-	-	(715)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. vozil	3.000	163	1,71%	-	-	-	(163)
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		4.601	48,45%	478	-	-	(4.124)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400	1.001	10,54%	-	-	568	(433)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	54	0,57%	-	-	-	(54)
Premoženjsko Cat XL-pozav.– zavarovanje vozil	1.000	1.475	15,53%	-	-	-	(1.475)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. vozil	3.000	336	3,54%	-	-	-	(336)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.867	30,19%	0	0	568	(2.299)
Druga premoženjska zavarovanja		1.313	13,82%	44	2	256	(1.010)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,00%	0	0	0	0
Življenjska zavarovanja		716	7,54%	239	201	(6)	(281)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2011		9.497	100,00%	761	203	818	(7.715)

**Koncentracija pozavarovanja za leto 2010**

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2010

Vrsta pozavarovanja	LD oziroma prioriteta	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Kvotno pozavarovanje požara	420	1.262	11,34%	390	663	692	483
Kvotno poz. tehničnih zavar.	420	991	8,90%	306	775	950	1.040
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.415	12,71%	354	-	-	(1.061)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavarovanje	600	1.572	14,13%	-	-	-	(1.572)
Tehnično Risk XL – pozavarovanje	120	192	1,73%	-	-	-	(192)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	1.000	863	7,76%	-	308	1.058	503
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. vozil	3.000	156	1,40%	-	-	-	(156)
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		6.452	55,79%	1.050	1.747	2.700	(955)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400	986	8,85%	-	-	-	(986)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	55	0,50%	-	-	-	(55)
Premoženjsko Cat XL-pozav.– zavarovanje vozil	1.000	1.787	16,06%	-	89	286	(1.412)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. vozil	3.000	343	3,08%	-	-	-	(343)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		3.171	27,42%	-	89	286	(2.795)
Druga premoženjska zavarovanja		1.274	11,02%	59	-	-	(1.215)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,00%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		667	5,77%	218	112	(3)	(341)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2010		11.563	100%	1.327	1.948	2.983	(5.306)

Kvantitativna analiza rezultatov testov občutljivosti**Kvantificiranje vpliva pozavarovanja na poslovni rezultat in analiza rezultatov testov občutljivosti**

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

**Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2011 v tisoč EUR**

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja						
Gross Risk XL	600	900	121	-	-	121
Tehnično Risk XL	120	200	22	-	-	22
Premoženjsko Cat XL	1.000	1.500	46	-	-	46
Poz. agregata Cat XL škod brez zav. vozil	3.000	3.000	-	-	-	0
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja			189	-	-	189
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400	600	233	-	318	(84)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	1.000	1.500	117	-	-	117
Poz. agregata Cat XL škod - zav. vozil	3.000	3.000	-	-	-	-
Skupaj avtomobilska zavarovanja			351	-	318	33
SKUPAJ			539	-	318	222

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

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Gross Risk XL	600	900	111	-	-	111
Tehnično Risk XL	120	200	41	-	-	41
Premoženjsko Cat XL	1.000	1.500	283	637	48	(402)
Poz. agregata Cat XL škod brez zav. vozil	vpliv iz [2009	-	-	(219)	(29)	248
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja			435	418	19	(2)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	400	500	230	-	44	187
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	1.000	1.500	184	89	6	(29)
Poz. agregata Cat XL škod - zav. vozil	vpliv iz 2009	-	-	-	(9)	76
Skupaj avtomobilska zavarovanja			414	139	41	234
SKUPAJ			849	556	60	233

Značilnost neproporcionalnega pozavarovanja v primeru koriščenja kritja je doplačilo t.i. reinstatement premije, ki služi obnovi pozavarovalnega kritja za morebitni naslednji škodni dogodek. V letu 2010 je bilo škodno dogajanje, za katerega je bilo koriščeno pozavarovano kritje, intenzivnejše kot v letu 2011, zato bi zmanjšanje obsega pozavarovalne zaščite v letu 2011 vplivala na povečanje spremembe čistih škod v manjši meri kot v letu 2010. Enak vpliv bi imel zmanjšan obseg pozavarovalne zaščite tudi na spremembo čiste premije.

Praviloma se lahko pričakuje manj ugoden vpliv na dobiček v primeru, ko je škodno dogajanje intenzivnejše, saj bi ob zmanjšanju obsega pozavarovalne zaščite pričakovali večje povečanje čistih škod kot povečanje čiste premije. Posebnost, ki vpliva na dobiček v letu 2010, je pozavarovalna zaščita letnega agregata škod iz pogodbenega leta 2009, ki bi v primeru nižje pozavarovalne zaščite Premoženjskega Cat XL pozavarovanja 2010, nadomestila nižjo zaščito slednjega.

Zgornje navedbe so bile upoštevane v prikazanih preglednicah, iz katerih je razvidno, da bi znižan obseg pozavarovalnega kritja v letih 2010 in 2011 v primerljivem znesku povečal dobiček. Razlika med povečanjem spremembe čistih premij in čistih škod je namreč v obeh letih primerljiva.

**Test občutljivosti poslovnega izida na nadpovprečno število in višino velikih in množičnih škod za leti 2010 in 2011**

Pogodbeno leto 2011	(v tisoč EUR)				
	Vsota simuliranih kosmatih škod	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	-	-	-	-	-
Požarno Risk XL-pozavarovanje	-	(1.318)	1.200	-	(2.518)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	-	(133)	(480)	-	347
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	-	(1.052)	788	-	(1.841)
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja	13.413	(2.503)	1.508	-	(4.011)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	925	925	(1.850)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(211)	212	-	(423)
Skupaj avtomobilska zavarovanja	21.539	(211)	1.137	925	(2.273)
Skupaj	34.952	(2.714)	2.645	925	(6.284)

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

V predhodnih preglednicah je prikazan vpliv spodaj navedenih škod na poslovni izid leta 2010 oziroma 2011 ob dejanski pozavarovalni zaščiti v istih pogodbenih letih:

- Požarna škoda v višini 800.000 EUR, ki je bila predmet kvotnega in Gross Risk XL pozavarovanja v letu 2010 in Gross Risk XL pozavarovanja v letu 2011.
- Montažna škoda v višini 8.000.000 EUR, ki je bila predmet kvotnega, Gross Risk XL in Tehničnega Risk XL pozavarovanja v letu 2010 ter Gross Risk XL in Tehničnega Risk XL pozavarovanja v letu 2011.
- Škoda zaradi neurja v višini 5.652.000 EUR, ki je bila pozavarovana v okviru kvotnega in premoženjskega Cat XL pozavarovanja, namenjenega kritju katastrofalnih škod.
- Škode iz avtomobilske odgovornosti v višini 250.000, 750.000, 1.500.000, 3.000.000 in 15.000.000 EUR.

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

V letu 2011 se je zaradi ukinitve 30 % kvotnega pozavarovanja požarnih zavarovanj, zavarovalnici povišal lastni delež pri omenjenih zavarovanjih iz 420.000 EUR v letu 2010 na 600.000 EUR v letu 2011. Iz tega naslova bi ob simuliranih zgoraj navedenih škodah zavarovalnica v letu 2011 prejela 180.000 EUR manj pozavarovanih škod v primerjavi s predhodnim pogodbenim letom.

Neproporcionalna pozavarovalna zaščita zavarovalnico obvezuje k plačilu t.i. reinstatement premije za obnovo vsakega koriščenega kritja, zato bi isti obseg škod v letu 2011 terjal višjo obračunano pozavarovalno premijo in s tem večje zmanjšanje čiste premije kot v letu 2010. Iz navedenega izhaja, da bi po pozavarovalnih pogojih leta 2010 simulirane škode vplivale na zmanjšanje dobička v višini 5.940.963 EUR, v letu 2011 pa v višini 6.284.190 EUR.



Finančna tveganja

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je Skupina izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju.

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

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

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

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

Valutna tveganja so zaradi vstopa v ERM2 in prevzema evra v letu 2007 postala za Skupino kljub širitvi na tuje trge manj pomembna.



Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
SREDSTVA						
	31.12.2011					
Dolžniški vrednostni papirji	56.683.008	13.713.063	63.609.295	5.537.498	15.927.220	155.470.084
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.889.599	762.056	12.297.963	2.057.976	44.231	17.051.825
- tržni	1.627.147	614.542	9.847.724	-	44.231	12.133.644
- netržni	137.431	-	1.304.544	602.097	-	2.044.072
- državne obveznice	125.021	147.514	1.145.695	1.455.879	-	2.874.109
Razpoložljivi za prodajo	38.800.087	8.934.237	47.828.423	1.769.582	8.602.508	105.934.837
- tržni	8.609.626	2.078.062	17.758.630	158.678	8.602.508	37.207.504
- netržni	-	211.797	3.840.502	-	-	4.052.299
- državne obveznice	30.190.461	6.644.378	26.229.291	1.610.904	-	64.675.034
V posesti do zapadlosti	15.993.322	4.016.770	3.482.909	1.709.940	7.280.481	32.483.422
- tržni	6.767.427	1.059.224	-	489.251	7.092.522	15.408.424
- netržni	599.678	104.369	1.980.666	99.095	-	2.783.808
- državne obveznice	8.626.217	2.853.177	1.502.243	1.121.594	187.959	14.291.190
Lastniški vrednostni papirji	5.579.557	1.108.858	15.419.722	1.150.026	42.079.005	65.337.168
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.144.341	516.597	3.008.963	2.625	1.961.905	8.634.431
- tržni	3.144.341	516.597	3.008.963	2.625	1.961.905	8.634.431
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	2.435.216	592.261	12.410.759	1.147.401	40.117.100	56.702.737
- tržni	1.291.948	270.824	3.605.782	1.050.077	24.924.150	31.142.781
- netržni	1.143.268	321.437	8.804.977	97.324	15.192.950	25.559.956
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(562.485)	-	(1.077.085)	(36.683)	(7.208.699)	(8.884.952)
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	42.228.571	42.228.571
Posojila in terjatve	23.421.469	3.971.380	78.039.747	15.643.240	69.890.350	190.966.186
Posojila in depoziti	22.277.536	3.971.380	48.853.592	3.843.037	53.913.563	132.859.108
Zavarovalne terjatve	502.342	-	17.660.271	10.532.434	1.094.078	29.789.125
Ostale terjatve	641.591	-	11.525.884	1.267.769	14.882.709	28.317.953
Naložbene nepremičnine	400.499	-	9.924.486	166.402	7.011.685	17.503.072
Pozavarovalna sredstva	207.672	-	9.872.744	-	-	10.080.416
Denar in denarni ustrezniki	759.649	-	10.507.049	3.129.059	17.586.264	31.982.021
Ostala sredstva	445.553	-	34.632.958	1.102.120	93.123.973	129.304.604
Skupaj sredstva	86.934.922	18.793.301	220.928.916	26.691.662	280.638.369	633.987.170
OBVEZNOSTI						
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.041.052	-	191.051.019	14.488.386	-	213.580.457
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	6.898.785	-	82.557.173	78.376	-	89.534.334
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	1.142.267	-	108.493.846	14.410.010	-	124.046.123
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.640.423	-	-	-	-	76.640.423
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.640.423	-	-	-	-	76.640.423
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	18.872.480	-	-	-	18.872.480
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	18.833.342	-	-	-	18.833.342
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	39.138	-	-	-	39.138
Dolgovi	-	-	-	-	204.820.233	204.820.233
Ostale obveznosti	553.427	-	17.513.368	2.508.892	17.532.756	38.108.443
Skupaj obveznosti	85.234.902	18.872.480	208.564.387	16.997.278	222.352.989	552.022.036



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



4.1.7 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da za izplačilo zapadlih obveznosti ne bo na voljo dovolj gotovine, dostopne v okviru razumnih stroškov.

Skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju predvsem iz naslova zavarovalniških obveznosti (škod) ter pogodbenih obveznosti, ki se nanašajo na pridobitve finančnih instrumentov (predvsem prevzemi družb) in servisiranje tekočih obveznosti iz naslova finančnih instrumentov.

Posebej so zakonsko regulirane likvidnostne zahteve na področju finančnega posredništva, kjer je za Skupino najpomembnejše področje zavarovalništva, ki vzdržuje svoj obseg likvidnosti v skladu s predpisi regulatorjev.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v prevzemu zavarovalnega tveganja in zmožnosti Skupine izpolnjevati pogodbene obveznosti iz naslova sklenjenih zavarovanj in tekočih obveznosti iz naslova poslovanja.

Likvidnostno tveganje izhaja iz neuskkljenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi Skupina kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Skupina likvidnostno tveganje obvladuje:

- s primerno strukturo naložb,
- z ustrezno razpršenostjo naložb,
- s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti,
- z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Skupina se zaradi narave svojih naložb in obveznosti srečuje predvsem s tveganjem spremembe obrestne mere.

V nadaljevanju predstavljamo pregled obvladovanja likvidnostnih tveganj s prikazom zapadlosti sredstev po pogodbenih nediskontiranih denarnih tokovih, pri čemer jih primerjamo s pričakovanimi denarnimi tokovi nastajanja obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb.

Pogodbeni denarni tokovi za dolžniške vrednostne papirje se izračunajo na podlagi podatkov, ki jih prejme izdajatelj. Podlaga za izračunavanje je amortizacijski načrt in veljavna kuponska obrestna mera na dan obračuna. Za posamezen časovni interval poročanja se upoštevajo vsi bodoči denarni tokovi (glavnice in kuponske obresti), ki jih bomo prejeli, glede na stanje portfelja dolžniških vrednostnih papirjev na presečni datum.

Za prikaz denarnih tokov iz naslova obveznosti življenjskih zavarovanj z DPF in življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so se generirali denarni tokovi vseh predvidenih bodočih izplačil škod in stroškov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj, veljavnih na dan 31. 12. 2011.

Za prikaz denarnih tokov iz naslova obveznosti finančnih pogodb so se generirali denarni tokovi vseh predvidenih bodočih izplačil škod in stroškov, ki izhajajo iz finančnih pogodb, veljavnih na dan 31. 12. 2011.

Pričakovani denarni tokovi premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj predstavljajo oceno predvidenih izplačil za škode, ki so že nastale, vključno s stroški, in predvidena sproščanja obveznosti iz prenosnih premij in rezervacij za neiztekle nevarnosti.

Skupina del svojih sredstev nalaga v lastne vire in niso namenjeni pokrivanju obveznosti iz zavarovalnih ali finančnih pogodb, zato zanje nismo ugotavljali povprečnega trajanja.

**Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2011**

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	213.580.457	-	131.949.167	66.245.749	48.432.538	33.518.196	51.320.709
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.640.423	-	7.897.508	28.032.696	34.035.797	29.729.984	52.446.483
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	18.872.480	-	2.048.773	8.243.924	9.562.731	6.386.909	11.707.974
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	309.093.360	-	141.895.448	102.522.369	92.031.067	69.635.089	115.475.166

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2010

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	217.160.434	-	136.863.621	61.312.686	64.316.114	52.957.335	160.210.013
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.348.303	-	9.850.304	26.970.554	33.089.510	28.415.592	59.177.497
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	19.552.324	-	1.966.217	8.676.770	11.223.591	9.461.773	22.474.781
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	313.061.061	-	148.680.142	96.960.010	108.629.215	90.834.700	241.862.291

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2011

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	73.639.355	-	1.441.698	-	69.287.657	2.910.000
Posojila in depoziti	130.995.655	-	75.527.465	29.456.231	11.040.300	17.395.200
Izvedeni finančni instrumenti	185.223	-	185.223	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	17.532.756	3.123.532	14.453.550	98.851	19.439	210.412
Skupaj obveznosti	222.352.989	3.123.532	91.607.936	29.555.082	80.347.396	20.515.612

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2010

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	73.547.833	-	1.451.898	-	68.940.615	3.155.320
Posojila in depoziti	125.772.490	-	75.693.596	38.077.048	2.572.035	15.595.515
Izvedeni finančni instrumenti	1.663.191	-	1.663.191	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	17.655.122	1.749.972	16.251.981	1.127.888	81.348	184.500
Skupaj obveznosti	218.638.636	1.749.972	95.060.666	39.204.936	71.593.998	18.935.335



4.1.8 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je posledica nezmožnosti pogodbene stranke, da v celoti plača svoje obveznosti oziroma zapadle zneske. Glede finančnih instrumentov v okviru naložb je tveganje, da bo ena stranka pogodbe, ki ureja finančni instrument, drugi stranki povzročila finančno izgubo zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Zavarovalniški del Skupine obvladuje kreditno tveganje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Skupina za čim manjšo izpostavljenost tveganju spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostni papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v netvegane vrednostne papirje. Postopki preverjanja bonitete tujih izdajateljev vrednostnih papirjev temeljijo na pridobivanju bonitetnih informacij od mednarodnih družb, kot so Standard & Poor's oziroma Fitch-IBCA in Moody's.

Za slovenski trg, kjer izdajatelji vrednostnih papirjev niso ocenjeni, ima zavarovalniški del Skupine največjo koncentracijo naložb v dolžniške vrednostne papirje, bančne in državne obveznice. Pri naložbah v investicijske kupone in lastniške vrednostne papirje se obvladuje kreditno tveganje z razpršenostjo naložb.

Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti. Boniteto domačih izdajateljev finančnih instrumentov Skupina ocenjuje sama. Pri lastnem spremljanju bonitete izdajatelja Skupina preverja njegovo prihodnjo plačilno sposobnost, pri čemer preverja predvsem ustreznost njegovih pričakovanih denarnih pritokov iz poslovanja v primerjavi z odlivi za poravnavo bodočih obveznosti.

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri pozavarovanju se, enako kot pri nalaganju finančnih sredstev, nanašajo na preveritev bonitete pozavarovatelja. V skladu s strategijo obvladovanja kreditnega tveganja so obveznosti iz naslova pozavarovanja pozavarovana pri prvovrstnih pozavarovateljih. To pa kljub vsemu ne razreši Skupine obveznosti prvotnega zavarovatelja. Če pozavarovatelj iz kakršnega koli razloga ne poravna škode, je Skupina dolžna izplačati celoten znesek zavarovancu. Bonitetna ocena pozavarovateljev se pregleduje letno s preverjanjem njihove finančne moči pred podpisom pozavarovalne pogodbe.

Skupina strukturira raven prevzetega kreditnega tveganja prek vzpostavitve omejitev izpostavljenosti do posamezne nasprotne stranke ter v geografskem in panožnem pomenu. Taka tveganja se redno spremljajo.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2011 in 31.12.2010

(v EUR)	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dolžniški vrednostni papirji	70.776.358	84.111.680	34.979.687	30.194.187	35.851.771	34.196.813	141.607.816	148.502.680
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.602.394	525.921	1.245.340	3.616.932	11.442.039	12.549.460	16.289.773	16.692.313
Razpoložljivi za prodajo	60.533.529	76.648.281	23.191.672	17.588.280	13.275.399	16.117.868	97.000.600	110.354.429
V posesti do zapadlosti	6.640.435	6.937.478	10.542.675	8.988.975	11.134.333	5.529.485	28.317.443	21.455.938
Posojila in terjatve	4.640.053	2.086.270	34.071.609	19.815.189	152.273.660	142.559.790	190.985.322	164.461.249
Posojila in depoziti	4.640.053	2.086.270	34.071.609	19.815.189	90.176.066	81.050.253	128.887.728	102.951.712
Zavarovalne terjatve	-	-	-	-	28.215.440	32.668.822	28.215.440	32.668.822
Regresne terjatve	-	-	-	-	1.768.048	10.164.269	1.768.048	10.164.269
Ostale terjatve	-	-	-	-	32.114.106	18.676.446	32.114.106	18.676.446
Pozavarovalna sredstva	-	-	-	-	10.080.416	14.459.681	10.080.416	14.459.681
Denar in denarni ustrezniki	837.751	1.230.846	3.354.652	22.792	30.082.930	40.368.255	34.275.333	41.621.893
Skupaj sredstva	76.254.162	87.428.796	72.405.948	50.032.168	228.288.777	231.584.539	376.948.887	369.045.503



Regresne terjatve - regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

Skupina se lahko ukvarja tudi s prodajo v zavarovalnih primerih poškodovanih predmetov, ki ji pripadajo ob reševanju škodnih primerov. Čista iztržljiva vrednost v škodnih primerih poškodovanih predmetov, ki jih bo Skupina odprodala, se pripozna kot prihodek.

Z izplačilom odškodnine preide od zavarovanca na Skupino tudi pravica nasproti tistemu, ki je odgovoren za škodo (subrogacija). To pravico Skupina uveljavi z regresnim zahtevkom v višini celotne ali delne izplačne zavarovalnine. Kadar zavarovanec obveznega odgovornostnega zavarovanja izgubi pravice (vinjenost ...), Skupina regresira zavarovanca oziroma povzročitelja za celotni ali delni znesek izplačane odškodnine. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zavarovalni prihodek. Pričakovani regresi se upoštevajo tudi pri izračunu obveznosti za škodo.

Regresne terjatve vodi Skupina ločeno, in sicer kot uveljavljene oziroma neuveljavljene, s tem da vodi neuveljavljene regresne terjatve v zunajbilančni evidenci in zanje ne oblikuje popravkov vrednosti.

Uveljavljene regresne terjatve Skupina evidentira ločeno na terjatve, zavarovane s hipoteko, in druge regresne terjatve, kar je tudi osnova pri obračunu popravkov vrednosti. Skupina oblikuje popravke vrednosti uveljavljenih regresnih terjatev in terjatev iz naslova odkupov na podlagi posamične ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti zavarovalcev.

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

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

V nekaterih primerih se posojila odpravajo tudi podjetjem zunaj Skupine, kadar obstaja medsebojni interes za poslovno sodelovanje. Posojila niso zavarovana, obrestna mera pa je višja.



Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljena in zapadla in oslabljena finančna sredstva na dan 31.12.2011 in 31.12.2010

Sredstva (v EUR)	Nezapadlo in neoslabljeno	Zapadlo in neoslabljeno				Zapadlo in oslabljeno				Skupaj knjigovodska vrednost
		do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 270 dni	nad 271 dni	individualno		skupinsko		
						bruto vrednost	popravek vrednosti	bruto vrednost	popravek vrednosti	
31.12.2011										
Dolžniški VP	141.607.816	-	-	-	-	-	-	-	-	141.607.816
Posojila	107.743.710	-	-	-	30.544	11.284.450	(1.528.861)	11.516.874	(158.989)	128.887.728
Terjatve	45.217.026	1.495.396	316.725	223.747	356.910	13.190.818	(11.721.368)	31.520.496	(18.502.156)	62.097.594
- zavarovalne terjatve	14.168.866	1.044.225	296.840	215.636	179.115	9.240.125	(8.381.673)	27.182.894	(15.730.588)	28.215.440
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	2.937.459	(2.441.240)	2.898.762	(1.626.933)	1.768.048
- druge terjatve	31.048.160	451.171	19.885	8.111	177.795	1.013.234	(898.455)	1.438.840	(1.144.635)	32.114.106
Pozavarovalna sredstva	10.080.416	-	-	-	-	-	-	-	-	10.080.416
SKUPAJ	304.648.968	1.495.396	316.725	223.747	387.454	24.475.268	(13.250.229)	43.037.370	(18.661.145)	342.673.554
31.12.2010										
Dolžniški VP	148.502.680	-	-	-	-	-	-	-	-	148.502.680
Posojila	76.756.649	-	740.000	-	411.134	987.873	(736.149)	25.024.228	(232.023)	102.951.712
Terjatve	26.102.801	1.960.386	1.840.231	830.118	1.062.503	36.887.776	(26.345.617)	51.089.125	(31.917.786)	61.509.537
- zavarovalne terjatve	15.287.501	972.759	1.178.322	205.560	202.601	4.429.444	(1.300.823)	32.412.289	(20.718.831)	32.668.822
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	12.493.804	(9.409.584)	17.284.358	(10.204.309)	10.164.269
- druge terjatve	10.815.300	987.627	661.909	624.558	859.902	19.964.528	(15.635.210)	1.392.478	(994.646)	18.676.446
Pozavarovalna sredstva	14.459.681	-	-	-	-	-	-	-	-	14.459.681
SKUPAJ	265.821.811	1.960.386	2.580.231	830.118	1.473.637	37.875.649	(27.081.766)	76.113.353	(32.149.809)	327.423.610

**4.1.9 Analiza občutljivosti tržnih tveganj**

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je Skupina izpostavljena.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1%, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. decembra 2011 za $\pm 15\%$.
Sprememba provizije za upravljanje	Vpliv spremembe prihodkov iz provizij za upravljanje ob padcu vrednosti naložb za 15%.

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti na spremembo obrestnih mer, spremembo cen lastniških vrednostnih papirjev in spremembo višine provizije za upravljanje pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida. Zaradi spremenjenih razmer na finančnih trgih v preteklem letu, je skupina spremenila tudi predpostavke analize občutljivosti na spremembo tržnih razmer.

2011		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(440.447)	(2.155.680)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	401.978	2.464.854
Sprememba cen delnic + 15%	967.638	6.684.914
Sprememba cen delnic - 15%	(967.638)	(6.684.914)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.574.952	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.574.952)	-
2010		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(398.400)	(2.648.144)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	411.819	2.989.011
Sprememba cen delnic + 15%	1.611.215	6.670.228
Sprememba cen delnic - 15%	(1.611.215)	(6.670.228)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.732.938	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.732.938)	-

**4.1.10 Valutno tveganje**

Glede na to, da je bila Republika Slovenija z dnem 1.1.2007 v sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ERM2 ter glede na vstop v EMU in uvedbo evra kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

(v EUR)	31.12.2011		
	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	23.747.405	660.202	24.407.607
- Lastniški vrednostni papirji	7.457.632	660.202	8.117.834
- Dolžniški vrednostni papirji	16.289.773	-	16.289.773
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	141.028.278	3.347.055	144.375.333
- Lastniški vrednostni papirji	44.611.939	2.762.794	47.374.733
- Dolžniški vrednostni papirji	96.416.339	584.261	97.000.600
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	27.899.007	418.436	28.317.443
- Dolžniški vrednostni papirji	27.899.007	418.436	28.317.443
Naložbene nepremičnine	17.503.072	-	17.503.072
Posojila in terjatve	186.502.673	4.502.038	191.004.711
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	126.989.515	1.917.602	128.907.117
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	51.841.183	1.922.877	53.764.060
Aktivne časovne razmejitev in DAC	7.671.975	661.559	8.333.534
Pozavarovalna sredstva	10.031.681	48.735	10.080.416
Denar in denarni ustrezniki	32.779.386	1.495.947	34.275.333
Skupaj sredstva	439.491.502	10.472.413	449.963.915
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	73.639.355	-	73.639.355
Posojila	130.978.564	17.091	130.995.655
Izvedeni finančni inštrumenti	185.223	-	185.223
Obveznosti zavarovalnih pogodb	284.666.460	5.683.841	290.350.301
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	18.872.480	-	18.872.480
Skupaj obveznosti	508.342.082	5.700.932	514.043.014



31.12.2010

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

Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno.

Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo standardov ISO na nivoju Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter medletnega in letnega poročanja.

Splošna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva.



Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Za obvladovanje tega tveganja Skupina prek svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, kjer je prisotna.

Upravljanje s kapitalom

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

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

Obvladujoča družba skupine KD nima oblikovanega sklad lastnih delnic.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Družba izplačuje dividende enkrat letno. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se oblikujejo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina KD nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2011 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

Obvladujoča družba ni predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Družba ima odvisne družbe v segmentu finančnega poslovanja in zavarovalništva, katerim kapitalske zahteve določa regulatorni organ.

Poslovodstvo teh družb skrbi za ustrezno višino kapitala (kapitalsko ustreznost), glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravljajo, ter glede na tveganja, ki so jim izpostavljeni pri opravljanju teh poslov.

Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

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

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



- poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere,
- za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost,
- za pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe ni bilo mogoče zanesljivo oceniti poštene vrednosti.

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazane po poštenu vrednosti.

(v EUR)	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	28.317.443	21.455.938	27.346.664	21.471.590
Posojila in depoziti pri bankah	128.887.728	102.951.712	128.949.095	102.965.835
	157.205.171	124.407.650	156.295.759	124.437.425
Finančne obveznosti				
Posojila	100.812.358	99.447.467	100.768.884	100.768.884
Izdane obveznice	72.878.245	72.095.935	64.238.734	68.394.570
	173.690.603	171.543.402	165.007.618	169.163.454

Hierarhija poštene vrednosti

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

- v Nivo 1 so vključene naložbe kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- v Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere).
- v Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	31.12.2011	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Sredstva merjena po poštenu vrednosti				
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	24.407.607	24.407.607	-	-
Lastniški vrednostni papirji	8.117.834	8.117.834	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	16.289.773	16.289.773	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	124.825.926	120.321.963	4.051.705	452.258
Lastniški vrednostni papirji	27.825.326	27.373.068	-	452.258
Dolžniški vrednostni papirji	97.000.600	92.948.895	4.051.705	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
Obveznosti merjena po poštenu vrednosti				
Izvedeni finančni inštrumenti	185.224	-	185.224	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-



Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 19.549.407 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2011 slabitev ni bila potrebna.

(v EUR)

Sredstva merjena po pošteni vrednosti	31.12.2010	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	27.433.747	26.580.666	853.081	-
Lastniški vrednostni papirji	10.741.434	9.888.353	853.081	-
Dolžniški vrednostni papirji	16.692.313	16.692.313	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	137.267.273	132.930.809	3.827.108	509.376
Lastniški vrednostni papirji	32.749.221	28.412.757	3.827.108	509.376
Dolžniški vrednostni papirji	104.518.052	104.518.052	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	1.663.191	-	1.663.191	-
Obveznosti merjena po pošteni vrednosti				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	1.663.192	-	1.663.192	-

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 16.926.229 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2010 slabitev ni bila potrebna.

<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2011	Skupaj realizirani	Skupaj nerealizirani	Skupaj dobički /	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2011	Skupaj dobički ali
		dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	(izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa					izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na 31.december 2011
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo									
Lastniški vrednostni papirji	509.376	-	-	55.344	-	(112.462)	-	452.258	55.344
<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2010	Skupaj realizirani	Skupaj nerealizirani	Skupaj dobički /	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2010	Skupaj dobički ali
		dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	(izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa					izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na 31.december 2010
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo									
Lastniški vrednostni papirji	1.004.729	-	-	(495.353)	-	-	-	509.376	(495.353)

Dobički/izgube na sredstvih in obveznostih po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	2011			2010		
	Realizirani dobički	Poštena vrednost dobičkov ali izgub	Skupaj	Realizirani dobički	Poštena vrednost dobičkov ali izgub	Skupaj
Skupaj dobički ali izgube v izkazu poslovnega izida	-	-	-	-	-	-
Skupaj dobički ali izgube za finančna sredstva, ki so v lasti na 31.december	-	55.344	55.344	-	(495.353)	(495.353)

Prenosov med nivojem 1 in 2 v letu 2011 ni bilo.

**Sredstva iz finančnih pogodb po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2011**

Sredstva merjena po poštenu vrednosti	31.12.2011	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.278.653	1.278.653	-	-
Lastniški vrednostni papirji	516.597	516.597	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	762.056	762.056	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	9.096.117	8.831.669	264.448	-
Lastniški vrednostni papirji	270.824	270.824	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	8.825.293	8.560.845	264.448	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
Obveznosti merjena po poštenu vrednosti				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju sredstev iz finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 321.437 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2011 slabitev ni bila potrebna.

Sredstva merjena po poštenu vrednosti	31.12.2010	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.385.274	1.385.274	-	-
Lastniški vrednostni papirji	332.682	332.682	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.052.592	1.052.592	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	11.541.699	11.370.712	170.987	-
Lastniški vrednostni papirji	625.437	625.437	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	10.916.262	10.745.275	170.987	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
Obveznosti merjena po poštenu vrednosti				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju sredstev iz finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 349.145 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2010 slabitev ni bila potrebna.



5. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2011 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Nizozemska, Slovaška, Romunija, Srbija.

Področni odseki poslovanja

5.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2011 naslednji:

(v EUR)

	2011						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	153.894.796	78.324.392	100.067.979	9.522.611	891.179	4.748.421	347.449.378
Izločitve medsebojnih poslov	(922.624)	(336.494)	-	(392.810)	(275.745)	(502.927)	(2.430.600)
Prihodki od prodaje	152.972.172	77.987.898	100.067.979	9.129.801	615.434	4.245.494	345.018.778
Prihodki od obresti	3.259.394	968.901	547.227	1.614.515	1.879.994	35.854	8.305.885
Poslovni izid iz poslovanja	25.655.761	2.226.750	2.612.141	(4.206.750)	(3.211.315)	(256.022)	22.820.565
Finančni odhodki	(490.647)	(527.922)	(444.547)	(8.263.320)	(1.274.635)	(576.117)	(11.577.188)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(5.162.195)	-	-	(5.162.195)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	25.165.114	1.698.828	2.167.594	(17.632.265)	(4.485.950)	(832.139)	6.081.182
Davki	(5.443.605)	(2.037.910)	(1.058.002)	(4.674.476)	925.653	(70.827)	(12.359.167)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.721.509	(339.082)	1.109.592	(22.306.741)	(3.560.297)	(902.966)	(6.277.985)



Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2010 naslednji:

(v EUR)

2010

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	148.348.991	91.712.820	98.240.41	12.956.339	1.354.776	7.974.052	360.587.392
Izločitve medsebojnih poslov	(1.151.694)	(4.632.077)	-	(1.259.961)	(758.440)	(556.351)	(8.358.5239)
Prihodki od prodaje	147.197.297	87.080.743	98.240.41	11.696.378	596.336	7.417.701	352.228.869
Prihodki od obresti	2.251.018	974.870	424.407	1.588.217	1.625.140	39.477	6.903.129
Poslovni izid iz poslovanja	11.318.077	1.809.539	(403.217)	(6.855.714)	(4.341.999)	(634.465)	892.221
Finančni odhodki	253.818	(685.894)	(2.960)	(6.768.361)	(998.174)	(537.567)	(8.739.138)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(128.927)	-	-	636.180	-	-	507.253
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.442.968	1.123.645	(406.177)	(12.930.327)	(5.340.173)	(1.229.600)	(7.339.664)
Davki	(2.481.381)	(386.608)	186.285	(2.138.458)	909.858	(108.004)	(4.018.308)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.961.587	737.037	(219.892)	(15.068.785)	(4.430.315)	(1.337.604)	(11.357.972)

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2011, so bile naslednje:

(v EUR)

31.12.2011

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(2.080.160)	(895.979)	(737.407)	(810.594)	(707.647)	(183.595)	(5.415.382)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.972.435)	(1.497.001)	-	(27.759)	-	(16.248)	(3.513.443)

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2010, so bile naslednje:

(v EUR)

31.12.2010

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

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



Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2011:

(v EUR)

31.12.2011

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	229.453.971	309.083.666	32.933.223	107.584.818	58.846.355	29.957.023	767.859.056
Pridružene družbe	13.531.229	592.255	8	27.111.572	-	993.507	42.228.571
Skupaj sredstva	242.985.200	309.675.921	32.933.231	134.696.390	58.846.355	30.950.530	810.087.627
Obveznosti	204.549.538	287.887.578	21.169.469	145.664.454	48.331.728	11.470.745	719.073.512
Finančne obveznosti	-	7.216.405	-	140.106.064	47.315.841	9.996.700	204.635.010
Investicije v osnovna sredstva	9.976.143	2.517.050	125.000	(1.091.487)	148.949	1.297.701	12.973.356

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.

**Območni odseki poslovanja****5.1.2 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih**

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija. Glavne dejavnosti Skupine so premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje, finančno poslovanje (upravljanje premoženja in drugo finančno poslovanje, bančništvo in drugo (nepremičnine, založništvo itd.).

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

(v EUR)	1.1. - 31.12.2011	1.1. – 31.12.2010
Prihodki od prodaje		
Slovenija	334.177.504	337.414.176
EU	861.000	2.297.382
Druge države	9.980.274	12.517.311
	345.018.778	352.228.869

(v EUR)	2011	2010
Skupaj sredstva		
Slovenija	563.616.164	744.269.209
EU	221.494.339	47.279.804
Druge države	24.977.124	59.104.121
	810.087.627	850.653.134

(v EUR)	2011	2010
Pridružena podjetja		
Slovenija	42.228.571	61.358.313
EU	-	1.117.029
Druge države	-	-
	42.228.571	62.475.342

(v EUR)	2011	2010
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	8.563.717	5.573.038
EU	1.294	7.947
Druge države	293.731	241.848
	8.858.742	5.822.833

(v EUR)	2011	2010
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	11.595	10.989.001
Prihodki od prodaje storitev	345.007.183	341.239.868
	345.018.778	352.228.869

**6. Opredmetena osnovna sredstva**

(v EUR)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2010				
Nabavna vrednost	21.261.685	18.800.467	15.174.743	55.236.895
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.445.539)	(6.941.054)	(8.721.552)	(20.108.145)
Neodpisana vrednost	16.816.146	11.859.413	6.453.191	35.128.750
Leto 2010				
Začetna neodpisana vrednost	16.816.146	11.859.413	7.331.454	36.007.013
Tečajne razlike	(227.728)	595.688	(11.536)	356.424
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 33)	-	-	-	-
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 33)	-	(162.565)	(180.527)	(343.092)
Nabave	4.730	417.034	1.562.254	1.984.018
Odtujitve	-	(17.902)	(1.165.564)	(1.183.466)
Amortizacija	(218.292)	(1.419.713)	(1.523.063)	(3.161.068)
Slabitve	-	(3.717.375)	-	(3.717.375)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	(18.728)	-	-	(18.728)
Končna neodpisana vrednost	16.356.128	7.554.580	6.013.018	29.923.726
Stanje 31. december 2010				
Nabavna vrednost	20.998.567	19.135.251	15.070.848	55.204.666
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.642.439)	(11.580.671)	(9.057.830)	(25.280.940)
Neodpisana vrednost	16.356.128	7.554.580	6.013.018	29.923.726
Leto 2011				
Začetna neodpisana vrednost	16.356.128	7.554.580	6.013.018	29.923.726
Tečajne razlike	64.431	(172.271)	1.491	(106.349)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-	-	-
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(1.768.653)	(138.500)	(46.669)	(1.953.822)
Nabave	111.437	985.354	4.893.114	5.989.905
Odtujitve	(84.181)	(5.133.947)	(4.244.676)	(9.462.804)
Amortizacija	(206.158)	(898.888)	(1.281.104)	(2.386.150)
Slabitve	(486.534)	-	-	(486.534)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	12.387.635	-	78.786	12.466.421
Končna neodpisana vrednost	26.374.105	2.196.328	5.413.960	33.984.393
Stanje 31. decembra 2011				
Nabavna vrednost	31.232.731	8.704.852	14.288.115	54.225.698
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.858.626)	(6.508.524)	(8.874.155)	(20.241.305)
Neodpisana vrednost	26.374.105	2.196.328	5.413.960	33.984.393

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 13.684.852 evrov (2010: 12.950.732 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na dan 31.12.2011 je 259.441 evrov (2010: 245.965 evrov).

Konec leta so bile naložbene nepremičnine kritnih skladov prenesene na lastne vire, kar je posledično vplivalo na prerazporeditev med opredmetena osnovna sredstva, saj jih sedaj sama uporablja. Interna najemnina se za te več ne zaračunava. Ker je bil prenos izveden konce leta, je letošnja amortizacija prerazporejenih zgradb razkrita v sklopu tabele gibanj naložbenih nepremičnin.

**7. Naložbene nepremičnine**

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	34.309.555	34.292.196
Popravek in oslabitev vrednosti	(5.796.905)	(4.478.656)
Neodpisana vrednost	28.512.650	29.813.540
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	28.512.650	29.813.540
Nabave odvisnih družb	-	-
Odtujitve odvisnih družb	-	-
Nabave	2.457.684	6.182
Prenos na/iz opredmetenih sredstev	(12.466.421)	18.728
Odtujitve	(47.296)	(26.969)
Slabitve	(389.560)	(744.229)
Amortizacija	(563.985)	(554.602)
Končna neodpisana vrednost	17.503.072	28.512.650
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	21.893.820	34.309.555
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.390.748)	(5.796.905)
Neodpisana vrednost	17.503.072	28.512.650

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2011	2010
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.856.548	3.150.097
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	533.534	542.927

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

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

V letu 2011 je bilo v skupini opravljeno vrednotenje naložbenih nepremičnin s pomočjo neodvisnega pooblaščenega ocenjevalca. Cenitev na tržno vrednost nepremičnin je bila opravljena po dohodkovni/donosnostni metodi, kjer se ocenjuje sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov iz uporabe ali morebitne odprodaje premoženja. Pri tem se je uporabila ustrezna stopnja kapitalizacije, ki se je gibala do 9 %. Preliminarno se je za cenitve uporabila tudi stroškovna in primerjalna metoda.

Naložbene nepremičnine, katerih poštena vrednost se je na dan 31.12.2011 znižala v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo, so bile oslabiljene v višini 809.226 EUR.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila na dan 31.12.2011 21.806.451 evrov (2010: 33.344.402 evrov).

**8. Neopredmetena sredstva**

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2010				
Nabavna vrednost	49.193.034	384.198	20.693.522	70.270.754
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.659.956)	(164.469)	(9.499.473)	(13.323.898)
Neodpisana vrednost	45.533.078	219.729	11.194.049	56.946.856
Leto 2010				
Začetna neodpisana vrednost	45.533.078	219.729	10.315.786	56.068.593
Tečajne razlike	-	277	1.625	1.902
Nabave	10.180	56.052	5.743.722	5.809.954
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	5.106	-	-	5.106
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	(283.846)	60.040	(2.748.734)	(2.972.540)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(9.709)	(4.120)	(102.692)	(116.521)
Amortizacija	-	(71.422)	(2.250.122)	(2.321.544)
Slabitev	210.173	-	-	210.173
Prenos iz/na neopredmetenih sredstev	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	45.464.982	260.556	10.959.585	56.685.123
Stanje 31. decembra 2010				
Nabavna vrednost	48.917.468	424.024	19.412.209	68.753.701
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.452.486)	(163.468)	(8.452.624)	(12.068.578)
Neodpisana vrednost	45.464.982	260.556	10.959.585	56.685.123
Leto 2011				
Začetna neodpisana vrednost	45.464.982	260.556	10.959.585	56.685.123
Tečajne razlike	-	(1.009)	(1.660)	(2.669)
Nabave	-	23.617	2.845.220	2.868.837
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-	-	-
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	14.947	(824.252)	(809.305)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-	(1.509)	(1.509)
Amortizacija	-	(33.716)	(2.431.531)	(2.465.247)
Slabitve	-	-	-	-
Prenos iz/na neopredmetenih sredstev	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	45.464.982	264.395	10.545.853	56.275.230
Stanje 31. decembra 2011				
Nabavna vrednost	48.701.222	427.748	21.360.175	70.489.145
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.236.240)	(163.353)	(10.814.322)	(14.213.915)
Neodpisana vrednost	45.464.982	264.395	10.545.853	56.275.230

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na 31.12.2011 je 555.584 evrov (2010: 531.329 evrov).



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

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Življenjska zavarovanja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.422	15.009.515	-	2.860.416	299.007	42.610.360
EU	-	-	-	-	-	-
Druge države	-	2.477.488	-	-	377.134	2.854.622
Skupaj 31. decembra 2011	24.441.422	17.487.003	-	2.860.416	676.141	45.464.982
Slovenija	24.441.422	15.009.515	-	2.860.416	299.007	42.610.360
EU	-	-	-	-	-	-
Druge države	-	2.477.488	-	-	377.134	2.854.622
Skupaj 31. decembra 2010	24.441.422	17.487.003	-	2.860.416	676.141	45.464.982

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Dobro ime segmenta neživljenjskih zavarovanj se primerja glede na primerljive tržne transakcije in v letu 2011 ni potrebe po slabitvi dobrega imena neživljenjskih zavarovanj. Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat na leto.

Slabitev dobrega imena v letu 2011 in 2010 ni bilo.

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

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2011 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- metoda ocenjevanja vrednosti, ki temelji na tržnih primerjavah podobnih podjetij
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, 1,2-4,07% premija naložbe v majhna podjetja, 1% premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,1 do 1,2,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,9 % do 17,7 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od -0,9% do 21,4 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od 8,2 % do 21,4 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga).

Pri analizi občutljivosti se ob spremembi zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala za 1% vrednost dobrega imena spremeni za 1,9 milijona evrov, ob spremembi predvidene rasti pa se vrednost dobrega imena spremeni za 2,2 milijona evra.

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2010 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, 1,1-4% premija naložbe v majhna podjetja, 2 % premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,05 do 1,15,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,2 % do 17,8 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od 14,4 % do 21,4 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od 0 % do 20 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga).

Vrednost dobrega imena drugih segmentov je bila preverjena z uporabo internih modelov vrednotenja. Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslabitvi dobrega imena.

**9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe**

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. januarja	62.475.342	63.135.933
Pridobitve	45.985	735.356
Odtujitve	(1.402.637)	(955.357)
Sprememba pridružene v razpoložljivo za prodajo	(12.957.330)	-
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	-	1.022.706
Pripisi dobičkov / (izgub) in prevrednotenj	(5.628.613)	557.483
Dobiček (Izguba) ob odtujitvi pridružene družbe	-	(50.230)
Druga prevrednotenja	-	-
Izplačane dividende	(304.176)	(1.970.549)
Slabitve	-	-
Stanje 31. decembra	42.228.571	62.475.342

V letu 2011 so finančnih odhodki iz deležev v pridruženih družbah znašali 5.162.195 evrov, v 2010 pa 557.483 evrov.

V letu 2011 se je KD ID d.d. preoblikoval v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni. Naložbo v vzajemni sklad si skupina pripoznava med naložbe razpoložljive za prodajo v vrednosti 12.957.330 evrov. V letu 2011 je skupina prodala za 1.402.637 evrov naložb v vzajemne sklade Skupine KD.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v EUR)	Delež lastništva						2011
Pridružena družba	Sedež	delež	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Poštena vrednost deleža	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
BSS Navtika d.o.o.	Slovenija	48,65%	-	-	-	-	-
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	275.134	172.997	769.960	-	(102.970)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	47,50%	50.234.613	42.396.499	31.140.175	-	(1.203.935)
RC NMPT d.o.o.	Slovenija	24,00%	17.797.579	6.151.893	1.534.799	-	6.885
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	19.647.986	19.580.515	598.516	-	12.986
Seaway Technologies	Italija	48,65%	-	-	-	-	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	45,10%	12.715.837	8.675.704	2.374.681	-	(56.333)
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,86%	926.766.000	857.858.000	49.106.000	-	(3.269.864)
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	65.130.975	54.759.155	49.906.343	-	(1.180.349)
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	27.881.179	18.391.651	56.751.095	-	412.174
Nama d.d.	Slovenija	48,55%	13.074.423	3.152.552	14.731.589	11.701.345	183.682
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	23,47%	20.161.570	5.207.263	32.832.709	1.869.675	230.469
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	187.267	994.108	8	-	(35.932)
Radio Štajerski val d.o.o. **	Slovenija	47,21%	513.930	322.567	540.021	-	(32.220)
Skupaj			1.154.386.493	1.017.662.904	240.285.896	13.571.020	(5.035.407)

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

** Podatki so za leto 2010.

Za nekatere družbe v tabeli ni podatkov, saj družbe niso posredovale izkazov, njihova vrednost v konsolidiranih izkazih pa je nič.



(v EUR)

2010

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

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

10. Finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2011	31. 12. 2010
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	9.883.992	10.275.659
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12.812.471	17.158.088
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.711.144	-
	24.407.607	27.433.747
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	23.860.485	21.455.938
Kratkoročni del	4.456.958	-
	28.317.443	21.455.938
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	114.059.502	132.260.268
Kratkoročni del	30.315.831	21.933.234
	144.375.333	154.193.502
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	45.371.656	40.030.790
Kratkoročni del	83.535.461	62.995.372
	128.907.117	103.026.162
Izvedeni finančni instrumenti	-	1.663.191
Skupaj	326.007.500	307.772.540

Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2011 znaša 17.640.815 evrov (za leto 2010 pa znaša 19.402.968 evrov).

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

(v EUR)	31.12.2011	31. 12. 2010
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	5.257.690	7.923.053
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.588.106	1.834.773
- s spremenljivo obrestno mero	522.063	517.833
	<u>2.110.169</u>	<u>2.352.606</u>
Državne obveznice	2.516.133	-
Skupaj	<u>9.883.992</u>	<u>10.275.659</u>

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

(v EUR)	31.12.2011	31. 12. 2010
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.860.144	2.818.381
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	9.408.933	13.760.302
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<u>9.408.933</u>	<u>13.760.302</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	2.044.072	239.788
Državne obveznice	210.466	339.617
Skupaj	<u>14.523.615</u>	<u>17.158.088</u>

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	31.12.2011	31. 12. 2010
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	14.139.840	11.465.874
- s spremenljivo obrestno mero	209.360	209.306
	<u>14.349.200</u>	<u>11.675.180</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	2.679.439	302.262
Državne obveznice	11.288.804	9.478.496
Skupaj	<u>28.317.443</u>	<u>21.455.938</u>

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

(v EUR)	31.12.2011	31. 12. 2010
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	30.871.957	36.208.463
Netržni vrednostni papirji	16.502.776	7.630.610
	<u>47.374.733</u>	<u>43.839.073</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	33.204.342	33.469.798
- s spremenljivo obrestno mero	1.925.100	2.529.461
	<u>35.129.442</u>	<u>35.999.259</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	3.840.502	3.513.252
Državne obveznice	58.030.656	70.841.918
Skupaj	<u>144.375.333</u>	<u>154.193.502</u>

Finančne naložbe v posojila

(v EUR)	31.12.2011			31.12.2010		
	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	160.637		160.637	252.749	-	252.749
Drugim družbam	19.294.655	(42.873)	19.251.782	17.729.041	(256.079)	17.472.962
Povezanim družbam	-	-	-	-	-	-
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	16.404		16.404	492.879	-	492.879
Drugim družbam	21.056.771	(6.826.660)	14.230.111	15.826.880	(5.658.544)	10.168.336
Povezanim družbam	-	-	-	2.620.453	-	2.620.453
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	15.356.121	-	15.356.121	15.264.302	-	15.264.302
Kratkoročni	53.177.077	-	53.177.077	27.964.345	-	27.964.345
Skupaj dana posojila	109.061.665	(6.869.533)	102.192.132	80.150.649	(5.914.623)	74.236.026
Terjatve za dividende	19.389	-	19.389	74.450	-	74.450
Skupaj ostala posojila in terjatve	109.081.054	(6.869.533)	102.211.521	80.225.099	(5.914.623)	74.310.476
Kreditni bankam	3.699.902	-	3.699.902	3.689.342	-	3.689.342
Kreditni strankam, ki niso banke	23.876.758	(881.064)	22.995.694	25.376.281	(349.937)	25.026.344
	27.576.660	(881.064)	26.695.596	29.065.623	(349.937)	28.715.686
Skupaj	136.657.714	(7.750.597)	128.907.117	109.290.722	(6.264.560)	103.026.162

**Slabitev vrednosti posojil:**

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. januarja	6.264.560	5.847.138
Slabitve v letu	2.712.468	2.253.418
Prodaje odvisnih družb	-	(326.401)
Odprava slabitev med letom	(1.226.431)	(1.509.595)
Stanje 31. decembra	7.750.597	6.264.560

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2011	2010
Dolgoročna posojila	5,50% - 6,80%	2,60% - 8,00%
Kratkoročna posojila	2,77% - 8,00%	2,60% - 8,00%
Posojila povezanim osebam	1,94% - 6,50%	3,62% - 4,40%
Kratkoročni depoziti	2,20% - 4,40%	3,40% - 4,50%

Gibanje finančnih sredstev

(v EUR)	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida - v posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2011	17.158.088	10.275.655	154.193.502	21.455.938	203.083.187
Tečajne razlike	(31.239)	19.332	(278.804)	(6.787)	(297.498)
Pridobitve, nakupi	10.171.193	114.859.650	96.842.295	9.845.215	231.718.353
Prodaje in odtujitve	(12.477.322)	(114.484.640)	(103.637.281)	(2.788.769)	(233.388.012)
Slabitve			(907.565)	(188.154)	(1.095.719)
Odprava slabitve			33.909		33.909
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(297.105)	(786.009)	(1.870.719)		(2.953.833)
Stanje 31. decembra 2011	14.523.615	9.883.988	144.375.337	28.317.443	197.100.383
Stanje 1. januarja 2010	18.508.658	18.187.206	177.309.065	16.461.698	230.466.627
Tečajne razlike	(21.055)	128.716	122.808	102.728	333.197
Pridobitve, nakupi	1.532.703	193.592.433	46.311.966	8.098.456	249.535.558
Pridobljena sredstva ob nakupu odvisne družbe	-	-	-	-	-
Prodaje odvisnih družb	(142.100)		(749.058)	(986.311)	(1.877.469)
Prodaje in odtujitve	(3.234.208)	(200.871.444)	(63.719.979)	(2.220.633)	(270.046.264)
Slabitve			(1.333.983)		(1.333.983)
Odprava slabitve			192.721		192.721
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	514.090	(761.252)	(3.940.038)		(4.187.200)
Stanje 31. decembra 2010	17.158.088	10.275.659	154.193.502	21.455.938	203.083.187

* samo vnovčenja



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

Glede na vrednotenje, izvedeno za poslovno leto 2011, je Skupina pripoznala slabitev v višini 1.095.719 evrov (2010: 1.333.983 evrov). Pri ocenjevanju vrednosti teh naložb so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- projekcije so bile izdelane za lastnika neobvladujočega deleža,
- pripravljene so bile projekcije prihodnjih denarnih tokov za 5-letno obdobje,
- rast prihodkov v višini 5 % letno,
- rast stroškov dela v višini 3 % letno,
- diskontna stopnja v višini od 11,6 %.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so:

	2011	2010
Dolžniški vrednostni papirji		
- razpoložljivi za prodajo	5,24%	5,55%

11. Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Za trgovanje	380.766	1.228.341
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	897.886	156.933
	1.278.652	1.385.274
V posesti do zapadlosti v plačilo	4.016.770	2.836.856
Za prodajo razpoložljiva	9.526.499	11.953.611
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Posojila	2.643	-
Depoziti	3.968.737	3.358.128
	3.971.380	3.358.128
Skupaj	18.793.301	19.533.869



12. Poslovne terjatve

Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2011			31.12.2010		
	Terjatve	Slabitve	Skupaj	Terjatve	Slabitve	Skupaj
Terjatve						
Kratkoročne in dolgoročne	25.606.585	(2.044.814)	23.561.771	10.254.042	(2.283.020)	7.971.022
Terjatve iz zavarovalnih poslov						
do zavarovalcev	48.983.023	(24.006.556)	24.976.467	48.570.276	(23.389.718)	25.180.558
do zavarovalnih posrednikov	6.907.042	(4.223.207)	2.683.835	32.347.773	(19.731.901)	12.615.872
iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.625.117	(301.931)	2.323.186	5.198.258	(161.597)	5.036.661
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	58.515.182	(28.531.694)	29.983.488	86.116.307	(43.283.216)	42.833.091
Dani predujmi	218.801	-	218.801	57.829	-	57.829
Terjatve do povezanih oseb	-	-	-	-	-	-
Skupaj	84.340.568	(30.576.508)	53.764.060	96.428.178	(45.566.236)	50.861.942

Odvisna družba Adriatic Slovenica d.d. si je v letu 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 je bil znesek plačan s strani RS 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.

Stanje terjatve iz naslova tožbe do države konec leta 2011 znaša še 6.451.949,58 EUR, terjatev je bila v celoti poplačana v januarju 2012.

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

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	6.234.544	7.553.473
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	2.098.990	2.024.671
Skupaj	8.333.534	9.578.144

Poslovne terjatve v višini 23.064.341 evrov (2010: 7.841.868 evrov) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla.

**Gibanje popravkov vrednosti terjatev:**

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. januarja	45.566.236	42.163.706
Slabitve v letu	8.392.846	8.886.286
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	-	-
Vstop podjetij v skupino	-	-
Izstop iz skupine	(234.988)	(499)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(6.657.018)	(5.483.257)
Stanje 31. decembra	47.067.076	45.566.236

13. Zaloge

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Nepremičnine v izgradnji za trg	13.688.052	12.950.733
Drugo	452.708	1.360.713
Skupaj	14.140.760	14.311.446

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

14. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Denarna sredstva v blagajni in na računih	11.315.970	18.362.847
Depoziti na odpoklic	22.959.363	23.259.046
Skupaj	34.275.333	41.621.893

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila v letu 2011 od 0,3% do 2,75% (2010: od 0,3 % do 1,7 %). Skupina ima odprtih kreditnih linij v višini 544.141 evrov.

**15. Vpoklicani kapital****Delniški kapital**

(v EUR)	Število delnic	Redne delnice (SKDR)	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Skupaj
Stanje 1. januarja 2010	186.436	1.555.967	26.594.850	-	28.150.817
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	(1.626.729)	(1.626.729)
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2010	186.436	1.555.967	26.594.850	(1.626.729)	26.524.088
Stanje 1. januarja 2011	186.436	1.555.967	26.594.850	(1.626.729)	26.524.088
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	(380.565)	(380.565)
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2011	186.436	1.555.967	26.594.850	(2.007.294)	26.143.523

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

Kapitalske rezerve v višini 26.594.850 evrov vsebujejo:

- vplačani presežek v višini 26.447.389 evrov,
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 147.461 evrov.

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

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

Matična družba KD d.d. nima lastnih delnic, prav tako družba v letu 2011 ni odtujevala in ne pridobivala lastnih delnic. Odvisne družbe so v letu 2011 pridobile 981 delnic SKDR v 2010 pa 3.502 delnic SKDR.

Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2000.

Bilančni dobiček družbe KD d. d.

Bilančni dobiček družbe KD d.d. leta 2011 znaša 15.726.834,93 evrov in zajema čisti dobiček poslovnega leta 2011 v višini 1.344.297,39 evrov in preneseni dobiček v višini 14.763.102,49 evrov, zmanjšan za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 380.564,95 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 15.726.834,93 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

16. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Uskupinjevalni popravek kapitala	(2.721.746)	(2.737.458)
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(11.287.849)	(5.675.533)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(185.224)	-
Zadržani dobički	42.523.553	42.241.055
Skupaj	28.328.734	33.828.064



(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja –finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitala – tečajne razlike	Zadržani dobički	Skupaj
Stanje 1. januar 2010	(2.349.607)	(294.122)	(3.733.443)	51.433.972	45.056.800
Prevrednotenje – bruto	(6.512.272)	-	-	-	(6.512.272)
Prevrednotenje – davek	981.455	-	-	-	981.455
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(243.251)	-	890.780	-	647.529
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek	38.099	-	-	-	38.099
Slabitve - bruto	1.600.007	-	-	-	1.600.007
Slabitve - davek	(266.001)	-	-	-	(266.001)
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - bruto	-	352.945	-	-	352.945
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	(58.823)	-	-	(58.823)
Tečajne razlike	-	-	105.205	-	105.205
Pridružene družbe	(99.005)	-	-	-	(99.005)
Ostala povečanja	-	-	-	174.222	174.222
Povečanje deleža v odvisnih družbah	-	-	-	331.404	331.404
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(8.052.367)	(8.052.367)
Dividende	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	1.175.042	-	-	(1.646.176)	(471.134)
Stanje 31. decembra 2010	(5.675.533)	-	(2.737.458)	42.241.055	33.828.064
Stanje 1. januar 2011	(5.675.533)	-	(2.737.458)	42.241.055	33.828.064
Prevrednotenje – bruto	(9.589.521)	-	-	-	(9.589.521)
Prevrednotenje – davek	1.829.610	-	-	-	1.829.610
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	2.002.357	-	-	-	2.002.357
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek	(331.423)	-	-	-	(331.423)
Slabitve - bruto	1.089.078	-	-	-	1.089.078
Slabitve - davek	(181.513)	-	-	-	(181.513)
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - bruto	-	(185.224)	-	-	(185.224)
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	37.045	-	-	37.045
Tečajne razlike	-	-	15.712	-	15.712
Pridružene družbe	(467.949)	-	-	-	(467.949)
Povečanje deleža v odvisnih družbah	-	-	-	3.244.818	3.244.818
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(2.581.755)	(2.581.755)
Dividende	-	-	-	-	-
Zmanjšanje v breme kapitalskih rezerv	-	-	-	(380.565)	(380.565)
Neobvladujoči delež	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2011	(11.324.894)	(148.179)	(2.721.746)	42.523.553	28.328.734

**17. Prejeta posojila**

(v EUR)	31.12.2011				31.12.2010			
	Dolgoročna	Kratkoročni del dolgoročnih	Kratkoročna	Skupaj	Dolgoročna	Kratkoročni del dolgoročnih	Kratkoročna	Skupaj
Prejeta posojila								
Posojila pri bankah								
V Sloveniji	41.006.808	2.500.000	56.142.606	99.649.414	44.192.932	4.787.320	44.598.219	93.578.471
Posojila pri drugih	-	-	1.162.944	1.162.944	3.812.218	2.056.778	-	5.868.996
Izdane obveznice	72.197.657	1.441.698	-	73.639.355	72.095.935	1.451.898	-	73.547.833
Vezane vloge	18.762.169	-	11.421.128	30.183.297	12.754.703	-	13.570.320	26.325.023
Skupaj	131.966.634	3.941.698	68.726.678	204.635.010	132.855.788	8.295.996	58.168.539	199.320.323

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 108.554.161 evrov (2010: 111.172.141 evrov). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 6).

Matična družba KD d. d. nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti iz naslova izdanih obveznic v višini 80.000.000 evrov.

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2011	2010
Dolgoročna posojila	3,57% - 8,05%	4,53% - 6,38%
Kratkoročna posojila	2,54% - 8,45%	3,04% - 6%

18. Zavarovalne pogodbe**Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva**

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	57.346.871	59.676.045
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	85.976.891	81.261.888
– rezervacije za prenosne premije	59.599.904	65.304.870
– rezervacije za bonuse in popuste	316.717	257.494
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	78.376	126.090
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.220.651	3.004.907
	205.539.410	209.631.294
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.433.601	3.276.783
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.565.637	3.627.871
– rezervacije za prenosne premije	563.479	540.956
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	606.666	109.068
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.085	3.166
	8.170.468	7.557.844



(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.640.423	76.348.303
– vezane na enote investicijskih skladov	166.908.901	181.162.341
	243.549.324	257.510.644
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	457.259.202	474.699.782
Terjatve iz pozavarovanja		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	8.590.577	12.189.507
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	651.825	1.514.644
– rezervacije za prenosne premije	630.342	561.824
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
	9.872.744	14.265.975
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	145.755	143.007
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	753	73
– rezervacije za prenosne premije	61.164	50.626
	207.672	193.706
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	-	-
	-	-
Skupaj terjatve iz pozavarovanja	10.080.416	14.459.681
(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	48.756.294	47.486.538
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	85.325.066	79.747.244
– rezervacije za prenosne premije	58.969.562	64.743.046
– rezervacije za bonuse in popuste	316.717	257.494
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	78.376	126.090
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.220.651	3.004.907
	195.666.666	195.365.319
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.287.846	3.133.776
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.564.884	3.627.798
– rezervacije za prenosne premije	502.315	490.330
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	606.666	109.068
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.085	3.166
	7.962.796	7.364.138



(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.640.423	76.348.303
– vezane na enote investicijskih skladov	166.908.901	181.162.341
	243.549.324	257.510.644
Skupaj	447.178.786	460.240.101

Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije

(v EUR)	2011			2010		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	63.329.131	(12.708.817)	50.620.314	68.841.057	(17.414.379)	51.426.678
Nastale, a neprijavljene škode	84.889.759	(1.514.717)	83.375.042	78.737.958	(1.132.171)	77.605.787
Skupaj 1. januarja	148.218.890	(14.223.534)	133.995.356	147.579.015	(18.546.550)	129.032.465
Izplačane škode v letu	(43.383.381)	5.708.678	(37.674.703)	(47.001.348)	8.254.199	(38.747.149)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	56.443.829	(437.538)	56.006.291	59.089.702	(4.282.225)	54.807.477
– škode preteklega leta	(10.956.338)	(436.516)	(11.392.854)	(11.448.479)	351.042	(11.097.437)
Skupaj 31. decembra	150.323.000	(9.388.910)	140.934.090	148.218.890	(14.223.534)	133.995.356
Nastale in prijavljene škode	59.780.472	(8.736.332)	51.044.140	63.329.131	(12.708.817)	50.620.314
Nastale, a neprijavljene škode	90.542.528	(652.578)	89.889.950	84.889.759	(1.514.717)	83.375.042
Skupaj 31. decembra	150.323.000	(9.388.910)	140.934.090	148.218.890	(14.223.534)	133.995.356

b) Gibanje obveznosti za prenosne premije

(v EUR)	2011			2010		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	65.845.826	(612.450)	65.233.376	66.944.076	(900.435)	66.043.641
Povečanje obveznosti	52.424.101	(690.267)	51.733.834	59.632.597	(610.792)	59.021.805
Zmanjšanje obveznosti	(58.299.656)	611.211	(57.688.445)	(60.310.183)	898.777	(59.411.406)
Neto tečajne razlike	193.112	-	193.112	(420.664)	-	(420.664)
Skupaj 31. decembra	60.163.383	(691.506)	59.471.877	65.845.826	(612.450)	65.233.376

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

(v EUR)	2011			2010		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	181.162.341	-	181.162.341	140.108.844	-	140.108.844
Povečanje obveznosti	15.140.569	-	15.140.569	44.579.607	-	44.579.607
Zmanjšanje obveznosti	(29.380.907)	-	(29.380.907)	(3.520.849)	-	(3.520.849)
Neto tečajne razlike	(13.102)	-	(13.102)	(5.261)	-	(5.261)
Skupaj 31. decembra	166.908.901	-	166.908.901	181.162.341	-	181.162.341

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

(v EUR)	2011		2010			
	Bruto	Pozavarovanje	Bruto	Pozavarovanje		
		Neto		Neto		
Skupaj 1. januarja	76.348.303	-	76.348.303	76.130.189	(1.210)	76.128.979
Povečanje iz naslova vplačanih premij	36.113.215	-	36.113.215	4.856.096	-	4.856.096
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(35.998.602)	-	(35.998.603)	(5.046.724)	1.210	(5.045.514)
Povečanje za DPF tekočega leta	177.508	-	177.508	408.742	-	408.742
Neto tečajne razlike	-	-	-	-	-	-
Skupaj 31. decembra	76.640.423	-	76.640.423	76.348.303	-	76.348.303

e) Gibanje drugih obveznosti iz zavarovalnih pogodb

(v EUR)	2011		2010			
	Bruto	Pozavarovanje	Bruto	Pozavarovanje		
		Neto		Neto		
Skupaj 1. januarja	3.500.725	-	3.500.725	5.444.704	(813)	5.443.891
Povečanje obveznosti	2.606.924	-	2.606.924	3.216.283	-	3.216.283
Zmanjšanje obveznosti	(2.889.297)	-	(2.889.297)	(5.355.859)	813	(5.355.046)
Neto tečajne razlike	5.143	-	5.143	195.597	-	195.597
Skupaj 31. decembra	3.223.495	-	3.223.495	3.500.725	-	3.500.725

19. Izvedeni finančni instrumenti

Skupina ima med izvedenimi finančnimi instrumenti instrument za varovanje pred nihanjem prihodnjih denarnih tokov. Poštena vrednost iz naslova obveznosti znaša 185.223 EUR.

20. Poslovne in druge obveznosti

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Poslovne obveznosti	8.329.553	8.075.861
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	3.360.500	2.939.614
Davek od dobička	1.075.542	3.020.201
Odložene obveznosti za davek	-	762.247
Obveznosti do povezanih družb	88.157	41.386
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	1.088.085	1.276.979
Obveznosti do zaposlenih	3.055.399	3.259.785
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	11.070.154	7.997.683
Obveznosti za izplačilo dividend	656.543	665.073
Druge zavarovalne obveznosti	9.397.664	14.921.889
Skupaj	38.121.597	42.960.718

**21. Odloženi davki**

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast.

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Terjatve za odloženi davek:		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	23.423.251	30.829.269
	<u>23.423.251</u>	<u>30.829.269</u>
Obveznosti za odloženi davek:		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	-	(762.247)
	-	<u>(762.247)</u>
	<u>23.423.251</u>	<u>30.067.022</u>

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
- na začetku leta	30.067.022	28.342.166
- tečajne razlike	491	8.406
- nakupi odvisnih družb	-	-
- prodaje odvisnih družb	263.880	46.945
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 30)	(8.593.284)	915.952
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 17)	1.685.142	753.553
Ob koncu leta	<u>23.423.251</u>	<u>30.067.022</u>

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

(v EUR)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2010	<u>1.391.611</u>	<u>5.093</u>	<u>1.396.704</u>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	152.892	(1.136)	151.756
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 17)	(697.035)	(89.351)	(786.386)
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	(56.518)	89.351	32.833
Nakupi odvisnih družb	(32.633)	-	(32.633)
Tečajne razlike	(27)	-	(27)
Stanje 31. decembra 2010	<u>758.290</u>	<u>3.957</u>	<u>762.247</u>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	-	-	-
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 17)	147.503	(3.957)	143.546
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	(905.793)	-	(905.793)
Prodaje odvisnih družb	-	-	-
Tečajne razlike	-	-	-
Stanje 31. decembra 2011	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**Terjatve za odloženi davek**

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2010	258.315	11.156.330	18.044.929	279.296	29.738.870
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	13.731	(221.638)	1.190.724	84.887	1.067.704
Prodaje odvisnih družb	-	-	-	-	-
Nakupi odvisnih družb	-	-	14.316	-	14.316
Tečajne razlike	232	8.457	89	(399)	8.379
Stanje 31. decembra 2010	272.278	10.943.149	19.250.058	363.784	30.829.269
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	45.718	(4.290.714)	(4.015.425)	(332.863)	(8.593.284)
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	(5.324)	2.328.802	(1.400.583)	-	922.895
Nakupi odvisnih družb	-	-	-	-	-
Prodaje odvisnih družb	(313)	264.193	-	-	263.880
Tečajne razlike	(188)	679	-	-	491
Stanje 31. decembra 2011	312.171	9.246.109	13.834.050	30.921	23.423.251

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

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Presežek iz prevrednotenja		
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.648.097	812.377
- izvedeni finančni instrumenti	37.045	(58.824)
	1.685.142	753.553

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. Vse davčne izgube se lahko koristijo v časovno neomejenem obdobju.

V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 4.298.181 evrov (2010: 3.597.514 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 21.545.592 evrov (2010: 17.031.455 evrov) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub.

**22. Prihodki****Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

(v EUR)	2011	2010
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	6.644.480	6.565.674
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	61.968.995	7.635.229
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	1.078.364	1.422.794
– sprememba prenosnih premij	7.580	1.892
	69.699.419	15.625.589
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	263.123.813	328.325.597
– sprememba prenosnih premij	5.908.116	401.788
	269.031.929	328.727.385
Prihodki od zavarovalnih premij	338.731.348	344.352.974
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(10.566.037)	(14.542.506)
– sprememba prenosnih premij	46.490	(284.868)
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	149.633	161.347
Odhodki od pozavarovalnih premij	(10.369.914)	(14.666.027)
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij	328.361.434	329.686.947

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

(v EUR)	2011	2010
Prihodki od prodaje blaga	2.032.456	3.713.471
Prihodki od provizij	10.477.940	11.552.921
Prihodki od prodaje storitev	4.146.948	7.275.530
	16.657.344	22.541.922
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	4.989.919	5.358.444
Drugi poslovni prihodki	26.407.267	11.343.019
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-
Presežek pri pridobitvi pridružene družbe (Pojasnilo 9)	-	-
Dobiček/izguba pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(7.245)	(4.722.443)
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	-	-
	31.389.941	11.979.020
Skupaj	48.047.285	34.520.942

Družba je v letu 2011 prodala podjetja iz finančnih in življenjskih dejavnosti in realizirala 7.245 evrov izgube.

V okviru drugih poslovnih prihodkov predstavljajo največji delež prihodki iz naslova terjatev do države, ki je posledica tožbe zaradi neupravičenega državnega vplivanja na cene avtomobilskih zavarovanj v letih 1995-1998. Tožba je bila sprožena že v takratni zavarovalnici Adriatic d.d. Na podlagi pravnomočne prvostopenjske sodbe višjega sodišča v Ljubljani je zavarovalnica prejela sklep na podlagi katerega je bila evidentirana nova terjatev v višini 19.541.358, kar je vplivalo na neto učinek prihodkov v višini 16.989.486.

**23. Stroški****Stroški rezervacij in škod**

(v EUR)	2011		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	8.991.443	(332.246)	8.659.197
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov			-
– smrt, doživetje, odkup	24.207.667	-	24.207.667
– povečanje obveznosti	(14.240.338)	-	(14.240.338)
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			-
– smrt, doživetje, odkup	(579.090)	-	(579.090)
– povečanje obveznosti	400.964	-	400.964
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj			-
– škode	181.112.144	(5.896.891)	175.215.253
– povečanje obveznosti	7.081.455	-	7.081.455
Skupaj stroški rezervacij in škod	206.974.245	(6.229.137)	200.745.108

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

Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v EUR)	2011	2010
Stroški storitev	51.362.527	60.045.332
Stroški dela		
– Stroški plač	39.809.231	40.513.597
– Stroški pokojninskega zavarovanja	2.630.008	3.241.764
– Stroški socialnega zavarovanja	2.048.054	2.694.968
– Ostali stroški dela	4.897.161	6.344.011
– Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	1.081.704	925.915
	50.466.158	53.720.255
Skupaj	101.828.685	113.765.587
Povprečno število zaposlenih	1.612	1.742



Med stroške storitev so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v letu 2011 znašajo 18.300.798 evrov (v letu 2010 v znesku 16.101.014 evrov).

Drugi odhodki

(v EUR)	2011	2010
Stroški materiala in blaga	1.942.913	3.626.660
Amortizacija in oslabitve	6.224.608	10.498.823
Drugi zavarovalni odhodki	5.222.602	2.814.618
Drugi poslovni odhodki	13.124.854	9.828.147
Skupaj	26.514.977	26.768.248

Slabitev dobrega imena v letu 2011 in 2010 ni bilo.

Stroški povezani z revizijsko družbo

(v EUR)	2011	2010
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za: Revizijska družba Ernst & Young		
– Revidiranje letnega poročila	308.400	308.400
– Druge storitve revidiranja	-	-
– Storitve davčnega svetovanja	-	-
– Druge nerevizijske storitve	-	-
	308.400	308.400
Druge revizijske družbe		
– Revidiranje letnega poročila	15.188	26.958
– Druge storitve revidiranja	6.000	35.400
– Storitve davčnega svetovanja	14.697	10.890
– Druge nerevizijske storitve	3.000	2.500
	38.885	75.748
Skupaj	347.285	384.148

24. Finančni prihodki od naložb

(v EUR)	2011	2010
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	1.257.558	936.984
– prihodki od obresti, tečajne razlike	4.884.642	5.410.399
	6.142.200	6.347.383
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo:		
– prihodki od obresti	1.118.537	1.096.051
Finančna sredstva izmerjena po PV prek poslovnega izida:		
– prihodki od dividend	300.433	341.350
– prihodki od obresti, tečajne razlike	1.152.210	1.514.006
	1.452.643	1.855.356
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve:		
– prihodki od obresti	8.305.885	6.903.129
Skupaj	17.019.265	16.201.919

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

(v EUR)	2011	2010
Realizirani dobički	4.847.940	6.709.292
Realizirane izgube	(5.573.613)	(2.464.285)
	(725.673)	4.245.007
Slabitve	(815.130)	(1.333.983)
Odprava slabitve	33.909	192.721
Skupaj	(1.506.894)	3.103.745

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

(v EUR)	2011	2010
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	(911.316)	(762.586)
- ob začetnem pripoznanju	(36.598.264)	4.216.595
	(37.509.580)	3.454.009
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	30.558	(437.081)
- ob začetnem pripoznanju	(869.541)	83.124
	(838.983)	(353.957)
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(1.663.192)	(316.138)
Skupaj	(40.011.755)	2.783.914

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

V letu 2011 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 22.820.565 evrov (v letu 2010 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 892.221 evrov).

28. Finančni odhodki

(v EUR)	2011	2010
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(4.715.275)	(3.841.837)
Izdane obveznice	(3.884.479)	(3.810.999)
Drugi	(1.219.534)	(1.398.617)
Neto tečajne razlike - druge	(1.757.900)	312.315
Skupaj	(11.577.188)	(8.739.138)

**29. Davki**

(v EUR)	2011	2010
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(3.765.883)	(4.934.260)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(8.593.284)	915.952
Skupaj	(12.359.167)	(4.018.308)

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

(v EUR)	2011	2010
Dobiček pred obdavčitvijo	6.081.182	(7.339.664)
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	2.254.159	1.338.683
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	7.671.862	5.173.079
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(11.846.652)	(9.180.498)
Učinek uporabe davčnih izgub	202.991	200.031
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	(10.641.527)	(1.549.610)
Odhodek za davek	(12.359.167)	(4.018.308)
Efektivna davčna stopnja	203,24%	(54,75%)

V Sloveniji se davek obračunava po 20 % stopnji.

Davčne oblasti lahko kadar koli v obdobju petih let po preteku poslovnega leta pregledajo poslovne knjige družb in lahko družbi naložijo plačilo dodatne davčne obveznosti. V preteklih letih so bile nekatere družbe v Skupini davčno pregledane, matična družba KD d. d. pa od ustanovitve leta 2000 ni bila davčno pregledana. Poslovodstvo ni seznanjeno z nobeno okoliščino, ki bi lahko v tem pomenu vodila do morebitne davčne obveznosti.

30. Čisti dobiček/izguba na delnico

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

(v EUR)	2011	2010
Osnovni in popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo pred. delničarjem	(6.637.214)	(11.717.201)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
Osnovni in popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	(35,60)	(62,85)

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



31. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2011 ni izplačala (2010: 0 evrov).

32. Nakupi in prodaje odvisnih družb

Nakup

V letu 2011 Skupina ni pridobila deležev v družbah.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	2011	2010
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	-	5.100
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	-	5.100
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	-	(6)
Dobro ime pri poslovnih združitvi (Pojasnilo 8)	-	5.106
Presežek pri poslovnih združitvi (Pojasnilo 21)	-	-

Odtujitve

Skupina je v letu 2011 odtujila 100% delež v kapitalu družb KD Financial point EOOD Bolgarija, KD Capital Management s.a., Bukarešta, Gama Holdings b.v., Amsterdam, ZAP in 90% delež v kapitalu družbe KD Fund Advisors LLC in 50,46% delež v kapitalu družbe Vrtnarstvo Celje in pri odtujitvi ustvarila 7.245 eur izgube.

Likvidirane družbe v letu 2011

KD Capital Management s.a., Bukarešta
Gama Holdings b.v., Amsterdam
KD Fund Advisors LLC, Delaware
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje

Prodane družbe v letu 2011

KD Financial point E OOD, Bolgarija
ZAP d.o.o., Murska Sobota

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

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	253.031
Opredmetena osnovna sredstva	1.934.934
Finančna sredstva	15.534
Posojila in terjatve	376.107
Druga sredstva	888.826
Finančne obveznosti	(1.056.746)
Poslovne obveznosti	(1.387.847)
Neto sredstva	1.023.839



(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Dobro ime	-
Neobvladujoči delež	567.403
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	217.264
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(253.031)
Prejemki od prodaje družb	(35.767)

33. Posli s povezanimi strankami

Skupina ni v neposredni lasti druge matične družbe niti je posredno ne obvladuje nobena druga družba.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	2011	2010
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	13.304	917.853
Skupaj	13.304	917.853

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

(v EUR)	2011	2010
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	743.717	274.159
Skupaj	743.717	274.159

(v EUR)	2011	2010
---------	------	------

Odperte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank

Terjatve:

– pridružene družbe	2.219	11.079
Skupaj	2.219	11.079

Obveznosti:

– pridružene družbe	88.157	41.386
Skupaj	88.157	41.386

(v EUR)	2011	2010
Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po		
Prejemki članov upravnega odbora	2.569.909	2.973.235
Prejemki članov nadzornega sveta	438.937	593.606
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	7.821.113	8.170.875
Skupaj	10.829.959	11.737.716

Skupina ima dana poročstva članu upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi v višini 4.004.219 evrov na 31.12.2011 (enako na 31.12.2010).



(v EUR)	2011	2010
Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	-	-
Posojila članom nadzornih svetov	-	-
Posojila zaposlenim	-	-
Skupaj	-	-

(v EUR)	2011	2010
Posojila, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	404.739	390.320
Odobrena posojila	530.000	1.355.000
Vrnjena posojila	(532.113)	(1.352.826)
Obračunane obresti	15.484	17.234
Plačane obresti	(2.390)	(4.989)
Ob koncu leta	415.720	404.739

(v EUR)	2011	2010
Posojila, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	-	1.504.925
Odobrena posojila	-	-
Odplačilo posojil	-	(1.500.000)
Obračunane obresti	-	37.724
Izplačane obresti	-	(42.649)
Ob koncu leta	-	-

(v EUR)	2011	2010
Posojila dana pravnim osebam povezanih s člani upravnega odbora		
Na začetku leta	22.875.737	21.026.067
Odobrena posojila	36.000	1.448.000
Odplačilo posojil	(1.420.858)	(592.735)
Slabitve	(1.383.826)	-
Pripis obresti	613.671	993.758
	(8.979.725)	-
Skupaj	11.741.000	22.875.737

Posojila so zavarovana z vrednostnimi papirji prejetimi v zastavo in ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih v višini 7.827.464 evrov (2010: 15.311.933 evrov). Članu upravnega odbora je bilo dano posojilo v višini 89.241 evrov (2010: 82.841).

Obrestne mere za dana posojila so od 3M EURIBOR+ 1,75% do 8% (2010: 3M EURIBOR+ 1,75% do 8%)



34. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba KD Group, finančna družba, d. d., je na seji upravnega odbora dne 6.2.2012 za tretjega člana vodstva družbe KD Group imenoval Jureta Kvaternika, ki je zadolžen za področje kontrolinga in financ. Jure Kvaternik je za izvršnega direktorja, ki ni član upravnega odbora družbe, imenovan za mandatno dobo od 6.2.2012 do 16.11.2013.

Družba KD Življenje d.d. je v letu 2011 vložila vlogo za pridobitev dovoljenja za čezmejno poslovanje na Portugalskem in Madžarskem. Novembra istega leta je bilo s strani AZN prejeto obvestilo o dovoljenem čezmejnem poslovanju na Portugalskem, obvestilo o dovoljenem čezmejnem poslovanju na Madžarskem je KD Življenje d. d. prejela v januarju 2012. Na podlagi dovoljenja o čezmejnem poslovanju na Portugalskem je KD Življenje d. d. v januarju 2012 pričela z aktivnostmi na tem trgu.

Po koncu poročevalskega obdobja in pred zaključkom računovodskih izkazov, Agencija za zavarovalni nadzor v zavarovalnici Adriatic Slovenica opravlja pregled poslovanja, ki pa na dan zaključka letnega poročila še ni zaključen.

Družba KD Banka d.d. je v zaključni fazi prodaje.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za leto, končano 31. decembra 2011

Vsebina

Poročilo neodvisnega revizorja	164
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2011	165
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2011	166
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2011	166
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2011	167
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2011 - nadaljevanje	168
Predlog uporabe bilančnega dobička	169
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2011	170
Izjava poslovodstva	171
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	172
1.1. Sestava skupine povezanih podjetij	172
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	174
1.3. Opredmetena osnovna sredstva	174
1.4. Finančne naložbe	175
1.5. Terjatve	176
1.6. Denarne postavke	177
1.7. Kapital	177
1.8. Finančne in poslovne obveznosti	177
1.9. Kratkoročne časovne razmejitev	178
1.10. Odloženi davek	178
1.11. Prihodki	178
1.12. Stroški	179
1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim	179
1.14. Odhodki	179
1.15. Davek iz dobička	180
1.16. Izkaz gibanja kapitala	180
1.17. Izkaz denarnih tokov	180
1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa	180
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	181
3. Opredmetena osnovna sredstva	181
4. Dolgoročne finančne naložbe	182
5. Kratkoročne finančne naložbe	183
6. Kratkoročne poslovne terjatve	183
7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	183
8. Aktivne časovne razmejitev	184
9. Kapital	184
10. Finančne obveznosti	186
11. Kratkoročne poslovne obveznosti	188
12. Pasivne časovne razmejitev	188
13. Odloženi davek	188
14. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih	189
15. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	190
16. Finančni prihodki	191
17. Finančni odhodki	191
18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	192
19. Davki	192
20. Zunajbilančne postavke	192
21. Posli s povezanimi podjetji	193
22. Upravljanje s finančnimi tveganji	194
23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	194

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe KD d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe KD d.d. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 20. april 2012


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


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


Marijeta Kržič
Podplaščena revizorka

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2011**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve			
	2	28	713
Opredmetena osnovna sredstva			
	3	3.338	3.338
Dolgoročne finančne naložbe			
	4	67.054.342	62.391.460
Odložene terjatve za davek			
	13	75.576	78.193
		67.133.284	62.473.704
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe			
	5	383.588	373.758
Kratkoročne poslovne terjatve			
	6	3.833.898	123
Denarna sredstva			
	7	19.559	88.384
		4.237.045	462.265
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve			
	8	94	102
SKUPAJ SREDSTVA			
		71.370.423	62.936.071
Zunajbilančna sredstva			
	20	154.642.789	148.275.245
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
	9		
Vpoklicani kapital			
		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve			
		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička			
		2.026.744	1.646.179
Presežek iz prevrednotenja			
		-	-
Preneseni čisti poslovni izid			
		14.382.538	14.763.103
Čisti poslovni izid poslovnega leta			
		1.344.297	-
		44.089.986	42.745.689
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti			
	10	13.790.000	13.790.000
		13.790.000	13.790.000
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti			
	10	12.654.084	6.323.204
Kratkoročne poslovne obveznosti			
	11	825.898	73.945
		13.479.982	6.397.149
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve			
	12	10.455	3.233
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
		71.370.423	62.936.071
Zunajbilančne obveznosti			
	20	154.642.789	148.275.245

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2011**

(v EUR)	Pojasnilo	2011	2010
Čisti prihodki od prodaje	15A	850	351
		850	351
Stroški blaga, materiala in storitev	15B	(128.462)	(148.320)
Stroški dela	15B	(88.603)	(73.396)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	15B	(685)	(2.679)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	15B	-	(1.431)
Drugi poslovni odhodki	15B	-	(303)
		(217.750)	(226.129)
Finančni prihodki iz deležev	16	2.962.959	819.657
Finančni prihodki iz danih posojil	16	10.815	14.428
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16	-	4
		2.973.774	834.089
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	17	(31)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	17	(1.311.142)	(879.241)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	17	(98.786)	-
		(1.409.959)	(879.241)
Drugi prihodki		-	5
Drugi odhodki		(1)	-
		(1)	5
Poslovni izid pred davki		1.346.914	(270.925)
Davek iz dobička	19	-	-
Odloženi davek	13	(2.617)	247
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		1.344.297	(270.678)

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2011

(v EUR)	2011	2010
Čisti poslovni izid	1.344.297	(270.678)
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	1.344.297	(270.678)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2011**

(v evrih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevr.popr.	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice				
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	1.344.297	-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	380.565	(380.565)	-	-	-
Stanje 31. 12. 2011	1.555.967	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	14.382.538	1.344.297	-	44.089.986
Bilančni dobiček 2011	-	-	-	-	-	14.382.538	1.344.297	-	15.726.835



Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2011 - nadaljevanje

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

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta	1.344.297	(270.678)
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	(380.565)	(1.626.729)
Preneseni dobiček	14.763.103	16.660.510
Bilančni dobiček	15.726.835	14.763.103

Bilančni dobiček leta 2011 znaša 15.726.834,93 evrov in zajema čisti dobiček poslovnega leta 2011 v višini 1.344.297,39 evrov in preneseni dobiček v višini 14.763.102,49 evrov, zmanjšan za oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 380.564,95 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 15.726.834,93 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2011**

(v EUR)	Pojasnilo	2011	2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(317.619)	(221.414)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	850	356
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(315.852)	(222.017)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	13, 19	(2.617)	247
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(3.071.975)	8.635
Začetne manj končne poslovne terjatve		(3.833.775)	(66)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev		8	(102)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		2.617	(247)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		751.953	9.251
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije		7.222	(201)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		(3.389.594)	(212.779)
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		9.999.471	894.004
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		985	743.404
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4	5.174.721	150.600
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5	4.823.765	-
b) Izdatki pri naložbenju		(11.698.440)	(1.985.449)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	4	(6.874.675)	(1.985.449)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	5	(4.823.765)	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		(1.698.969)	(1.091.445)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		10.673.537	23.964.000
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	10	-	13.790.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10	10.673.537	10.174.000
b) Izdatki pri financiranju		(5.653.799)	(22.665.764)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(1.203.799)	(1.013.667)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	10	(4.450.000)	(21.652.097)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		5.019.738	1.298.236
Č. Končno stanje denarnih sredstev		19.559	88.384
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		(68.825)	(5.988)
Začetno stanje denarnih sredstev		88.384	94.372

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Izjava poslovodstva

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo KD d.d. za leto 2011, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi. Upravni odbor družbe KD d.d. je sprejel izkaze in letno poročilo družbe dne 26. aprila 2012.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze družbe KD d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD d. d. za leto 2011 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2011;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD d. d. pripravljene ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe letih;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD d. d.

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

- da je računovodsko poročilo družbe KD d.d. za leto 2011 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d. ;
- da poslovno poročilo družbe KD d.d. za leto 2011 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 26. april 2012

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora

Tomaž Butina
Član upravnega odbora



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil računovodske izkaze in letno poročilo dne 17. aprila 2012. Izkazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi in letno poročilo družbe KD d.d. se lahko pridobijo na sedežu družbe.

Odseki

Poročanje družbe temelji na območnih odsekih. Območni odsek je prepoznaten 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

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

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

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2011	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	77,36%	116.462.551	(37.995.371)	Dodatni nakupi
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb					
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	4.766.712	980.581	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	155.477	(54.913)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	375.604	185.712	-
KD Banka d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	5.390.372	(3.802.566)	-



(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2011	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(1.137.468)	(370.363)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	80.590.620	17.688.619	-
KD Življenje d.d.	Slovenija	100,00%	15.793.954	1.108.433	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	3.221.947	(1.151.819)	-
Ideadvice management s.r.l., Bukarešta	Romunija	100,00%	465.227	(214.961)	-
World Life Group Ltd, Limassol	Ciper	100,00%	(4.834.177)	(831)	-
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	55.941.873	4.944.629	-
KD Kwart d.o.o.	Slovenija	100,00%	1.887.329	(783.922)	oddelitev
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	417.563	(6.020)	-
Firsthouse Investments Ltd	Ciper	100,00%	1.685.962	(8.995.921)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	1629.289	(147.562)	-
Gea College d.d.	Slovenija	74,24%	3.288.787	17.163	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	639.164	(7.070)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd	Srbija	100,00%	2.628.795	(2.611.275)	-
KD Finančna točka d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(682.287)	(135.418)	-
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	1.176.057	(134.145)	-
KD Financial point s.r.l., Bukarešta	Romunija	100,00%	3.840	153.088	-
KD Finančna točka d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	-	-	likvidacija
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	89,91%	(60.195)	(111.155)	-
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	73.789	(27.031)	-
ABDS d.d.	FBIH	96,79%	3.905.003	1.226.379	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	801.755	169.865	-
Sarbon Invest d.d.	Uzbekistan	100,00%	1.588.676	(5.426)	-
Kredo Group d.d.	Uzbekistan	99,97%	1.872.852	(8.057)	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	1.698.240	(887.736)	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	74,24%	468.142	18.390	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	74,24%	147.689	8.932	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.124.111	650.065	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje – v stečaju	Slovenija	50,46%	-	-	stečaj
Šumijev kvart d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.942.887	(63.358)	oddelitev
Prospera d.o.o.	Slovenija	100,00%	6.128.430	28.431	ustanovitev
Pridružena podjetja:					
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	102.136	(205.940)	-
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	(806.841)	(42.628)	-
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	47,50%	7.838.113	(2.534.600)	-
RC NMPT d.o.o.	Slovenija	24,00%	11.645.685	28.685	-
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	67.470	26.692	-
Seaway Technologies s.r.l.*	Italija	48,65%	1.413.564	4.888	-
BSS Navtika d.o.o.	Slovenija	48,65%	7.545	70.990	-
Nama d.d.	Slovenija	48,55%	9.921.871	378.461	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	45,10%	4.040.133	(124.952)	Dodaten nakup
Semenarna d.d.*	Slovenija	29,90%	5.051.957	(8.687.306)	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	9.489.528	620.422	-
DBS d.d., Ljubljana	Slovenija	35,86%	68.908.000	(9.119.000)	-
Radio Štajerski val d.o.o.*	Slovenija	47,21%	191.363	11.952	-
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	23,47%	14.954.307	982.313	-

*podatki za 2010

V letu 2011 je skupina KD zaradi prodaj odpravila pripoznanje naslednjih naložb: KD Investments EAD Sofija, KD Life Asigurari s.a. Bukarešta, KD Financial point EOOD Sofija. Zaradi zaključenih postopkov likvidacije je je skupina KD Group v letu 2011 odpravila pripoznanje naslednjih naložb: KD Upravljanje imovino d.o.o. Zagreb, KD Capital Management s.a. Bukarešta, KD Private Equity Beograd, Gama Holdings b.v. Amsterdam, KD Fund Advisors Ilc ZDA.



1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine ter nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 evrov.

Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjene dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2011 in 2010 so naslednje:

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



1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeni pravici prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje pošteno vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitev, oslabilte ali odprave oslabilte. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.4.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe



delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane v drugem vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

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

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

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

1.4.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

1.5. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.



Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

1.6. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah z ročnostjo vezave do treh mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

1.7. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

Lastne delnice družbe vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital družbe. Ob odtujitvi lastnih delnic se vsi dobički ali izgube poračunajo direktno v kapitalu.

Dividende na navadne delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov družbe.

1.8. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.



1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanе stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

Pasivne časovne razmejitve

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke. Izkazujejo se v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

1.10. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti.

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

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.11. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.



Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

1.12. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznava na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

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

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

1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavamo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

1.14. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.



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

1.15. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2011 in 2010 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 20 % stopnji.

1.16. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

1.17. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II (posredna metoda). V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za denarne tokove.

1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa

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

**2. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2011	41.744	41.744
Neposrednja povečanja - investicije	-	-
Stanje 31. 12. 2011	41.744	41.744
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2011	41.031	41.031
Amortizacija v letu	685	685
Stanje 31. 12. 2011	41.716	41.716
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	28	28
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	713	713

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

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Neopredmetena dolgoročna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti Družbe.

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2011	2.263	3.338	5.601
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-
Stanje 31. 12. 2011	2.263	3.338	5.601
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2011	2.263	-	2.263
Amortizacija v letu	-	-	-
Stanje 31. 12. 2011	2.263	-	2.263
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	-	3.338	3.338
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	-	3.338	3.338



(v EUR)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2010	2.263	3.338	5.601
Zmanjšanja med letom	-	-	-
Stanje 31. 12. 2010	2.263	3.338	5.601
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2010	2.263	-	2.263
Amortizacija v letu	-	-	-
Stanje 31. 12. 2010	2.263	-	2.263
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	-	3.338	3.338
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	-	3.338	3.338

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti Družbe.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	67.054.342	60.179.734
Delnice in deleži v pridruženih družbah	-	2.211.726
Skupaj	67.054.342	62.391.460

Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Stanje 1. 1.	60.179.734	58.194.285
Pridobitve	6.874.675	1.985.449
Prodaje in odtujitve	(67)	-
Stanje 31. 12.	67.054.342	60.179.734

Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Stanje 1. 1.	2.211.726	2.281.223
Prodaje in odtujitve	(2.211.726)	(69.497)
Stanje 31. 12.	-	2.211.726

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 31.12.2011 znaša 79.467.146 evrov (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 31.12.2011 znaša 57.043.337 evrov (31.12.2010: 45.355.224 evrov) in poštena vrednost na dan 31.12.2011 znaša 67.602.947 evrov (31.12.2010: 61.243.180 evrov).

**5. Kratkoročne finančne naložbe**

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	383.588	373.758
	383.588	373.758
Skupaj	383.588	373.758

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2011	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 31. 12. 2011
Posojilojemalec							
Podjetja v skupini	-	4.823.765	(4.823.765)	247	(247)	-	-
Druga podjetja	373.758	-	-	9.830	-	-	383.588
Skupaj	373.758	4.823.765	(4.823.765)	10.077	(247)	-	383.588

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

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

6. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	-	109
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.833.898	14
Skupaj	3.833.898	123

Družba na dan 31. 12. 2011 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2011 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve niso zavarovane. Terjatve so nezapadle.

7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Denarna sredstva na računih	19.559	7.149
Depoziti do treh mesece	-	81.235
Skupaj	19.559	88.384

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

**8. Aktivne časovne razmejitve**

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročno odloženi stroški	94	102
Skupaj	94	102

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. 1.	102	-
Oblikovanje	6.755	3.524
Črpanje	(6.763)	(3.422)
Stanje 31. 12.	94	102

9. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 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 nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

Dne 20. 6. 2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit oz. 660.791,19 evrov, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Na skupščini dne 28. 11. 2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21. 2. 2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč sit oz. 6.643,30 evrov.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) povečal za 172.928 tisoč sit oz. 721.615,75 evrov, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11. 9. 2002.

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

Družba je v letu 2011 ustvarila čisti dobiček v višini 1.344.297 evrov.

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2011 ni izplačala.

Družba je na dan 31.12.2011 v dobro prenesenega dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 380.565 evrov. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička in čistega dobička, znaša 15.726.835 evrov.



31. 12. 2011 (v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička*	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	1.555.967	24.780.440	2.026.744	14.382.538	1.344.297	44.089.986
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 2%	31.119	495.609	32.924	295.262	(854.914)	-
Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin	1.587.086	25.276.049	2.059.668	14.677.800	489.383	44.089.986

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2011 489.383 evrov čistega dobička.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2011 znaša 242,32 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 31. 12. 2011 znaša 450 evrov (31. 12. 2010: 340 evrov).

Dne 31. 8. 2011 je skupščina pooblastila upravni odbor, 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 družbi velja za dobo 36 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko upravni odbor umakne lastne delnice brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Lastne delnice

(v EUR)	2011				Delež (%) v os. kapitalu
	Vrednost 1. 1. 2011	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12. 2011	
SKDR	1.626.729	380.565	-	2.007.294	2,40
Skupaj	1.626.729	-	-	2.007.294	2,40

Število delnic	2011			Število 31. 12. 2011	Delež (%) v os. kapitalu
	Število 1. 1. 2011	Nakupi	Prodaja		
SKDR	3.502	981	-	4.483	2,40
Skupaj	3.502	981	-	4.483	2,40

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.

(v EUR)	2010				Delež (%) v os. kapitalu
	Vrednost 1. 1. 2010	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12. 2010	
SKDR	-	1.626.729	-	1.626.729	1,88
Skupaj	-	1.626.729	-	1.626.729	1,88

Število delnic	2010			Število 31. 12. 2010	Delež (%) v os. kapitalu
	Število 1. 1. 2010	Nakupi	Prodaja		
SKDR	-	3.502	-	3.502	1,88
Skupaj	-	3.502	-	3.502	1,88

V letu 2010 so odvisne družbe pridobile 3.502 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

**Osnovni in popravljani čisti poslovni izid na navadno delnico**

	2011	2010
Tehtano povprečje navadnih delnic (brez lastnih delnic)	182.064	184.840
Število prednostnih delnic	-	-
Čisti dobiček / (Čista izguba)	1.344.297	(270.678)
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	1.344.297	(270.678)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	7,38	(1,46)

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

10. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 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	10.667.725	4.085.602
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.759.540	2.010.161
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	226.819	227.441
	12.654.084	6.323.204
Skupaj	26.444.084	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

**Tveganja povezana z izdajateljem**

Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja natančno preučiti informacije, zavedene v prospektu. Opis bistvenih potencialnih tveganj in način upravljanja s tveganji, s ciljem njihovega zniževanja je podrobneje predstavljen v 2. poglavju prospekta. V prospektu navedeni dejavniki tveganja lahko vplivajo na sposobnost KD d.d. glede izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v obveznice.

Predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiciji v obveznice izdajatelja upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiciji v obveznice izdajatelja.

Tveganja povezana z obveznicami**Likvidnostno tveganje**

Kljub temu, da je izdajatelj zagotovil uvrstitev obveznic v trgovanje na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo vse do dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

Obveznice niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova obveznic jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obveznosti iz naslova obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive, fiksne, obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic zahtevali višjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki obveznic pričakovali nižjo donosnost obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene obveznic na organiziranem trgu.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2011	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2011
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	4.085.602	6.823.537	(350.000)	230.082	(121.496)	10.667.725
Banke	2.010.161	3.850.000	(4.100.000)	116.382	(117.003)	1.759.540
Obveznice	227.441	-	-	964.678	(965.300)	226.819
Skupaj	6.323.204	10.673.537	(4.450.000)	1.311.142	(1.203.799)	12.654.084

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2010	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2010
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	14.620.467	6.174.000	(16.352.097)	499.751	(856.519)	4.085.602
Pridružena podjetja	1.304.926	-	(1.300.000)	31.778	(36.704)	-
Banke	2.010.333	4.000.000	(4.000.000)	120.272	(120.444)	2.010.161
Obveznice	-	-	-	227.441	-	227.441
Skupaj	17.935.726	10.174.000	(21.652.097)	879.242	(1.013.667)	6.323.204



Kratkoročno dobljena posojila na dan 31.12.2011 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 6,25 % p.a.

Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini niso zavarovane. Posojilo, prejeto od banke, je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2011 znaša 4.211.150 evrov (poštena vrednost na dan 31. 12. 2011: 4.990.700 evrov).

11. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	6.537	6.727
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	917	2.479
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5.900	5.494
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	916	1.018
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	811.628	58.227
Skupaj	825.898	73.945

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi Družba izkazuje 47.858 evrov (2010: 48.281 evrov) neizplačanih dividend. Družba na dan 31. 12. 2011 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo zaposlenih.

12. Pasivne časovne razmejitev

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	10.455	3.233
Skupaj	10.455	3.233

Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. 1.	3.232	3.434
Oblikovanje	10.455	3.447
Črpanje	(3.232)	(3.648)
Stanje 31. 12.	10.455	3.233

13. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Terjatve za odloženi davek	75.576	78.193
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj odloženi davek	75.576	78.193

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. 1.	78.193	77.946
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(2.617)	247
Stanje 31. 12.	75.576	78.193

**Gibanje terjatev za odloženi davek**

(v EUR)	Davčni dobropisi	Skupaj
Stanje 1. 1. 2010	77.946	77.946
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	247	247
Stanje 31. 12. 2010	78.193	78.193
Stanje 1. 1. 2011	78.193	78.193
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(2.617)	(2.617)
Stanje 31. 12. 2011	75.576	75.576

Družba ni pripoznala terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub v višini 700.677 evrov (2010: 687.983 evrov).

14. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

	31. 12. 2011			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	28	-	-	28
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	-	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	67.054.342	-	-	67.054.342
Odložene terjatve za davek	75.576	-	-	75.576
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	383.588	383.588
Kratkoročne poslovne terjatve	3.833.898	-	-	3.833.898
Denarna sredstva	19.559	-	-	19.559
Aktivne časovne razmejitev	94	-	-	94
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	13.490.000	-	300.000	13.790.000
Kratkoročne finančne obveznosti	12.649.150	-	4.934	12.654.084
Kratkoročne poslovne obveznosti	825.898	-	-	825.898
Pasivne časovne razmejitev	10.455	-	-	10.455

	31. 12. 2010			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	713	-	-	713
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	-	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	62.391.393	67	-	62.391.460
Odložene terjatve za davek	78.193	-	-	78.193
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	373.758	373.758
Kratkoročne poslovne terjatve	123	-	-	123
Denarna sredstva	88.384	-	-	88.384
Aktivne časovne razmejitev	102	-	-	102
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	13.490.000	-	300.000	13.790.000
Kratkoročne finančne obveznosti	6.318.256	-	4.948	6.323.204
Kratkoročne poslovne obveznosti	73.945	-	-	73.945
Pasivne časovne razmejitev	3.233	-	-	3.233



15. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	2011	2010
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini - doma	850	351
Skupaj	850	351

B. Analiza stroškov Stroški po izvornih vrstah

(v EUR)	2011	2010
Stroški materiala		
Stroški materiala	222	149
	222	149
Stroški storitev		
Stroški prevoznih storitev	1.702	1.094
Stroški najemnin in vzdrževanja	655	536
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	5.519	31.475
Stroški zavarovalnih premij	210	166
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	307	1.239
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	32.441	29.726
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	20.588	27.785
Stroški drugih storitev	23.224	11.683
Stroški storitev fizičnih oseb	43.594	44.467
	128.240	148.171
Stroški blaga, materiala in storitev	128.462	148.320
Stroški dela		
Stroški plač	72.255	59.140
Stroški pokojninskega zavarovanja	6.962	5.917
Stroški socialnega zavarovanja	5.268	4.447
Drugi stroški dela	4.118	3.892
	88.603	73.396
Amortizacija	685	2.679
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-	1.431
	-	1.431
Ostali stroški	-	303
Skupaj	217.750	226.129

Družba je v letu 2011 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške revizije v višini 4.800 evrov (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o. Drugih storitev revizorska hiša v letu 2011 za Družbo ni opravila.

**Prejemki članov upravnega odbora in zaposlenih po individualni pogodbi**

(v EUR)	2011	2010
Izvršni direktor	32.958	36.177
Člani upravnega odbora - neizvršni	33.650	40.333
Zaposleni po individualnih pogodbah	46.483	-
Skupaj	113.091	76.510

Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni. Informacija o prejemkih članov vodenja skladno s 5. točko 294. člena Zakona o gospodarskih družbah je razkrita v Poslovenm poročilu.

16. Finančni prihodki

(v EUR)	2011	2010
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	-	738.554
Realizirani dobički	2.962.959	81.103
Skupaj finančni prihodki iz deležev	2.962.959	819.657
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	247	7
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	10.568	14.421
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	10.815	14.428
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	-	4
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	4
Skupaj	2.973.774	834.089

17. Finančni odhodki

(v EUR)	2011	2010
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	31	-
	31	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	230.082	499.750
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih družb	-	31.778
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	116.382	120.272
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	964.678	227.441
	1.311.142	879.241
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	98.786	-
	98.786	-
Skupaj	1.409.959	879.241

**18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih**

(v EUR)	2011				2010			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	850	-	-	850	351	-	-	351
Stroški materiala in storitev	(128.462)	-	-	(128.462)	(148.320)	-	-	(148.320)
Stroški dela	(88.603)	-	-	(88.603)	(73.396)	-	-	(73.396)
Amortizacija in drugi stroški	(685)	-	-	(685)	(4.413)	-	-	(4.413)
Finančni prihodki	2.973.774	-	-	2.973.774	824.512	-	9.577	834.089
Finančni odhodki	(1.409.928)	(31)	-	(1.409.959)	(874.293)	-	(4.948)	(879.241)
Drugi prihodki	-	-	-	-	5	-	-	5
Drugi odhodki	(1)	-	-	(1)	-	-	-	-
Poslovni izid pred davki	1.346.945	(31)	-	1.346.914	(275.554)	-	4.629	(270.925)

19. Davki

(v EUR)	2011	2010
Poslovni izid pred davki	1.346.914	(270.925)
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	(1.481.480)	(779.106)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	(2.981)	325
Uporaba davčnih olajšav	74.074	38.955
Davčna osnova	(63.473)	(1.010.751)
Davčna stopnja	20 %	20 %
Davek iz dobička za poslovno leto	-	-
Vplačane akontacije in v tujini plačan davek	-	-
Terjatev/Obveznost za plačilo davka iz dobička	-	-

20. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini – pojasnilo 4	67.602.947	61.242.695
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	7.039.842	7.032.550
Skupaj	154.642.789	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 EUR.

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 5. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 5.).

Druga emisija obveznic (oznaka KDH2) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 10. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 4,85 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25.10.).



Odvisna družba KD Group d.d. je s članom upravnega odbora družbe KD d.d. in KD Group d.d. sklenila poroštveno pogodbo, po kateri porok (član UO) prevzema poroštveno obveznost družbe iz naslova poroštev družbe za posojila družb pri domačih bankah, ki na dan 31. 12. 2011 znašajo 4.021.234,86 evrov (31. 12. 2010: 4.004.218,90 evrov).

21. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2011 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij). Posli s povezanimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji.

Prodaja povezanim podjetjem

(v EUR z vključenim ddv)	2011	2010
Podjetja v skupini	5.175.535	351
Skupaj	5.175.535	351

Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR z vključenim ddv)	2011	2010
Podjetja v skupini	39.909	58.633
Pridružena podjetja	42	1.900
Druge povezane osebe	4.665.990	-
Skupaj	4.705.941	60.533

Odperte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Podjetja v skupini	-	109
Druge povezane osebe	3.833.802	-
Skupaj	3.833.802	109

Odperte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Podjetja v skupini	6.537	6.727
Druge povezane osebe	642.823	-
Skupaj	649.360	6.727

Pridobljena posojila od povezanih podjetij v letu 2011

(v EUR)	2011	2010
Podjetja v skupini	7.053.619	6.673.751
Pridružena podjetja	-	31.778
Skupaj	7.053.619	6.705.529

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Dana posojila povezanim podjetjem		
Druge povezane osebe	383.588	373.758
Skupaj	383.588	373.758

Prejeta posojila od povezanih podjetij

Podjetja v skupini	10.667.725	4.085.602
Skupaj	10.667.725	4.085.602



22. Upravljanje s finančnimi tveganji

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrozila svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neuskajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrezno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

KD ima odobrena dana posojila iz katerih izkazuje terjatve. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje z spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov, ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

23. 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.