

Izsek iz zbirke umetniških del AS galerija



**Skupina KD in KD d. d.**

Letno poročilo 2012

---

**Kazalo**

<b>1. Uvodni del</b> .....	<b>3</b>
Osebna izkaznica.....	3
Organiziranost Skupine KD .....	4
Dejavnosti Skupine KD.....	6
<b>2. Poslovno poročilo</b> .....	<b>7</b>
Poročilo izvršnega direktorja KD .....	7
Poročilo upravnega odbora družbe KD o preveritvi letnega poročila družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2012 .....	9
Zgodilo se je v letu 2012.....	12
Delnice, dividende in lastniška struktura.....	21
Analiza poslovanja .....	29
Poslovanje Skupine KD v letu 2012 .....	32
Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2012 .....	42
Upravljanje tveganj .....	43
Notranja revizija .....	46
Zaposleni.....	47
Raziskave in razvoj .....	50
Družbena odgovornost Skupine KD .....	54
<b>3. Poslovanje naših dejavnosti</b> .....	<b>59</b>
Upravljanje investicijskih skladov v 2012.....	59
Zavarovalništvo.....	63
Lastne prodajne poti.....	66
Kapitalske naložbe .....	69
<b>4. Računovodsko poročilo Skupine KD in KD d. d.</b> .....	<b>73</b>

---

## 1. UVODNI DEL

### OSEBNA IZKAZNICA

Krovna družba: **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD d. d.<sup>1</sup>

Sedež: Dunajska cesta 63, 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	1,2	368.997
Čisti poslovni izid	tisoč EUR	(1.941)	(12.722)
Sredstva	tisoč EUR	76.252	804.580
Lastniški kapital	tisoč EUR	41.951	74.822
Donosnost kapitala	%	(4,5)	(15,3)
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	242,71	257,30
Čisti poslovni izid na delnico	EUR	(11,17)	(70,17)

---

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

## Upravni odbor KD

**Milan Knežević**, predsednik upravnega odbora

**Sergej Racman**, namestnik predsednika upravnega odbora

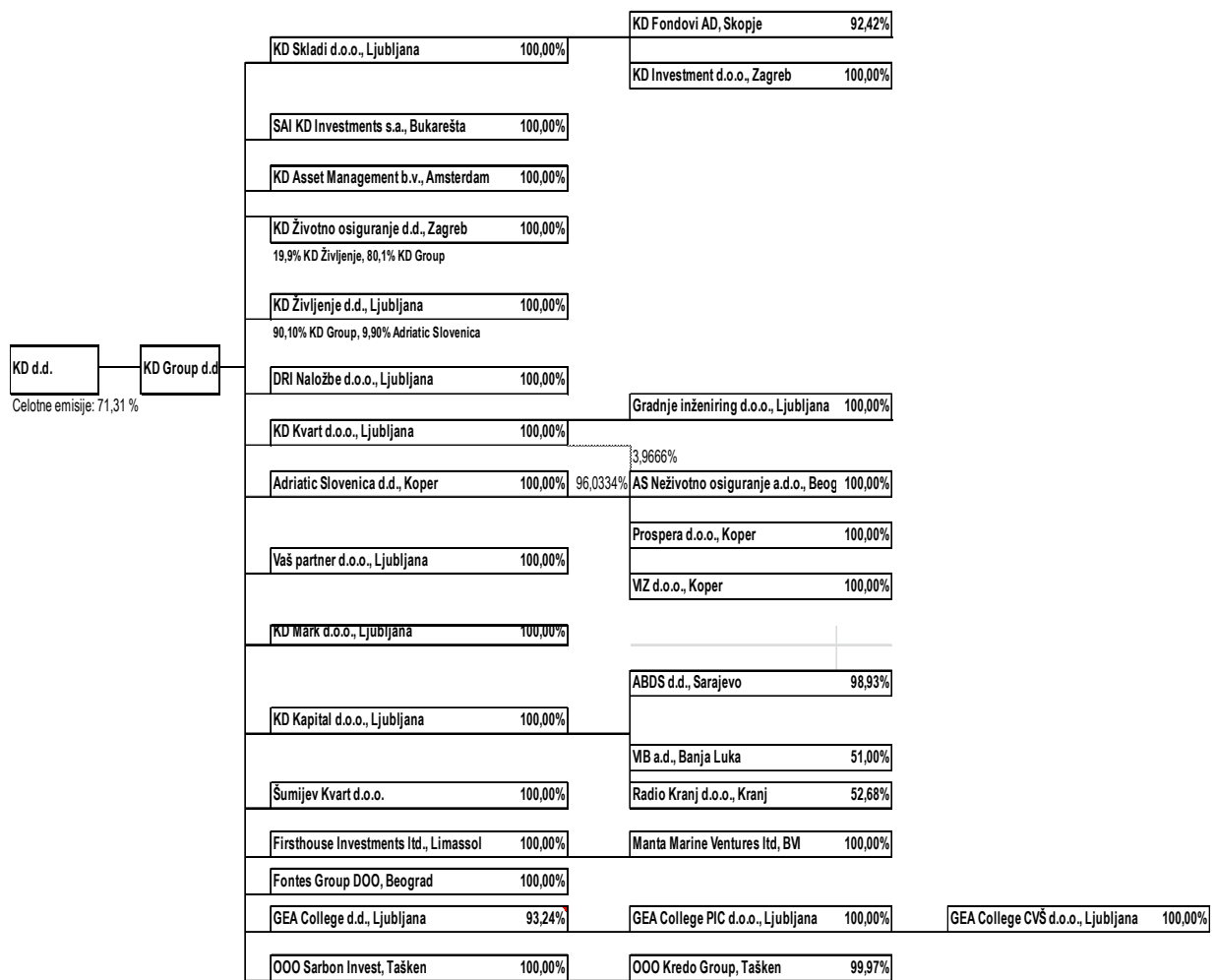
**Mag. Matjaž Gantar**, član upravnega odbora in izvršni direktor

**Aleksander Sekavčnik**, član upravnega odbora

**Tomaz Butina**, član upravnega odbora

## ORGANIZIRANOST SKUPINE KD

### Organigram na 31.12.2012

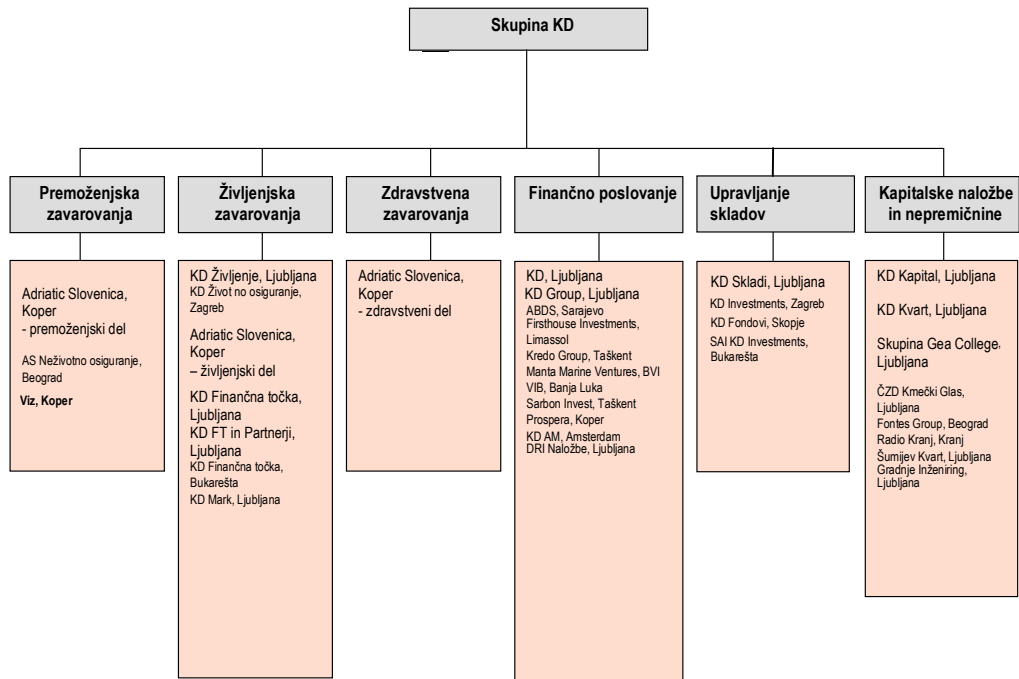


Pri lastniških deležih družb v Skupini KD je upoštevan lastniški delež, ki je v lasti podjetij Skupine KD.

## Pridružene družbe

Pridružene družbe	Delež lastništva
<b>Slovenija</b>	
BSS Navtika d.o.o., Bled	47,50%
Deželna banka Slovenije d.d.	30,16%
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99%
Nama d.d.	48,57%
Radio Štajerski Val d.o.o.	47,21%
Seaway Design d.o.o., Bled	47,50%
Semenarna Ljubljana	29,90%
Tovarna olja Gea d.d., Slovenska Bistrica	23,62%
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	45,10%
<b>Ciper</b>	
Zellner Holdings Limited, Ciper	48,65%
<b>Italija</b>	
Seaway Technologies s.r.l., Monfalcone	47,50%

## Korporativna struktura Skupine KD



---

## DEJAVNOSTI SKUPINE KD

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

- zavarovalništvo,
- upravljanje investicijskih skladov,
- 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 kot samostojna zavarovalnica ter na Slovaškem, Portugalskem, Češkem in v Romuniji z izvajanjem čezmejnega poslovanja. Skupina trži premoženjska zavarovanja v Srbiji prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje, Beograd.

### Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD delujejo 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. Konec leta 2012 je upravljala KD Krovni sklad s 17 podskladi ter vzajemni sklad, upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije delujejo tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov.

### Kapitalske naložbe in nepremičnine

Z družbo KD Kapital upravljamo netržne naložbe in posamezne pomembne tržne naložbe, upravljamo družbe za upravljanje in investicijske sklade, naslednike privatizacijskih skladov v Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski.

Nosilka nepremičninske dejavnosti v Skupini KD je družba KD Kvart, katere osnovna dejavnost je investicijski inženiring na področju nepremičnin, ki vključuje tudi iskanje novih priložnosti za razvoj nepremičninskih projektov, posredovanje pri prodaji nepremičnin in upravljanje z nepremičninami Skupine KD.

## 2. POSLOVNO POROČILO

### POROČILO IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD

V letu 2012 smo se v družbah Skupine KD na stanje v finančnem in gospodarskem sektorju odzvali z novo strategijo razvoja skupine za uspešno dolgoročno in stabilno poslovanje. Postavljeni so bili ključni strateški cilji Skupine KD, ki se bodo izvedli do leta 2015. Tako se bo Skupina preoblikovala iz finančnega v zavarovalniški holding, s ciljem postati ena vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana, z Adriatic Slovenico kot krovno družbo Skupine. Preoblikovana močna regijska zavarovalniška skupina bo inovativna institucija z vitko strukturo upravljanja, po drugi strani pa robustna finančna institucija, ki bo zagotavljala varnost zavarovancev in vlagateljev. Glavni vzvodi organizacijskega in finančnega prestrukturiranja bodo zniževanje kompleksnosti in optimiziranje produktnega portfelja, zaradi katerega pričakujemo dodatno rast prodaje na domačem in tujih trgih. Spremenjena organiziranost operativnih funkcij s centralizacijo skupnih služb bo prinesla učinkovitejše poslovanje ter izboljšanje kapitalske in finančne strukture, ki bo povečala robustnost skupine in bo podlaga za dolgoročno rast in razvoj.

Matična družba KD d.d. je poslovno leto 2012 sklenila z negativnim poslovnim izidom v višini -1,9 milijona evrov, medtem ko je v letu 2011 zabeležila čisti dobiček v višini 1,3 milijona evrov. Na negativen rezultat v letu 2012 so v največji meri vplivali finančni odhodki iz naslova finančnih obveznosti ter oslabitev in odpisov finančnih naložb.

Skupina KD je tudi v letu 2012 poslovala pod vplivom nadaljevanja gospodarske krize in je tako ustvarila negativni poslovni izid v višini -12,7 milijona evrov. Poslovni prihodki so v letu 2012 znašali 369 milijonov evrov in so se glede na leto 2011 znižali za 5 odstotkov. Delež prihodkov iz zavarovalnih premij, ki so največji del prihodkov, je v strukturi prihodkov znašal 89 odstotkov in se je povišal za 1 odstotno točko glede na leto 2011. Vrednost celotnih sredstev je ob koncu leta 2012 znašala 804,6 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot konec leta 2011, kapital pa je ob koncu leta 2012 znašal 74,8 milijona evrov oziroma 18 odstotkov manj kot konec leta 2011. Skupina KD se je v letu 2012 razdolžila za 33,7 milijona evrov oziroma za 19 odstotkov glede na konec leta 2011 in tako svojo zadolženost znižala iz 174,6 milijona evrov na 140,9 milijona evrov. Večji del finančnih obveznosti je dolgoročnih in zapadejo v letu 2015.

### Zavarovalništvo

V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2012 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo, poudarek je bil na povečanju dostopnosti zavarovanj prek uporabe novih tehnologij, ter razvijale nova specializirana zavarovanja za posamezne ciljne skupine. S tem so v središče svojega delovanja še bolj postavile potrebe svojih strank.

Za 2012 znaša tržni delež Adriatic Slovenice 13,2 % ali 0,53 odstotne točke več, kot v letu 2011. Zavarovalnica je povečala tržni delež na področju premoženjskih zavarovanj, ki za leto 2012 znaša 17,81 % . Adriatic Slovenica je v letu 2012 rasla hitreje od trga, saj so zabeležili 1,37-odstotno rast v primerjavi z letom 2011, medtem ko je trg zaznal padec v višini 2,67 odstotka. Za doseganje poslovnih ciljev temelji strategija Adriatic Slovenice na partnerstvu s stranko, celoviti paleti produktov, stroškovni učinkovitosti ter inovativnosti. V letu 2013 načrtujejo okrepitev dejavnosti izvajanja in prodaje življenjskih zavarovanj.

KD Življenje se je konec leta 2012 s premijo 51,3 milijona evrov, zbrano na slovenskem trgu, in 8,85-odstotnim tržnim deležem uvrstilo na četrto mesto trga življenjskih zavarovanj.

Glavni strateški cilj v letu 2013 je prenos portfelja življenjskih zavarovanj na zavarovalnico Adriatic Slovenico, kar bo vplivalo na stroškovno učinkovitost, hkrati pa bo za stranke pomenilo še boljše, optimizirano ponudbo zavarovanj in večjo varnost.

### 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. Zunaj Slovenije so konec leta delovale tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, enega v Romuniji ter tri vzajemne sklade 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. 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.

Sredstva v upravljanju v skladih družb za upravljanje v Skupini KD so se v letu 2012 povečala v primerjavi z 2011. Vseeno podatki razkrivajo, da so k temu največ pripomogle razmere na kapitalskih trgih, saj so borzni indeksi porasli, medtem ko je trend zmanjševanja števila malih vlagateljev še zmeraj zaznaven. Vzrok za negativno razpoloženje so predvsem zaostrene razmere, saj se razpoložljivi prihodek znižuje. To je seveda posledica zaostrenih gospodarskih razmer, ki jih opazimo v nižjih plačah, večji brezposelnosti in začetku delovanja varčevalnih reform v javnem sektorju. Kljub zaostrenim razmeram v regiji pa opažamo, da tako ni povsod po svetu. V nekaterih regijah in sektorjih beležimo dobre rezultate, kar se opaža tudi na donosih vzajemnih skladov.

### Leto 2013

V letu 2013 bomo v Skupini aktivno izvajali vse postopke, z glavnim ciljem, realizacijo nove strategije do leta 2015. Kot smo poudarili je cilj preoblikovanje Skupine v zavarovalniški holding, v letu 2013 pa bomo kot prvi korak k temu cilju izvedli prenos portfelja življenjskih zavarovanj zavarovalnice KD Življenje na Adriatic Slovenico, kar za naše stranke pomeni še boljšo, optimizirano ponudbo zavarovanj in večjo varnost.

Ljubljana, 25. april 2013

Matjaž Gantar  
Izvršni direktor





---

## POROČILO UPRAVNEGA ODBORA DRUŽBE KD O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD D.D. IN SKUPINE KD ZA LETO 2012

Spoštovani delničarji!

Družbo KD d. d. in Skupino KD je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, v letu 2012 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 2012 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 2012 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 2012 sestal na šestih rednih in dveh dopisnih sejah.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitev izvršnega direktorja na sejah ter 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 2012 delovala v naslednji sestavi: Tomaž Butina – predsednik revizijske komisije, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika revizijske komisije, Katarina Valentinčič Istenič – članica revizijske komisije. V letu 2012 se je revizijska komisija sestala na petih rednih sejah, na katerih je obravnavala predvsem poročila o poslovanju družbe KD in Skupine KD in izbiro revizijske družbe za izvedbo revizije za 2012. 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 20. seji dne 29. 3. 2012 je upravni odbor obravnaval nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe KD za leto 2011;

- na 21. seji dne 26. 4. 2012 je upravni odbor obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2011 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 22. seji 4. 6. 2012 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – marec 2012;
- na 23. dopisni seji 23. 7. 2012 je upravni odbor sprejel predlagani dnevni red 18. skupščine delničarjev družbe KD, predloge sklepov ter njihove utemeljitve;
- na 24. seji 30. 8. 2012 je upravni odbor sprejel Nerevidirano poročilo o poslovanju KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2012;
- na 25. dopisni seji 19. 9. 2012 je upravni odbor ugotovil, da je Agencija za zavarovalni nadzor z odredbo upravnemu odboru prepovedala izplačilo dividend v skladu s sklepom 18. skupščine delničarjev in da družba za to ne bo izvedla izplačila. Upravni odbor je v skladu z navedeno odredbo sprejel tudi predlagani dnevni red 19. skupščine delničarjev družbe KD, predloge sklepov ter njihove utemeljitve;
- na 26. seji 29. 11. 2012 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje družb v skupini KD in poročilo o poslovanju v obdobju januar – september 2012.

Transparentnost poslovanja je družba zagotavljala s periodičnim ter dodatnim sprotnim 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](http://www.kd-fd.si).

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in letu 2012, 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 2012 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila**

Revizijo Letnega poročila družbe KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD za 2012 (v nadaljevanju: Letno poročilo za 2012) je opravila revizijska družba Ernst & Young d. o. o., Ljubljana. Revizijska družba je 25. 4. 2013 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za 2012.

Revidirano Letno poročilo za 2012 in predlog izvršnega direktorja za uporabo bilančnega dobička je upravni odbor obravnaval na seji 25. 4. 2013.

Upravni odbor je pregledal predloženo Letno poročilo za 2012 in poročilo revizorja. Na podlagi preveritve revidiranega Letnega poročila za 2012 upravni odbor ugotavlja:

- da je Letno poročilo za 2012 sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letno poročilo za 2012 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 2012 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 2012 nima pripomb in **Letno poročilo družbe KD d. d. in Skupine KD za leto 2012 potrjuje.**

### **Predlog uporabe bilančnega dobička**

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnega poročila za 2012 sestavil predlog o uporabi bilančnega dobička.

Bilančni dobiček leta 2012 znaša 9.744.692 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 15.726.835 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta v višini 1.940.793 evrov in za dodatno oblikovane rezerve za lastne delnice v višini 4.041.350 evrov.

Upravni odbor je ob preverjanju letnega poročila predlagal, da se bilančni dobiček leta 2012 v višini 9.744.692 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 2012 in po preveritvi revidiranega Letnega poročila za 2012 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da mu podeli razrešnico.

Ljubljana, 25. aprila 2013

Milan Knežević  
predsednik upravnega odbora



---

**ZGODILO SE JE V LETU 2012****Spremembe v sestavi Skupine KD****Maj**

- Zavarovalnica Adriatic Slovenica ustanovi družbo Viz zavarovalno zastopništvo d.o.o.

**Junij**

- Družba KD Group likvidira družbo Coloseum Multiplex Holdings b.v.
- Družba KD Group in zavarovalnica KD Življenje prodata družbo IDEADVICE Management s.r.l.

**Julij**

- Družba KD Group proda banko KD Banka d.d.

**September**

- Družba KD Finančna točka likvidira družbo KD Financial point s.r.l.

**November**

- Zavarovalnica KD Življenje prodaja družbo KD FT in Partnerji.

**December**

- Družba KD Kvart kupi družbo Gradnje inženiring.
- Družba KD Group kupi družbo DRI Naložbe.
- Družba KD Kapital prodaja ČZD Kmečki Glas.
- Družba KD Group kupi družbo VAŠ PARTNER, premoženjsko svetovanje, d.o.o.

**Drugi pomembnejši dogodki v letu 2012****Januar**

- Družba KD Group je 6. 1. 2012 prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je registrsko sodišče prekinilo postopek vpisa skupščinskega sklepa glede odobrenega kapitala in predloga za vpis spremembe statuta z dne 31. 8. 2011. Postopek je prekinjen do pravnomočne odločitve sodišča v postopku tožbe družbe Marles d.d., ki jo je le-ta vložila skladno z na skupščini delničarjev KD Group d.d. dne 31. 8. 2011 napovedano tožbo za izpodbijanje sklepa Spremembe statuta družbe – odobreni kapital, sprejetega pri četrti točki dnevnega reda skupščine.
- KD Galileo, prvi slovenski vzajemni sklad, praznuje okrogli jubilej – 20. rojstni dan.
- Na dunajski finančni konferenci Euromoney - forum o srednji in vzhodni Evropi (The Central & Eastern European Forum) na panelu na temo regionalnih delniških trgov sodeluje tudi Andraž Grahek iz KD Skladov.
- Odprtje razstave v galeriji Severia v Kopru z naslovom Govorica slik, za katero je iz zbirke KD Group izbor pripravil slovenski kustos Aleksander Bassin. Na odprtju je akademska slikarka Denis Kokalj prejela iz posebnega sklada KD Fundacija štipendijo v višini 2.500 evrov kot pomoč ob začetku ustvarjalne poti.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica razvija novo življenjsko zavarovanje Vita AS 60 plus, namenjeno zavarovancem po 60. letu starosti. Zavarovanje poleg kritja za primer smrti vsebuje tudi kritje za primer hospitalizacije zaradi nezgode. Vseživljenjsko zavarovanje tržijo izključno prek direktne pošte, premije za



ženske in moške pa so enake, saj sledijo smernicam Evropske komisije za evropsko zavarovalniško industrijo.

- Prenova spletne strani [www.kd-zivljenje.si](http://www.kd-zivljenje.si).

## Februar

- Upravni odbor družbe KD Group je na svoji seji 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 Skladi se preseli na novo lokacijo, na Dunajsko 63, Ljubljana.
- Na prireditvi revije Moje finance, na kateri so ocenili in izbrali najboljše vzajemne sklade, ki se tržijo v Sloveniji (za tri- in petletno obdobje), družba KD Skladi dobi nagrado za najboljše upravljeni denarni sklad KD MM v zadnjih treh letih (2009– 2011).
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica na trgu ponudi 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.
- Zavarovalnica KD Življenje organizira šesto tradicionalno druženje v Postojnski jami z naslovom Zmaj v Postojnski jami.
- KD Banka je v februarju na 1. mestu po prometu na Ljubljanski borzi.

## Marec

- V marcu in aprilu se izvaja akcija brez vstopnih stroškov za sklada KD Surovine in energija ter KD Vzhodna Evropa.
- KD Skladi začnejo izdajati novi dokument Utrip sklada, v katerem bo prikazan po en sklad in predstavljeno njegovo delovanje, pomembnejše naložbe in pričakovanja.
- Družba KD Skladi že petič zapored pridobi naziv Trusted brand (2008 – 2012) za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- V obsežni oglaševalski akciji zavarovalnica Adriatic Slovenica predstavi **Nove dimenzije varnosti** - prizadevanja in dosežke zavarovalnice, ki se aktivno odziva na potrebe svojih strank in ima visoke cilje.
- Adriatic Slovenica trgu ponudi prenovljena dodatna zdravstvena zavarovanja v novem paketu **Specialisti in zdravlila**. Paket je mogoče skleniti za različne zavarovalne vsote za večino storitev, ki jih ponujajo specialistične ambulante v Sloveniji, vključno z zdravlili, predpisanimi na beli recept, dodatna opcija pa je izbira nadstandardne nastanitve v zdravilišču.
- Adriatic Slovenica omogoči 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 zavarovanci svojemu skrbniku kadarkoli postavijo vprašanje o poteku reševanja škode.
- V duhu olimpijskega leta in kot dolgoletni podpornik slovenskega športa in uradna zavarovalnica slovenskih olimpijcev pripravi Adriatic Slovenica privlačno nagradno igro **Z Adriatic Slovenico na olimpijske igre v London 2012**, ki se izteče 15. junija in 6 srečnežev popelje na ogled poletnih olimpijskih iger v London.
- Poslovne enote Adriatic Slovenice v Murski Soboti, Mariboru, Celju, Kranju in Novi Gorici marca in aprila **ob 20-letnici enot odpro svoja vrata** in pripravijo številne aktivnosti za promocijo zavarovanj in zdravega načina življenja ob tednu odprtih vrat. Vsaka poslovna enota prispeva tudi pomembno donacijo lokalnemu okolju, v katerem deluje.
- Zaradi velikega povpraševanja lastnikov in investitorjev zavarovalnica Adriatic Slovenica pripravi novo **zavarovanje sončnih elektrarn**. Zavarovanje krije požarne nevarnosti, strojelom, obratovalni zastoj in odgovornost iz posesti in uporabe elektrarne.



- Posodobitev življenjskega zavarovanja **Boljše življenje** z novim ponudnikom in boljšo vsebino storitve DNK analize.

## April

- Na novo lokacijo na Dunajsko cesto 63 v Ljubljani (to je od 1. 5. 2013 nov poslovni naslov družbe) se preselijo družbe KD Group, KD Kapital, KD Kwart in KD Mark.
- Upravni odbor družbe KD Group se 26. 4. 2012 seznanil z dejstvom, da dr. Draško Veselinovič in Peter Grašek na lastno željo odstopata s funkcij izvršnih direktorjev in članov upravnega odbora družbe KD Group z dnem 17. redne skupščine delničarjev družbe. Upravni odbor sprejme odločitev, da skupščini delničarjev predlaga imenovanje dveh novih članov upravnega odbora, in sicer Gabrijela Škofa in Aljošo Tomaža z mandatom do 16. 11. 2013 in ju hkrati imenuje za izvršna direktorja družbe KD Group, Aljošo Tomaža z dnem nastopa funkcije 26. 4. 2012 in Gabrijela Škofa z dnem 17. redne skupščine delničarjev.
- V aprilu in maju KD Skladi sodelujejo na dnevih odprtih vrat zavarovalnice Adriatic Slovenica (AS), kjer predstavijo Varčevanje v skladih za lepši jutri.
- Družbe v Skupini na pobudo direktorja KD Fundacije Matjaža Gantarja v sodelovanju z Ano Lukner, ustanoviteljico Anine zvezdice, zbirajo hrano z daljšim rokom uporabe, s katero želijo pomagati 523 socialno ogroženim družinam.
- Na 52. seminarju Študentske borze se okrogle mize z naslovom Kriza evroobmočja: Kje smo in kam gremo? udeleži tudi direktor naložbenega sektorja KD Skladi Andraž Grahek.
- Dvodnevnega finančnega sejma Kapital 2012 se udeležijo tudi govorci KD Skladov. Na prvem dnevu imata predavanje z naslovom Situacija na finančnih trgih in kako živeti s spremembami Andraž Grahek in Luka Flere, na drugem dnevu sejma pa na okrogli mizi Izkoristite investicijske priložnosti v kriznih časih sodeluje tudi Andraž Grahek.
- Nadzorni svet KD Skladi za novega predsednika uprave družbe imenuje Mateja Tomažina, dosedanjega člana uprave, in sicer od 2. 5. 2012 do izteka njegovega mandata ter za novega člana uprave imenuje Luko Podlogarja za obdobje štirih let.
- 1. aprila je na mesto izvršne direktorice področja premoženjskih zavarovanj v zavarovalnici Adriatic Slovenica imenovana Aleksandra Rehberger Tisnikar.
- Za aktivno generacijo zrelih zavarovancev med 50. in 60. letom starosti v zavarovalnici Adriatic Slovenica razvijejo novo življenjsko zavarovanje Vita AS 50 plus, ki ga poleg kritja za primer smrti odlikuje širok nabor nezgodnih kritij (invalidnost zaradi nezgode, zlom kosti zaradi nezgode, hospitalizacija zaradi nezgode, nezgodna renta...). Zavarovanje je namenjeno trženju prek direktne pošte, začetek prodaje pa pospremi privlačna nagradna igra.
- Konec aprila ponudi Adriatic Slovenica zavarovancem v okviru individualnega zavarovanja za težke bolezni in operacije možnost izbire višjih zavarovalnih vsot do 55.000 evrov ob nastanku ene od oblik težje bolezni.
- Družba KD Življenje prične prodajati nove emisije naložbenega produkta v sodelovanju z BNP Paribas - Fondpolico® POTENCIAL.
- Posodobitev življenjskega zavarovanja za primer smrti Življenjski kasko v smeri cenovne konkurenčnosti za različne pristopne starosti.
- Prilagoditev življenjskega zavarovanja Vita AS Royal Plus, ki je bila začetek sodelovanja z Adriatic Slovenico.
- Sodelovanje pri razstavi velikih žuželk in morskih velikanov (Arboretum Volčji Potok).

## Maj

- Družba KD Group 9. 5. 2013 s Factor banko d.d., Ljubljana podpiše pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža družbe KD Banka d.d.



- Predsednik uprave KD Skladov Matej Tomažin na letnem kongresu evropskega združenja revizorjev v Ljubljani kot predstavnik investorjev sodeluje na panelu o revizijski reformi EU.
- KD Skladi se udeležijo 29. Finančne konference z osrednjo temo Ukrepi in izzivi ekonomske krize na kapitalskem trgu v Evropi, v Hotelu Bernardin v Portorožu. Andraž Grahek sodeluje na okrogli mizi Poslovne in naložbene priložnosti prihodnjih petih let, Dušanka Malerič pa vodi okroglo mizo na temo Alternativni investicijski skladi.
- V KD Skladih pripravijo oglasno akcijo, s katero se navezujejo na vroče dogajanje v tehnološkem sektorju ob vstopu delnice Facebooka na borzo.
- Predsednik uprave Matej Tomažin vodi panel na 2. Letni konferenci Fleming Europe v Pragi o srednji in vzhodni Evropi na temo distribucijskih kanalov vzajemnih skladov v vzhodni Evropi.
- 1. maja je na mesto izvršnega direktorja področja zdravstvenih zavarovanj v Adriatic Slovenici imenovan mag. Ivan Gracar.
- Kot prva zavarovalnica v Sloveniji Adriatic Slovenica razvije nov produkt za sklepanje avtomobilskega zavarovanja prek spleta WIZ. Raziskave so pokazale, da v Sloveniji obstaja obetaven trg za neposredno trženje avtomobilskih zavarovanj prek spleta. WIZ zavarovanje je namenjeno varnim in varčnim voznikom, celoten postopek sklenitve zavarovanja pa se opravi prek spleta in uporabnikom ponuja prijazno uporabniško izkušnjo. Zavarovanje se sklene v šestih enostavnih korakih prek spletne strani [www.wiz.si](http://www.wiz.si), stranka pa polico prejme kar po elektronski pošti.
- Družba KD Življenje se kot podpornik pridruži vseslovenskemu družbeno odgovornemu programu NE-ODVISEN.SI.

## Junij

- 7. 6. 2012, z dnem 17. skupščine delničarjev družbe KD Group na podlagi odstopne izjave prenehamandat članu upravnega odbora in glavnemu izvršnemu direktorju dr. Drašku Veselinoviču ter članu upravnega odbora in namestniku glavnega izvršnega direktorja Petru Grašku. Skupščina delničarjev za nova člana upravnega odbora za mandat od 7. 6. 2012 do 16. 11. 2013 imenuje Gabrijela Škofa in Aljošo Tomaža, upravni odbor pa nato na korespondenčni seji Aljošo Tomaža imenuje za glavnega izvršnega direktorja in Gabrijela Škofa za namestnika glavnega izvršnega direktorja.
- Mesto direktorja naložbenega sektorja KD Skladi namesto Andraža Grahka prevzame mag. Luka Flere, CFA.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica na trgu ponudi novo življenjsko zavarovanje ON AS, ki vključuje zavarovalno kritje za tveganje obolevnosti za nekaterimi oblikami moškega raka. Zavarovanje krije prvi pojav raka na moških spolnih organih in vključuje tudi kritje za primer smrti zaradi kateregakoli raka ter dnevno nadomestilo za bolnišnično zdravljenje moškega raka. Zavarovanje je mogoče skleniti prek direktne pošte, načrtujemo pa tudi možnost spletne sklenitve. Tržno akcijo ob pričetku trženja novega zavarovanja spremlja nagradna igra.
- Poslovna enota Adriatic Slovenice v Ljubljani prične junija delovati na enotni lokaciji na Celovški cesti 206. Ob tej priložnosti novinarjem nacionalnih medijev 13. junija predstavi poslovanje, strategijo trženja in pomembne novosti iz ponudbe ter z donacijo sklene pomembno dolgoročno sodelovanje z Društvom za zdravje srca in ožilja Slovenije na področju preventive srčno-žilnih obolenj.
- Adriatic Slovenica javnost obvesti, da bo s 1. julijem zaradi Zakona o uravnoteženju javnih financ (ZUJF) povišala mesečno premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Mesečna premija bo višja za 2,89 evra in bo 29,38 evra, premija s tri-odstotnim popustom pa bo 28,50 evra, to je 2,80 evra mesečno več kot prej.
- Spletna stran zavarovalnice [www.adriatic-slovenica.si](http://www.adriatic-slovenica.si) na 13. konferenci Informacijska in komunikacijska tehnologija in zavarovanje - ICTI 2012 v Sarajevu prejme nagrado kot druga najboljše spletna stran na področju zavarovalništva v regiji držav bivše Jugoslavije in je najbolje ocenjena med slovenskimi spletnimi stranmi iz zavarovalništva. Mednarodna komisija spletni strani Adriatic Slovenice podeli priznanje za drugo mesto v konkurenci 26 spletnih strani z utemeljitvijo, da gre »za odlične predstavitve sodobnih zavarovanj, interaktivne in uporabnikom prijazne storitve«.



- Poslovna enota Koper Adriatic Slovenice 22. junija pripravi dan odprtih vrat za predstavitev najnovejše ponudbe in s številnimi vsebinami za različne generacije.
- Po vzoru novega zavarovanja sončnih elektrarn Adriatic Slovenica razvije tudi zavarovanje vetrnih elektrarn. Tako se uvrsti med zavarovalnice, ki omogočajo zavarovanje tudi za alternativne vire pridobivanja energije.

## Julij

- Novi član uprave KD Investments, Zagreb, Zvonimir Marić, dobi dovoljenje hrvaškega regulatorja HANFA za člana uprave družbe za upravljanje.
- KD Keš Depozit, na novo odprt investicijski sklad družbe KD Fondovi, Skopje prejme dovoljenje Komisije za vrednostne papirje Republike Makedonije za ustanovitev.
- Luka Podlogar nastopi 4-letni mandat člana uprave družbe KD Skladi.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica prične obsežno akcijo pospeševanja prodaje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja med obstoječimi zavarovanci avtomobilskih in premoženjskih zavarovanj, ki traja še v avgustu, septembru in oktobru.

## Avgust

- Pred začetkom novega šolskega in študijskega leta zavarovalnica Adriatic Slovenica pripravi kakovostno ponudbo nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, šolarje in dijake z izjemno širokim naborom kritij. Akcija pospeševanja prodaje šolskih nezgodnih zavarovanj je potekala prek različnih prodajnih kanalov (internet, mobilno sklepanje, direktna pošta, zloženke) in s številnimi aktivnostmi (nagradne igre).
- V času poletnih olimpijskih iger v Londonu zavarovalnica Adriatic Slovenica izvede številne komunikacijske aktivnosti za promocijo olimpijskega duha in promocijo sponzorstva slovenskih olimpijskih reprezentanc, kar v družbi teče že dve desetletji. S pomočjo različnih orodij (nagradne igre, uporaba družbenih omrežij) družba utrjuje ugled družbeno odgovornega podjetja.

## September

- Upravni odbor družbe KD Group na seji 27. 9. 2012 za izvršna direktorja družbe, ki nista člana upravnega odbora, imenuje Willema Jacoba Westerlakna in Matijo Šenka z mandatom od 1. 10. 2012 do 16. 11. 2013. Zaradi določb statuta družbe KD Group, ki omejuje število izvršnih direktorjev na štiri, s 1. 10. 2012 sporazumno preneha mandat izvršnemu direktorju Juretu Kvaterniku.
- Nadzorni svet družbe za upravljanje KD Skladi deluje v novi sestavi: Willem Jacob Westerlaken, Jure Kvaternik in Matija Šenk.
- Družba KD Fondovi Skopje začne tržiti na novo odprt investicijski sklad KD Keš Depozit, ki investira v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope.
- V septembru in oktobru se izvaja akcija za sklad KD Tehnologija, delniški, brez vstopnih stroškov.
- KD Skladi se udeležijo investitorskega sejma in konference Investo Expo, ki sta bila v Cankarjevem domu v Ljubljani.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica dopolni ponudbo zavarovanj, ki jih je mogoče skleniti prek mobilnega telefona. Od septembra je mogoče z mobilno aplikacijo AS POLICA prek mobilnega telefona poleg zavarovanja Tujina AS skleniti tudi dopolnilno zdravstveno zavarovanje in šolsko nezgodno zavarovanje.
- V zavarovalnici Adriatic Slovenica septembra in oktobra izvedejo obsežno akcijo pospeševanja sklenitev dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj med mladimi. Akcija študente opozarja na pomembnost urejenega dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ob izgubi statusa študenta, spremlja jo privlačna nagradna igra.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica 14. septembra pripravi dobrodelni turnir golfa za poslovne partnerje, namenjen zbiranju sredstev za Društvo bolnikov z limfomom.





- Kot uradna zavarovalnica Nogometne zveze Slovenije zavarovalnica Adriatic Slovenica 7. septembra 22 otrokom, nagrajencem nagraadne igre Uresničimo otroške sanje omogoči, da pred nogometno tekmo slovenske in švicarske reprezentance pospremi na igrišče nogometaše izbranih vrst.
- Skladno z Evropsko direktivo 2004/113/ES v Adriatic Slovenici poenotijo cenike zavarovanja za težke bolezni in operacije, ki ne vsebujejo več razlikovanja po spolu.
- Na 17. zasedanju skupščine KD Življenje 3.9.2012 je sprejet sklep o razrešitvi in imenovanju članov nadzornega sveta. Skupščina se seznani z odstopom dr. Draška Veselinoviča in razreši Tomaža Butino in Aleksandra Sekavčnika. Z dnem skupščine skupščina za člane nadzornega sveta z mandatom 4-ih let poleg Andreja Nemca imenuje Jureta Kvaternika in Simona Jamnik Čok.

## Oktober

- Vodstvo skupine KD Group na novinarski konferenci v Ljubljani seznani novinarje in širšo javnost z novo strategijo skupine. Skupina KD Group, v okviru katere sta ključni dejavnosti zavarovalništvo in upravljanje premoženja, se na stanje v finančnem in gospodarskem sektorju odzove z novo strategijo razvoja za uspešno dolgoročno in stabilno poslovanje, s katero stopa proti cilju - v nekaj letih postati ena vodilnih zavarovalniških skupin v regiji. Skupina KD Group se namerava iz finančnega preoblikovati v zavarovalniški holding. Močna regijska zavarovalniška skupina bo dolgoročno zagotavljala rast in razvoj skupine, ki ji zaupa več kot pol milijona strank.
- Družba KD Group 1. 10. 2012 objavi obvestilo o prevzemni nameri in nato 30. 10. 2012 tudi prevzemno ponudbo za odkup delnic družbe GEA College d.d., Ljubljana.
- V okviru 3. Akademije aktivnega državljanstva in podjetništva, ki jo je organizirala nevladna organizacija Mreža idej, imajo KD Skladi podjetniško delavnico KD Skladi izziv!, na kateri si mladi lahko prislužijo plačano prakso v podjetju KD Skladi. Akademija je bila v Piranu.
- KD Skladi kot partner podprejo izobraževalni projekt spoznavanja slovenskih avtohtonih pasem domačih živali v ljubljanskem živalskem vrtu, ki ga organizira zavarovalnica KD Življenje. Na dogodku se KD Skladi predstavijo s stojnico.
- Poslovna enota zavarovalnice Adriatic Slovenica v Novem mestu obeleži 20-letnico uspešnega poslovanja. Na novinarski konferenci 17. oktobra družba predstavi poslovne rezultate in načrte za prihodnost ter odpre nove prostore poslovalnice v Krškem. Ob tej priložnosti poklonijo donacijo Centru za socialno delo Krško.
- Prek direktne pošte zavarovalnica Adriatic Slovenica svojim zavarovancem ponudi življenjsko zavarovanje za primer smrti, ki ga je oblikovala zavarovalnica KD Življenje, Življenjski kasko. Akcijo ponovijo še v novembru.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica se aktivno vključi v razpravo o vplivu implementacije evropske direktive o čezmejnem uveljavljanju zdravstvenih storitev in na povabilo ministra za zdravje javno predstavi svoje poglede. Prav tako so predstavniki zavarovalnice aktivni udeleženci okrogle mize o oskrbi na daljavo kot integralnem delu zdravja na daljavo.
- V okviru petletnega sponzorskega sodelovanja z Živalskim vrtom Ljubljana družba KD Življenje podpre izobraževalni projekt kmetije slovenskih avtohtonih domačih živali.

## November

- Družba KD Group 7. 11. 2012 zaradi objektivnega obveščanja vlagateljev objavi obvestilo, da je ponovno oddala nezavezujočo ponudbo za nakup 50,99-odstotnega deleža Zavarovalnice Maribor d.d., Maribor, ki ga je prodajala Nova kreditna banka Maribor d.d., Maribor, ter v obvestilu obrazloži razloge za svojo odločitev.
- Družba KD Skladi predstavi spletno stran [mobile.kd-skladi.si](http://mobile.kd-skladi.si), prilagojeno za pametne telefone in tablične računalnike, kjer lahko uporabniki odslej spremljajo informacije o skladih, dogajanju na borzah in novostih v družbi KD Skladi.
- Družba KD Skladi kot sponzor podpre Svetovno mladinsko šahovsko prvenstvo, ki je bilo od 7. do 19. novembra v Mariboru in se ga je udeležilo več kot 2.000 mladih šahistov, starih od 8 do 18 let. S tem spodbuja zavedanje o pomenu varčevanja že v mladih letih.



- Družba KD Skladi prenove spletno poslovalnico KD Skladi.net. Poleg oblikovne osvežitve dodajo nekaj novih uporabnih rubrik: strukturo naložb po skladih, strukturo premoženja po tipu naložb (delniški, denarni, obvezniški skladi ...) ter primerjavo neto vplačil in premoženja.
- Družbe v Skupini KD Group (KD Življenje, KD Group, KD Skladi, Adriatic Slovenica) se dobrodelni akciji za poplavljenca Stopimo skupaj - Poplave 2012, ki jo je organizirala RTV Slovenija, pridružijo prek ustanove KD Fundacija z donacijo 5.000 evrov za pomoč otrokom na poplavljenih območjih, še dodatnih 5.000 evrov pa je prispevala družba Adriatic Slovenica.
- V romunski družbi KD Investments, Bukarešta, pripojijo uravnoveženi vzajemni sklad KD Optimus k delniškemu skladu KD Maximus.
- Za zavarovance s sklenjenimi nadstandardnimi zavarovanji v Adriatic Slovenici nadgradijo storitev Zdravstvena asistenca AS, ki nudi celovito informiranje in svetovanje o zdravstvenem sistemu ter ponudi nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica prejme več kot 700 prijav škod zaradi obilnega deževja v začetku meseca, ki je povzročilo razlitje večjih vodotokov in obsežne poplave na Štajerskem, Koroškem, v Posočju, Vipavski dolini in na Dolenjskem, na Obali pa povečano plimovanje morja. Deževje je zavarovancem povzročilo za približno 3 milijone evrov škod.

## December

- Družba KD Group 21. 12. 2012 objavi obvestilo o uspešnem izidu prevzemne ponudbe za odkup delnic družbe GEA College d.o.o., Ljubljana.
- Družba KD Skladi pridobi soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi pravil upravljanja KD Krovnega sklada o preoblikovanju skladov in spremembi pravil upravljanja, ki so pričela veljati 14. januarja 2013.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica zaradi prilagoditve direktivi EU o enakem obravnavanju moških in žensk preneha sklepati nekatera dodatna zdravstvena zavarovanja.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica dopolni zavarovalne pogoje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja z oznako 01PZZ-A01-08/13, ki se bodo uporabljali za pogodbe dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja z datumom sklenitve oziroma obnovitve po 01.01.2013.
- Zakon o uravnoveženju javnih financ (ZUJF) iz začetka leta 2013 posega tudi v pravice vojnih veteranov, vojnih invalidov ter žrtev vojnega nasilja, za katere premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja poravnava državni proračun. Zavarovalnica Adriatic Slovenica o uvedbi potrebnih sprememb obvesti upravičence, ki imajo to zavarovanje urejeno pri Adriatic Slovenici.
- 20. decembra zavarovalnica Adriatic Slovenica za novinarje regionalnih medijev in dopisnike nacionalnih medijev pripravi tradicionalno letno novinarsko konferenco v Kopru, kjer predstavi dosežene letne rezultate in načrte za 2013. Matjaž Gantar, predsednik upravnega odbora KD Group in Aljoša Tomaž, glavni izvršni direktor KD Group novinarjem predstavita tudi novo strategijo Skupine, ki postavlja zavarovalništvo v ospredje svojega delovanja. Uprava zavarovalnice Adriatic Slovenica ob tej priložnosti z Janezom Kocijančičem, predsednikom Olimpijskega komiteja Slovenije - Združenja športnih zvez, podpiše pogodbo o novem štiritletnem pokroviteljskem ciklu. Predsednik upravnega odbora ustanove KD Fundacija Matjaž Gantar podpredsednici Zveze prijateljev mladine Slovenije Bredi Krašna preda donacijo v višini 10.000 evrov, ki jo prek KD Fundacije prispevajo vse družbe v Skupini.
- Nadzorni svet zavarovalnice KD Življenje je sporazumno prekinil sodelovanje z Jožico Palčič, ki bo z dnem 31.12.2012 prenehala opravljati funkcijo članice uprave KD Življenja, namesto nje pa so za novega člana uprave potrdili Gregorja Slugo.

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

## Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2012

### Januar

- Družba KD Skladi spremeni prospekt in pripoji štiri sklade KD Krovnega sklada: KD Severna Amerika, delniški in KD Finance, delniški k podskladu KD Galileo, fleksibilna struktura naložb (z novim imenom KD Galileo, mešani fleksibilni sklad), KD Nova energija, delniški k podskladu KD Surovine in energija, delniški ter KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški k podskladu KD Novi trgi, delniški. Poleg tega preoblikuje vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada z imenom KD Dividendni, delniški.
- Nadzorni svet KD Skladi za novega člana uprave družbe za obdobje štirih let imenuje Žiga Peljka (v postopku pridobivanja dovoljenja za opravljanje te funkcije).
- Direktor naložbenega sektorja mag. Luka Flere kot govornik sodeluje na konferenci Euromoney na Dunaju (The Central Eastern European Forum) .na okrogli mizi na temo političnega in gospodarskega dogajanja v Sloveniji.
- Adriatic Slovenica in KD Življenja kot pokrovitelja sodelujeta v akciji Radia 1, Zgodbe, ki jih piše življenje in tako s plačilom enega obroka kredita pomagata tistim, ki to najbolj potrebujejo, in jim tako olajšata težke življenjske razmere. Vsak teden enemu od izbrancev poleg plačila obroka kredita podarita tudi življenjsko zavarovanje Življenjski kasko.

### Februar

- Na prireditvi revije Finance KD Skladi med 255 skladi, ki se tržijo v Sloveniji, prejmejo priznanje za najboljše upravljani denarni sklad - KD MM, in sicer za triletno (2010-2012) in petletno (2008- 2012) obdobje.
- Družba KD Group je 22. 2. 2013 prejela sodbo Vrhovnega sodišča v Ljubljani, s katero je odločilo o zahtevi za revizijo tožečih strank 1. R & V, d.o.o., Ljubljana, 2. Boštjan Vovk, Ljubljana, 3. SVET 100, svetovanje in storitve d.o.o., Ljubljana in 4. Marles d.d., Limbuš zoper sodbo Višjega sodišča v Ljubljani I Cpg 889/2009 z dne 24.2.2010, v zvezi s odločbo Okrožnega sodišča v Ljubljani V Pg 2048/2008 z dne 7.5.2009, v zadevi proti toženi stranki KD Group zaradi ničnosti in izpodbojnosti sklepov skupščine delničarjev družbe z dne 29. 8. 2008. Vrhovno sodišče je reviziji, vloženi zaradi zmotne uporabe materialnega prava ugodilo in spremenilo sodbo sodišča druge stopnje tako, da je pritožbo tožene stranke zoper odločbo sodišča prve stopnje zavrnilo in odločbo sodišča prve stopnje v izpodbijani 3. točki izreka potrdilo. Posledično je z navedeno sodbo razveljavljen sklep št. 2.2. z 11. skupščine družbe z dne 29.8.2008 o delitvi bilančnega dobička za leto 2007.

### Marec

- Družba KD Skladi že šestič zapored pridobi naziv Trusted brand (2008 – 2013) 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.
- Gregor Sluga prejme dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor Slovenije, za opravljanje funkcije člana uprave v zavarovalnici KD Življenje.
- Nadzorni svet KD Skladi za novega člana uprave družbe za obdobje štirih let imenuje Casperja Fransa Rondeltapa.

### April

- Družba KD 5.4.2013 prejme sklep Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN), s katerim je AZN ugodila prošnji KD in KD Group za podaljšanje roka za odpravo kršitev, prvotno določenega do 12.4.2013, za devet mesecev – torej do 12.1.2014. V postopku nadzora finančnega konglomerata KD – AS je namreč AZN 11.4.2012 izdala odredbo družbama KD in KD Group o odpravi kršitve, ker sta družbi KD in KD Group na podlagi izračuna kapitala in dopolnilnih kapitalskih zahtev na ravni finančnega konglomerata KD – AS izkazovali na ravni finančnega konglomerata nižji kapital od kapitalskih zahtev, izračunanih v skladu s



Pravilnikom za izračun dopolnilnih kapitalskih zahtev nadzorovanih oseb in za izračun prilagojenih kapitalskih zahtev nenadzorovanih oseb v finančnem konglomeratu. Celoten primanjkljaj je nastal pri izračunu kapitala družb KD in KD Group, medtem ko so vse odvisne družbe, ki poslujejo v okviru Skupine KD, kapitalsko ustrezne in v celoti usklajene s predpisi, po katerih poslujejo. KD in KD Group sta v poslovnem letu 2012 začeli aktivnosti, na podlagi katerih bi finančni konglomerat KD - AS zmanjšal obseg dejavnosti v okviru Skupine KD, ki po Zakonu o finančnih konglomeratih sodijo v bančni sektor, pod obseg, ki predstavlja mejo za to, da Skupina KD ne bi več izpolnjevala pogojev za finančni konglomerat. Zastavljene cilje in strategijo zmanjševanja obsega dejavnosti v bančnem sektorju Skupina KD v danih razmerah poslovanja uspešno uresničuje tudi v poslovnem letu 2013.

## **STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD**

### **POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE**

#### **Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki**

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

#### **Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje**

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

#### **Vrednote: rast, spoštovanje, zaupanje, odličnost, podpora**

##### **Rast**

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

##### **Spoštovanje**

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

##### **Zaupanje**

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

##### **Odličnost**

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

##### **Podpora**

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

## URESNIČEVANJE STRATEŠKIH CILJEV IN USMERITEV

Leto 2012 je bilo tudi leto novih strateških usmeritev in ciljev. Skupina KD se je na stanje v finančnem in gospodarskem sektorju odzvala z novo strategijo razvoja skupine za uspešno dolgoročno in stabilno poslovanje.

Postavljeni so bili ključni strateški cilji Skupine KD:

- Skupina KD se bo preoblikovala iz finančnega v zavarovalniški holding. Nosilna družba skupine bo postala zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d.
- Glavni cilj skupine: postati ena vodilnih zavarovalniških skupin v Sloveniji in na območju Balkana.
- Ključna dejavnost skupine bo temeljila na zavarovalništvu, dopolnjenim s ponudbo visoko kakovostnega upravljanja premoženja in naložbenih produktov.
- V središču vseh aktivnosti bo Skupina KD še okrepila vlogo stranke in zanjo ves čas razvijala inovativne produkte, storitve in prodajne poti.

Preoblikovana močna regijska zavarovalniška skupina bo inovativna institucija z vitko strukturo upravljanja, po drugi strani pa robustna finančna institucija, ki bo zagotavljala varnost zavarovancev in vlagateljev. Glavni vzvodi organizacijskega in finančnega prestrukturiranja bodo zniževanje kompleksnosti in optimiziranje produktnega portfelja, zaradi katerega pričakujemo dodatno rast prodaje na domačem in tujih trgih. Spremenjena organiziranost operativnih funkcij s centralizacijo skupnih služb bo prinesla učinkovitejše poslovanje ter izboljšanje kapitalske in finančne strukture, ki bo povečala robustnost skupine in bo podlaga za dolgoročno rast in razvoj.

## DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

### Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

**Osnovni kapital** KD je bil na dan 31. decembra 2012 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. 2012 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 31.12.2012 242,71 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 11,17 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 2012

Z delnico SKDR je bilo v letu 2012 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 205.543 evrov. Delnica je leto 2012 zaključila pri vrednosti 249,50 evrov, kar je 44,56 odstotka manj v primerjavi s ceno na začetku leta, ko je vrednost znašala 450,00 evra. Najnižja vrednost v letu 2012 je bila 450,00 evra, najvišja pa 140,00 evra.

Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBITOP za obdobje od 01.01.2012 do 31.12.2012



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 31.12.2012

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
<b>Domače osebe</b>	<b>343</b>	<b>89.330</b>	<b>47,91</b>
Pravne osebe	37	77.068	41,34
Fizične osebe	306	12.262	6,58
<b>Tuje osebe</b>	<b>9</b>	<b>97.106</b>	<b>52,09</b>
Pravne osebe	8	97.105	52,08
Fizične osebe	1	1	0,00
<b>Skupaj SKDR</b>	<b>352</b>	<b>186.436</b>	<b>100,00</b>

Pregled največjih imetnikov delnic SKDR 31.12.2012

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic SKDR (v %)
1	CARANTHANIA INVESTMENTS	LUXEMBOURG	33.982	18,23%
2	SOROLI INVEST LIMITED	LIMASSOL	21.111	11,32%
3	ALPE- ADRIA PRIVATBANK AG	SCHAAN	19.916	10,68%
4	AVRA, d.o.o.	LJUBLJANA	15.513	8,32%
5	TIKAN HOLDING LIMITED	LIMASSOL	14.333	7,69%
6	KDG Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	10.120	5,43%
7	KD Group d.d.	LJUBLJANA	9.893	5,31%
8	MIG AM PLUS d.o.o.	LJUBLJANA	9.800	5,26%
9	Alea lacta, d.o.o.	LJUBLJANA	7.835	4,20%
10	KDH Naložbe, d.o.o.	LJUBLJANA	7.327	3,93%
	<b>Skupaj prvih deset imetnikov delnic SKDR</b>		<b>149.830</b>	<b>80,37%</b>
	Drugi		36.606	19,63%
	<b>Skupaj vseh delnic SKDR</b>		<b>186.436</b>	<b>100,00%</b>

## Lastne delnice

(v EUR)				2012
	Vrednost 1. 1. 2012	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12. 2012
SKDR	2.007.294	4.041.350	-	6.048.644
<b>Skupaj</b>	<b>2.007.294</b>	<b>4.041.350</b>	<b>-</b>	<b>6.048.644</b>

Število delnic	Število			Število 31. 12. 2012	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2012	Nakupi	Prodaja		
SKDR	4.483	9.106	-	13.589	7,29
<b>Skupaj</b>	<b>4.483</b>	<b>9.106</b>	<b>-</b>	<b>13.589</b>	<b>7,29</b>

V letu 2012 so odvisne družbe pridobile 9.106 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.

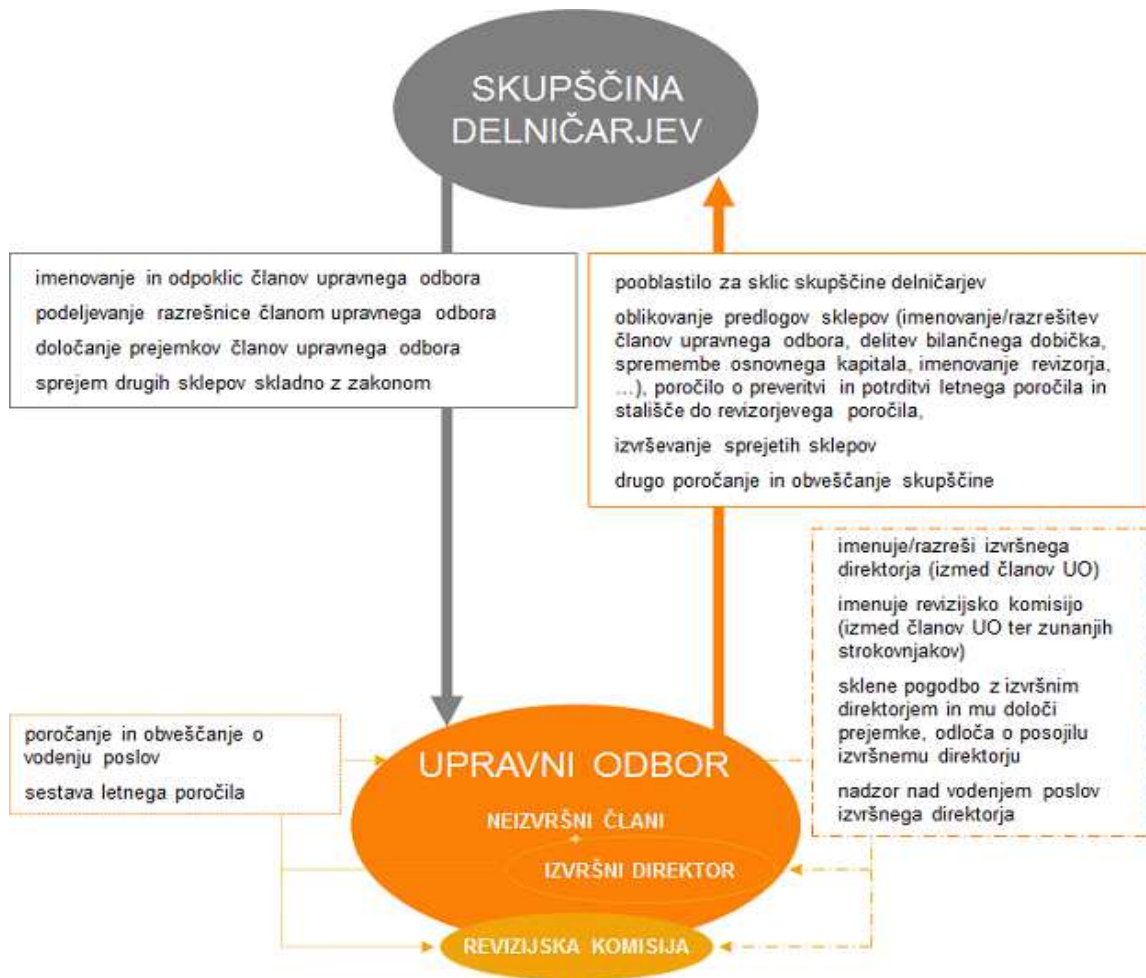
## IZJAVA O VODENJU IN UPRAVLJANJU

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine KD. Temu poslanstvu sledijo tudi organi vodenja in nadzora matične družbe KD, v kateri je od 16.11.2009 naprej uveljavljen enotirni sistem upravljanja. Družba KD podaja v skladu z določilom petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavo o vodenju in upravljanju družbe. Pojasnila, ki se navezujejo na šesti odstavek 70. člena Zakona o gospodarskih družbah, so dodana v poglavjih Delnice, dividende in lastniška struktura ter na spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://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 enotirni sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom.

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



## 1. Skupščina delničarjev KD d.d.

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

Na 18. skupščini delničarjev, ki je potekala 30. 8. 2012, je bilo zastopanih 35,22 odstotka vseh navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Na skupščini so se delničarji seznanili z letnim poročilom in poročilom upravnega odbora o preveritvi letnega poročila ter sprejeli sklep o delitvi bilančnega dobička, in sicer so delničarji podprli nasprotni predlog sklepa, da se del bilančnega dobička uporabi za izplačilo dividende v višini 50,00 EUR na delnico. Delničarji so še podelili razrešnico članom organov vodenja in nadzora, s katero so potrdili in odobrili njihovo delo v poslovnem letu 2011, ter za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2012 imenovali revizorsko hišo Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane.

Dne 25. 10. 2012 pa je potekala 19. skupščini delničarjev, ki jo je družba sklicala na podlagi odredbe Agencije za zavarovalni nadzor (AZN) o odpravi kršitev, s katero je AZN kot koordinator, pristojen za nadzor finančnega konglomerata KD-AS, družbi KD, ki ima status mešanega finančnega holdinga v finančnem konglomeratu:

- z dnem vročitve odredbe prepovedal izplačilo dela bilančnega dobička v višini 9.321.800 evrov za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom imenskih delnic SKDR na način določen v sklepu 2.a, ki je bil sprejet na





18. skupščini KD dne 30. 8. 2012 in

- naložil upravnemu odboru KD, da v roku 40 dni od vročitve odredbe skliče in izvede skupščino ter delničarjem predlaga nov sklep o uporabi bilančnega dobička, tako da bo bilančni dobiček za leto 2011 uporabljen za oblikovanje drugih rezerv iz dobička in/ali se kot nerazporejen prenesel v prihodnje leto,

Na 19. skupščini je bilo zastopanih 15,61 odstotka vseh navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Delničarji so sprejeli sklep o preklicu sklepa pod točko 2.a 18. skupščine glede uporabe bilančnega dobička ter sprejeli nov sklep glede delitve bilančnega dobička na način, da se bilančni dobiček ne deli in se odločanje o njegovi uporabi prenese v naslednja poslovna leta.

Sprejeti sklepi 18. in 19. skupščine so objavljeni in so dostopni na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe <http://www.kd-fd.si/?subpage=741>, obvestilo v zvezi s prejeto odredbo AZN pa na spletni strani družbe <http://www.kd-fd.si/?subpage=1011>.

## 2. Organi vodenja in nadzora

### 2.1. Delovanje upravnega odbora

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

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

Sestava upravnega odbora, ki vodi in nadzira družbe KD, je bila v letu 2012 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, magister znanosti,
- Aleksander Sekavčnik (član UO, namestnik predsednika revizijske komisije UO), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- Tomaž Butina (član UO, predsednik revizijske komisije UO), univ. dipl. inženir računalništva.

O svojem delovanju v poslovnem letu 2012 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 31.12.2012)
GEA College d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta
Placar d.o.o., Ljubljana	M. Kneževič - imetnik 100% deleža
Art Posest d.o.o., Ljubljana	M. Kneževič - prokurist in imetnik 50% deleža

### 2.2.2. Sergej Racman

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2012)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
Kolosej kinematografi d.o.o., Ljubljana	predsednik uprave	
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 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	

### 2.2.3. Matjaž Gantar

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2012)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
KDG Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor	
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor	
Vila Nova d.o.o., Ljubljana	direktor	
Adriatic Slovenica, d.d., Koper	član nadzornega sveta	
Seaway Design d.o.o., Bled	član nadzornega sveta	
Gea College d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	
Seaway Yachts, d.o.o., Puconci	član nadzornega sveta	

### 2.2.4. Aleksander Sekavčnik

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2012)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
Sekavčnik in družbenik d.n.o., Ljubljana	direktor	
PM&A FA d.d., Ljubljana	član nadzornega sveta	
Adriatic Slovenica d.d., Koper	član nadzornega sveta	
Caranthania Investments, Ltd.	član upravnega odbora	

### 2.2.5. Tomaž Butina

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2012)
KD Group d.d., Ljubljana	član upravnega odbora	
AVRA d.o.o., Ljubljana	direktor	
Dermatologija Bartenjev – Rogl d.o.o.	direktor	
Adriatic Slovenica, d.d., Koper	član nadzornega sveta	

## 2.3. Lastniški deleži članov upravnega odbora in vodstva družbe

Dne 31. 12. 2012 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Milan Kneževič je imel v lasti 4 delnice družbe z oznako SKDR,
- Sergej Racman, Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik in Tomaž Butina na dan 31. 12. 2012 niso bili neposredni imetniki 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 in vodstva v letu 2012

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/i zv. direktorja	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Udeležba v dobičku, provizije Druga dodatna plačila
<b>Milan Knežević</b>	-	-	-	9.999,96	-	-	-	-
<b>Sergej Racman</b>	-	-	-	104.864,03	-	-	-	-
<b>Matjaž Gantar</b>	24.000,01	-	845,49	118.002,61	-	718,46	266,04	-
<b>Aleksander Sekavčnik</b>	-	-	-	100.880,71	-	-	-	-
<b>Tomaž Butina</b>	-	-	-	103.882,54	-	-	-	-

\* Zneski so bruto in so izraženi v evrih. Upoštevajo se vsa izplačila, ki so bila izplačana in so jih člani upravnega odbora in izvršni direktorju prejeli v letu 2012 za obdobje, ko so opravljali funkcijo člana upravnega odbora in/ali izvršnega direktorja v družbi KD Group d.d., Adriatic Slovenica d.d., GEA College d.d., KD Življenje d.d. in KD Skladi d.o.o., KD Banka in od njih odvisnih družbah.

#### 2.6. Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD in Skupine KD za leto 2012 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 javnosti, in sicer z rednim periodičnim obveščanjem in ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju in poslovnih načrtih ter druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si) in spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si>.

#### 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, Dunajska cesta 63, 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 potrebno.

### **Priporočilo 20.4:**

Družba na uradne spletne strani ne uvršča finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodične kot druge objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov, družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno 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. 4. 2012

Predsednik upravnega odbora  
Milan Knežević



---

## ANALIZA POSLOVANJA

### Kapitalski trgi v letu 2012

#### ZDA in Evropa

Poslovno leto 2012 je bilo podobno kot pretekla leta zelo nestanovitno, saj smo kljub pozitivnemu zaključku leta za večino indeksov med letom videli dve močnejši korekciji. Ameriški trg se je v lanskem letu približal najvišjim vrednostim v svoji zgodovini, indeks S&P 500 je v evrih pridobil 10 odstotkov, do novega rekorda pa manjka še dobrih 10 odstotkov. Indeks največjih 50 evropskih podjetij Eurostoxx 50 pa je v 2012 pridobil 15 odstotkov, med letom smo videli dve močnejši korekciji. Vzroki za večje nihanje na kapitalskih trgih so bili predvsem v nadaljevanju evropske dolžniške krize ob sočasnem slabšanju makroekonomskih podatkov in zniževanju napovedi stopenj gospodarskih rasti večjih svetovnih gospodarstev.

Spomladi 2012 se je politična negotovost v Evropi zaostri (volitve v Franciji in Grčiji), makroekonomski kazalci pa so kazali na gospodarsko ohlajanje. V tem obdobju je bil zelo močan tudi strah trdega pristanka kitajskega gospodarstva in vse to se je odrazilo v korekciji na delniških trgih. V začetku poletja so se strahovi o možnosti razpada skupne evropske valute ponovno obudili. Junija sta bili zasedanji tako skupine G20 kot vrha EU, predvsem slednji pa je, glede na nizka pričakovanja, s sklepi pozitivno presenetil. Evropski voditelji so se načelno dogovorili o okvirih bančno-fiskalne unije, vključujoč nove pogoje refinanciranja evropskega bančnega sistema (prek sklada ESM in izključujoč načelo nadrejenosti) kot tudi ustanovitev enotnega bančnega regulatorja na ravni EU. Pritisk na cene finančnih institucij pa je v tem obdobju prinesel znižanje kreditnih ocen 15 globalnih bank s strani kreditne agencije Moody's. V drugi polovici leta smo lahko videli presenetljivo visoko rast svetovnih borz, dobrih 16 odstotkov od dna s sredine poletja, predvsem na podlagi likvidnostne injekcije s strani ECB ter dejstva da sta poleg izboljšanja ostalih makroekonomskih podatkov in nadaljevanja intervencije ameriške centralne banke FED v 2012 pospešeno začela okrevati tudi ameriški trg dela in nepremičninski trg. Zaradi tega so bile ameriške borze in delnice ameriških podjetij motor rasti svetovnih trgov. Ne moremo pa zanemariti dejstva, da poglobljena negotovost ob koncu leta ni izhajala s stare celine, temveč je bila povezana z dogodki glede pogajanj o podaljšanju davčnih olajšav v ZDA in grozečem »fiskalnem klifu«, ki se je s sklenjenim kompromisom zgolj premaknil v 2013.

Osrednjo vlogo v dogajanju na kapitalskih trgih sta v 2012 tako ponovno odigrali evropska in ameriška centralna banka. ECB je v prvem četrtletju leta omogočila bankam, da so pridobile 3-letno poceni financiranje (LTRO) v skupni vrednosti slabih 530 milijard evrov. To je sprostilo likvidnostni krč pri večjih bankah v Evropi, kar se je odrazilo v znižanju kreditnih prabitkov držav periferne Evrope, kamor smo v letu 2012 uvrščali tudi Slovenijo. Slabost LTRO pa je bila v tem, da praktično ni bilo veliko pogojev oziroma omejitev, pod katerimi so institucije upravičene do pomoči. Zato smo kmalu po izpeljavi ukrepa LTRO doživeli ponovno znižanje zaupanja. Cena obveznic Španije in Italije se je spet znižala in na kocko je bil postavljen projekt skupne evropske valute - evro. Na fragmentacijo obvezniškega trga in špekulacije glede evra se je močno odzval guverner ECB Mario Draghi. Najprej v začetku julija z znižanjem ključne obrestne mere za 25 bazičnih točk na 0,75 odstotka letno. Konec meseca julija pa je v svojem znamenitem govoru v Londonu napovedal predanost ohranitvi skupne valute za vsako ceno in z vsemi orodji, ki so in še niso na voljo. V septembru je tudi predstavil nov ukrep kupovanja obveznic držav na sekundarnem trgu z ročnostjo, krajšo od treh let (OMT). Le v primeru, da država pristopi in uradno zaprosi mednarodno skupnost za pomoč ter se zaveže k izpeljavi strukturnih reform, ECB oceni smiselnost posredovanja. Absolutna predanost ECB aktivaciji ukrepa je akterje na obvezniških trgih opomnila, da se ni dobro boriti proti centralni banki. Tako se je scenarij razpada evrskega območja v drugem delu leta počasi umikal iz trgovalnih strategij, na kapitalske trge pa se je začelo vračati zaupanje. Pridobili so tako kapitalski trgi, kjer smo bili v letu 2012 v Evropi ponovno priča delitvi na tako imenovano »jedrno« Evropo in države periferne Evrope, ki se spopadajo z dolžniško krizo, kot obvezniški trgi. Aktivna pa je bila tudi Ameriška centralna banka, ki je istega meseca napovedala tretji krog odkupovanja hipotekarnih obveznic na odprtem trgu, in sicer v višini 40 milijard dolarjev na mesec, ter hkrati napovedala, da bo obdobje nizkih obrestnih mer trajalo vsaj do sredine leta 2015.

Obvezniške trge so v 2012 ponovno zaznamovali rekordno nizki donosi, saj so donosi na 10-letne državne obveznice evropskih držav, ki niso bile v finančnih težavah (Nemčija, Beneluks, Skandinavija itd.), padli krepko pod dva odstotka, državne obveznice z ročnostjo manj kot tri leta pa so imele celo negativno obrestno mero, kar je praktično nepredstavljivo, saj po 2. svetovni vojni še ni bilo obdobja, ko bi bili donosi tako nizki. Druga skrajnost so bile države v težavah (Grčija, Španija, Italija, Slovenija itd.), kjer so poleti donosi na 10-letne državne obveznice kot za stavo presegali mejo sedmih odstotkov, kar dolgoročno ni vzdržno. Po uspešni intervenciji evropske centralne banke in evropskih politikov v poletnih mesecih so tudi zahtevane donosnosti teh obveznic začele upadati ter leto končale krepko pod petimi odstotki, Grčija pa je tudi uspešno izvedla delni odpis dolgov in refinanciranje preostalega dolga. Zaradi uspešnega spopadanja evropskih bankirjev in politikov s krizo v Evropi je evro v primerjavi z dolarjem v 2012 celo porasel za slaba dva odstotka, čeprav se je poleti močno približal ravni 1,20 dolarja za evro.

## Drugi svetovni trgi

Borzni indeks trgov v razvoju je v 2012 zrasel za dobrih 17 odstotkov, predvsem po zaslugi nekaterih manj izpostavljenih držav, kot so Turčija, Indonezija, Kolumbija itd. Turčija je bila z 58-odstotnim donosom v evrih v letu 2012 vsekakor med najboljšimi svetovnimi trgi. Največji trg v razvoju, Kitajska, je bil eden največjih razočaranj v letu 2012, saj je indeks borze v Šanghaju, merjeno v evrih, končal le dobre tri odstotke višje kot v začetku leta. Najslabše pa se je med državami BRİK odrezal brazilski kapitalni trg, ki je v evrih v lanskem letu izgubil pet odstotkov svoje vrednosti. Poleg upada (predvsem) kitajskega povpraševanja po surovinah sta k slabemu letu prispevala še preveliko vmešavanje politike v poslovanje največjih družb in rast vrednosti lokalne valute reala v primerjavi s pomembnejšimi svetovnimi valutami.

Po optimističnem začetku leta 2012, z znaki okrevanja v razvitem delu sveta ter podatki o ohlajanju inflacije na Kitajskem in v Indiji, ki bi lokalnim oblastem omogočala nekoliko bolj ohlapno monetarno politiko, je v marcu 2012 prišel trenutek stremženja s strani Kitajske. Vladni uradniki so namreč v začetku meseca znižali napoved gospodarske rasti za leto 2012. Le-ta naj bi po novem padla z 8 na 7,5 odstotka, kar je v investicijski javnosti ponovno sprožilo dvome o vzdržnosti kitajskega modela rasti. Medijski prostor so polnile novice o morebitnem še močnejšem ohlajanju kitajske ekonomije in ugibanja, kako bo to vplivalo na celotno svetovno gospodarsko rast. Posledica tega je bila več kot 6-odstotna korekcija globalnih razvijajočih se delniških trgov in ni presenetljivo, da so največ vrednosti izgubile prav kitajske delnice. Od dejstvu, da je Kitajska največja svetovna potrošnica surovin in energentov, je novica o upočasnitvi njene gospodarske aktivnosti za seboj potegnila tudi padec tržne vrednosti domala vseh surovin in energentov. To sta na svoji koži še posebej občutili največji izvoznici, Brazilija in Rusija. Na upočasnitev industrijske proizvodnje in izvoza so se na Kitajskem v zadnjem delu drugega četrtletja odzvali s prvim nižanjem temeljne obrestne mere po začetku svetovne finančne krize v letu 2008, kar je začasno pomirilo skrbi vlagateljev, a žal ni končalo negativnega trenda kitajskih delniških trgov, ki se je nadaljeval vse do zadnjega četrtletja. Oktobra so s Kitajske pričele prihajati pozitivne novice v obliki dodatnih likvidnostnih injekcij, ki so pripomogle k splošnemu okrevanju gospodarstva, rasti industrijske proizvodnje, izvoza, investicij in predvsem domače porabe. To se je odrazilo v rasti tečajev na kitajskih kapitalnih trgih, ki se je nadaljevala vse do konca leta.

## Slovenski in balkanski trgi

Delniški indeks slovenskega trga SBI TOP je leto 2012 zaključil 7,6 odstotka višje, k čemur so pripomogle predvsem pričakovanja o skorajšnji pospešeni privatizaciji državnega premoženja v drugi polovici leta. Nova slovenska vlada, ki je prisegla v začetku februarja, je predvsem glede gospodarskih reform in privatizacije obetala veliko. Govorice o privatizaciji Telekom, Zavarovalnice Triglav in Petrola so konec februarja obrnile smer delniških tečajev na Ljubljanski borzi in tako domači kapitalni trg priključile na finančni zemljevid rastočih delniških trgov v regiji. Kljub temu da je nova slovenska vlada, predvsem v zvezi z gospodarskimi reformami in privatizacijo obetala veliko, pa je razočaranje glede hitrosti izvedbe reform in hitrega slabšanja stanja v bančnem sektorju povzročilo, da je zahtevan donos na 9-letno slovensko državno obveznico poleti 2012 dosegel 7,4 odstotka.



Med najboljšimi trgi v regiji je bila vsekakor Romunija. Indeks BET je namreč že do konca februarja zabeležil porast v višini 23 odstotkov. V zadnjih letih gre poudariti velik napredek Romunije predvsem pri ostri konsolidaciji javnih financ, odpiranju kapitalnega trga, procesih privatizacije in liberalizacije dela gospodarstva. Med zadnje sodijo prenos upravljanja odškodninskega sklada Fondul Proprietatea na tujega upravitelja Franklin Templeton, umik države iz lastništva sklada in uvrstitev delnic na borzo.

Podobno kot na globalnih kapitalnih trgih so se tečaji po začetnem skoku borz tudi v regiji spomladi umirili. Strah pred ohlajanjem evropskega gospodarstva je načenjal delniške tečaje in na balkanske trge prinesel prve znake unovčevanja nemajhnih dobičkov z začetka leta. Maj je prinesel hladen tuš, saj so se zmanjševanje likvidnosti in slabe gospodarske napovedi pokazali v najslabši možni luči. Plitvina balkanskega bazena je poskrbela za strm padec tečajev, ki je v samo prvih 14 dneh maja odnesel celoten donos prvih štirih mesecev, v naslednjih 14 dneh pa indeks balkanskih naložb potopil še za enkrat toliko.

Center volatilitosti na Balkanu je bil v letu 2012 v Srbiji. Maja je bilo jasno, da bo Agrobanka razglasila stečaj, kar je med tujimi vlagatelji, predvsem portfeljskimi investitorji, izzvalo val ogorčenja in močan padec zaupanja v bančne delnice. Poleg propada Agrobanke, kjer je več kot očitno zatajil nadzor Narodne banke Srbije in se bo epilog v naslednjih letih iskal na sodišču, pa so spremembe prinesle tudi parlamentarne volitve. Na oblast je prišla Srbska napredna stranka, ki velja za bolj konzervativno in Evropi manj naklonjeno politično opcijo. Srbski kapitalni trg je tako zaradi majskih dogodkov kar za nekaj mesecev izginil s finančnega zemljevida tujih vlagateljev, saj si od pretresa ni opomogel vse do konca oktobra. Leto pa je indeks beograjske borze BELEX zaključil na nivojih preteklega leta.

## Poslovanje Skupine KD v letu 2012

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD:

- Skupina KD je poslovno leto 2012 zaključila z **izgubo v višini -12,7 milijona evrov**,
- **poslovni prihodki** so v letu 2012 znašali **369 milijonov evrov**, kar je 5 odstotkov manj glede na leto 2011. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij (326,9 milijona evrov) z 89-odstotnim deležem,
- **celotna sredstva** so ob koncu leta 2012 znašala **804,6 milijona evrov**, kar je 1 odstotek manj kot konec leta 2011,
- **kapital** je na 31. 12. 2012 znašal **74,8 milijona evrov** oziroma 18 odstotkov manj kot konec leta 2011,
- **zadolženost** Skupine KD se je v letu 2012 znižala za **33,7 milijona evrov** oziroma za **19 odstotkov** glede na konec leta 2011 – finančne obveznosti so se znižale iz 174,6 milijona evrov na **140,9 milijona evrov**.

### Pomembnejši kazalniki

Kazalnik	2012	2011	Indeks 2012 / 2011
Donosnost kapitala (v %)	(15,3)	(6,2)	249
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) (v %)	9,3	11,2	83
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR) <sup>2</sup>	(70,17)	(35,60)	197
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) <sup>3</sup>	257,30	310,51	83
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala <sup>4</sup>	0,97	1,45	67

<sup>2</sup> **Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:**  
čisti poslovni izid večinskih lastnikov – dividende ki pripadajo prednostnim delničarjem (brez lastnih prednostnih delnic)  
(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

<sup>3</sup> **Knjigovodska vrednost delnice:**  
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2012)  
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na dan 31. 12. 2012)

<sup>4</sup> **Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala:**  
tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na dan 31. 12. 2012)  
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2012)

**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)	2012	2011	Indeks 2012 / 2011
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>368.997</b>	<b>386.779</b>	<b>95</b>
Prihodki od zavarovalnih premij	326.854	338.731	96
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	5.070	6.179	82
Prihodki provizij	9.107	10.478	87
Drugi poslovni prihodki	27.966	31.390	89
<b>Pozavarovalni del premije</b>	<b>(56.718)</b>	<b>(10.370)</b>	<b>547</b>
<b>Neto finančni prihodki iz naložb *</b>	<b>37.039</b>	<b>(24.499)</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(330.270)</b>	<b>(329.089)</b>	<b>100,4</b>
Stroški storitev	(48.969)	(51.363)	95
Stroški dela	(48.670)	(50.466)	96
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(214.264)	(200.745)	107
Drugi odhodki	(18.367)	(26.515)	69
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>19.049</b>	<b>22.821</b>	<b>83</b>
Finančni odhodki	(9.259)	(11.577)	80
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(11.066)	(5.162)	214
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.276)</b>	<b>6.081</b>	<b>-</b>
Davek iz dobička	(2.505)	(3.766)	67
Odloženi davek	(8.941)	(8.593)	104
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>	<b>(12.722)</b>	<b>(6.278)</b>	<b>203</b>
Drugi vseobsegajoči donos	1.956	(7.080)	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(10.766)</b>	<b>(13.358)</b>	<b>81</b>

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

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

## Poudarki iz bilance stanja

<b>BILANCA STANJA</b> (v tisoč EUR)	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Indeks</b> 31.12.2012 / 31.12.2011
<b>Sredstva</b>	<b>804.580</b>	<b>810.088</b>	<b>99</b>
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	100.715	90.260	112
Naložbene nepremičnine	29.666	17.503	169
Finančna sredstva in naložbe	293.130	368.236	80
Terjatve, zaloge in drugo	132.760	120.168	110
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	231.416	179.645	129
Denar in denarni ustrezniki	16.893	34.275	49
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>804.580</b>	<b>810.088</b>	<b>99</b>
Kapital *	74.822	91.014	82
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	282.557	290.350	97
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	203.471	166.909	122
Naložbene pogodbe	19.297	18.872	102
Vezane vloge	0	30.183	0
Finančne obveznosti	140.905	174.637	81
Poslovne in druge obveznosti	83.528	38.122	219

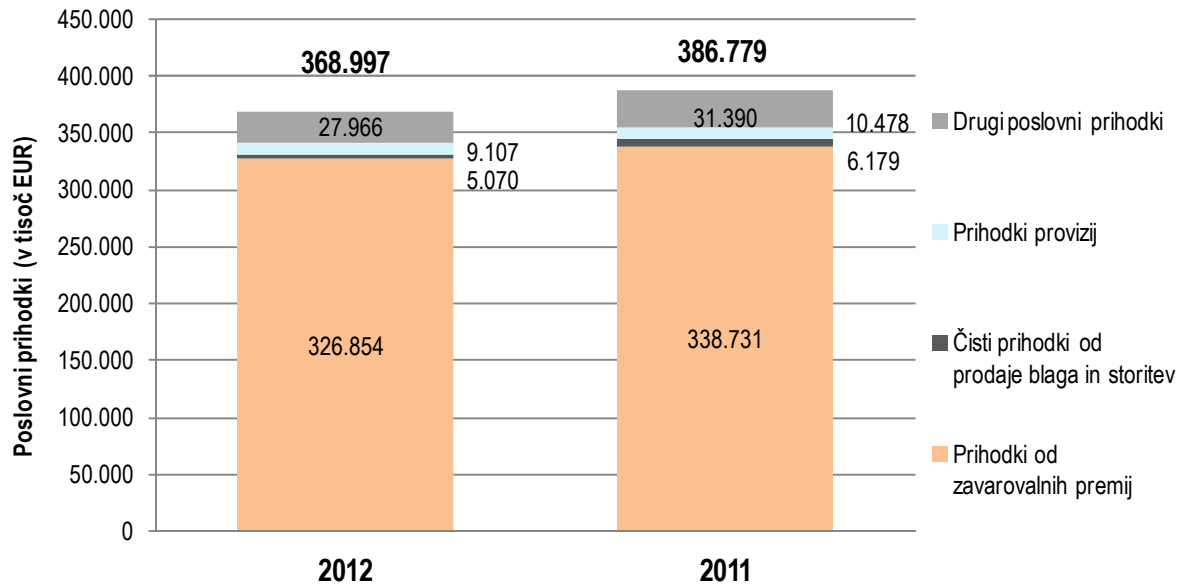
\* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v letu 2012 znašali 369 milijonov evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v letu 2011. V strukturi poslovnih prihodkov so prevladovali čisti prihodki od zavarovalnih premij z 89-odstotnim deležem in so znašali 326,9 milijona evrov, kar predstavlja 4 odstotke manj kot v letu 2011. Prihodki provizij so znašali 9,1 milijona evrov (2-odstotni delež) in so se v primerjavi z 2011 znižali za 13 odstotkov. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev (1-odstotni delež) so se v letu 2012 znižali za 18 odstotkov na 5,1 milijona evrov. Drugi poslovni prihodki so znašali 28 milijonov evrov (8-odstotni delež) in so se glede na leto 2011 znižali za 11 odstotkov.

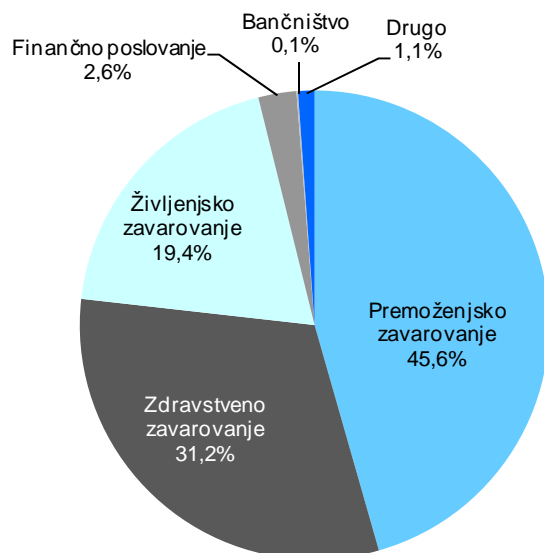
Poslovni prihodki po vrstah v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



#### Prihodki od prodaje

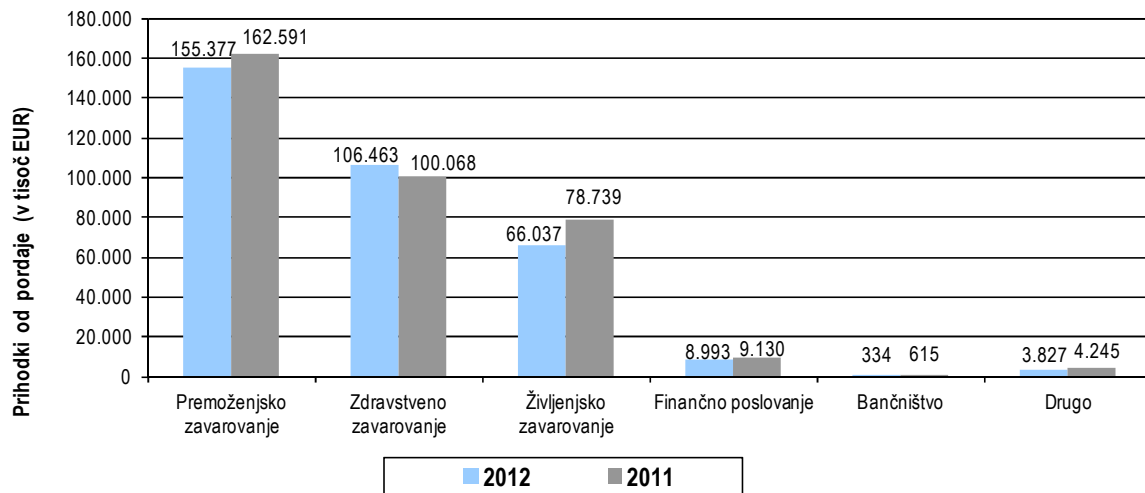
Prihodki od prodaje<sup>5</sup> so v letu 2012 znašali 341 milijonov evrov. V primerjavi z letom 2011 so se znižali za 4 odstotke. Glavnino predstavlja dejavnost zavarovalništva (v spodnjem grafu skupaj premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja) – v strukturi vseh prihodkov Skupine ima 96,1-odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2012 (v %):



<sup>5</sup> Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij.

Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR):

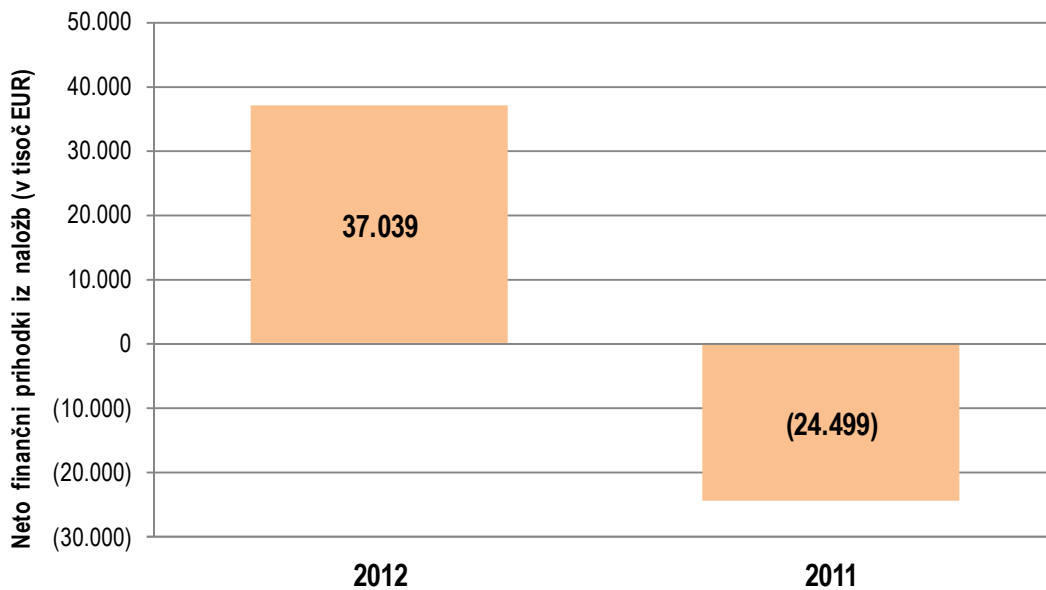


Glede na velikost prodaje je največje področje premoženjskih zavarovanj (155,4 milijona evrov), ki se je v letu 2012 znižalo za 4 odstotke. Sledi področje zdravstvenih zavarovanj (106,5 milijona evrov) s 6-odstotno rastjo in področje življenjskih zavarovanj (66 milijonov evrov), ki so v letu 2012 zabeležila nadaljnje 16-odstotno znižanje glede na preteklo leto. Prihodki iz naslova finančnega poslovanja so bili za 2 odstotka nižji kot v letu 2011 (9 milijonov evrov).

#### Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so v letu 2012 znašali 37,4 milijona evrov. Razlog za višje neto prihodke v primerjavi s predhodnim letom gre iskati predvsem v dvigu borznih tečajev v letu 2012. S tem so pozitivno rast izkazovala finančna sredstva, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

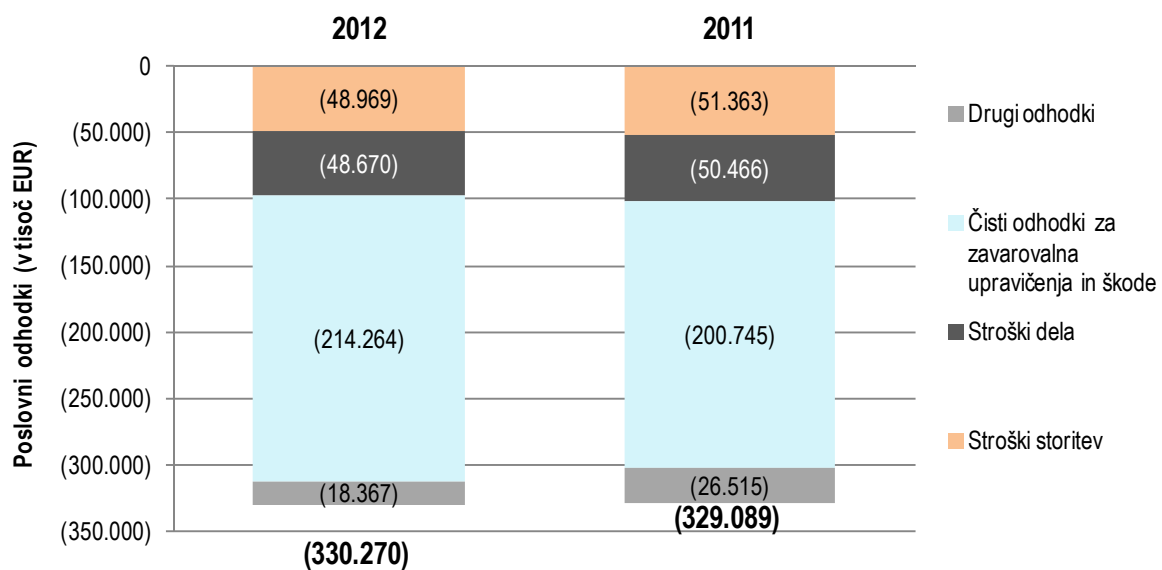
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



## Poslovni odhodki

V letu 2012 so poslovni odhodki<sup>6</sup> znašali 330,3 milijona evrov oziroma za 0,4 odstotka več kot v letu 2011. V celotni strukturi predstavljajo največji 65-odstotni delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode. Ti so v letu 2012 porastli za 7 odstotkov. Stroški storitev (15-odstotni delež) so se v primerjavi s predhodnim letom znižali za 5 odstotkov, podobno tudi stroški dela (15-odstotni delež), ki so se znižali za 4 odstotke. Poglavitni razlogi za znižanje so podobni kot v preteklih 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 se na račun nižjih slabitev v letu 2012 znižali za 31 odstotkov glede na predhodno leto.

Poslovni odhodki po vrstah v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR):

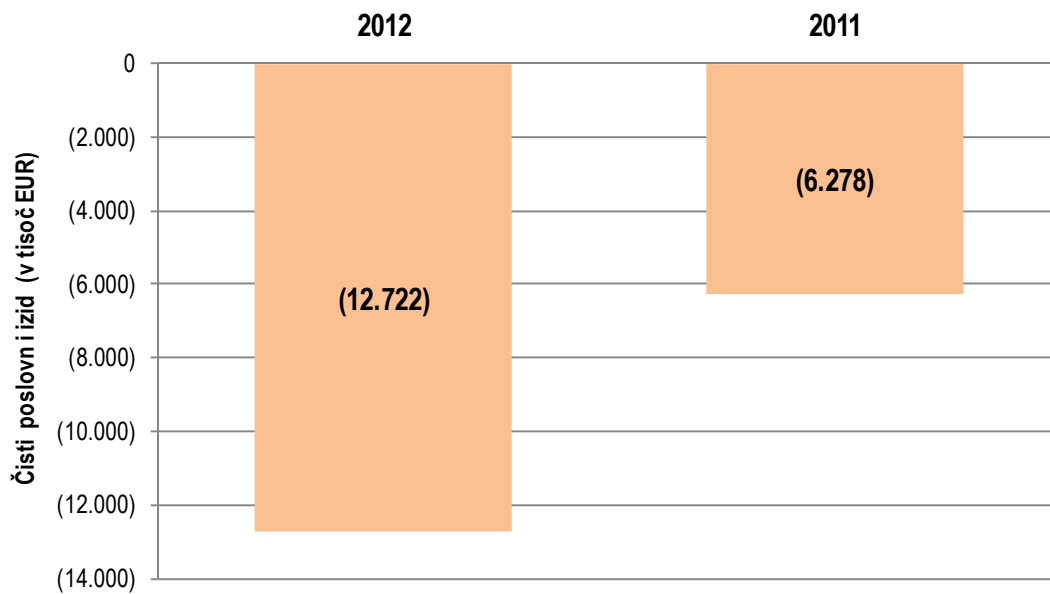


## Čisti poslovni izid

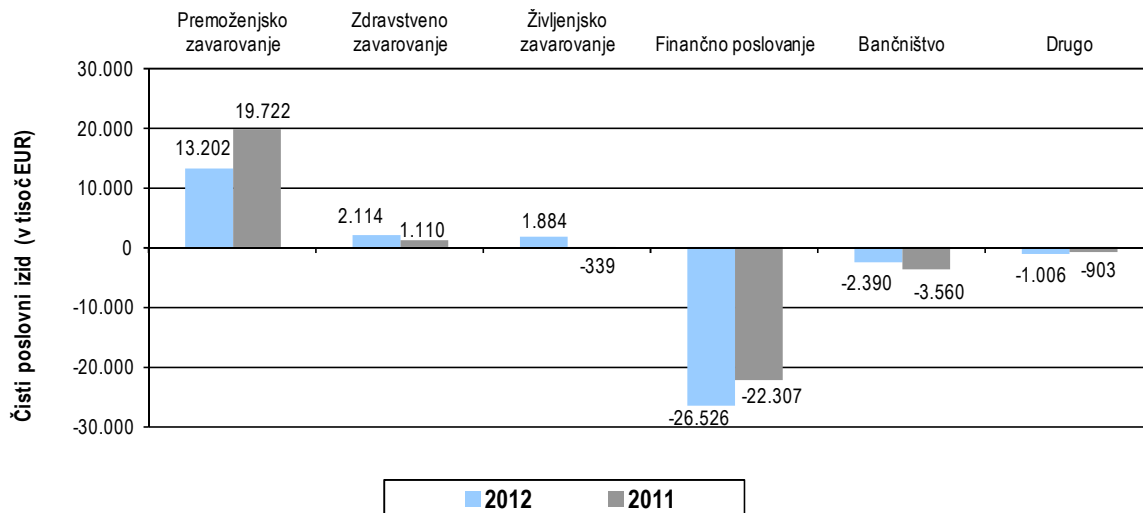
Skupina je imela v letu 2012 izgubo v višini -12,7 milijona evrov, kar je za 6,4 milijona več kot v letu 2011. Razlog za izgubo so nadaljnje slabitve in odpisi finančnih naložb. To se kaže tudi v pregledu izida po področnih odsekih, kjer je imelo največjo izgubo prav področje finančnega poslovanja (-26,5 milijona evrov). Izgubo sta imeli tudi področji bančništvo (-2,4 milijona evrov) in drugo (-1 milijon evrov). Na drugi strani je visok dobiček izkazalo področje premoženjskih zavarovanj (+13,2 milijona evrov), z dobičkom sta poslovali tudi področji zdravstvenih (+2,1 milijona evrov) in življenjskih zavarovanj (+1,9 milijona evrov).

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

Čisti poslovni izid Skupine v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR):

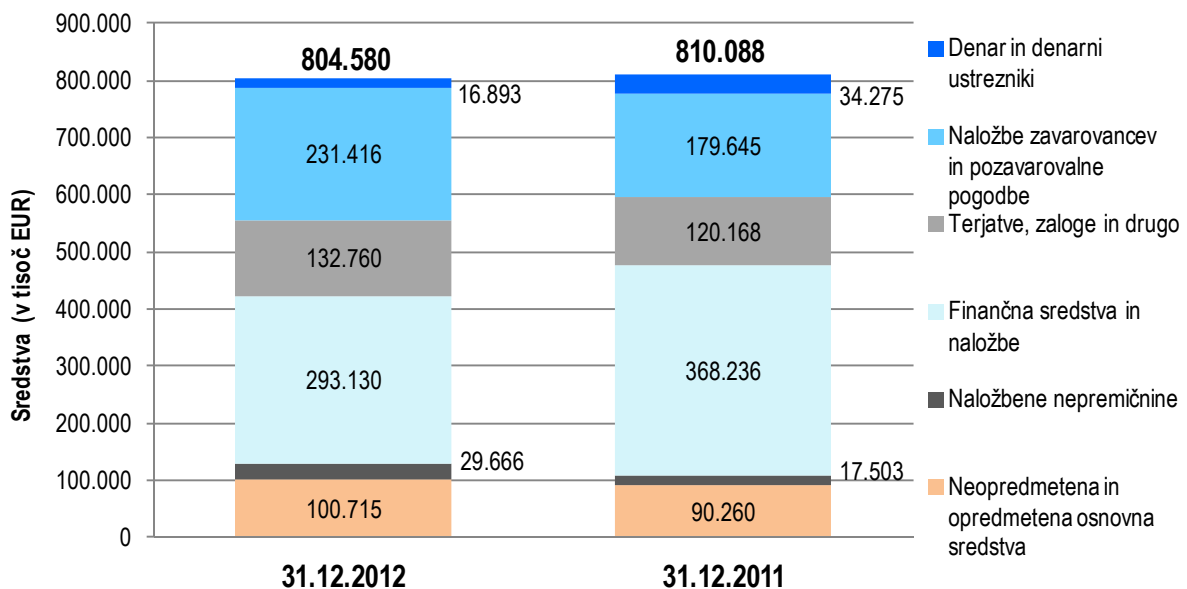


## Sredstva

Celotna sredstva Skupine so 31.12.2012 znašala 804,6 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot ob koncu leta 2011.

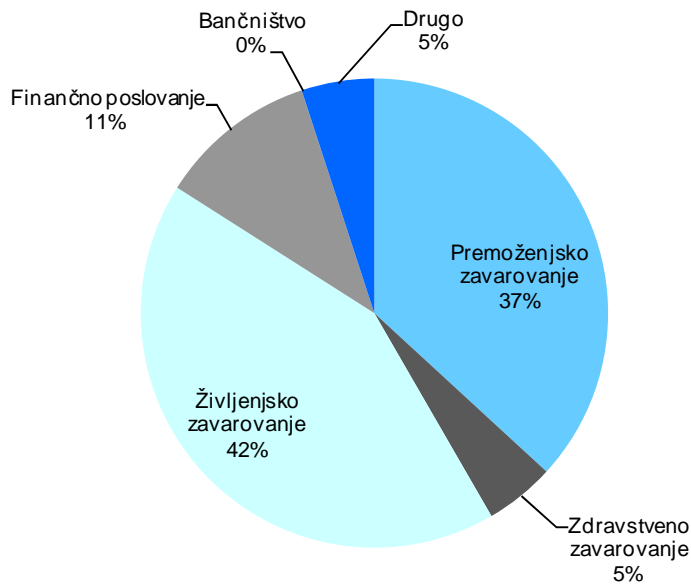
Najvišji padec so zabeležila denarna sredstva (51-odstotni padec) ter finančna sredstva in naložbe (20-odstotni padec), kar je povezano s prerazporeditvijo sredstev ter odprodajo in slabitvami naložb. Rast so izkazovale naložbene nepremičnine (69-odstotna rast), naložbe zavarovancev (29-odstotna rast), terjatve (10-odstotna rast) in osnovna sredstva (12-odstotna rast). V strukturi sredstev s 36-odstotnim deležem prevladujejo finančna sredstva in naložbe.

Sredstva po vrstah na dan 31. december 2012 in 2011 (v tisoč EUR):

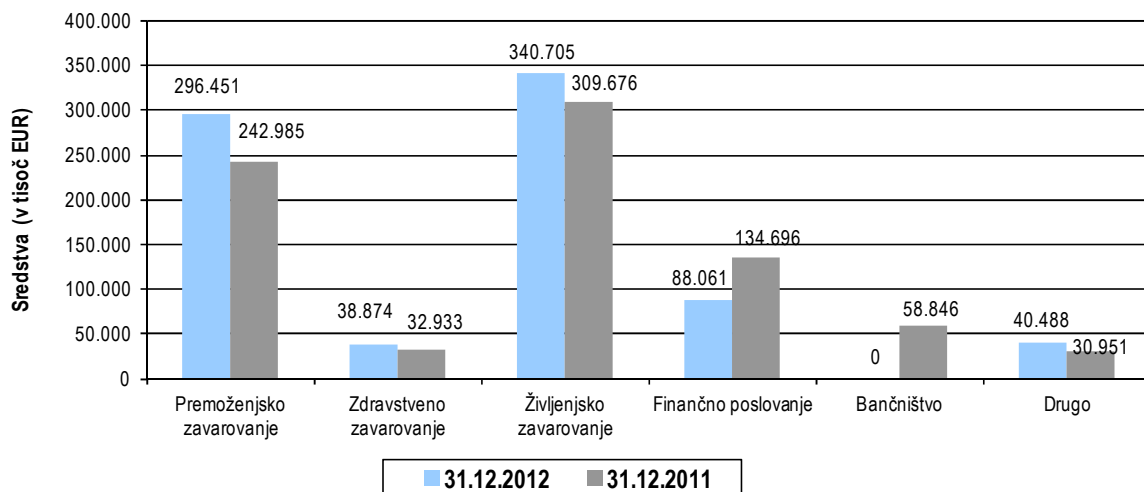


V strukturi sredstev po področjih največji delež odpade na področje zavarovalništva (skupaj 84 odstotkov) in področje finančnega poslovanja (11 odstotkov), medtem ko področja bančništva po odprodaji KD Banke ni več v strukturi sredstev. Največjo rast sredstev je imelo področje premoženjskih zavarovanj (22-odstotna rast), področje zdravstvenih zavarovanj (18-odstotna rast) in področje življenjskih zavarovanj (10-odstotna rast). Na račun slabitev in odpisov so se znižala sredstva finančnega poslovanja (35-odstotni padec).

Struktura sredstev po področnih odsekih na dan 31. december 2012 (v %):



Sredstva po področnih odsekih na dan 31. december v letih 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



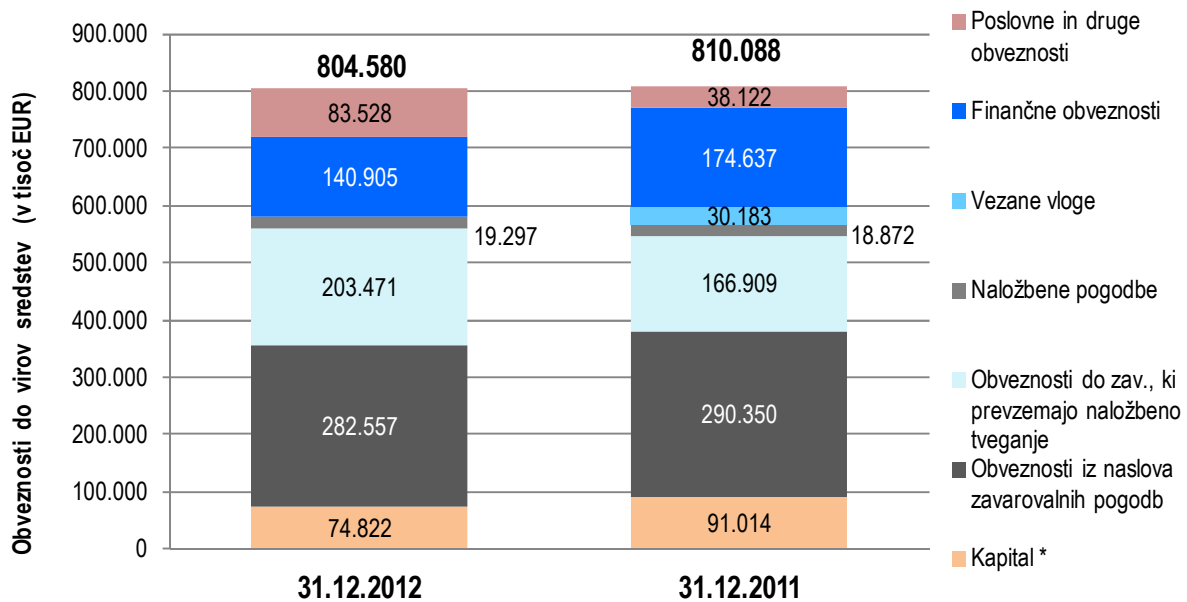


### Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je kapital znižal za 18 odstotkov in je ob koncu leta 2012 znašal 74,8 milijona evrov. Finančne obveznosti so se zaradi nadaljnega razdolževanja Skupine znižale za 33,7 milijona evrov oziroma za 19 odstotkov glede na konec leta 2011. Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so se znižale za 3 odstotke, medtem ko rast izkazujejo obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (22-odstotna rast), naložbene pogodbe (2-odstotna rast) ter poslovne in druge obveznosti (119-odstotna rast) na račun obveznosti iz pozavarovanja (spremenjena pozavarovalna pogodba v letu 2012). Vezanih vlog zaradi prodaje KD Banke ni več v strukturi obveznosti.

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 9,3 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 na dan 31. december 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



## Poslovanje družbe KD d.d. v letu 2012

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d.:

- družba KD d.d. je poslovno leto 2012 zaključila z **izgubo v višini -1,9 milijona evrov**,
- **poslovni odhodki** so v letu 2012 znašali **0,23 milijona evrov** oziroma **5 odstotkov več** kot v letu 2011. Znižali so se stroški dela (6-odstotno znižanje) ter amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki, medtem ko so se povežali stroški blaga, materiala in storitev (13-odstotna rast),
- **finančni prihodki** so znašali **0,25 milijona evrov**, kar je 8 odstotkov finančnih prihodkov v letu 2011 – upadli so finančni prihodki iz deležev na račun enkratne prodaje v letu 2011,
- **finančni odhodki** so se na drugi strani povežali za 42 odstotkov v primerjavi z letom 2011 in so znašali **2 milijona evrov** – od tega je 1,6 milijona evrov odhodkov iz finančnih obveznosti,
- **celotna sredstva** so ob koncu leta 2012 znašala **76,3 milijona evrov**, kar je 7 odstotkov več kot konec leta 2011,
- **kapital** je na 31. 12. 2012 znašal **42 milijonov evrov** oziroma 5 odstotkov manj kot konec leta 2011,
- **finančne obveznosti** so konec leta 2012 znašale **33,6 milijona evrov** in so se v primerjavi z letom 2011 povežale za 27 odstotkov. V strukturi vseh virov to pomeni **44-odstotni delež**.

## Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2012	2011	Indeks 2012 / 2011
<b>Kosmati poslovni prihodki</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>147</b>
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>(228)</b>	<b>(218)</b>	<b>105</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(145)	(128)	113
Stroški dela	(83)	(89)	94
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(0)	(1)	4
Drugi poslovni odhodki	(0)	(0)	7
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(227)</b>	<b>(217)</b>	<b>105</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>251</b>	<b>2.974</b>	<b>8</b>
Finančni prihodki iz deležev	240	2.963	8
Finančni prihodki iz danih posojil	10	11	95
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(2.004)</b>	<b>(1.410)</b>	<b>142</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(394)	(0,03)	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(1.584)	(1.311)	121
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(27)	(99)	27
<b>Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.980)</b>	<b>1.347</b>	<b>-</b>
Davek iz dobička	0	0	-
Odloženi davek	40	(3)	-
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(1.941)</b>	<b>1.344</b>	<b>-</b>
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(1.941)</b>	<b>1.344</b>	<b>-</b>

## Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2012	31.12.2011	Indeks 31.12.2012 / 31.12.2011
<b>Sredstva</b>	<b>76.252</b>	<b>71.370</b>	<b>107</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>75.973</b>	<b>67.133</b>	<b>113</b>
Dolgoročna finančna sredstva	75.582	67.054	113
Dolgoročna poslovna sredstva	391	79	496
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>279</b>	<b>4.237</b>	<b>7</b>
Kratkoročna finančna sredstva	0	384	0
Kratkoročna poslovna sredstva	279	3.854	7
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>76.252</b>	<b>71.370</b>	<b>107</b>
<b>Kapital</b>	<b>41.951</b>	<b>44.090</b>	<b>95</b>
<b>Rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>34.302</b>	<b>27.280</b>	<b>126</b>
Finančne obveznosti	33.642	26.444	127
Poslovne in druge obveznosti	659	836	79

## Upravljanje tveganj

Upravni odbor družbe KD v času nadaljnega zaostrelega 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 obvladovanja in izpostavljenost tveganjem 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 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.

## **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.

## **Tržna tveganja**

Skupina KD je tržnim tveganjem izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih sredstev ter obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Tržna tveganja se odražajo predvsem v nevarnosti, da se bodo prihodnje spremembe tržnih pogojev odrazile na vrednosti finančnih sredstev Skupine KD. Najpomembnejše komponente tržnega tveganja so naslednje:

- likvidnostno tveganje,
- kreditno tveganje,
- tveganje spremembe cen dolžniških vrednostnih papirjev,
- obrestno tveganje,
- valutno tveganje in
- tveganje spremembe drugih cen

Skupina KD v okviru naložbene politike aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljena s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, usklajevanje trajanja finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi ter zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.

## **Notranja revizija**

Notranja revizija je v letu 2012 v Skupini KD delovala kot aktivni člen sistema notranjega nadziranja in pomagala dosega postavljene cilje s spodbujanjem preiščenega, 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 2012 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, saj imajo zaposleni v notranji reviziji Skupine ustrezne izkušnje, podkrepjene z nazivi, 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 in s vseh bistvenih vidikov in s kodeksom notranjerevizijskih načel. V družbah KD Group in KD Skladi pa je bila splošna skladnost potrjena tudi na nivoju vseh podstandardov.

## ZAPOSLeni

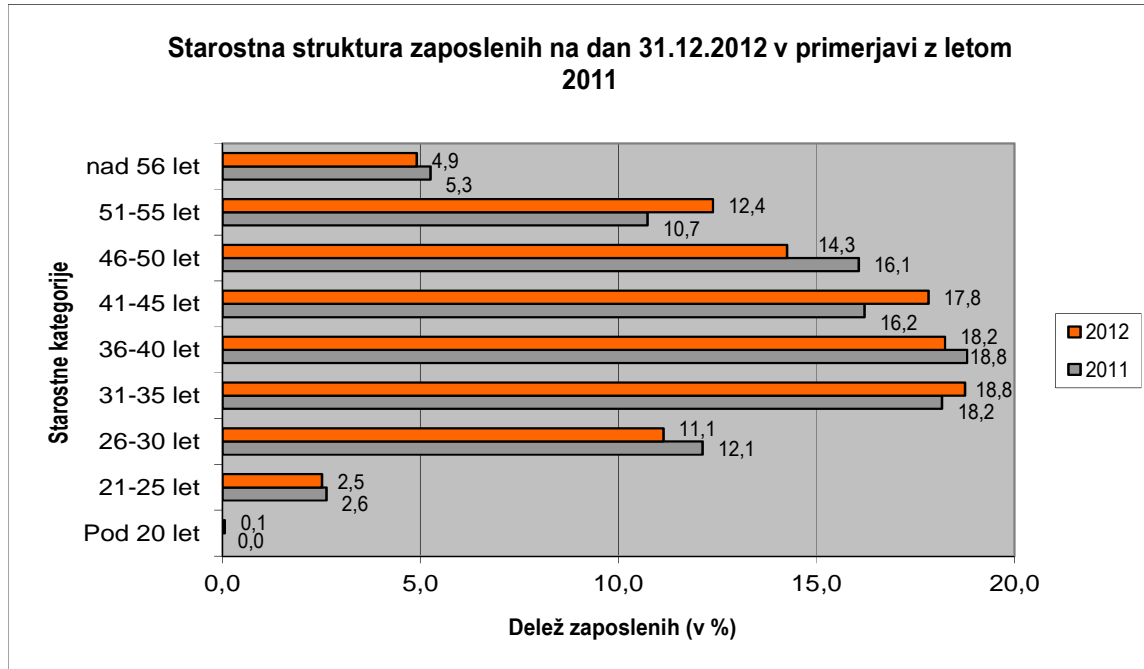
V Skupini KD smo s svojim delovanjem v storitveni panogi zelo odvisni od zadovoljstva, zavzetosti in motiviranosti naših zaposlenih, ker le tako lahko zadovoljimo želje in potrebe naših deležnikov – strank, poslovnih partnerjev in posledično lastnikov.

Načrtovanje in izvajanje kadrovskih aktivnosti smo tudi v letu 2012 prilagodili nadaljevanju zaostrenih razmer na trgu, kljub temu pa smo si zaradi zagotavljanja kakovostne podpore in izvajanja storitev prizadevali spodbujati pridobivanje znanja in vsestranski razvoj ter motiviranje zaposlenih.

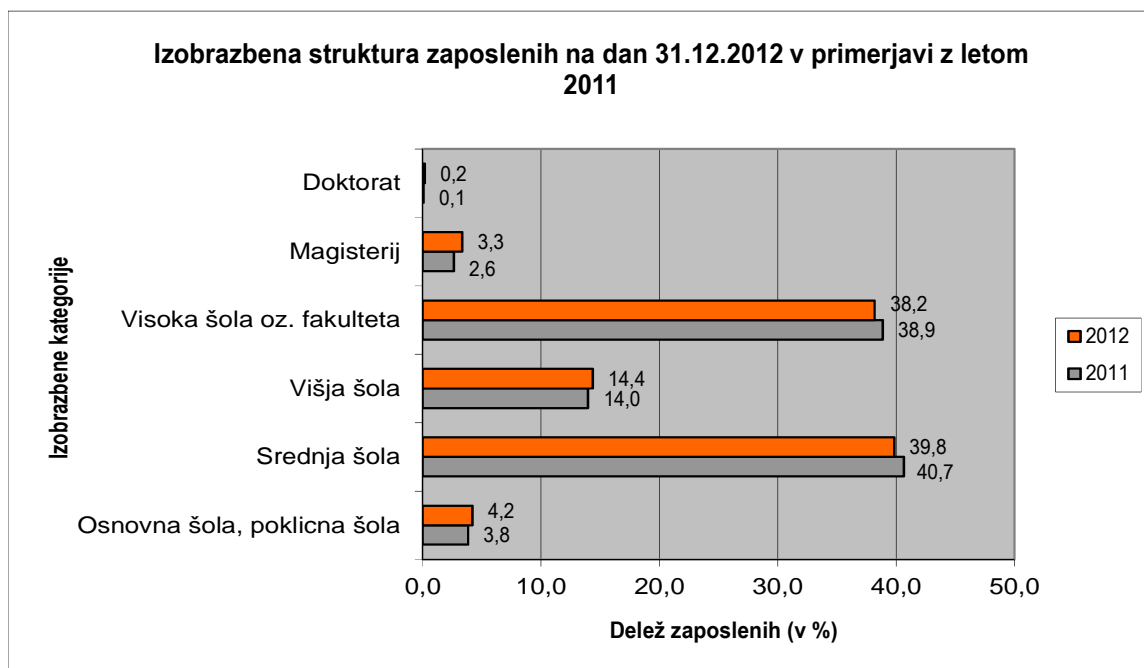
### Število zaposlenih

Naziv družbe po divizijah	31.12.2011		31.12.2012		Indeks 2012/2011	Povpr. št zaposl. v 2012
	(število)	(delež v %)	(število)	(delež v %)		
<b>Divizija AS</b>						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	997	62%	997	70%	100	991
Prospera d.o.o., Koper	0	0%	27	2%	-	14
VIZ d.o.o., Koper	0	0%	4	0%	-	1
AS Neživotno osiguranje, Beograd	133	8%	104	7%	78	115
<b>Divizija Življenska zavarovanja</b>						
KD Življenje, zavarovalnica, d. d.	175	11%	129	9%	74	160
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	72	4%	55	4%	76	65
Ideadvice Management s.r.l., Bukarešta	1	0%	0	0%	0	0
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	22	1%	0	0%	0	7
Vaš partner d.o.o., Ljubljana	3	0%	1	0%	17	2
KD Mark, d. o. o., Ljubljana	4	0%	1	0%	32	3
<b>Divizija Skladi</b>						
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	43	3%	38	3%	88	40
KD Investments d. o. o., Zagreb	5	0%	5	0%	100	5
KD Fondovi ad, Skopje	4	0%	3	0%	75	3
SAI KD Investments, Bukarešta	7	0%	6	0%	86	7
<b>Divizija Finančno poslovanje</b>						
KD d.d., Ljubljana	2	0%	2	0%	100	2
KD Group d. d., Ljubljana	25	2%	27	2%	108	25
DR1 Naložbe d.o.o., Ljubljana	0	0%	0	0%	-	0
ABDS d. d., Sarajevo	7	0%	7	0%	100	7
KD Asset Management b. v., Amsterdam	0	0%	0	0%	-	0
Manta Marine	0	0%	0	0%	-	0
VIB a. d., Banja Luka	3	0%	5	0%	167	4
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	0%	0	0%	-	0
Kredo Group, Taškent	2	0%	0	0%	0	1
Sarbon Invest, Taškent	2	0%	0	0%	0	1
<b>Divizija Bančništvo</b>						
KD Banka d. d., Ljubljana	46	3%	0	0%	0	29
<b>Divizija Kapitalske naložbe in nepremičnine</b>						
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	8	0%	2	0%	25	6
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	8	0%	7	0%	88	7
Šumijev Kwart d.o.o.	0	0%	0	0%	-	0
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	3	0%	2	0%	67	3
Gea College d. d., Ljubljana	4	0%	4	0%	103	4
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	1	0%	1	0%	118	1
ČZD Kmečki Glas d. o. o., Ljubljana	30	2%	0	0%	0	10
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0%	0	0%	-	0
Radio Kranj, Kranj	6	0%	6	0%	100	6
<b>Skupina KD Group</b>	<b>1.612</b>	<b>100%</b>	<b>1.433</b>	<b>100%</b>	<b>89</b>	<b>1.520</b>

Konec leta 2012 je bilo v Skupini KD 1.433 zaposlenih, od tega 1.248 oziroma 87 odstotkov v 19 družbah v Sloveniji. Tako se je število zaposlenih v Sloveniji glede na stanje konec leta 2011 zmanjšalo za 128 zaposlenih, skupno število zaposlenih v Skupni KD pa se je zmanjšalo za 179 zaposlenih oziroma 11 odstotkov.



Povprečna starost zaposlenih v Skupini KD se še vedno viša, čeprav se je v letu 2012 kategorija najstarejših zaposlenih zmanjšala zaradi upokojitev. Leta 2012 je bila že skoraj polovica zaposlenih v starostnih kategorijah nad 40 let. Kljub temu smo imeli v Skupini KD leta 2012 največ zaposlenih v kategoriji starih med 31 in 35 let.





Konec leta 2012 je bilo v Skupini KD največ zaposlenih s srednješolsko izobrazbo, predvsem zaradi narave dejavnosti v družbah divizij AS in Živiljenjska zavarovanja, čeprav se je delež omenjenih zaposlenih v letu 2012 najbolj zmanjšal. Na drugi strani se je v letu 2012 v Skupini KD najbolj povečal delež zaposlenih z dokončanim magisterijem, 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 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 2012 nadaljevali 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 pelje 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 2012 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 2012 smo naše zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi, kot so novoletno obdarovanje otrok zaposlenih ter organizacija Prvošolčkovega dne, ter zaposlenim omogočili udejstvovanje 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 2012 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 športnih klubov Kaj Dogaja in Pravi As-i, prek katerih vzpodbujamo organizirano rekreativno dejavnost naših zaposlenih ter druženje in spoznavanje zaposlenih različnih družb v Skupini KD tudi zunaj 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 so se, kot že pretekla leta, udeleževali tudi krvodajalskih akcij. Z veseljem smo darovali nekaj iz srca ter s tem prispevali širši družbeni skupnosti.

## RAZISKAVE IN RAZVOJ

V zavarovalnici Adriatic Slovenica je bilo leto 2012 v znamenju številnih razvojnih projektov, tako v smeri večjega zadovoljevanja potreb zavarovancev (novi produkti, nove prodajne poti), kakor tudi v smeri zagotavljanja učinkovitejšega poslovanja družbe.

Zdravstvena zavarovanja Adriatic Slovenice so bila v letu 2012 deležna številnih posodobitev in prenove. V začetku marca so na trgu ponudili prenovljena dodatna zdravstvena zavarovanja v novem paketu Specialisti in zdravila, ki so ga prilagodili povpraševanju po višjem obsegu kritij. Aprila so posodobili tudi individualno zavarovanje za težke bolezni in operacije in zavarovancem ponudili možnost izbire višjih zavarovalnih vsot pri kritju za težke bolezni. Septembra so skladno z Evropsko direktivo 2004/113/ES poenotili cenike zavarovanja za težke bolezni in operacije, ki ne vsebujejo več diferenciacije glede na spol. Novembra so za zavarovance s sklenjenimi nadstandardnimi zavarovanji nadgradili storitev Zdravstvene asistencije AS za še boljše svetovanje v zvezi s ponudbo nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj, kjer ostaja Adriatic Slovenica najpomembnejši ponudnik na slovenskem zavarovalnem trgu.

Leto 2012 je bilo na področju premoženjskih zavarovanj zaznamovano s številnimi novostmi predvsem z vidika tehnoloških izboljšav in večje dostopnosti zavarovanj, ki jih je zavarovalnica Adriatic Slovenica uvedla kot prva na trgu. Že v začetku leta so na podlagi izkušenj iz tujine pričeli analizo portfelja avtomobilskih zavarovanj z namenom boljše segmentacije strank in s tem ocene rizika. Ker gre za zahteven projekt, delo še ni zaključeno in se bo nadaljevalo tudi v letu 2013. Novi produkti pa so bili usmerjeni v razvoj zavarovanj, namenjenih strankam, ki se zavedajo okoljske odgovornosti. Marca je zavarovalnica ponudila novo zavarovanje za vse, ki investirajo v zeleno energijo - zavarovanje sončnih elektrarn. Junija je zavarovalnica Adriatic Slovenica v skrbi za trajnostni razvoj ponudila tudi novo zavarovanje vetrnih elektrarn.

Na področju življenjskih zavarovanj je zavarovalnica Adriatic Slovenica v letu 2012 pripravila številne novosti, prilagojene posameznim starostnim skupinam zavarovancev, ki so namenjena trženju prek direktne pošte. Januarja so razvili novo življenjsko zavarovanje Vita AS 60 plus, namenjeno zavarovancem po 60. letu starosti, ki poleg kritja za primer smrti vsebuje tudi kritje za primer hospitalizacije zaradi nezgode. Aprila so aktivni generaciji zrelih zavarovancev med 50. in 60. letom ponudili novo življenjsko zavarovanje Vita AS 50 plus. Poleg kritja za primer smrti zavarovanje nudi še širok nabor nezgodnih kritij. Zaradi uspešne prodaje zavarovanja ONA AS, namenjeno ženskam za kritje prvega pojava nekaterih ženskih oblik raka, ki ga je zavarovalnica na trgu uvedla v letu 2012, so junija 2012 na trgu ponudili še moško različico tega zavarovanja. Zavarovanje ON AS nudi zavarovalno kritje za primere obolevnosti za nekaterimi oblikami moškega raka. Vsa življenjska zavarovanja so v letu 2012 prilagodili Evropski direktivi 2004/113/ES, ki narekuje enako višino premije za ženske in moške in je stopila v veljavo 21. decembra 2012.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v letu 2012 naredila velik in zelo pomemben korak, ki je zavarovancem olajšal prijavo škodnih dogodkov. Kot prvi v Sloveniji so razvili interaktiven, celovit in uporabniku prijazen portal za prijavo škode. Marca je tako preko spletnega mesta [www.adriatic-slovenica.si](http://www.adriatic-slovenica.si) pričel delovati sodoben škodni portal, ki zavarovancem in oškodovancem preko spletnega mesta omogoča enostavno prijavo škode. Stranke lahko svojo

prijavo škode izpolnijo in oddajo kar od doma, zahtevku dodajajo priloge ter hitro komunicirajo s skrbnikom svojega primera v zavarovalnici. Škodni portal omogoča zavarovancem neprekinjen vpogled v reševanje škodnega primera.

Zaradi številnih tehnoloških izboljšav, ki zavarovancem lajšajo sklenitev zavarovanja, je bila zavarovalnica Adriatic Slovenica v letu 2012 večkrat na trgu prva in tista, ki je sodobno tehnologijo uporabila, da bi se približala segmentu strank, ki so že spremenile svoje nakupne navade in so večji spletni uporabniki. Februarja so tako kot prvi v Sloveniji omogočili možnost sklenitve zavarovanja Tujina AS z zdravstveno asistenco v tujini kar prek mobilnega telefona, kritje pa prične veljati že dve uri po sklenitvi. Maja je zavarovalnica kot prva ponudila produkt za sklepanje avtomobilskega zavarovanja prek spleta WIZ. Model temelji na izjemni uporabniški izkušnji strank, saj je sklenitev in plačilo zavarovanja zaključeno v nekaj minutah, stranka pa prejme zavarovalno polico kar na svoj e-naslov. Septembra so v Adriatic Slovenici ponudbo zavarovanj, ki jih je mogoče skleniti prek mobilnega telefona, dopolnili še z možnostjo sklenitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in nezgodnih zavarovanj za otroke in mladino prek mobilne aplikacije AS POLICA.

Na področju informacijske tehnologije so bili izvedeni tudi številni pomembni razvojni projekti, ki omogočajo optimalno poslovanje. V novembru se je zaključil projekt vzpostavitve rezervne lokacije, katerega namen je bil zagotoviti neprekinjeno poslovanje informacijske tehnologije v okviru načrta neprekinjenega poslovanja družbe ter zagotoviti upravljanje in obvladovanja tveganj na področju neprekinjenega delovanja informacijske tehnologije. V decembru pa so se zaključile pripravljalne aktivnosti za konverzijo odprtih finančnih stanj iz starih transakcijskih informacijskih sistemov v ciljni transakcijski informacijski sistem zavarovalnice, s čimer bo zavarovalnica v letu 2013 celotni portfelj zdravstvenih in premoženjskih ter del portfelja življenjskih zavarovanj obvladovala v enem samem transakcijskem sistemu.

Da se zavarovalnica kar se da hitro in učinkovito odziva na potrebe strank, v družbi na področju trženja že vrsto let izvajajo dve interni raziskavi zadovoljstva zavarovancev in sodelujejo v nekaterih raziskavah zunanjih raziskovalnih inštitucij. Interno raziskavo zadovoljstva zavarovancev na področju reševanja zavarovalnih primerov izvajajo že od leta 2007. Z raziskavo temeljiteje preučujejo zadovoljstvo zavarovancev v procesu reševanja zavarovalnih primerov ter zadovoljstvo z izpolnjevanjem pričakovanj, ki jih imajo do svoje zavarovalnice. Raziskavo izvedejo enkrat letno med zavarovanci in oškodovanci drugih zavarovalnic. V letu 2012 so raziskavo in vprašalnik prilagodili telefonskemu anketiranju, izvedli pa decembra s pomočjo klicnega centra. Analiza rezultatov potrjuje trend naraščanja zadovoljstva strank in izpolnitve pričakovanj na tem področju tudi v letu 2012.

Leta 2012 so v interno raziskovanje vključili še raziskavo zadovoljstva zavarovancev s sklepanjem zavarovanj, s katero želijo temeljiteje preučiti zadovoljstvo zavarovancev v procesu sklepanja zavarovanj, z izbrano tržno potjo ter zadovoljstvo in izpolnjevanje pričakovanj zavarovalnice. Raziskava je smiselno razdeljena na več vsebinskih sklopov, glede na prodajno pot, ki jo je zavarovanec izbral za sklepanje ali podaljšanje zavarovanja. Izvedena je bila v obdobju od oktobra do decembra 2012 s pomočjo klicnega centra. Tudi raziskava zadovoljstva zavarovancev s sklepanjem zavarovanj potrjuje izpolnjevanje pričakovanj, ki jih imajo stranke pri sklepanju zavarovanj in zadovoljstvo z izbrano tržno potjo, predstavitvijo zavarovanja in zavarovalnimi produkti.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v letu 2012 izvedla in sodelovala tudi v raziskavah zunanjih raziskovalnih inštitucij, in sicer v naslednjih raziskavah: Fokusne skupine za potrebe projekta WIZ (Valicon, april 2012), Raziskava trga na področju sklepanja online avtomobilskega zavarovanja (Frodx, april 2012), Analiza Slovenske zavarovalniške panoge na spletu (E-laborat d.o.o., maj 2012), Ugled 2012 (KLine partner, april 2012), Zavarovalniški monitor (GFK, april-maj 2012) ter raziskava Odnosa do znamk Adriatic Slovenica in KD med splošno javnostjo in zavarovanci AS, (Valicon, november, december 2011). Poleg tega spremljajo tudi naslednje tuje raziskave iz področja zavarovalništva: Insurance Distribution Landscape Europe (End 2011, KBC), European Insurance in Figures (CEA, december 2011), The future of insurance agent (Roland Berger, april 2012) ter World insurance report 2008 (Capgemini).

Kot temelj za uresničevanje vizije in poslanstva družbe je v letu 2012 zavarovalnica Adriatic Slovenica na novo opredelila svoje vrednote, ki delovanje zavarovalnice še bolj usmerjajo k doseganju poslovnih ciljev. Vrednote, na katere stavijo v Adriatic Slovenici, so zaupanje, odgovornost, zmagovalna miselnost, strast in veselje ter proaktivnost. Na kadrovskega področju so s sodelovanjem vodij področij izdelali sistem kompetenc, ki bo zagotavljal učinkovit in ciljno usmerjen razvoj zaposlenih. Z namenom izboljšanja učinkovitosti izobraževanja in usposabljanja so tudi prenovili sistem internega izobraževanja - AS Akademijo in pričeli projekt uvajanja e-učenja eCampus. V družbi poteka tudi projekt prenove organizacije in sistemizacije. V projektu brezpapirnega poslovanja DigitAS pa je bil v dokumentnem sistemu Business Connect kot prvi realiziran kadrovski modul za spletno odobravanje odsotnosti zaposlenih in vodenje celotnega procesa poslovanja s potnimi nalogi, ki so ga v praksi pričeli uporabljati s 1. januarjem 2013.

V letu 2012 so v zavarovalnici KD Življenje slovenskemu trgu ponudili prenovljene storitve življenjskih in dodatnih zavarovanj. Zelo pomembna sprememba v tem letu je bila sprememba zavarovalniške zakonodaje na podlagi smernic Evropske komisije o izvajanju načela enakega obravnavanja moških in žensk pri dostopu do blaga in storitev, ki določa, da se od vključno 21. 12. 2012 ne smejo več sklepati zavarovanja, kjer bi se premija ločevala glede na spol. Hkrati z uvedbo te spremembe so konec leta posodobili celotno ponudbo zavarovanj z uvedbo spremembe stroškovne strukture produktov in zunanje (marketinške) podobe. Pričeli so tudi poglobljeno sodelovati z Adriatic Slovenico, da bi občutno povečali prodajo življenjskih zavarovanj v skupini. Ponudbo so tudi v lanskem letu dopolnili s posebnimi ugodnostmi in akcijami za obstoječe in nove zavarovance. Pri obstoječih strankah je glavni cilj ustrezna nadgradnja zavarovalne zaščite in predstavitev vseh možnosti pri varčevalnem delu obstoječega naložbenega zavarovanja.

Ob začetku leta so trgu ponudili že šesto emisijo produktov v sodelovanju z banko BNP Paribas, in sicer Fondpolico Potencial, življenjsko zavarovanje, ki ob zapadlosti izplača 90 odstotkov skupne vsote plačanih čistih premij, naložbe pa so usmerjene v surovine. Zavarovancem, ki se jim bodo obstoječa zavarovanja iztekla v letu 2013 in 2014, so omogočili ugodno sklenitev tega zavarovanja, prav tako so pripravili modifikacijo tega produkta z možnostjo obročnega plačila enkratnega dela premije. Začetek zavarovanja je 1.10.2012 in traja petnajst let. Zavarovanje vključuje tudi zaklepanje že doseženih donosov, s čimer je poskrbljeno za večjo varnost naložbe.

Čista premija življenjskega zavarovanja se mesečno investira v petnajstletni dolžniški vrednostni papir, izdan s strani BNP Paribas Arbitrage Issuance BV, in je kombinacija naložb v izvedeni finančni instrument indeksa BNP Paribas Oscillator DR Commodities EUR Index (Dinamični indeks surovin) in manj tvegane vrednostne papirje.

Dolžniški vrednostni papir vključuje zaklepanje vrednosti Dinamičnega indeksa surovin. Nivo zaklepanja je enak 170% zaključnega tečaja Dinamičnega indeksa surovin na dan 1.10.2012. V primeru, da je na opazovani dan zaključni tečaj Dinamičnega indeksa surovin višji ali enak nivoju zaklepanja, se izvede zaklepanje indeksa. Zaklepanje indeksa pomeni, da se pri izračunu vrednosti DVP-ja ob njegovi zapadlosti za vrednost Dinamičnega indeksa surovin upošteva vrednost, ki je najmanj enaka nivoju zaklepanja, medtem ko se pri izračunu tržne vrednosti DVP v obdobju do zapadlosti DVP-ja upošteva trenutna tržna vrednost Dinamičnega indeksa surovin.

Posodobitev življenjskega zavarovanja za primer smrti Življenjski kasko v prvem četrtletju v smislu cenovne konkurenčnosti za različne pristopne starosti je bila hiter odziv na položaj na trgu, kjer stagnira ali celo upada povpraševanje po naložbenih produktih, vedno bolj zanimivi pa postajajo produkti z visoko zavarovalno zaščito. Na ta način so v letu 2012 pospešili prodajo življenjskega zavarovanja za primer smrti.

Glavni cilj sodelovanja med KD Življenje in Adriatic Slovenico je povečanje prodaje življenjskih zavarovanj v skupini. Prvi korak je bila prilagoditev življenjskega **zavarovanja Vita As Royal Plus in** pričetek trženja tega zavarovanja s strani KD Življenje na AS-ovi bazi obstoječih zavarovancev v aprilu 2012. Vita AS Royal je celovito osebno zavarovanje, ki zavarovani osebi omogoča mešano življenjsko, nezgodno in zdravstveno zavarovanje za celotno aktivno obdobje do 65. leta starosti.

Pri dodatnem življenjskem zavarovanju Boljše življenje – zavarovanju za primer smrti s preventivno storitvijo DNK analiz, so izboljšali vsebino storitev z izbiro novega ponudnika, prav tako pa tudi omogočili sklenitev zavarovanja z

obročnim plačilom premije za dvanajst let z novim paketom storitev - Splošna DNK analiza z zdravniškim posvetom z obročnim plačilom premije. Zavarovanje z obročnim plačilom je namenjeno predvsem obstoječim zavarovancem kot nagrada za zvestobo, cilj pa je ohranitev obstoječega portfelja zavarovanj.

Dodatno zavarovanje Boljše Življenje se lahko priključi k novemu ali obstoječemu življenjskemu zavarovanju, ki bo v veljavi vsaj še deset let. S sklenitvijo tega zavarovanja se poveša zavarovalna vsota za primer smrti pri življenjskem zavarovanju za 10 %, hkrati pa lahko stranka izbira med različnimi preventivnimi storitvami glede na svoje želje in potrebe:

- DNK analizo za izbrane bolezni z zdravniškim posvetom (ugotavljanje genetske nagnjenosti k določenim boleznim in preventivno ukrepanje).
- DNK analizo za zdravila z zdravniškim posvetom (ugotavljanje, kako posameznikov organizem presnavlja določena zdravila).
- Zdravniški posvet z otroško DNK analizo (pomaga odkrivati otrokove prednosti in nadarjenost ter ponuja napotke, kako jih izkoristiti).
- Managersko DNK analizo z zdravniškim posvetom (ugotavljanje svojih genetskih prednosti in slabosti oziroma na kaj mora biti posameznik pozoren, da bo lahko kvalitetno opravljal svoje delo tudi v bodoče).
- Splošno DNK analizo z zdravniškim posvetom z obročnim plačilom premije.

Pospešeno je potekal tudi razvoj produktov za hrvaški trg (Poleg Fondpolice po ciljnih skupinah tudi Fondpolica Perspektivnih vrednosti) ter uvajanje poslovanja na portugalskem trgu (Fondpolica Perspektivnih vrednosti). 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 v primeru najhujšega.

V skladu z novo zakonodajo, ki ureja vzajemne sklade, se spreminja način informiranja strank, ki pristopajo k vzajemnim skladom. Dokument s ključnimi podatki za vlagatelje je nadomestil izvleček sklada in vsebuje podatke, s katerimi lahko stranka lažje razume naravo in tveganje naložb v določenem skladu. Po novi zakonodaji je treba tudi tistim strankam, ki pristopajo k skladom posredno, torej tudi prek naložbenih življenjskih zavarovanj in vežejo svoje premoženje na vzajemne sklade, obvezno izročiti dokument s ključnimi podatki za vlagatelje. Ta sprememba, ki določa drugačno informiranje zavarovalcev naložbenih zavarovanj, je bila poleti 2012 uvedena tudi v KD Življenje.

Jeseni 2012 je bilo bazi strank Adriatic Slovenice v akciji direktnega marketinga ponujeno zavarovanje za primer smrti s poudarkom na zavarovalni zaščiti mladih družin.

V skladu z novo zakonodajo o enotni obravnavi spolov so bili v decembru 2012 prenovljeni vsi produkti KD Življenja in Adriatic Slovenice, katerih ključen dejavnik za določanje premije je bil spol zavarovane osebe. Sem spadajo Fondpolica, Fondpolica Perspektivnih vrednosti, Življenjski kasko, Vita AS Royal in Vita AS Royal Plus ter dodatno zavarovanje za primer kritičnih bolezni. Prenovljena je bila tudi celotna marketinška podoba teh produktov v smislu lažjega približevanja stranki v različnih življenjskih situacijah ter poenotenje zloženke Fondpolica, ki vključuje različne ciljne skupine (Fondpolica Družina, Fondpolica Otrok, Fondpolica Pokojnina, Fondpolica Zlata leta).

Naložbena življenjska zavarovanja Fondpolica® omogočajo celostno zavarovalno zaščito skozi celotno življenjsko obdobje in ponujajo možnost nalaganja sredstev v pestro paleto naložbenih možnosti. Med trajanjem zavarovanja je glede na spremenjene potrebe mogoče prilagajati naložbeno politiko, premijo, dobo plačevanja premije, zavarovalno vsoto in dodatna zavarovanja. Zavarovalec lahko naložbeno politiko spreminja in prilagaja kadarkoli v času trajanja zavarovanja, s tem da je enkrat v koledarskem letu ta storitev brezplačna. Na ta način si lahko zagotovi višjo donosnost svojih sredstev in lahko z izbiro različnih naložbenih možnosti zmanjša naložbeno tveganje, saj je le-to pri nalaganju v investicijske sklade denarnega trga in obvezniške investicijske sklade veliko manjše. Enako velja za izbiro Zajamčenega paketa, naložbe, pri kateri KD Življenje zagotavlja donos v višini najmanj 2,75% letno. V primeru,

da je doseženi donos naložb višji od zajamčenega donosa, so ta življenjska zavarovanja udeležena tudi v pripisu letnega presežka.

Zajamčeni paket je primeren za vse, ki se želijo za določeno obdobje delno ali v celoti izogniti nihanjem na kapitalskih trgih. To naložbo je možno na polici izbrati samostojno ali v kombinaciji s katerokoli drugo naložbo iz ponudbe zavarovalnice. Zajamčeni paket svetujejo obstoječim strankam, ki niso več pripravljene prevzemati naložbenega tveganja in zato razmišljajo o odkupu zavarovanja. Če stranka želi ponovno spremeniti naložbeno politiko, to enostavno lahko ponovno stori z zamenjavo Zajamčenega paketa v drugo naložbo.

V letu 2012 so v družbah za upravljanje v Skupini KD na področju raziskav in razvoja potekale naslednje aktivnosti:

- **Proces upravljanja v družbi KD Skladi in upravljanje s tveganji:** uporaba novih statističnih metod pri izračunavanju pričakovane donosnosti in optimizacije tveganja posameznih skladov oziroma portfeljev.
- **Obvezne uskladitve in prilagoditve poslovanja investicijskih skladov v skladu z novo zakonodajo:** priprave na pripojitev štirih podskladov KD Krovnega sklada in spremembo pravil upravljanja ter preoblikovanje vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada KD Dividendni, delniški.
- **Razvoj novih produktov:** družba KD Skladi je razvijala nove varčevalne produkte, ki bodo enostavni za razumevanje in stroškovno učinkoviti. Družba KD Fondovi, Skopje je ustanovila nov odprti investicijski sklad KD Keš Depozit, ki investira v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope.
- **Izboljšani poslovni procesi:** v družbah za upravljanje se je nadaljeval proces optimizacije in avtomatizacije poslovnih postopkov, na primer prenova informacijskih sistemov za vodenje registra vlagateljev ter spletnih aplikacij za podporo trženju in prodaji.
- **Raziskava trga:** družba Valicon je konec leta 2012 za družbo KD Skladi izvedla anketo o spontanem zaznavanju znamke KD Skladi in produktih znamk ter tako pridobila številne koristne informacije o mnenju vlagateljev in potencialnih vlagateljev, ki bodo podlaga za nadaljnje razvojno-prodajne aktivnosti.
- **Razvoj sodobnih načinov komuniciranja:** sem spadajo posodabljanje spletnih strani, spletnega poslovanja, razvoj mobilnih aplikacij in aktivnosti na 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 si prizadevamo, da svojim zaposlenim zagotavljamo spodbudno delovno okolje ter omogočamo njihov strokovni razvoj. Zaposlenim smo tudi v letu 2012 omogočili udeleževanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah, kjer je Skupina KD sodelovala pri organizaciji, ter konec leta pripravili obdarovanje otrok za dedka Mraza. Zunaj delovnega časa se zaposleni lahko udeležujejo najrazličnejših oblik rekreacije in športnih prireditev v okviru dveh športnih društev.

### **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. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je aprila letos že drugič 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.

Tudi za leto 2012 je prejela priznanje za sodelovanje v akciji, s katero so zaposleni "Eko ASI" 28. februarja po vsej Sloveniji zbirali odpadni papir. Denar, pridobljen s prodajo skupno 193 ton papirja, so ekologi brez meja namenili

Humanitarnemu društvu Adria Slovenija za projekt "Napolnimo Slovenijo s srečnimi otroki" in mu podarili 10.000 EUR. Ta projekt zbira denar za šolske sklade tistih slovenskih šol, ki jih obiskuje največ otrok iz socialno ogroženih družin in za počitnice otrok iz socialno ogroženih družin, družin, v katerih je vladalo nasilje, otrok iz materinskih domov, varnih hiš in mladinskih domov.

Sicer pa Adriatic Slovenica vse leto ločuje nevarne odpadke (tonerje, kartuše) in zbira star papir v vseh svojih enotah v ločene zabojnike. V svojem elektronskem glasilu AS novice za zaposlene in agencije že od leta 2010 tedensko seznanja zaposlene, v posebni rubriki Eko AS, z novostmi in akcijami za varovanje okolja in jim nudi tudi praktične nasvete za ekološko ravnanje v vsakdanjem življenju in v podjetju, kot je pravilno ločevanje odpadkov, ugašanje luči, računalnikov, poraba vode ...

## **DRUŽBENO OKOLJE**

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

## **KULTURA IN IZOBRAŽEVANJE**

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

Tudi v letu 2012 smo nadaljevali tradicionalno podporo delovanju Simfoničnega orkestra RTV Slovenija.

Kot pokrovitelji smo podprli delovanje društva Visart pri promociji in izvedbi kulturnih prireditev po Sloveniji in že tradicionalno sodelovali pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO, namenjeno mlademu vizualnemu umetniku. Podprli smo konferenco Investo.si, v organizaciji VZMD (Vseslovensko združenje malih delničarjev).

Partnerski projekti, ki jih je zavarovalnica KD Življenje pričela uresničevati že v preteklih letih, so zaznamovali tudi leto 2012.

V okviru dolgoročnega partnerskega sodelovanja z Živalskim vrtom Ljubljana je bilo tudi 2012 v znamenju družbeno odgovornih aktivnosti. Oktobra 2012 so v KD Življenju omogočili izobraževalni projekt kmetije slovenskih avtohtonih domačih živali, ki bo obiskovalcem, predvsem najmlajšim, omogočil, da na enem mestu spoznajo vse avtohtone slovenske pasme, ki so bile do nedavnega na robu izumrtja. Kot partner so omenjeni projekt podprli tudi v družbi KD Skladi.

V oktobru 2011 so v KD Življenju pričeli pomemben projekt, ki vzpodbuja obisk družin na najlepših družinskih destinacijah po Sloveniji in v katerem so združene najbolj obiskane slovenske družinske destinacije: Arboretum Volčji potok, ZOO Ljubljana, Postojnska jama, Predjamski grad, Kobilarna Lipica, Rogla s sankališčem Zlodjevo ter koncerti Simfoničnega orkestra RTV Slovenija. Konec septembra 2012 se je projekt zaključil, enemu izmed srečnih izžrebancev, ki je obiskal vseh sedem destinacij in sodeloval v nagradni igri, pa so podarili življenjsko zavarovanje Fondpolica, v okviru katere bo po 10 letih trajanja življenjskega zavarovanja pet let prejemal mesečno štipendijo v višini 50 EUR.

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 prireditev, ki vsako leto na slovenski kulturni praznik v Postojnsko jamo prinese novo atrakcijo ter kulturno popestri dan številnim družinam. Številni obiskovalci so si 8. februarja ogledali Zmaja v Postojnski jami, najmlajši pa so se zabavali ob pestrem programu. Razstava je trajala vse do 7. maja 2012.

KD Življenje je kot prijatelj in podpornik Arboretuma Volčji Potok tudi v letu 2012 sprejel soorganizacijo velike razstave velikih žuželk in morskih velikanov, ki je potekala od aprila do junija. KD Življenje se je kot prijatelj in podpornik

pridružila vseslovenskemu družbeno odgovornemu programu NE-ODVISEN.SI, ki sooča mladostnike vseh starostnih stopenj in odrasle s pojavi najrazličnejših kemičnih in nekemičnih zasvojenosti.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica vse od ustanovitve leta 1990 sodeluje v vrsti različnih projektov, pobud in akcij - od takih nacionalnega pomena, do manjših regijskih in lokalnih prireditvev ter dogodkov, ki prispevajo k boljši kakovosti življenja na obrobju in v manjših krajih. Slednjih je leta 2012 podprla skoraj 470.

Skladno s svojimi strateškimi razvojnimi usmeritvami pa zavarovalnica že več kot dve desetletji prednostno podpira projekte na področju zdravstva, izobraževanja, kulture, športa in preventive v prometu. Na področju varstva kulturne in naravne dediščine tradicionalno podpira Kobilarno Lipica, na področju kulture pa že vse od ustanovitve delovanje Avditorija Portorož in Gledališča Koper, ki je tudi leta 2012 za svoje predstave prejelo vrsto domačih in mednarodnih priznanj.

Tudi v 2012 je zavarovalnica sodelovala s Škocjanskimi jamami, biserom slovenske naravne dediščine, ki so novembra 2012 praznovala že 26. obletnico vpisa na Unescov seznam kulturne in naravne dediščine ter 16. obletnico razglasitve parka.

Kot partner natečaja Podjetna Primorska zavarovalnica od leta 2009 podpira natečaj za najboljši poslovni načrt, ki ga Univerzitetni Inkubator Primorske organizira za vzpodbujanje novih sodobnih in na znanju temelječih podjetij in prispeva k razvoju podjetništva v primorski regiji ter prenosu znanja z univerze v gospodarstvo.

Na področju kulture in izobraževanja zavarovalnica od leta 2010 vabi šolarje petega razreda osnovnih šol po vsej Sloveniji k sodelovanju v natečaju "Napiši pesem o čistem morju" in jih navdušuje, da se ustvarjalno in odgovorno zavzamejo za ohranjanje narave. Na razpis zavarovalnice se je odzvalo več kot 60 šol in 324 (217 leta 2011) učencev. Komisija je nagradila Aleksa Draklerja, učenca 5. c razreda osnovne šole Janka Padežnika iz Maribora. Napisal je pesem s preprostim naslovom Morje in za nagrado s svojim razredom in učiteljicami preživel čudovit dan na "pomorskem" izletu po slovenski obali. Kot že vrsto let je zavarovalnica ob različnih drugih preventivnih akcijah s sodelovanjem Sveta za preventivo v cestnem prometu Mestne občine Ljubljana opremila z odsevnimi brezrokavniki 500 otrok iz ljubljanskih vrtcev in znova prispevala tudi za boljšo varnost najmlajših udeležencev v prometu.

V okviru 3. Akademije aktivnega državljanstva in podjetništva, ki jo je organizirala nevladna organizacija Mreža idej, so KD Skladi imeli podjetniško delavnico KD Skladi izziv!, na kateri so si mladi lahko prislužili plačano prakso v podjetju KD Skladi. Akademija je potekala v Piranu.

## 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. Sodelovali so na mnogih kolesarskih prireditvah, med drugim tudi na največji kolesarski prireditvi Maraton Franja.

Adriatic Slovenica je leta 2012 še naprej podpirala šport na različnih ravneh in je za vrhunske slovenske reprezentance poskrbela tudi kot uradna zavarovalnica olimpijskih reprezentanc (Teama Slovenia) in državne nogometne reprezentance. Vrh slovenskega športa, Olimpijski komite Slovenije (OKS), zavarovalnica podpira od leta 1993 in je 21. decembra 2012 sklenila pogodbo za nov štiriletni olimpijski cikel do OI v Riu de Janeiru 2016, z Nogometno zvezo Slovenije pa sodeluje že 12. leto in je 22. januarja 2013 podpisala novo pogodbo za cikel do leta 2015.

V Kopru je OKS v sodelovanju z zavarovalnico 23. junija organiziral že drugi Olimpijski tek v počastitev Mednarodnega olimpijskega dneva in ob obletnici MOK-a. Z dogodkom smo Slovenci, tako kot športniki in ljubitelji teka po vsem svetu, počastili začetek olimpijskega gibanja. Združili smo vse ljubitelje teka, vključno z nekaterimi najboljšimi slovenskimi olimpijci. Zavarovalnica, sicer veliki sponzor Teama Slovenije, je kot zlati sponzor



Olimpijskega teka v mestu, kjer ima sedež, sprejela, vse tekače, ki so se zbrali v športno-rekreacijskem centru Bonifika, za najmlajše pa je pripravila tudi Asko mini olimpijado. Skupaj so pričarali nepozabno druženje in ljudem še bolj približali olimpijsko gibanje in šport na sploh. Dogodka se je ob upravi Adriatic Slovenice in predsednika OKS dr. Janeza Kocijančiča ter množice tekačev, tudi članov društva Pravi ASi, udeležila ugledna vrsta slovenskih olimpijcev: Petra Majdič, Primož Peterka, Brigita Langerholc Žager, Maja Tvrdy, jadralac Gašper Vinčec in celo 92. letni Marko Račič, ki je nastopil že na olimpijskih igrah v Londonu leta 1948, ter dobitnik dveh olimpijskih medalj v gimnastiki Miro Cerar

V olimpijskem letu 2012 je zavarovalnica na olimpijske igre v London popeljala 6 navijačev, izžrebanih v nagradni igri, ki so v Londonu, pod vodstvom Petre Majdič, spodbujali naše reprezentante. Prav tako je po vseh slovenskih regijah in poslovnih enotah pripomogla k izvedbi drugih športnih prireditev in dogodkov, med posamezniki pa je januarja 2013 za že 4. zaporedni olimpijski cikel podprla uspešnega jadrarca Vasilija Žbogarja.

Zavarovalnica je julija 2011 kot zlati pokrovitelj za štiri tekmovalne sezone (do sezone 2013/14) podprla tudi moško člansko rokometno reprezentanco pod okriljem Rokometne zveze Slovenije, ki na svetovnem prvenstvu žanje zavidljive uspehe.

V vsakoletni tržni akciji za nezgodna šolska zavarovanja z naslovom "Uresničimo otroške sanje" je že tretje leto zapovrstjo nagradila 22 otrok od 5. do 12. leta, ki so 7. septembra na stadionu Stožice na igrišču pospremili nogometaše Slovenije na tekmo s Švico.

Družba KD Skladi je kot sponzor podprla Svetovno mladinsko šahovsko prvenstvo, ki je potekalo od 7. do 19. novembra v Mariboru in se ga je udeležilo več kot 2.000 mladih šahistov, starih od 8 do 18 let. S tem spodbuja zavedanje o pomenu varčevanja že v mladih letih.

Družba KD Group je podprla finale Evropskega klubskega pokala v rokometu za ženske v organizaciji BŠK Krim.

## 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 Prehospitane enote Obala in tako omogočili hitrejšo zdravstveno pomoč v vseh treh obalnih občinah zlasti med turistično sezono.

Splošni bolnišnici Izola je Adriatic Slovenica podarila sredstva za prepotreben otroški defibrilator, ob 20. obletnici poslovne enote Kranj pa so Kranjskemu društvu Sonček za otroke s cerebralno paralizo prispevali pripomoček Biski, ki jim omogoča izkušnjo smučanja. S sodelovanjem v vseslovenskem projektu varnih točk Unicefa Slovenije vse poslovne enote Adriatic Slovenice prispevajo k večji varnosti otrok in mladostnikov v največjih mestnih središčih. Tudi ob 20-letnici ustanovitve drugih poslovnih enot v Murski Soboti, Mariboru, Celju, Novi Gorici, Ljubljani in Novem mestu so podprli delovanje številnih ustanov (Centrov za socialno delo, zdravstvenih domov ...) in poklonili v ta namen skupaj 35.000 evrov.

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.

V letu 2012 se je zavarovalnica povezala z Društvom za zdravje srca in ožilja in omogočila vsem svojim zavarovancem brezplačne meritve krvnega tlaka in holesterola ob dnevnih odprtih vrat v svojih poslovnih enotah.

Z donatorskimi sredstvi so v KD Življenju, poleg donacij prek KD Fundacije, pomagali tudi Fakulteti za matematiko in fiziko, Humanitarnemu društvu Lions klub Ljubljana, Planinskemu društvu Matica, Društvu paraplegikov Ljubljanske pokrajine, Društvu za zdravje srca in ožilja Slovenije, Zvezi prijateljev mladine Ljubljana Moste-Polje, glavnim porodničnicam v Sloveniji pa so v okviru akcije »Za prve trenutke. S pravim namenom.« podarili oblačila za novorojenčke.

## KD FUNDACIJA

Znanje je temelj uspeha. KD Fundacija (prej Ajda Fundacija) je od svoje ustanovitve v letu 1995 podelila kar nekaj štipendij nadarjenim dijakom in študentom, sprva predvsem mladim iz socialno šibkejših družin kmečkega okolja, kasneje pa je svoje poslanstvo razširila in tako pod 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 privoščijo šolanje in izpopolnjevanje in tako uresničujejo svoje sanje.

V letu 2012 je KD Fundacija še naprej nudila podporo Žigi Pirnatu, mednarodnemu politologu, jezikoslovcu in magistru ekonomije z briljantnimi študijskimi in delovnimi dosežki. KD Fundacija ga je finančno podprla pri njegovem izzivu - študiju kompozicije filmske glasbe na slovitim Berklee College of Music v ameriškem Bostonu.

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), Eva Nina Kozmus je zmagala spomladi 2010, je KD Fundacija v letu 2012 ponovno pomagala pri nadaljevanju študija na francoskem glasbenem konservatoriju Conservatoire national supérieur musique et danse de Lyon.

V letu 2012 je KD Fundacija z donacijo v višini 3.000 EUR že tretje leto podprla delovanje Ustanove Tarasa Kermaunerja, ustanovljene ob obletnici smrti tega velikega misleca in interpretata slovenske dramatike. Istoimenska ustanova tako ob pomoči KD Fundacije podpira in štipendira mlade raziskovalce in analitike sodobne slovenske dramatike.

Družbe v Skupini KD so prek KD Fundacije sodelovale z Ano Lukner, ustanoviteljico Anine zvezdice, in zbirale hrano, s katero so pomagale 523 socialno ogroženim družinam.

KD Fundacija je podprla Zavod Morpheus (Nana Milčinski) pri izdaji zgoščenke »Še ena pomlad« s pesmimi, ki nosijo poezijo in tekste Frana Milčinskega – Ježka, Naninega deda.

KD Fundacija je sodelovala pri odprtju razstave z naslovom Govorica slik v galeriji Severia v Kopru, za katero je iz zbirke KD izbor pripravil slovenski kustos Aleksander Bassin. Na odprtju je akademska slikarka Denise Kokalj prejela iz sklada KD Fundacije štipendijo v višini 2.500 evrov, ki ji bo pomagala prehoditi začetke ustvarjalne poti.

Za prizadete v poplavih je RTV Slovenija organizirala dobrodelno akcijo Stopimo skupaj - Poplave 2012. Družbe v Skupini KD so se akciji pridružile prek ustanove KD Fundacija z donacijo 5.000 evrov za pomoč otrokom na poplavljenih območjih, še dodatnih 5.000 evrov pa je prispevala družba Adriatic Slovenica.

KD Fundaciji je z aktivnim obveščanjem zaposlenih v Skupini KD in vseh strank skupine o možnosti namenitve dela dohodnine v KD Fundacijo v letu 2012 uspelo zbrati 3.200 evrov.

### 3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

#### UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV V 2012

Osnovna dejavnost družb za upravljanje v Skupini KD je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Znotraj Skupine KD so na dan 31. 12. 2012 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. Konec leta 2012 je upravljala KD Krovni sklad s 17 podskladi ter vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni. Zunaj Slovenije delujejo tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo devet investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, enega v Romuniji in tri vzajemne sklade v Makedoniji.

Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko vsak vlagatelj v vsakem trenutku oblikuje portfelj v okviru svojih potreb. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem tistim iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji.

Nabor skladov družb za upravljanje v Skupini je v letu 2012 doživel kar nekaj sprememb. V romunski družbi KD Investments, Bukarešta so pripojili uravnoteženi vzajemni sklad KD Optimus k delniškemu skladu KD Maximus, tako da družba sedaj upravlja samo en sklad. Družba KD Fondovi, Skopje je ustanovila nov odprti investicijski sklad KD Keš Depozit, ki investira v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope, tako da sedaj upravlja tri sklade. V slovenski družbi za upravljanje KD Skladi pa so potekale zahtevne priprave na pripojitev štirih podskladov KD Krovnega sklada in preoblikovanje vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada KD Dividendni, delniški. Spremembe so doživljali tudi portfelji nekaterih skladov, največjo prvi slovenski vzajemni sklad (v letu 2012 smo obeležili njegovo 20-letnico) KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, in sicer iz slovenskega v globalno usmerjen sklad. Prav tako se preoblikuje portfelj vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v globalni delniški portfelj s poudarkom na dividendnih šampionih.

Sredstva v upravljanju v skladih družb za upravljanje v Skupini KD so se v letu 2012 povečala v primerjavi z 2011. Vseeno podatki razkrivajo, da so k temu največ pripomogle razmere na kapitalskih trgih, saj so borzni indeksi porasli, medtem ko je trend zmanjševanja števila malih vlagateljev še zmeraj opazen. Vzrok za negativno razpoloženje so predvsem zaostrene razmere, saj se razpoložljivi prihodek znižuje. To je seveda posledica zaostrenih gospodarskih razmer, ki jih opazimo v nižjih plačah, večji brezposelnosti in začetku delovanja varčevalnih reform v javnem sektorju.

Kljub zaostrenim razmeram v regiji pa opažamo, da tako ni po vsem svetu. V nekaterih regijah in sektorjih beležimo dobre rezultate, kar je vidno tudi na donosih vzajemnih skladov. Lep primer je KD Tehnologija, delniški, saj tehnološka podjetja kriznega obdobja skorajda ne čutijo. Bilance imajo zdrave, to pa privablja tudi vlagatelje. Te trende smo skušali izkoristiti tudi z akcijo sklada KD Tehnologija brez vstopnih stroškov, ki je bila uspešna, saj se je obseg sredstev v skladu več kot podvojil v primerjavi z začetkom leta. K temu je pomembno pripomoglo tudi dejstvo, da se je sklad KD Tehnologija po pisanju portala Vzajemci po donosnosti izkazal za najboljši slovenski panožni sklad v zadnjih petih letih. V družbah KD stavimo na delniške naložbe na trgih v razvoju, kjer se ustvarja nov srednji sloj, gonilo potrošnje in razvoja v prihodnosti. To se kaže tudi v lepih donosih naših delniških skladov, ki vlagajo na trgih v razvoju (KD Indija-Kitajska, KD Novi trgi). Staranje prebivalstva, višanje kakovosti življenja in predvsem potrošnja na razvijajočih se trgih so trendi, odporni na krizo. Če pogledamo po panogah, so se ponovno nadpovprečno dobro odrezala farmacevtska in »potrošniška« podjetja. Ta sektor pokriva sklad KD Vitalnost.

Družbe so se ukvarjale predvsem z zakonodajo, optimizacijo procesov, razvojnimi aktivnostmi ob ohranjanju zaupanja obstoječih in s pridobivanjem novih vlagateljev, in to kljub zahtevnim razmeram v gospodarskem okolju.

Strokovnjaki iz družb za upravljanje so se kot govorniki udeleževali številnih konferenc in seminarjev doma in v tujini, družbe so bile udeležene v številnih družbenoodgovornih projektih.

### Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2012:

- **Racionalizacija poslovanja in zmanjševanje stroškov:** v družbah za upravljanje so nadaljevali aktivnosti, usmerjene v poslovno odličnost na vseh ravneh poslovanja in upravljanja sredstev ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov.
- **Obvezne uskladitve in prilagoditve poslovanja investicijskih skladov v Sloveniji usklajene z novo zakonodajo:** nov Dokument s ključnimi podatki za vlagatelje (Key Investor Information Document oziroma t. i. KIID), ki je nadomestil izvleček prospekta; usklajevanje naložb skladov; ipd.
- **Razvoj novih produktov:** družba KD Skladi je razvijala nove varčevalne produkte, ki bodo enostavni za razumevanje in stroškovno učinkoviti. Družba KD Fondovi, Skopje je ustanovila nov odprt investicijski sklad KD Keš Depozit, ki investira v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope.
- **Odličnost v upravljanju:** prejeta nagrada na prireditvi revije Moje finance, na kateri so ocenili in izbrali najboljše vzajemne sklade, ki se tržijo v Sloveniji.
- **Priznanje za zaupanje:** evropska raziskava Trusted brand 2012 je blagovni znamki KD Skladi že petič zapored podelila naziv najbolj zaupanja vredne blagovne znamke v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- **Razvojne aktivnosti:** družbe za upravljanje so vlagale v razvoj novih produktov, sodobnih načinov komuniciranja z vlagatelji in izboljšave poslovanja. Sem spadajo posodabljanje spletnih strani, spletnega poslovanja, informacijskih sistemov za vodenje registra vlagateljev, spletnih aplikacij za podporo tržnikom, razvoj mobilnih aplikacij ter aktivnosti na družbenih omrežjih.
- **Izboljševanje kakovosti poprodajnih storitev:** krepimo komunikacijo z vlagatelji ter dvosmerno komunikacijo s prodajno mrežo o dogajanju na trgu in v skladih.
- **Rdeča nit marketinških aktivnosti:** ostaja pozicioniranje vzajemnih skladov kot prodajne možnosti za dolgoročno varčevanje (postopni varčevalni načrt).
- **Stalna medijska prisotnost:** strokovnjaki KD Skladov se redno pojavljajo v glavnih tiskanih in elektronskih medijih z borznimi komentarji, članki, ozaveščanjem o dolgoročnem varčevanju in odgovornem korporativnem upravljanju podjetij. Komunicirajo tudi prek video vsebin lastne produkcije.

### Izzivi v letu 2013:

- približati varčevanje v skladih kar največ 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;
- nadaljnja uskladitev poslovanja družbe KD Skladi z zahtevami zakonodaje.

## Podatki o investicijskih skladih Skupine KD na dan 31. decembra 2012

Sklad	Vrsta sklada	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku
<b>SLOVENIJA</b>				
KD Galileo*	fleksibilna struktura naložb	7,9	98.194.411,00	12.432.716,00
KD Ras̃ko*	delniški	16,52	37.529.189,00	2.271.299,00
KD Bond*	obvezniški	14,88	9.633.573,00	647.570,00
KD MM*	sklad denarnega trga	52,58	19.215.190,00	365.420,00
KD Prvi izbor	delniški	5,45	28.676.277,00	5.260.489,00
KD Balkan	delniški	1,82	21.033.424,00	11.526.611,00
KD Novi trgi	delniški	5,42	30.173.165,00	5.562.928,00
KD Severna Amerika**	delniški	3,87	1.256.788,00	324.406,00
KD Surovine in energija	delniški	4,55	7.395.746,00	1.624.011,00
KD Tehnologija	delniški	6,05	6.139.695,00	1.015.043,00
KD Nova energija**	delniški	0,39	9.835.780,00	25.214.296,00
KD Vitalnost	delniški	1,25	9.022.126,00	7.204.657,00
KD Indija – Kitajska	delniški	1,47	25.776.935,00	17.499.483,00
KD Finance**	delniški	0,82	1.245.254,00	1.523.389,00
KD Latinska Amerika	delniški	1,42	10.840.680,00	7.657.790,00
KD Vzhodna Evropa	delniški	1,26	4.053.460,00	3.222.698,00
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo**	delniški	1,43	637.519,00	446.791,00
KD Delniški dohodkovni**	vzajemni sklad	5,87	47.707.568,00	8.131.087,00

\*od 14. 1. 2013 nova imena: KD Galileo, mešani fleksibilni sklad; KD Rastko, evropski delniški sklad; KD Bond, obvezniški – EUR, KD MM, sklad denarnega trga – EUR

\*\* 14. 1. 2013 je družba KD Skladi pripojila 4 sklade KD Krovnega sklada: KD Severna Amerika, delniški, in KD Finance, delniški k podskladu KD Galileo, fleksibilna struktura naložb (z novim imenom KD Galileo, mešani fleksibilni sklad), KD Nova energija, delniški k podskladu KD Surovine in energija, delniški ter KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški k podskladu KD Novi trgi, delniški. Poleg tega je preoblikovala vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada z imenom KD Dividendni, delniški.

Sklad	Vrsta sklada	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku
<b>HRVAŠKA</b>				
KD Victoria	delniški	1,72	6.869.925,00	4.002.040,00
KD Prvi izbor	sklad skladov	1,57	829.958,00	528.753,00
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	1,04	714.387,00	688.737,00
KD Nova Evropa	delniški	0,88	2.743.119,00	3.108.511,00
KD Energija	delniški	1,23	1.140.004,00	928.869,00
<b>ROMUNIJA</b>				
KD Maximus***	delniški	2,95	7.042.752,00	2.388.376,00
<b>MAKEDONIJA</b>				
KD BRIK	delniški	2,37	713.265,00	301.452,00
KD Nova EU	delniški	1,46	341.074,00	233.147,00
KD Keš Depozit	sklad denarnega trga	1,65	239.626,00	145.417,00

\*\*\* K delniškemu skladu KD Maximus se je 22. 11. 2012 pripojil uravnoteženi sklad KD Optimus.

---

## Družbe v diviziji:

### Slovenija

KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.  
Dunajska cesta 63, Ljubljana, Slovenija  
Telefon: + 386 1 582 67 80  
Faks: + 386 1 518 40 88  
E-pošta: [kd-skladi@kd-group.si](mailto:kd-skladi@kd-group.si)  
Spletna stran: [www.kd-skladi.si](http://www.kd-skladi.si)  
Uprava (31. 12. 2012):  
Predsednik uprave: Matej Tomažin  
Član uprave: Luka Podlogar

### Hrvaška

KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o.  
Miramarska 105, 10000 Zagreb  
Telefon: + 385 1 627 45 55  
Faks: + 385 1 627 45 10  
E-pošta: [info@kd-group.hr](mailto:info@kd-group.hr)  
Spletna stran: [www.kd-group.hr](http://www.kd-group.hr)  
Uprava (31. 12. 2012):  
Predsednik uprave: Branko Gladović  
Član uprave: Zvonimir Marić

### Romunija

SAI KD Investments S. A., Bukarešta  
Gheorghe Manu 3, 1st floor, Bukarešta, Romunija  
Telefon: + 402 1 650 04 44  
Faks: + 402 1 650 04 42  
E-pošta: [info@kd-group.ro](mailto:info@kd-group.ro)  
Spletna stran: [www.kd-group.ro](http://www.kd-group.ro)  
Upravni odbor (31. 12. 2012):  
Predsednik uprave: Jan Costin Pricop  
Član uprave: Matej Tomažin  
Član uprave: 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.com](mailto:kdfondovi@kd-group.com)  
Spletna stran: [www.kd-fondovi.mk](http://www.kd-fondovi.mk)  
Upravni odbor (31. 12. 2012):  
Izvršni član upravnega odbora: Laze Kamčev  
Izvršni član upravnega odbora: Marijan Nikolovski  
Predsednik - neizvršni član upravnega odbora: Matej Tomažin  
Neodvisni in neizvršni član upravnega odbora: Luka Podlogar  
Neizvršni član upravnega odbora: Gregor Meden

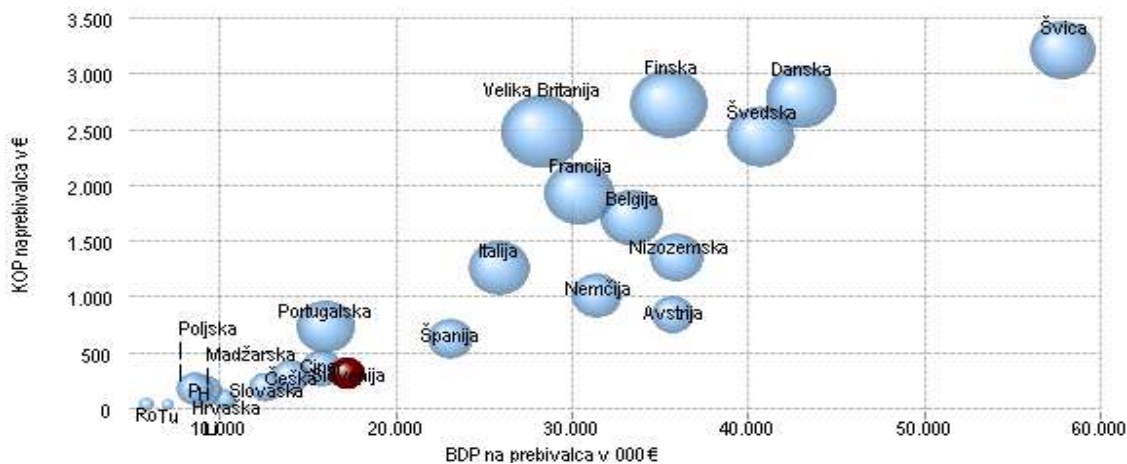
## ZAVAROVALNIŠTVO

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 2012

Slovenski zavarovalni trg življenjskih zavarovanj se v evropskem in svetovnem merilu uvršča med manjše. Po zadnjih uradno objavljenih podatkih je leta 2011 (Statistični zavarovalniški bilten 2012) kosmata obračunana premija življenjskih zavarovanj znašala 599,4 milijona evrov, kar predstavlja 0,03% svetovnega trga. Ravno zaradi majhnosti slovenskega trga je primernejša uporaba relativnih kazalcev, kot sta kosmata obračunana premija na prebivalca in zavarovalna penetracija<sup>7</sup>. Tako je za Slovenijo kosmata obračunana premija življenjskih zavarovanj na prebivalca v letu 2011 znašala 311 evrov. Zavarovalna penetracija pa je znašala 1,8%, kar je primerljivo s Češko in Poljsko, toda še vedno precej pod povprečjem zahodnoevropskih držav (4,74%). Tudi slika v nadaljevanju prikazuje, da nas vrednost teh kazalnikov uvršča med vzhodno in zahodno Evropo. Velikost kroga predstavlja penetracijo življenjskih zavarovanj. Manjši obseg kroga pomeni večji potencial rasti življenjskih zavarovanj v prihodnosti.

### Trg življenjskih zavarovanj izbranih evropskih držav leta 2011



Prvi neuradni podatki kažejo, da so zavarovalnice in druge članice Slovenskega zavarovalnega združenja v letu 2012 skupaj obračunale 2.036,4 milijona evrov kosmate premije. Od tega je bilo obračunanih 1.457,1 milijona evrov oziroma 71,6 odstotka v skupini premoženjskih zavarovanj, ostalih 28,4 odstotka pa v skupini življenjskih zavarovanj. Strukturni delež življenjskih zavarovanj v celotnem portfelju se je tako v letu 2012 spet nekoliko znižal in je v primerjavi z ostalimi evropskimi državami podpovprečen. Podatki ne vsebujejo zavarovalnih poslov, ki jih v Sloveniji na podlagi načela svobode opravljanja storitev med državami članicami neposredno opravljajo zavarovalnice iz drugih članic Evropske unije.

Obseg poslovanja trinajstih življenjskih zavarovalnic in ene druge članice Slovenskega zavarovalnega združenja, izražen s kosmato obračunano premijo, je po prvih neuradnih podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja v letu 2012 znašal 579,3 milijona evrov, kar je 3,3 odstotka manj kot v letu 2011. H krčenju trga življenjskih zavarovanj je prispevalo nadaljevanje gospodarske in finančne krize. Tako je bilo tudi leto 2012 zaznamovano z veliko negotovostjo na finančnih trgih, manjšo gospodarsko rastjo, povečanim obsegom stečajev podjetij, rastjo brezposelnosti, itd. Vsa ta negotovost in posledično nestabilnost naložbenega portfelja sta se skupaj z vse večjo seznanitvijo zavarovancev, kaj pomeni prevzemati naložbeno tveganje, odrazila v nezaupanju državljanov in njihovi nenaklonjenosti klasičnim

<sup>7</sup> Zavarovalna penetracija=kosmata obračunana premija/bruto domači proizvod

naložbenim zavarovanjem. Slednje je vodilo do zmanjšanja povpraševanja po nekaterih zavarovalnih produktih (predvsem enkratnih naložbenih zavarovanjih), začasnega mirovanja plačevanja premije in celo prekinitve obstoječih zavarovanj. Sicer pa je za slovenski trg življenjskih zavarovanj tudi v letu 2012 značilna visoka stopnja koncentracije. Štiri največje zavarovalnice so namreč obvladovale 71,6 odstotka trga življenjskih zavarovanj.

Slovenija je bila leta 2011 ena izmed držav s pozitivno rastjo premije neživljenjskih zavarovanj in po prvih neuradnih podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja je bila pozitivna rast zabeležena tudi v letu 2012. V letu 2012 so neživljenjske zavarovalnice skupno obračunale 1.457,1 milijona evrov kosmate premije, kar je 0,2 odstotka več kot leto poprej. Rahla rast neživljenjskih zavarovanj pa ne nadomesti negativne rasti življenjskih zavarovanj. Skupni znesek premije na zavarovalnem trgu v letu 2012 je po prvih neuradnih podatkih za 0,8 odstotka nižji kot leta 2011.

Upadu zavarovalniškega trga, ki je sledil predhodno opredeljenim vplivom, se ni mogla izogniti niti zavarovalnica KD Življenje. Primerjalno z enakim obdobjem preteklega leta je namreč ena od desetih članic Slovenskega zavarovalnega združenja, ki tržijo življenjska zavarovanja in izkazujejo negativno rast premije življenjskega portfelja. Tako prvi neuradni podatki Slovenskega zavarovalnega združenja kažejo, da KD Življenju s premijo 51,3 milijona evrov, ob upoštevanju vseh članic Slovenskega zavarovalnega združenja, ki tržijo življenjska zavarovanja, konec leta 2012 pripada 8,85-odstotni tržni delež. Ta vrednost družbo v okviru članic Slovenskega zavarovalnega združenja na trgu življenjskih zavarovanj uvršča na četrto mesto za Triglavom, Modro zavarovalnico in Zavarovalnico Maribor.

### 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 storitev, dostopnih tudi prek najnovejših oblik prodajnih kanalov.

V Skupini KD so zavarovalnice v letu 2012 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove specializirane produkte za posamezne ciljne skupine.

V zavarovalnici Adriatic Slovenica je bilo leto 2012 v znamenju številnih tehnoloških inovacij, predvsem pri večji dostopnosti zavarovanj prek uporabe najnovejše tehnologije (prvi pravi spletni portal za sklenitev avtomobilskega zavarovanja WIZ, portal za sklepanje zavarovanja prek mobilnega telefona AS POLICA) ter pri zagotavljanju dvosmernega komuniciranja s strankami (prvi interaktivni portal za prijavo škod). Razvojna naravnost se izkazuje tudi pri novih produktih na področju življenjskih zavarovanj, kjer so ponudili številna nova zavarovanja, prilagojena trženju prek direktne pošte. Na področju premoženjskih zavarovanj je bil razvoj usmerjen predvsem v razvijanje orodja za učinkovito segmentacijo strank, za zagotavljanje večjega zadovoljstva strank pa so pri zdravstvenih zavarovanjih preoblikovali nekatere pakete nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj.

Leta 2012 je Skupina KD na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 15,74-odstotni tržni delež s skupno zbrano premijo 320,1 milijona evrov (Adriatic Slovenica 268,9 milijona evrov in KD Življenje 51,3 milijona evrov).

Za 2012 znaša tržni delež Adriatic Slovenice 13,2 % ali 0,53 odstotne točke več, kot v letu 2011. Zavarovalnica je povečala tržni delež pri premoženjskih zavarovanjih, ki za leto 2012 znaša 17,81 % (v 2011 17,38 %). Adriatic Slovenica je v letu 2012 rasla hitreje od trga, saj so zabeležili 1,37-odstotno rast v primerjavi z letom 2011, medtem ko je trg zaznal padec v višini 2,67 odstotka.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je ponosna na razvejano tržno mrežo, ki jo je vzpostavila prek devetih poslovnih enot v vseh regionalnih središčih Slovenije (Koper, Postojna, Nova Gorica, Ljubljana, Kranj, Novo mesto, Celje, Maribor in Murska Sobota). Svoje storitve nudi še v štirih poslovalnicah in 42 predstavništvih. S pogodbeno mrežo zavarovalno zastopniških družb (agencij) pa so zavarovalne storitve na voljo še na 112-ih sklepalnih mestih ter mreži 155 komplementarnih prodajnih mest. Skupno so storitve Adriatic Slovenice tako dostopne na kar 322 prodajnih mestih.

Hčerinska zavarovalnica v Srbiji, AS Neživotno osiguranje, Beograd, ki trži vse oblike premoženjskih zavarovanj, je v letu 2012 uspešno zaustavila padec prodaje zavarovanj AO, se prestrukturirala na prodajo drugih zavarovalnih vrst in



razvila nove produkte. Intenzivno so začeli graditi prepoznavnost blagovne znamke, nadgradili so postopke in procese za zaščito delovanja zavarovalnice, posodobili IT aplikacije in izvajali ukrepe za optimizacijo stroškov poslovanja. Trženje zavarovanj je potekalo prek poslovnih enot v Beogradu, Novem Sadu, Čačku in Nišu ter prek pogodbenih sklepalnih mest. Zavarovalnica je v letu 2012 zbrala za 2,2 milijona evrov premij (preračunano po srednjem tečaju NBS na dan 31.12.2012).

Za doseganje poslovnih ciljev temelji strategija Adriatic Slovenice na partnerstvu s stranko, celoviti paleti produktov, stroškovni učinkovitosti ter inovativnosti. V letu 2013 načrtujejo okrepitev dejavnosti izvajanja in prodaje življenjskih zavarovanj. V skladu z novo strategijo želi družba postati v treh do petih letih ena vodilnih zavarovalniških skupin na Balkanu z glavnim trgom v Sloveniji. Velik poudarek bodo zato namenili prilagajanju produktov trenutnim tržnim razmeram ter razvoju celovitejše ponudbe osebnih zavarovanj, veliko pozornosti bodo posvetili prilagoditvi nekaterih zavarovanj za prodajo prek direktne pošte in e-prodajo (sklepanje prek interneta) ter prilagoditvi ponudbe novi pokojninski reformi z razvojem produktov za drugi in tretji pokojninski steber.

V Adriatic Slovenici bodo v letu 2013 še pospeševali izboljšave na področju upravljanja s tveganji ter razvoj modela za lastno oceno tveganj in solventnosti. Izvajali bodo investicije v infrastrukturo za zagotavljanje ustreznih in kakovostnih podatkov za namen učinkovitega obvladovanja tveganj in regulatornega poročanja, tudi skladno s približevanjem prihajajoči direktivi Solventnost II. Zavarovalnica bo tudi v letu 2013 aktivno vključena v pripravo novega zakona o zavarovalništvu. Še naprej bodo usmerjeni v strokovno, hitro, kakovostno in učinkovito izvajanje zavarovalnih storitev, strankam pa bodo nuditi celovito in sprotno informiranje o svojih produktih in storitvah. Ponudbo bodo prilagajali posameznim ciljnim skupinam in skrbeli za učinkovito in kontinuirano poprodajno storitev.

### Izzivi v letu 2013

Adriatic Slovenica:

- v letu 2013 doseči 4,1-odstotno rast premije glede na leto 2012 in 5,5-odstotno rast nad trgom,
- doseganje višje rasti poslovanja glede na glavne konkurente na trgu,
- 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 in zdravstvenih zavarovanj, posodobitev obstoječih življenjskih in premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenotenih 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: Adriatic Slovenica načrtuje ohranitev in razvoj obstoječih prodajnih poti, povečanje učinkovitosti lastne mreže zastopnikov in nadaljnji razvoj prodaje zavarovanj prek komplementarnih tržnih poti, vključno s spletnim zavarovalništvom in uvajanjem novih sodobnejših prodajnih poti (mobilno sklepanje),
- nadaljnje aktivno vključevanje v razpravo o reformi slovenskega zdravstvenega sistema: zavarovalnica Adriatic Slovenica želi tudi v prihodnje ostati pomemben gradnik financiranja slovenskega zdravstvenega sistema.

### Družbe v diviziji

#### Slovenija

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

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: [info@adriatic-slovenica.si](mailto:info@adriatic-slovenica.si)



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

Uprava (31. 12. 2012): Gabrijel Škof, predsednik uprave  
Matej Cergolj, član uprave  
Willem Jacob Westerlaken, član uprave

### **KD Življenje, zavarovalnica, d. d., Ljubljana**

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: +386 1 58 26 550

Telefaks: +386 1 518 18 95

E-pošta: [info@kd-zivljenje.si](mailto:info@kd-zivljenje.si)

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

Uprava (31. 12. 2012): Matija Šenk, predsednik uprave  
mag. Ingrid Kuk, članica uprave  
Jožica Palčič, članica uprave

### **Hrvaška**

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

Donje Svetice 46c, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 6285 101

Telefaks: + 385 1 6197 456

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

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

Uprava (31. 12. 2012): 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](mailto:info@as-osiguranje.rs)

Vodstvo (31. 12. 2012): Sandi Pecić, generalni direktor, predsednik odbora direktorjev  
Bojana Svilar, izvršna direktorica, članica odbora direktorjev  
Matej Cergolj, član odbora direktorjev

### **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. V letu 2012 smo ukinili bančno in borzno dejavnost v Finančnih točkah na enotah AS:

**Organizacija prodajne funkcije:** prodaja se razdeli na maloprodajo in komercialno prodajo. Vsi zavarovalni produkti bodo spadali v ta prodajni model.

**Maloprodaja:** Ponudba maloprodaje se bo standardizirala v največjem možnem obsegu; poudarek bo na obsegu; trženje produktov bo prilagojeno različnim ciljnim skupinam. Prodajo bo potekala prek različnih tržnih kanalov: internet

za osnovne produkte, klicni center za produkte, prilagojene direktni prodaji ter zastopniki/agencije/posredniki za svetovanje pri kompleksnih produktih. Produkti se lahko prodajajo na t.i. »white label« osnovi (AS, KD, Spar, itd.). Trženje, prilagojeno posameznim ciljnim skupinam, se bo izvajalo na osnovi segmentacije strank in podatkov iz različnih baz. Znotraj skupine bodo vzpostavljeni kontakti strank za različne agente in zastopniške agencije. Zavarovalniški agenti bodo deljeni na agente za življenjska/zdravstvena zavarovanja ter agente za neživljenjska/premoženjska zavarovanja.

**Komercialna prodaja:** Poudarek leži na dobičkonosnosti na strani neživljenjskih/premoženjskih zavarovanj (racionalizacija produktov in strank). Pripravijo se nove ponudbe za skupinska pokojninska zavarovanja ter usposobijo specializirani prodajniki, ki bodo servisirali stranke (podjetja) v zvezi s temi produkti. V skupino bomo prinesli posebna znanja s področja pokojninskih zavarovanj, ki jih bo na operativni ravni uvedel integrirani oddelek upravljanja z naložbami.

**Trženje** bo osredotočeno na raziskavo strank ter neprestane primerjave med produkti konkurentov. Oblikovali se bodo paketi produktov ter testirale cene. Strateško trženje (pozicioniranje skupine, trženje blagovne znamke) se bo ločilo od operativnega trženja in tako zagotovilo enotno podobo skupine navzven. Strateško trženje bo centralizirano, medtem ko bo operativno trženje delovalo v skladu s potrebami skupine (prodajni kanali/družine produktov).

#### Razvoj produktov :

Produkti ponudbe so razdeljeni v štiri primarne skupine:

- **Neživljenjsko zavarovanje:** Rast na podlagi inovativnih novih izdelkov in kanalov na konkurenčnem trgu.
- **Zdravstveno zavarovanje:** Razvoj novih produktov zlasti za podjetja v sklopu bonitetnih shem za zaposlene v kombinaciji s pokojninskimi produkti. Glavna prioriteta leži na ustvarjanju novih prihodkov v primeru, da participacije ne bi več izvajala država.
- **Življenjsko zavarovanje:** Velik poudarek bo dan razvoju obeh skupin, naložbenih (unit linked) ter tradicionalnih življenjskih zavarovanj. Odločilno bo sodelovanje s funkcijo upravljanja premoženja za zagotavljanje ustrezne donosnosti teh produktov.
- **Varčevanje:** Vzajemni skladi; Razvili se bodo novi koncepti pokojninskih zavarovanj: zajamčeni drugi steber s prostovoljno dodatno varčevalno komponento naložbenih življenjskih zavarovanj. Enako kot pri življenjskih zavarovanjih bo tudi pri pokojninskih zavarovanjih odločilno sodelovanje s funkcijo upravljanja premoženja za zagotavljanje ustrezne donosnosti teh produktov.

**Lastna prodajna mesta so poslovne enote Adriatic Slovenica, kjer se tržijo vsi produkti v Skupini KD:**

#### 1) Prodajna mreža – na poslovnih enotah Adriatic Slovenica:

Poslovne enote AS	Naslov	življenjska zav.	vzajemni skladi	premoženj. zav.
Ljubljana	Dunajska 63	da	da	da
Ljubljana	Celovška 206	da	da	da
Koper	Ljubljanska cesta 3a	da	da	da
Maribor	Ulica Eve Lovše 15	da	da	da
Celje	Lava 7	da	da	da
Novo mesto	Novi trg 11	da	da	da
Nova Gorica	Erjavčeva ulica 19	da	da	da
Kranj	Kidričeva cesta 2	da	da	da
Postojna	Novi trg 6	da	da	da
Murska Sobota	Arhitekta Novaka 13	da	da	da

Adriatic Slovenica ima poleg poslovnih enot tudi:

- 46 predstavništev / tržijo se le premoženjska in zdravstvena zavarovanja

- 4 poslovalnice / tržijo se le premoženjska in zdravstvena zavarovanja, možnost za dopolnitev ponudbe z drugimi storitvami
- 101 prodajno pisarno v lasti zastopniških agencij, ki tržijo premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja AS-a
- 253 lastnih zastopnikov, ki tržijo premoženjska in zdravstvena zavarovanja

## 2) Prodajna mreža KD Življenje - tržijo le življenjska zavarovanja

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

11 specialnih zastopnikov za trženje življenjskih zavarovanj

## 3) Prodaja družbe KD Skladi je urejena s pogodbenimi razmerji z različnimi tržnimi mrežami

### 4) 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 2012 se je v klub včlanilo že skoraj 90.000 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 prispeva k povečevanju ugleda tako skupine kot posamičnih družb.

Leto 2012 v Klubu KD plus ocenjujejo kot uspešno tudi zaradi povečanega povpraševanja partnerskih ponudnikov po ugodnostih, zaradi česar so zelo razširili paleto le-teh ter tako še povečali privlačnost včlanjevanja. Leto 2013 bo v še večji meri posvečeno spodbujanju nagrajevanja nakupnih odločitev strank, lojalnosti ter povečevanju navzkrižne prodaje.

### Družba na področju prodajnih poti

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

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

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: [info@kdplus.si](mailto:info@kdplus.si)

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

Uprava : Darja Gabrovšek Polajnar

## KAPITALSKE NALOŽBE

V Skupini KD je upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb ločeno od strateških in portfeljskih tržnih naložb. Z družbo KD Kapital upravljamo netržne naložbe in posamezne pomembne tržne naložbe, upravljamo družbe za upravljanje in investicijske sklade, naslednike privatizacijskih skladov v Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski. Upravljanju z naložbami se pridružuje tudi upravljanje z nepremičninami.

### Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2012 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 23 naložb, med največje pa spadajo: Elektro Ljubljana, Deželna banka Slovenije, Žito, ABDS, Semenarna Ljubljana, Žičnice Vogel, Mlekarna Celeia, Tovarna olja Gea.

Med pomembnimi kapitalskimi naložbami, ki sta v posredni 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:

- 98,92 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 2012 po tržni ceni 24,25 milijona evrov. Ocenjena neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje zadnji dan v letu 2012 58,57 milijona evrov.

<b>Zaprti investicijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika Srbska</b>	Podatki na dan 31. 12. 2012
Neto vrednost delnice (v EUR)	4,31
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	8,56
Tržna cena delnice (v EUR)	1,96
Lokalna valuta: konvertibilna marka (tečaj EUR–BAM 31. 12. 2012)	1 EUR = 1,96 BAM
<b>Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina</b>	Podatki na dan 31. 12. 2012
Neto vrednost delnice (v EUR)	4,69
Število delnic	10.658.236
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	50,01
Tržna cena delnice (v EUR)	1,91
Lokalna valuta: konvertibilna marka (tečaj EUR–BAM 31. 12. 2012)	1 EUR = 1,96 BAM

### Podatki o družbi

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

Dunajska cesta 63, 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

Zastopnik družbe: Zoran Bošković

## Nepremičnine

Nepremičninsko dejavnost v Skupini KD opravlja družba KD Kvart. 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.

### Poslovanje v letu 2012

#### Inženiring in vodenje projektov

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

V prvi polovici leta 2012 so bile izvedene obsežne priprave za selitev družb Skupine KD, vključno z izdelavo ustrezne projektne dokumentacije za adaptacijo in preureditev poslovnih prostorov objekta na Celovški cesti 206 ter objekta na Dunajski cesti 63 v Ljubljani.

V drugi polovici leta 2012 so pričeli aktivnosti, ki so bile povezane s prevzemom storitve upravljanja objekta Dunajska cesta 63, ter novo dejavnost pričeli s 1.1.2013.

#### Trženje nepremičnin

##### *Trženje lastnih nepremičnin:*

V letu 2012 so 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 Kvart opravlja vse posle posredovanja z nepremičninami za celotno Skupino KD.

#### 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 Kvart 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 Kvart v sodelovanju z družbami v Skupini urejala in usklajevala tudi v letu 2013.

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

### Izzivi v letu 2013

- 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.



---

## Podatki o družbi

### **KD Kvart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d.o.o.**

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana  
Telefon: + 386 1 5826 870  
Faks: + 386 1 5826 823  
E-pošta: [kdkvart@kd-group.si](mailto:kdkvart@kd-group.si)  
Spletna stran: [www.kd-group.si](http://www.kd-group.si)  
Uprava (31. 12. 2012): Miha Gostiša, direktor

### **ŠUMIJEV KVART, D.O.O.**

## Poslovanje v letu 2012

### Projekt Šumi

V letu 2012 so potekali intenzivni razgovori za financiranje projekta izgradnje poslovno stanovanjskega objekta Šumi in za vstop v morebitno poslovno partnerstvo z znanim tujim investitorjem.

Projekt je bil optimiziran z vidika razpoložljivih površin, energetske učinkovitosti in stroškov upravljanja, vse z namenom bodočim uporabnikom objekta Šumi ponuditi ekskluzivne, moderne in uporabnikom prijazne prostore na edinstveni lokaciji v centru Ljubljane.

Če bo podpisana pogodba o partnerstvu, se bo gradnja pričela konec leta 2013, kupci pa bodo lahko svoje prostore prevzeli 2 leti in pol po začetku gradnje.

## Izzivi v letu 2013

- Dokončanje pogajanj s tujimi partnerji in pričetek gradnje.
- Pričetek trženja poslovnih in stanovanjskih prostorov v objektu Šumi.

## Podatki o družbi

### **Šumijev Kvart, d.o.o.**

Naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana  
Telefon: + 386 1 5826 870  
Faks: + 386 1 5826 823  
E-pošta: [kdkvart@kd-group.si](mailto:kdkvart@kd-group.si)  
Spletna stran: [www.kd-group.si](http://www.kd-group.si)  
Uprava (31. 12. 2012): Miha Gostiša, direktor



---

## **FONTES GROUP, D.O.O.**

### **Poslovanje v letu 2012**

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

### **Izzivi v letu 2013**

- Sprejetje Plana detaljne regulacije na nivoju skupščine Beograd.
- Pričetek prodaje zemljišča.

### **Podatki o družbi**

#### **Fontes group, d.o.o.**

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

Telefon: + 386 1 5826 870

Faks: + 386 1 5826 823

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

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

Uprava (31. 12. 2012): Miha Gostiša, direktor





Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili  
za Skupino KD  
za leto, končano 31. decembra 2012

## Vsebina

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....	75
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA .....	76
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	77
KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	78
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA .....	79
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	80
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	81
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	83
1. Splošni podatki .....	83
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	83
3. Računovodske ocene in presoje .....	107
4. Obvladovanje tveganj .....	111
5. Poročanje po področnih in območnih odsekih .....	139
6. Opredmetena osnovna sredstva .....	143
7. Naložbene nepremičnine .....	144
8. Neopredmetena sredstva .....	145
9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe .....	147
10. Finančna sredstva .....	148
11. Sredstva iz finančnih pogodb .....	152
12. Poslovne terjatve .....	152
13. Zaloge .....	153
14. Denar in denarni ustrezniki .....	153
15. Vpoklicani kapital .....	154
16. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički .....	155
17. Prejeta posojila .....	156
18. Zavarovalne pogodbe .....	157
19. Izvedeni finančni instrumenti .....	159
20. Poslovne in druge obveznosti .....	160
21. Odloženi davki .....	160
22. Prihodki .....	163
23. Stroški .....	164
24. Finančni prihodki od naložb .....	165
25. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev .....	166
26. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida .....	166
27. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb .....	166
28. Finančni odhodki .....	166
29. Davki .....	167
30. Čisti dobiček/izguba na delnico .....	167
31. Dividende na delnico .....	168
32. Nakupi in odtujitve odvisnih družb .....	168
33. Posli s povezanimi strankami .....	170
34. Dogodki po datumu bilance stanja .....	172

## 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 2012, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev 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 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

#### Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 25. april 2013

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

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

  
Simon Kolenc  
Pooblaščen revizor



## 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 standardi računovodskega poročanja. Upravni odbor družbe KD d.d. je sprejel konsolidirane izkaze in letno poročilo Skupine dne 25. aprila 2013.

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 2012 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2012;
- 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 2012 sestavljeno v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, 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 2012 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba Skupina KD izpostavljena.

Ljubljana, 25. april 2013

Milan Kneževič

Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman

Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar

Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik

Član upravnega odbora

Tomaž Butina

Član upravnega odbora

**Konsolidirani izkaz poslovnega izida**

(v EUR)	Pojasnilo	1.1. - 31.12.2012	1.1. - 31.12. 2011
Prihodki od zavarovalnih premij		326.854.042	338.731.348
Pozavarovalni del premije		(56.717.558)	(10.369.914)
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	22	<b>270.136.484</b>	<b>328.361.434</b>
Prihodki provizij	22	9.107.098	10.477.940
Finančni prihodki od naložb	24	17.143.210	17.019.265
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	3.800.406	(725.673)
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(3.727.561)	(781.221)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	19.885.935	(38.348.563)
Neto prihodki / odhodki – izvedeni finančni instrumenti	26	(62.726)	(1.663.192)
<b>Čisti finančni prihodki</b>		<b>46.146.362</b>	<b>(14.021.444)</b>
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	5.069.748	6.179.404
Drugi poslovni prihodki	22	27.966.095	31.389.941
<b>Drugi prihodki</b>		<b>33.035.843</b>	<b>37.569.345</b>
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(235.658.504)	(206.974.245)
Obračunani del pozavarovateljev	23	21.394.770	6.229.137
<b>Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</b>		<b>(214.263.734)</b>	<b>(200.745.108)</b>
Stroški storitev	23	(48.969.214)	(51.362.527)
Stroški dela	23	(48.670.283)	(50.466.158)
Drugi odhodki	23	(18.366.843)	(26.514.977)
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(116.006.340)</b>	<b>(128.343.662)</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	27	<b>19.048.615</b>	<b>22.820.565</b>
Finančni odhodki	28	(9.259.083)	(11.577.188)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	(11.065.561)	(5.162.195)
		<b>(20.324.644)</b>	<b>(16.739.383)</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>(1.276.029)</b>	<b>6.081.182</b>
Davek	29	(11.446.355)	(12.359.167)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(12.722.384)</b>	<b>(6.277.985)</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		(9.301.336)	(2.581.755)
- neobvladujočemu deležu		(3.421.048)	(3.696.230)
		<b>(12.722.384)</b>	<b>(6.277.985)</b>
<b>Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe</b> (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	30	(70,17)	(35,60)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

(v EUR)		1. 1. - 31. 12. 2012	1. 1. - 31. 12. 2011
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(12.722.384)</b>	<b>(6.277.985)</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	16	2.096.043	(8.128.605)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	16	653.590	(467.949)
Davek	16	(478.288)	1.648.097
		<u>2.271.345</u>	<u>(6.948.457)</u>
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	16	(29.042)	(185.224)
Davek	16	(4.905)	37.045
		<u>(33.947)</u>	<u>(148.179)</u>
Tečajne razlike	16	(281.161)	16.189
		<u>1.956.237</u>	<u>(7.080.447)</u>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>		<b>1.956.237</b>	<b>(7.080.447)</b>
<b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(10.766.147)</b>	<b>(13.358.432)</b>
<b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>			
- lastnikom matične družbe		(8.587.867)	(8.363.583)
- neobvladujočemu deležu		(2.178.280)	(4.994.849)
<b>Skupaj</b>		<b>(10.766.147)</b>	<b>(13.358.432)</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirana bilanca stanja**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2012	31.12.2011
<b>SREDSTVA</b>			
Opredmetena osnovna sredstva	6	48.107.550	33.984.393
Naložbene nepremičnine	7	29.665.956	17.503.072
Neopredmetena sredstva	8	52.607.772	56.275.230
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	9	27.062.789	42.228.571
Finančna sredstva:			
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	10	78.439.929	128.907.117
- krediti bankam		-	3.699.902
- krediti strankam, ki niso banke		-	22.995.694
- ostala posojila in terjatve		78.439.929	102.211.521
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10	39.010.468	24.407.607
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10	33.423.817	28.317.443
- razpoložljiva za prodajo	10	114.960.969	144.375.333
Izvedeni finančni instrumenti		231.597	-
		266.066.780	326.007.500
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		207.326.049	169.565.041
Pozavarovalne pogodbe	18	24.090.191	10.080.416
Sredstva iz finančnih pogodb	11	19.284.466	18.793.301
Terjatve za odložene davke	21	14.411.485	23.423.251
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		1.849.728	1.713.165
Zaloge	13	14.307.077	14.140.760
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	12	74.860.294	53.764.060
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	12	4.906.586	6.234.544
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	12	3.140.258	2.098.990
Denar in denarni ustrezniki	14	16.892.597	34.275.333
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>804.579.578</b>	<b>810.087.627</b>
<b>KAPITAL</b>			
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		6.068.093	2.026.741
Lastne delnice	15	(6.048.594)	(2.007.294)
Presežek iz prevrednotenja	16	(13.481.350)	(14.194.819)
Zadržani dobički	16	29.783.875	42.523.553
		<b>44.472.841</b>	<b>56.498.998</b>
<b>Neobvladujoči delež</b>		<b>30.349.498</b>	<b>34.515.117</b>
<b>Skupaj kapital</b>		<b>74.822.339</b>	<b>91.014.115</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	18	282.556.681	290.350.301
Obveznosti iz finančnih pogodb		19.296.606	18.872.480
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno	18	203.471.099	166.908.901
Obveznosti iz financiranja	17	140.690.929	204.635.010
- vezane vloge		-	30.183.297
- ostale obveznosti iz financiranja		140.690.929	174.451.713
Izvedeni finančni instrumenti	19	214.265	185.223
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	20	3.455.027	3.360.500
Obveznosti za davek od dobička		885.001	1.075.542
Odložene obveznosti za davek	21	-	-
Obveznosti za izplačilo dividend	20	652.626	656.543
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	20	69.575.403	21.958.858
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	20	8.959.602	11.070.154
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>729.757.239</b>	<b>719.073.512</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>804.579.578</b>	<b>810.087.627</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirani izkaz gibanja kapitala**

## Pripadajoči delež večinskih lastnikov

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Kapital večinskega lastnika	Neobladujoči delež	Skupaj kapital
<b>Stanje 1. januarja 2012</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>2.026.741</b>	<b>(2.007.294)</b>	<b>(14.194.819)</b>	<b>42.523.553</b>	<b>56.498.998</b>	<b>34.515.117</b>	<b>91.014.115</b>
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(9.301.336)	(9.301.336)	(3.421.048)	(12.722.384)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	713.469	-	713.469	1.242.768	1.956.237
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>713.469</b>	<b>(9.301.336)</b>	<b>(8.587.867)</b>	<b>(2.178.280)</b>	<b>(10.766.147)</b>
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2012	-	-	-	-	-	-	-	(68.391)	(68.391)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	4.041.352	(4.041.300)	-	-	-	-	52
Sproščanje / oblikovanje rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(3.438.342)	(3.438.342)	(1.918.948)	(5.357.290)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.041.352</b>	<b>(4.041.300)</b>	<b>-</b>	<b>(3.438.342)</b>	<b>(3.438.290)</b>	<b>(1.987.339)</b>	<b>(5.425.629)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>6.068.093</b>	<b>(6.048.594)</b>	<b>(13.481.350)</b>	<b>29.783.875</b>	<b>44.472.841</b>	<b>30.349.498</b>	<b>74.822.339</b>
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>1.646.176</b>	<b>(1.500.835)</b>	<b>(8.412.991)</b>	<b>42.241.055</b>	<b>62.124.222</b>	<b>50.332.574</b>	<b>112.456.796</b>
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)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.781.828)</b>	<b>(2.581.755)</b>	<b>(8.363.583)</b>	<b>(4.994.849)</b>	<b>(13.358.432)</b>
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)
Sprostitev 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)
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>380.565</b>	<b>(506.459)</b>	<b>-</b>	<b>2.864.253</b>	<b>2.738.359</b>	<b>(10.822.608)</b>	<b>(8.084.249)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>2.026.741</b>	<b>(2.007.294)</b>	<b>(14.194.819)</b>	<b>42.523.553</b>	<b>56.498.998</b>	<b>34.515.117</b>	<b>91.014.115</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.



**Konsolidirani izkaz denarnih tokov**

(v EUR)	Pojasnilo	2012	2011
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
Poslovni izid pred davki		(1.276.029)	6.081.182
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	6	1.882.247	2.386.150
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	7	551.775	563.985
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	8	2.367.134	2.465.242
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		147.297	213.238
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		-	-
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		-	436.984
- Slabitev dobrega imena	8	2.450.547	-
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	18	(7.793.620)	(3.187.140)
- Gibanje naložbenih pogodb		424.126	(679.844)
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene	20	94.527	420.886
- Izguba (dobiček) pri prodaji odvisne družbe	22	831.248	7.245
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22	-	-
- Dobiček pri nakupu pridružene družbe	9	-	-
- Finančni prihodki od naložb	24	(17.143.210)	(17.003.036)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(3.835.215)	725.673
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	25	3.727.561	781.221
- Neto prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26	(13.093.741)	5.925.919
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		2.119.607	6.194.741
- Finančni odhodki	28	9.259.083	11.577.188
- Finančni (prihodki)/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	9	11.065.561	5.162.195
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	13	(166.317)	170.686
- Poslovnih in drugih terjatev		(26.531.994)	(6.890.787)
- Poslovnih in drugih obveznosti		45.315.452	(4.489.230)
Neto pridobitve prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	10	29.837.804	17.656.584
- Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		(19.678.327)	2.671.461
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		(19.285.061)	(5.639.531)
- Čisto (povečanje)/zmanjšanje kreditov (KD Banka)		-	14.651.628
Prejemki od dividend	24	893.629	1.557.991
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		<b>2.164.084</b>	<b>41.760.631</b>
Izdatki za obresti		(9.272.965)	(7.122.647)
Izdatki za davek		(5.035.290)	(5.035.290)
<b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU</b>		<b>(12.144.171)</b>	<b>29.602.694</b>



(v EUR)	Pojasnilo	2012	2011
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	32	(4.745.756)	-
Izdatki za odkup neobvladajočih deležev		(963.209)	(6.881.675)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	9	(5.062)	(45.985)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	9	2.676.549	1.402.637
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev		(4.169.956)	(5.936.746)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		662.798	11.633.585
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(2.905.545)	(1.406.903)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		-	647.511
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin		(14.569.475)	(4.575.365)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		37.916	608.274
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	33	-	(530.000)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	33	-	532.113
Izdatki za dana posojila in depozite		(136.335.592)	(176.677.936)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		168.940.405	159.849.111
Prejemki od obresti		3.270.667	2.852.093
Prejemki od dividend pridruženih družb	9	73.609	304.176
<b>PREBITEK IZDATKOV/PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU</b>		<b>11.967.349</b>	<b>(18.225.110)</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
Prejemki od dokapitalizacije neobvladujočih deležev		-	-
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	-
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	-
Prejemki od prejetih posojil		179.432.631	40.514.085
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(197.064.585)	(59.465.352)
Izdatki za dividende		-	-
Izdatki za dividende neobvladujočih deležev		-	-
<b>PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b>		<b>(17.631.954)</b>	<b>(18.951.267)</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>		<b>(17.808.776)</b>	<b>(7.573.683)</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		<b>34.275.333</b>	<b>41.621.893</b>
Tečajne razlike		426.040	227.123
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		<b>16.892.597</b>	<b>34.275.333</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov



## Pojasnila k računovodskim izkazom

### 1. Splošni podatki

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

Družba KD d. d. je delniška družba s sedežem v Ljubljani, Dunajska 53, Slovenija. Njene delnice kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze.

Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil konsolidirane računovodske izkaze in letno poročilo dne 25. aprila 2013. 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 25. aprila 2013 na seji upravnega odbora odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov in letnega poročila Skupine.

### 2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

#### 2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

##### Spremembe standardov in pojasnil

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31.12.2011, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih standardov in pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1.1.2012 in so navedeni v nadaljevanju.

##### Novo sprejeti standardi in pojasnila

**MSRP 1** – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Zmerna hiperinflacija in odstranitev fiksnih datumov za podjetja, ki prvič uporabijo MSRP Sprememba standarda ponuja smernice, kako družba zopet prične pripravljati računovodske izkaze v skladu z MSRP, po tem, ko je njena funkcionalna valuta prešla stanje zmerne hiperinflacije. Nadaljnja sprememba pa odstranjuje tudi fiksne datume v MSRP 1, vezane na odpravo pripoznanja, ter transakcije dobička oziroma izgube prve dne. Sprememba standarda je v EU stopila v veljavo za obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje. Sprememba standarda ni imela vpliva na računovodske izkaze skupine.

##### **MSRP 7** – *Finančni instrumenti: Razkritja – Prenos finančnih sredstev*

Sprememba standarda je stopila v veljavo za obdobja z začetkom 1.7.2011, ali kasneje, in določa razkritja o prenosih finančnih sredstev, in sicer takšnih prenosih, ki pomenijo popolno odpravo pripoznanja finančnega sredstva, in o takšnih, ki tega ne pomenijo. Namen spremembe je omogočiti uporabniku računovodskih izkazov razumeti naravo sredstev, ki niso bila popolnoma odpriznana, in povezanih obveznosti. Sprememba zahteva uporabo za nazaj. Sprememba standarda ni imela vpliva na skupinske računovodske izkaze.

##### Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

Skupina KD ni predčasno uporabila nobenega standarda ali pojasnila, ki še ni veljavno in bo pričelo veljati v prihodnosti. Skupina KD bo uporabila navedene standarde in pojasnila, ko bodo veljavni.

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo morala Skupina KD za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila:

**MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja – pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2013 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.

**MSRP 10 – Skupinski računovodski izkazi**

Ta standard nadomešča del standarda MRS 27 *Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi*, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze, z začetkom obvezne uporabe v EU najkasneje za obdobja, ki se začnejo 1.1.2014. MSRP 10 ravno tako vključuje problematike, vključene v SOP-12 Konsolidacija – podjetja za posebne namene. MSRP 10 vzpostavlja model enotnega obvladovanja za vse družbe. To bo od posloводства zahtevalo, da skrbno pretehta, katere družbe so obvladovane, in posledično uskupinjene. Standard tudi spreminja definicijo obvladovanja družbe.

**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 kapitalska metoda uskupinjevanja. Začetek obvezne uporabe standarda v EU je najkasneje za obdobja, ki se začnejo 1.1.2014.

**MSRP 12 – Razkrivanje deležev v drugih družbah**

Ta standard, z začetkom obvezne uporabe v EU najkasneje za obdobja, ki se začnejo 1.1.2014, vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovani v MRS 27 *Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi*, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja* in MRS 31 *Deleži v skupnih vlaganjih*. Hkrati pa so določena tudi številna nova razkritja, predvsem v zvezi z uporabljenimi predpostavkami za določitev, ali družba obvladuje drugo družbo.

**MSRP 13 – Merjenje pošteno vrednosti**

Nov standard ima začetek obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 1.1.2013. MSRP 13 ne spreminja vodila, kdaj naj družba uporabi pošteno vrednost, ampak daje napotke, kako meriti pošteno vrednost finančnih in drugih sredstev ter obveznosti, ko je to obvezno ali pa dovoljeno po MSRP.

**MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov: Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu**

Sprememba MRS 1 spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki so lahko, ali bodo v prihodnosti »prenesene« v izkaz poslovnega izida, bodo prikazane ločeno od tistih, ki nikoli niso pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1.7.2012 ali kasneje.

**MRS 12 – Davek iz dobička (dopolnilo)**

Sprememba se začne uporabljati v EU za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine, vrednotene po pošteni vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se 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.

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

Mednarodni odbor za računovodske standarde (v nadaljevanju: Odbor) je junija 2011 izdal številne spremembe standarda MRS 19. Poglavitna sprememba se nanaša na ukinitev 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.

**MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi**

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12. MRS 27 *Ločeni računovodski izkazi* tako vsebuje računovodsko obravnavo in razkritja za naložbe v odvisne, pridružene družbe in skupne podvige v ločenih računovodskih izkazih družbe. Začetek uporabe standarda v EU je za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

**MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige**

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12. MRS 28 tako po novem vsebuje računovodsko obravnavo naložb v pridružene družbe in zahteve za uporabo kapitalske metode pri uskupinjevanju naložb v pridružene družbe in skupne podvige. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

**MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavljanje – pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 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.

**OPMSRP 20 – Stroški odkopa v proizvodni fazi površinskega rudnika**

OPMSRP 20 obravnava stroške odstranjevanja odpadnega materiala (odkopa) pri odprtih kopih v proizvodni fazi rudnika. Pojasnilo predstavlja odmik od uporabe pristopa povprečnega razmerja med volumnom odpadnega materiala in izkopane rude v obstoječi življenjski dobi rudnika, ki se ga pri poročanju v skladu z MSRP poslužujejo številne družbe s področja rudarstva in pridobivanja kovin. Začetek uporabe pojasnila je za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje.

Skladno z zahtevami MSRP bo morala Skupina KD za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila v primeru, da jih bo sprejela Evropska unija:

**MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Državna (vladna) posojila (sprememba)**

Sprememba standarda velja za obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje in določa računovodsko obravnavo državnih posojil, ki so odobrena po nižji od tržne obrestne mere, in velja za družbe ob prehodu na in prvi uporabi MSRP. Sprememba opredeljuje enako oprostitev za podjetja ob prehodu na MSRP, kot velja za tista, ki svoje računovodske izkaze že pripravijo po MSRP in pri tem uporabijo določila MRS 20 *Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči*.

**MSRP 9 – Finančni instrumenti**

Ta standard nadomešča MRS 39. Novembra 2009 je Odbor objavil nov standard MSRP 9 Finančni instrumenti, ki je vključeval zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev. Zahteve glede finančnih obveznosti so bile dodane oktobra 2010, pri čemer, razen za spremembe pri uporabi opcije poštene vrednosti (angl. "fair value option"), bistvenih sprememb v primerjavi z MRS 39 ni bilo. Decembra 2011 je Odbor spremenil datum začetka obvezne uporabe standarda, in sicer na obdobja, ki se začnejo 1.1.2015, ter določil, da ni potrebno popraviti primerjalnih podatkov pri prvi uporabi.

Druga faza MSRP 9, ki obsega oslabitve, je v postopku dogovarjanja in priprave od januarja 2011.

Septembra 2012 je Odbor objavil zadnji osnutek standarda MSRP 9, ki se nanaša na splošno obračunavanje varovanja pred tveganjem (tretja faza MSRP 9), čemur sledi objava naslednjega dela standarda MSRP 9.

**MSRP 10 – Skupinski računovodski izkazi: Investicijske družbe (sprememba)**

Oktobra 2012 je Odbor izdal spremembo k MSRP 10, ki vključuje izjemo od uskupinjevanja odvisnih družb za investicijske družbe (angl. »investment entites«), in sicer tako, da omogoča investicijskim družbam, da svoje odvisne družbe pripoznavajo in merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida skladno z MSRP 9 *Finančni instrumenti*. Sprememba standarda določa tri elemente definicije investicijske družbe in štiri tipične lastnosti investicijske družbe, ki morajo biti izpolnjeni, da se lahko družba obravnava kot investicijska družba in uporabi izjemo od uskupinjevanja. Kljub temu pa obstaja izjema, ki določa, da mora investicijska družba uskupiniti odvisno družbo, v kolikor odvisna družba opravlja investicijsko dejavnost (kot npr. upravljanje z naložbami) za investicijsko družbo ali druge družbe. Začetek uporabe spremembe standarda je obvezen za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

**MSRP 12 – Razkrivanje deležev v drugih družbah: Investicijske družbe (sprememba)**

Zaradi spremembe MSRP 10 je Odbor izdal spremembo tudi za MSRP 12 v delu, ki se nanaša na dodatna razkritja za investicijske družbe. Začetek uporabe spremembe standarda je obvezen za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

**MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi: Investicijske družbe (sprememba)**

Zaradi spremembe MSRP 10 je Odbor izdal spremembo tudi za MRS 27 v delu, ki se nanaša na pripoznavanje, merjenje in razkrivanje odvisnih družb investicijske družbe v ločenih računovodskih izkazih. Začetek uporabe spremembe standarda je obvezen za letna obdobja z začetkom na ali po 1.1.2014.

**Navodila ob prehodu (Spremembe MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12)**

Navodila veljajo za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje. Odbor je objavil spremembe standardov MSRP 10 *Skupinski računovodski izkazi*, MSRP 11 *Skupni dogovori* in MSRP 12 *Razkrivanje deležev v drugih družbah*. Spremembe vplivajo na navodila ob prehodu na navedene MSRP in omogočajo dodatno oprostitev od zahteve, da morajo podjetja določila standardov v popolnosti uporabiti za nazaj. MSRP 10 določa za datum prve uporabe "začetek letnega obdobja, v katerem podjetje prvič uporabi MSRP 10". Oceno, ali obstaja nadzor, mora podjetje narediti na "datum prve uporabe" in ne na prvi dan primerjalnega obdobja. Če se ocena nadzora po MSRP 10 razlikuje od ocene po MRS 27/SOP 12, mora družba narediti ustrezne popravke za nazaj. Če pa je ocena nadzora v obeh primerih enaka, popravki za nazaj niso potrebni. Kadar družba predstavlja več kot eno primerjalno obdobje, standard predvideva dodatno oprostitev, tako da mora družba narediti ustrezne popravke za nazaj le za eno obdobje. Za namen oprostitve ob prehodu na MSRP je Odbor objavil tudi spremembe MSRP 11 *Skupni dogovori* in MSRP 12 *Razkrivanje deležev v drugih družbah*.

Skupina KD pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina KD bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

**Izboljšave MSRP**

Maja 2012 je Odbor objavil in izdal sklop sprememb k nekaterim obstoječim standardom. Začetek uporabe sprememb je za letna obdobja z začetkom 1.1.2013 ali kasneje, vendar jih EU še ni sprejela.

**MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Ponovna uporaba MSRP 1**

Sprememba standarda določa, da družba lahko izbira med ponovno uporabo MSRP 1 ali pa med uporabo MRS 8 (s popravkom preteklih računovodskih obdobj), ko je v preteklosti prenehala z uporabo MSRP in se odloči, ali je primorana, zopet uporabiti MSRP.

**MSRP 1 – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Stroški izposojanja**

Sprememba standarda omogoča družbi, da ob prehodu na MSRP obdrži oziroma prenese naprej predhodno usredstvene stroške izposojanja v skladu z uporabljenimi računovodskimi standardi. Po prehodu na MSRP pa mora družba stroške izposojanja obravnavati v skladu z MRS 23 Stroški izposojanja.

**MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov: Pojasnilo zahteve razkritja primerjalnih informacij**

Izboljšava pojasnjuje razliko med prostovoljnim razkritjem dodatnih primerjalnih informacij in najmanjšim obsegom primerjalnih informacij, ki jih standard zahteva (običajno so to primerjalne informacije preteklega obdobja). Ko se družba odloči, da prostovoljno razkrije dodatne primerjalne informacije, mora te dodatne primerjalne informacije razkriti tudi v pojasnilih k računovodskim izkazom.

Sprememba pa prav tako zahteva, da družba pripravi tretjo (otvoritveno) bilanco stanja, ko (a) spremeni računovodsko usmeritev ali (b) opravi prerazvrstitve postavk ali spremeni zneske za nazaj, ki imajo pomemben vpliv na računovodske izkaze. V takem primeru pa družbi ni potrebno razkriti vseh primerjalnih informacij iz otvoritvene bilance tudi v pojasnilih k računovodskim izkazom.

**MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva: Razvrstitev opreme za vzdrževanje**

Sprememba pojasnjuje, kdaj pomembni rezervni deli in oprema za vzdrževanje izpolnjujejo definicijo opredmetenega osnovnega sredstva in ne zalog.

**MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavljanje: Davčni vpliv delitve lastnikom kapitalskih instrumentov**

Izboljšava pojasnjuje, da se davek iz naslova delitve lastnikom kapitalskih instrumentov obravnava v skladu z MRS 12 Davek iz dobička.

**MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje: Medletno računovodsko poročanje in poročanje po odsekih za sredstva in obveznosti**

Izboljšava usklajuje razkritja glede vsote sredstev in obveznosti v medletnih računovodskih izkazih ter zagotavlja doslednost medletnih razkritij z letnimi v skladu z MSRP 8 Poročanje po odsekih.

Skupina KD pregleduje vpliv izboljšav obstoječih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina KD bo uporabila izboljšave obstoječih standardov in pojasnil v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

## 2.2 Skupinski računovodski izkazi

### 2.2.1 Osnove za uskupinjevanje

#### Osnove za uskupinjevanje od 01.01.2010

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

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.

## 2.3 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 poštenu 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 poštenu



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 združitve, 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.



**2.3.1 Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Dolgoročna sredstva</b>		
Dolgoročna finančna sredstva	141.358.414	185.002.787
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	10.796.968	4.242.350
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	534.818	716.231
Ostala dolgoročna sredstva	171.855.552	173.414.517
	<b>324.545.752</b>	<b>363.375.885</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>		
Kratkoročna finančna sredstva	124.708.366	141.004.713
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	13.293.223	5.838.066
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	74.325.476	53.047.829
Ostala kratkoročna sredstva	41.096.246	58.462.792
	<b>253.423.311</b>	<b>258.353.400</b>
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	<b>207.326.049</b>	<b>169.565.041</b>
Sredstva iz finančnih pogodb	<b>19.284.466</b>	<b>18.793.301</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>804.579.578</b>	<b>810.087.627</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	160.590.927	166.295.346
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	19.239.697	18.833.342
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	102.421.340	131.966.634
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	471.055	328.510
	<b>282.723.019</b>	<b>317.423.832</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	121.965.754	124.054.955
Kratkoročne obveznosti iz finančnih pogodb	56.909	39.138
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	39.418.053	72.668.376
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	67.955.884	21.630.348
Ostale kratkoročne obveznosti	14.166.521	16.347.962
	<b>243.563.121</b>	<b>234.740.779</b>
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	<b>203.471.099</b>	<b>166.908.901</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>729.757.239</b>	<b>719.073.512</b>

**2.3.2 Odvisne družbe**

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

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.



### 2.3.3 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.

### 2.3.4 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.

**2.3.5 Odvisne družbe Skupine**

	Sedež družbe	Delež lastništva v 2011	Delež lastništva v 2010	Sprememba
<b>Družbe v Skupini - direktno:</b>				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,41%	77,36%	1,05%
<b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b>				
Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	0,00%	100,00%	(100,00%)
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	0%	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	94,28%	75,28%	19,00%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD Banka d.d., Ljubljana	Slovenija	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%	100,00%	-
Ieadvice Management, Bukarešta	Romunija	0,00%	100,00%	(100,00%)
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	0,00%	100,00%	(100,00%)
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	96,79%	2,14%
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	0,00%	100,00%	(100,00%)
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	94,28%	75,28%	19,00%
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	94,28%	75,28%	19,00%
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	0,00%	100,00%
KD Financial point s.r.l. Bukarešta	Romunija	0,00%	100,00%	(100,00%)
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	92,42%	89,91%	2,51%
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%	100,00%	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	52,68%	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	67,00%	51,00%	16,00%
VIZ d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	0,00%	100,00%



## 2.4 Področni in območni odseki

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

## 2.5 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.



## 2.6 Opredmetena sredstva

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

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

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

### Amortizacija

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

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

#### Opredmetena osnovna sredstva

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

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

## 2.7 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 oslabitve (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 oslabitve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev. Stroški rednega servisiranja naložbenih nepremičnin se nanašajo na popravila in vzdrževanje ter se evidentirajo kot strošek.

## 2.8 Neopredmetena sredstva

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

### Dobro ime

Sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti, pridobljene v poslovni združitvi, ki jih je mogoče pripoznati ločeno, se vrednotijo po poštenu vrednosti. Presežek nad nakupno vrednostjo poslovne združitve in pridobljenim deležem v čisti poštenu 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 oslabilne razporejeno na enote, ki ustvarjajo denar. Dobro ime je razporejeno na tiste enote, ki ustvarjajo denar, za katere se pričakuje, da bodo imele koristi zaradi sinergij, ki izhajajo iz poslovne združitve.

### **Druga neopredmetena sredstva**

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

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

#### **Neopredmetena sredstva**

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

## **2.9 Finančna sredstva**

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

- finančna sredstva, izmerjena po poštenu 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.

### **2.9.1 Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida**

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, so razdeljena v dve podskupini: finančna sredstva za trgovanje in finančna sredstva, ki so ob pridobitvi opredeljena kot merjena po poštenu 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 poštenu 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 poštenu vrednosti v skladu z opredeljenim obvladovanjem tveganj ali investicijsko strategijo in poročane ključnemu poslovodstvu na tej osnovi, pripoznane po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida.



## 2.9.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

## 2.9.3 Posojila in terjatve

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

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

## 2.9.4 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

### Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

### Merjenje finančnih sredstev

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

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



## 2.10 Slabitev sredstev

### 2.10.1 Slabitev finančnih sredstev

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

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilte se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi 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 oslabilvi posameznega finančnega sredstva, ki je pomembno posamično. Če Skupina ugotovi, da ni objektivnih dokazov o oslabilvi posamičnega finančnega sredstva, posamično pomembnega ali nepomembnega, vključi sredstvo v skupino finančnih sredstev, ki so izpostavljena podobnim kreditnim tveganjem, in jih skupinsko presoja glede morebitne oslabiljenosti. Sredstva, pri katerih je bila oslabilte presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilte pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilte izločijo.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilte, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilte pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki je v lasti do dospelosti, spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilte uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi 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 oslabitve 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 oslabitev se presoja skupinsko, se ocenjujejo na podlagi pogodbenih denarnih tokov finančnih naložb v Skupini in zgodovinskih izgub, to je na podlagi izpostavljenosti podobnim kreditnim tveganjem v preteklosti. Pretekle zgodovinske izkušnje se prilagodijo na podlagi trenutno opazovanih postavk tako, da odražajo posledice trenutnega stanja, ki morda ni bilo prisotno v obdobju, ko so bile zgodovinske izkušnje pridobljene, da bi se lahko izločil vpliv dejavnikov, ki niso več prisotni.

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

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

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabitve zmanjša in je zmanjšanje mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabitve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke s pripoznavanjem 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 inštrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 40% znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost.

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

### **2.10.2 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.



## 2.11 Zaloge

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

## 2.12 Pobotanje finančnih instrumentov

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

## 2.13 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.

## 2.14 Vpoklicani kapital

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

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

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

## 2.15 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.

## 2.15.1 Zavarovalne pogodbe

### 2.15.1.1 Pripoznanje in merjenje

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

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

### 2.15.1.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

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

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

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

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

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

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

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

V zavarovalno vrsto zavarovanje finančnih izgub so med drugimi uvrščena zavarovanja obratovalnega zastoja zaradi požara, strojeloma in zavarovanje prirediteljev. Prvi dve se sklepata kot dodatni zavarovanji k požarnemu in strojelomnemu zavarovanju, zavarovanje prirediteljev pa se sklepa samostojno. Značilnost zavarovanja obratovalnega zastoja je, da se zavarujejo stalni



stroški, ki jih zavarovanec ni mogel pokriti zaradi požara ali strojeloma. Po posebnem dogovoru se v zavarovanje lahko vključi tudi dobiček iz poslovanja, ki ga zavarovanec ni mogel doseči med obratovalnim zastojem. Zavarovanje prirediteljev krije škodo, ki jo utrpí organizator prireditelje, 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, upravljalcev 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.

### 2.15.1.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

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

Dopolnilno zdravstveno zavarovanje krije razliko med vrednostjo zdravstvenih storitev v skladu s 23. členom ZZVZZ in deležem te vrednosti, ki ga v skladu z istim členom krije obvezno zdravstveno zavarovanje, oziroma del te razlike, kadar se doplačilo nanaša na pravico do zdravlil s seznama medsebojno zamenljivih zdravlil 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 izravnajo razlike v stroških zdravstvenih storitev, ki izhajajo iz različnih struktur zavarovancev posameznih zavarovalnic glede na starost in spol. Skupina kot zavarovalnica plačnica v izravnalno shemo te odhodke pripozna kot odhodke za škode.

#### 2.15.1.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

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

Predpostavke za vrednotenje obveznosti upoštevajo tudi dodatek za tveganje.

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

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

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

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

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

Skupina nima pozavarovalne pogodbe, s katero bi pozavarovala del obveznosti iz naslova takih pogodb, zato pozavarovalni del obveznosti na dan 31. 12. 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 dnevom, se za nezgodna zavarovanja oblikujejo z uporabo statistične metode, pri drugih življenjskih zavarovanjih pa se uporablja metoda trenda.

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

#### **2.15.1.5 Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov**

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

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

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

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

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

#### **2.15.1.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)**

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

#### **2.15.1.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb**

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



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

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

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

#### **2.15.1.8 Pozavarovalne pogodbe**

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

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

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

#### **2.15.1.9 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami**

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

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

#### **2.15.1.10 Regresni zahtevki in sredstva, pridobljena pri poravnavi škod**

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

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

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

### **2.15.2 Finančne pogodbe**

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

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

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

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje temelji na Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Namenjeno je varčevanju za pridobitev dodatne pokojnine. Pokojninski temelj je kolektivni pokojninski načrt, v katerega se podjetje, ki želi



poskrbeti za svoje zaposlene, lahko vključi z vsaj 51 % vseh zaposlenih. Z zavarovanjem se zaposlenim nalagajo sredstva na osebne pokojninske račune. Vplačana sredstva se obrestujejo z 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 obveznost iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb z DPF. Na podlagi pripisa donosa, ki ga potrdi uprava, se donos pripiše posamezni pogodbi in je pripoznan kot zajamčeni delež.

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

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

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

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

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

## 2.16 Finančne obveznosti

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

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

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

## 2.17 Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

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

Način pripoznanja dobičkov in izgub iz sprememb poštenih vrednosti je odvisen od tega, ali je izvedeni finančni instrument računovodsko obravnavan kot instrument za varovanje pred tveganjem, in od vrste varovanja. Skupina uporablja izvedene





finančne instrumente za varovanje prihodnjih denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznim pripoznanim sredstvom, obveznostim ali zelo verjetnim predvidenim poslom.

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

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

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

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

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

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

## **2.18 Poslovne obveznosti**

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

## **2.19 Davek od dohodka**

### **2.19.1 Tekoči davek**

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

### **2.19.2 Odloženi davek**

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

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

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

Učinki 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.



## 2.20 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki 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 zaposleni upokojijo po 40 letih delovne dobe, in če izpolnjujejo določene pogoje, so upravičeni do izplačil v enkratnem znesku. Zaposleni so prav tako upravičeni do dodatnega izplačila za vsakih deset let delovne dobe v Skupini.

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

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

## 2.21 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, upravljalne in inkaso stroške), ki jih obračuna zavarovancem in predstavljajo prihodek v obdobju, ko so poravnane. Če je obdobje daljše od enega leta, se del pripozna kot obveznost in se prenaša na prihodke v obdobju veljavnosti police.

### 3. Računovodske ocene in presoje

#### 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 oslabiliti. Nadomestljivi zneski enot, ki ustvarjajo denar, so bili določeni na podlagi izračuna vrednosti v uporabi. Ti izračuni zahtevajo uporabo ocen.

##### 3.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

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

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

Skupina izvaja test ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

#### Test ustreznosti obveznosti življenjskih zavarovanj

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

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

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

Za posamezne bodoče denarne tokove so se upoštevali:

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

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

**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 2012**

Skupina je na 31.12.2012 iz naslova LAT testa priznala dodatne rezervacije v višini 4.162.964 EUR za skupino življenjskih zavarovanj. Za skupini življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje in prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je LAT test potrdil ustreznost oblikovanih rezervacij.



### **Življenjska zavarovanja**

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 2011**

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 31.12.2011.

### **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 Slabitev vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo**

V Skupini se za finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravijo slabitve, kadar pride do velikega ali dlje časa trajajočega zmanjšanja poštene vrednosti sredstev pod nakupno vrednost. Določitev, kaj je veliko ali dlje trajajoče, zahteva presojo. Pri tej presoji Skupina preverja med drugimi dejavniki normalno volatilitet tečaja delnice, finančno stanje izdajatelja, uspešnost panoge in sektorja ter spremembe v tehnologiji in denarnih tokovih iz dejavnosti in financiranja. 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. Takih pokazateljev 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 posloводства 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).

##### 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 poslovodstva naslednja:

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

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

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

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

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

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

Pri ocenjevanju stopnje umrljivosti se uporabljajo statistične tablice umrljivosti, saj je bil v preteklosti portfelj zavarovalnih pogodb Skupine premajhen, da bi se lahko uporabile lastne izkušnje. Tako pri zavarovanjih za primer smrti in zavarovanjih za primer smrti in doživetja Skupina uporablja slovenske tablice umrljivosti iz obdobja 1990–1992, za rentna zavarovanja pa avstrijske rentne tablice iz leta 1996. Skupina glede na leto 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.





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

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

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

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

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

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

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

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

Skupina že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverja in pridobi ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk. Pri tveganih produktih, kot je na primer dodatno kritje kritičnih bolezni, Skupina v zavarovalnih pogojih opredeljuje možnost poznejše spremembe zavarovalne premije, če bi nove statistike oziroma škodno dogajanje pokazalo preniko 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. Nekateri sodobni bolezni 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 zahtevke (kritje in znesek).

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

#### 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 zavarovalcem. Delež največjih zavarovalcev v skupnem portfelju zavarovanj:

	2012			
(v EUR)	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	29.869	0,19%	176.667	1,15%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	230.500	0,46%	928.470	1,86%
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	12.581.697	4,87%	24.308.834	9,41%
<b>Skupaj</b>	<b>12.842.066</b>		<b>25.413.971</b>	



(v EUR)

2011

	Skupna premija 10 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovalcev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	31.096	0,21%	181.715	1,20%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	479.089	0,81%	1.622.868	2,73%
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	10.912.357	4,22%	23.016.839	8,90%
<b>Skupaj</b>	<b>11.422.542</b>		<b>24.821.422</b>	

Glede na to, da je delež deset oziroma sto največjih zavarovancev in zavarovalcev 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 31.12.2012

za leto 2012	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	20.600.420	12.791.606	36.006.659	8.067.789	279.614.133,20	6.005.764
Industrijski riziki	367.459.978	350.823.475	448.521.796	313.462.050	5.903.818.106,89	319.200.000
Komercialni riziki	4.218.835.741	4.212.153.676	1.739.078.860	1.580.940.228	10.411.491.575,32	925.999.782
Stanovanjski riziki	5.186.606.232	5.184.581.470	432.982.506	394.961.354	523.716.064,75	48.506.343
<b>Skupaj</b>	<b>9.793.502.371</b>	<b>9.760.350.227</b>	<b>2.656.589.820</b>	<b>2.297.431.420</b>	<b>17.118.639.880,15</b>	<b>1.299.711.889</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>9.784.768.193</b>	<b>9.753.017.888</b>	<b>2.656.037.479</b>	<b>2.288.365.542</b>	<b>17.465.501.815</b>	<b>1.307.280.000</b>

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

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



Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb na 31. 12. 2012		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	468.312.903	457.274.547
od 10.000–19.999	692.115.749	627.407.374
od 20.000–29.000 EUR	389.795.801	353.276.317
več kot 30.000 EUR	693.428.840	418.774.134
<b>Skupaj</b>	<b>2.243.653.293</b>	<b>1.856.732.372</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>2.018.988.449</b>	<b>1.866.291.144</b>

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

#### Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta (v EUR)	SKUPAJ LETNE RENTE 2012		SKUPAJ LETNE RENTE 2011	
	znesek	%	znesek	%
od 0–999 EUR	713.241	14,99	758.956	14,74
od 1.000–1.999 EUR	1.698.901	35,70	1.845.512	35,84
od 2.000–2.999 EUR	933.650	19,62	1.055.336	20,49
od 3.000–3.999 EUR	550.351	11,56	599.043	11,63
nad 4.000 EUR	862.959	18,13	891.174	17,30
<b>Skupaj</b>	<b>4.759.102</b>	<b>100,00</b>	<b>5.150.021</b>	<b>100,00</b>

#### 4.1.3 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

Za večino zavarovanj se prenosna premija izračunava po metodi pro-rata temporis, ki predpostavlja enakomerno porazdelitev nastanka škod čez celotno dobo trajanja zavarovalne pogodbe. Izjema so kreditna zavarovanja, kjer višina zavarovalnega kritja pada, in gradbena ter montažna zavarovanja, kjer višina zavarovalnega kritja narašča. Za ta zavarovanja je v izračunu prenosne premije upoštevana spremenljiva višina zavarovalnega kritja in predpostavka konstantne škodne pogostnosti v celotni dobi trajanja zavarovalne pogodbe.

Celoten izračun škodne rezervacije je osnovan na ocenah in predpostavkah dokončnega razvoja nastalih škod. Izračun škodnih rezervacij je razdeljen na 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 ...). V okviru škodne rezervacije so oblikovane tudi rezervacije za škode pri odgovornostnih zavarovanjih, ki se izplačujejo v obliki rent, in sicer v višini kapitalizirane vrednosti rente z upoštevanjem 2,75-odstotne obrestne mere.

**Nastale škode, vendar še ne prijavljene (v nadaljevanju IBNR - incurred but not reported)**

Večina IBNR-rezervacije se izračunava s pomočjo trikotniške metode pripoznanih škod.

Pripoznane škode se uredijo v trikotnik, kjer predstavljajo vrstice leto nastanka škodnega dogodka, stolpci pa število let zamika od leta nastanka škodnega dogodka do leta pripoznave škode. Pripoznana škoda v posameznem letu je seštevek obračunanih zneskov škod z letom nastanka in do vključno leta i+j in zneska škodne rezervacije za prijavljene škode na koncu leta i+j. Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Razvojni faktor predstavlja razmerje med pripoznanimi škodami posameznega leta in pripoznanimi škodami predhodnega leta. Če izkazuje trikotnik še nedokončan razvoj, se določi še razvojni faktor za rep. Napovedovanje dokončnih škod temelji na izračunu povprečnih letnih razvojnih faktorjev.

Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod preko ocenjenega rezultata zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višjega od obeh zneskov.

**Rezervacije za nastale, a še neprijavljene škode (IBNR), ki so vključene v škodnih rezervacijah**

	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR) 31.12.2012	Rezervacija za nastale, še neprijavljene škode (IBNR) 31.12.2011
Nezgodno zavarovanje	10.670.895	10.958.064
Zdravstveno zavarovanje	6.026.131	4.891.428
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	2.004.481	2.992.032
Zavarovanje plovil	115.423	67.017
Zavarovanje prevoza blaga	141.118	176.557
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.338.175	890.530
Drugo škodno zavarovanje	1.528.458	1.917.121
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	41.471.090	47.742.449
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	28.006	18.775
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.813.906	13.101.354
Kreditno zavarovanje	33.059	82.884
Kavcijsko zavarovanje	177.317	176.521
Zavarovanje različnih finančnih izgub	76.533	78.671
Zavarovanje stroškov postopka	2.202	-
Zavarovanje pomoči	225.191	288.793
Življenjsko zavarovanje	494.941	491.879
	<b>76.146.928</b>	<b>83.874.075</b>

**b) Spremembe v predpostavkah**

V letu 2012 je zavarovalnica v izračunu zavarovalnih obveznosti iz rentnih zavarovanj znižala obrestno mero iz 4,25% na 4%. Pri ostalih zavarovalnih produktih skupina v letu 2012 ni spremenila predpostavk za izračun izkazanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF glede na leto 2011.

Predpostavke, ki so uporabljene pri ugotavljanju ustreznosti oblikovanih rezervacij življenjskih zavarovanj, so podrobneje opisane v poglavju o testu ustreznosti.

**c) Razvoj škod**

V spodnjih tabelah je prikazan razvoj škod za premoženjska zavarovanja ter dodatna nezgodna zavarovanja pri življenjskih Trikotnik prikazuje kako je zavarovalnica spreminjala ocene glede končnih obveznosti za škode premoženjskih zavarovanj. Zneski v trikotniku zajemajo likvidirane oz. rezervirane škode, kot jih je zavarovalnica pripoznala za posamezno leto škode.

**Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih**

Kumulativna ocena škod	Leto nastanka škode						
	Pred 2007	2007	2008	2009	2010	2011	2012
od koncu škodnega leta	0	108.738.545	120.566.723	117.773.190	106.123.654	103.900.951	109.732.984
1 leto po škodnem letu	0	106.372.343	118.496.776	109.844.795	98.882.126	92.331.285	0
2 leti po škodnem letu	0	105.968.274	117.455.256	109.454.915	96.330.471	0	0
3 leti po škodnem letu	0	105.349.656	117.524.811	107.637.944	0	0	0
4 leta po škodnem letu	0	105.958.430	115.587.514	0	0	0	0
5 let po škodnem letu	0	104.800.746	0	0	0	0	0
<b>Kumulativna ocena škod:</b>	<b>0</b>	<b>104.800.746</b>	<b>115.587.514</b>	<b>107.637.944</b>	<b>96.330.471</b>	<b>92.331.285</b>	<b>109.732.984</b>
<b>Skupaj likvidirane škode do 31.12.2012</b>	<b>0</b>	<b>99.681.834</b>	<b>107.993.164</b>	<b>97.804.714</b>	<b>85.519.432</b>	<b>75.485.618</b>	<b>61.012.718</b>
<b>Stanje ŠR na 31.12.2012</b>	<b>21.836.102</b>	<b>5.118.912</b>	<b>7.594.349</b>	<b>9.833.230</b>	<b>10.811.039</b>	<b>16.845.667</b>	<b>48.720.267</b>

Škodna rezerva za premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih) pripoznana v bilanci

	Popis + IBNR	ŠR za cenilne stroške	Skupaj
Škodna rezervacija na 31.12.2011	129.076.844	5.488.484	134.565.329
Škodna rezervacija na 31.12.2012	120.759.566	5.082.090	125.841.656



#### 4.1.4 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 2012 in 2011

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Dejavnik</b>		
Stroški +5%	-2.887.099	-3.216.647
Stroški -5%	2.887.099	3.216.647
Tehnična obrestna mera +1%	6.710.295	7.777.366
Tehnična obrestna mera -1%	-8.145.787	-9.398.152
Smrtnost +5%	-6.495	-146.099
Smrtnost rentnih zavarovanj -5%	-165.319	-191.345
Škodni delež +5%	-10.762.365	-12.961.427
Škodni delež -5%	10.762.365	12.961.427

#### 4.1.5 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 2011. 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 v pogodbenem/merodajnem letu 2012 v EUR

Vrsta pozavarovanja	v EUR	Pozav. premija	Struktura poz. premije	Pozav. provizija	Obračunane pozav. škode	Rezervirane pozav. škode	Vpliv rezultata pozav. na dobiček
Motor QS		45.442.653	81,59%	11.978.178	17.989.739	13.547.995	(1.926.740)
Kvotno pozavarovanje potresa		1.643.450	2,95%	410.863	0	4.400	(1.228.188)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavarovanje		1.551.254	2,79%	0	14.175	7.000	(1.530.079)
Tehnično Risk XL pozavarovanje		136.506	0,25%	0	0	0	(136.506)
Premoženjsko Cat XL poz.		2.823.330	5,07%	0	489.331	1.510.669	(823.330)
Poz. letnega agregata Cat XL škod		560.000	1,01%	0	0	0	(560.000)
XL pozavarovanje AO in zelene karte		755.951	1,36%	0	0	0	(755.951)
XL pozavarovanje avtom. kaska		44.071	0,08%	0	0	0	(44.071)
<b>Ostala premoženjska zavarovanja</b>		<b>1.958.568</b>	<b>3,52%</b>	<b>85.801</b>	<b>86.205</b>	<b>18.481</b>	<b>(1.768.080)</b>
Zdravstvena zavarovanja		0	0,00%	0	0	0	0
Življenjska zavarovanja		777.959	1,40%	163.952	272.367	53.833	(287.807)
<b>SKUPAJ POGODBENO LETO 2012</b>		<b>55.693.741</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.638.794</b>	<b>18.851.818</b>	<b>15.142.379</b>	<b>(9.060.751)</b>

#### Koncentracija pozavarovanja v pogodbenem/merodajnem letu 2011 v EUR

Vrsta pozavarovanja	v EUR	Pozav. premija	Struktura poz. premije	Pozav. provizija	Obračunane pozav. škode	Rezervirane pozav. škode	Vpliv rezultata pozav. na dobiček
Kvotno pozavarovanje požara		0	0,00%	0	0	0	0
Kvotno poz. tehničnih zav.		0	0,00%	0	0	0	0
Kvotno pozavarovanje potresa		1.910.039	20,11%	477.510	0	0	(1.432.529)
Premoženjsko Gross Risk XL pozavarovanje		1.680.698	17,70%	0	0	0	(1.680.698)
Tehnično Risk XL pozavarovanje		133.242	1,40%	0	0	0	(133.242)
Premoženjsko Cat XL poz.		2.190.079	23,06%	0	0	0	(2.190.079)
Poz. letnega agregata Cat XL škod		499.000	5,25%	0	0	0	(499.000)
XL pozavarovanje AO in zelene karte		1.001.205	10,54%	0	0	567.792	(433.413)
XL pozavarovanje avtom. kaska		53.955	0,57%	0	0	0	(53.955)
<b>Ostala premoženjska zavarovanja</b>		<b>1.312.874</b>	<b>13,82%</b>	<b>44.380</b>	<b>2.432</b>	<b>255.656</b>	<b>(1.010.406)</b>
Zdravstvena zavarovanja		0	0,00%	0	0	0	0
Življenjska zavarovanja		715.955	7,54%	239.301	200.859	(5.606)	(281.401)
<b>SKUPAJ POGODBENO LETO 2011</b>		<b>9.497.047</b>	<b>100,00%</b>	<b>761.191</b>	<b>203.291</b>	<b>817.842</b>	<b>(7.714.723)</b>





V strukturi pozavarovalnega programa Skupine KD za leto 2012 prevladuje proporcionalna pozavarovalna zaščita, če opazujemo višino pozavarovalne premije. Če pa opazujemo število pogodb, prevladuje škodno presežkovna neproporcionalna zaščita.

Bistvena sprememba pozavarovalnega programa v primerjavi s predhodnim letom se nanaša na zaščito portfelja avtomobilskih zavarovanj, kjer je bilo uvedeno kvotno pozavarovanje. Ostale oblike pogodb so ostale enake kot v letu 2012. Razen potresne in avtomobilске proporcionalne pogodbe, so vse ostale pogodbe neproporcionalne.

Sprememba oblike in pogojev pozavarovalne zaščite premoženjskih zavarovanj je vplivala tudi na dinamiko obračunavanja pozavarovalne premije, zaradi česar sta pozavarovalna programa 2012 in 2011 na osnovi bilančnih postavk le delno in pogojno primerljiva.

## 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 manj pomembna.



## Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
<b>SREDSTVA</b>	<b>31.12.2012</b>					
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>56.192.757</b>	<b>13.778.235</b>	<b>68.993.509</b>	<b>6.093.469</b>	<b>1.754.682</b>	<b>146.812.652</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.265.248	1.027.903	27.141.833	627.598	45.393	32.107.975
- tržni	2.237.397	684.163	23.428.512	624.307	45.393	27.019.772
- netržni	-	-	-	-	-	-
- državne obveznice	1.027.851	343.740	3.713.321	3.291	-	5.088.203
Razpoložljivi za prodajo	32.735.777	6.145.678	31.415.087	3.324.300	1.055.365	74.676.207
- tržni	2.072.338	1.103.305	1.567.029	195.505	1.015.800	5.953.977
- netržni	2.682.090	582.404	13.312.827	105.311	-	16.682.632
- državne obveznice	27.981.349	4.459.969	16.535.231	3.023.484	39.565	52.039.598
V posesti do zapadlosti	20.191.732	6.604.654	10.436.589	2.141.571	653.924	40.028.470
- tržni	9.895.869	2.085.500	8.953.315	1.036.826	653.924	22.625.434
- netržni	302.674	200.771	-	-	-	503.445
- državne obveznice	9.993.189	4.318.383	1.483.274	1.104.745	-	16.899.591
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>7.363.659</b>	<b>1.140.135</b>	<b>18.156.005</b>	<b>3.793.301</b>	<b>35.618.183</b>	<b>66.071.283</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.247.476	414.469	2.019.111	-	2.663.804	8.344.860
- tržni	3.247.476	414.469	2.019.111	-	2.663.804	8.344.860
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	4.116.183	725.666	16.136.894	3.793.301	32.954.379	57.726.423
- tržni	2.894.839	480.826	7.310.334	3.693.138	18.519.009	32.898.146
- netržni	1.221.344	244.840	8.826.560	100.163	14.435.370	24.828.277
<b>Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev</b>	<b>(519.310)</b>	<b>-</b>	<b>(3.381.260)</b>	<b>(5.359)</b>	<b>(6.664.388)</b>	<b>(10.570.317)</b>
<b>Naložbe v pridružene družbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.062.789</b>	<b>27.062.789</b>
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>23.339.418</b>	<b>4.366.096</b>	<b>96.950.226</b>	<b>22.661.094</b>	<b>22.063.800</b>	<b>169.380.634</b>
Posojila in depoziti	21.155.696	4.366.096	36.134.306	7.080.452	18.777.440	87.513.990
Zavarovalne terjatve	1.506.185	-	45.500.177	10.734.205	27.329	57.767.896
Ostale terjatve	677.537	-	15.315.743	4.846.437	3.259.031	24.098.748
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>407.240</b>	<b>-</b>	<b>15.164.554</b>	<b>163.692</b>	<b>13.930.472</b>	<b>29.665.958</b>
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>237.601</b>	<b>-</b>	<b>23.852.923</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.090.524</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>7.004.491</b>	<b>-</b>	<b>8.537.912</b>	<b>1.959.957</b>	<b>2.081.700</b>	<b>19.584.060</b>
<b>Ostala sredstva</b>	<b>245.097</b>	<b>-</b>	<b>43.767.028</b>	<b>368.888</b>	<b>87.020.619</b>	<b>131.401.632</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>94.270.953</b>	<b>19.284.466</b>	<b>272.040.897</b>	<b>35.035.042</b>	<b>182.867.857</b>	<b>603.499.215</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>						
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>8.930.983</b>	<b>-</b>	<b>178.324.138</b>	<b>16.813.655</b>	<b>-</b>	<b>204.068.776</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	7.820.606	-	74.276.852	6.688	-	82.104.146
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	1.110.377	-	104.047.286	16.806.967	-	121.964.630
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF</b>	<b>78.538.106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78.538.106</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	78.538.106	-	-	-	-	78.538.106
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF</b>	<b>-</b>	<b>19.296.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.296.606</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	19.239.697	-	-	-	19.239.697
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	56.909	-	-	-	56.909
<b>Dolgovi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140.905.194</b>	<b>140.905.194</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>(3.025.278)</b>	<b>-</b>	<b>62.988.210</b>	<b>11.757.548</b>	<b>5.203.114</b>	<b>76.923.594</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>84.443.811</b>	<b>19.296.606</b>	<b>241.312.348</b>	<b>28.571.203</b>	<b>146.108.308</b>	<b>519.732.276</b>

Stanje sredstev in obveznosti v stolpcu skupaj ni enako postavkam v bilanci stanja, ker se na ravni skupnih stanj opravijo končni poboti med sredstvi in obveznostmi, in sicer v kategoriji finančnih terjatev in terjatev ter drugih finančnih obveznosti in ostalih obveznosti.



(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
<b>SREDSTVA</b>	<b>31.12.2011</b>					
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>56.683.008</b>	<b>13.713.063</b>	<b>63.609.295</b>	<b>5.537.498</b>	<b>15.927.220</b>	<b>155.470.084</b>
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
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>5.579.557</b>	<b>1.108.858</b>	<b>15.419.722</b>	<b>1.150.026</b>	<b>42.079.005</b>	<b>65.337.168</b>
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
<b>Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev</b>	<b>(562.485)</b>	<b>-</b>	<b>(1.077.085)</b>	<b>(36.683)</b>	<b>(7.208.699)</b>	<b>(8.884.952)</b>
<b>Naložbe v pridružene družbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.228.571</b>	<b>42.228.571</b>
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>23.421.469</b>	<b>3.971.380</b>	<b>78.039.747</b>	<b>15.643.240</b>	<b>69.890.350</b>	<b>190.966.186</b>
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
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>400.499</b>	<b>-</b>	<b>9.924.486</b>	<b>166.402</b>	<b>7.011.685</b>	<b>17.503.072</b>
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>207.672</b>	<b>-</b>	<b>9.872.744</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.080.416</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>759.649</b>	<b>-</b>	<b>10.507.049</b>	<b>3.129.059</b>	<b>17.586.264</b>	<b>31.982.021</b>
<b>Ostala sredstva</b>	<b>445.553</b>	<b>-</b>	<b>34.632.958</b>	<b>1.102.120</b>	<b>93.123.973</b>	<b>129.304.604</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>86.934.922</b>	<b>18.793.301</b>	<b>220.928.916</b>	<b>26.691.662</b>	<b>280.638.369</b>	<b>633.987.170</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>31.12.2011</b>					
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>8.041.052</b>	<b>-</b>	<b>191.051.019</b>	<b>14.488.386</b>	<b>-</b>	<b>213.580.457</b>
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
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF</b>	<b>76.640.423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.640.423</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.640.423	-	-	-	-	76.640.423
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF</b>	<b>-</b>	<b>18.872.480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.872.480</b>
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	18.833.342	-	-	-	18.833.342
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	39.138	-	-	-	39.138
<b>Dolgovi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204.820.233</b>	<b>204.820.233</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>553.427</b>	<b>-</b>	<b>17.513.368</b>	<b>2.508.892</b>	<b>17.532.756</b>	<b>38.108.443</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>85.234.902</b>	<b>18.872.480</b>	<b>208.564.387</b>	<b>16.997.278</b>	<b>222.352.989</b>	<b>552.022.036</b>

Stanje sredstev in obveznosti v stolpcu skupaj ni enako postavkam v bilanci stanja, ker se na ravni skupnih stanj opravijo končni poboti med sredstvi in obveznostmi, in sicer v kategoriji finančnih terjatev in terjatev ter drugih finančnih obveznosti in ostalih obveznosti.



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

Skupina likvidnostno tveganje obvladuje:

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

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

V nadaljevanju predstavljamo pregled obvladovanja likvidnostnih 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. 2012.

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. 2012.

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 2012**

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
<b>Obveznosti</b>							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	204.182.203	-	130.012.228	73.345.153	41.170.893	30.503.427	30.149.616
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	78.374.478	-	6.693.987	22.106.932	28.921.678	24.076.026	52.514.642
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	19.296.606	-	1.840.806	8.262.119	8.923.906	6.036.633	13.254.656
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>301.853.287</b>	<b>-</b>	<b>138.547.021</b>	<b>103.714.204</b>	<b>79.016.477</b>	<b>60.616.086</b>	<b>95.918.914</b>

**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
<b>Obveznosti</b>							
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)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>309.093.360</b>	<b>-</b>	<b>141.895.448</b>	<b>102.522.369</b>	<b>92.031.067</b>	<b>69.635.089</b>	<b>115.475.166</b>

**Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2012**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
<b>Obveznosti</b>						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	66.863.933	-	1.185.546	-	65.678.387	-
Posojila in depoziti	73.826.996	-	33.891.994	10.296.938	23.673.778	5.964.286
Izvedeni finančni instrumenti	214.266	-	214.266	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	5.203.114	1.310.507	3.379.499	307.011	-	191.823
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>146.108.309</b>	<b>1.310.507</b>	<b>38.671.305</b>	<b>10.603.949</b>	<b>89.352.165</b>	<b>6.156.109</b>

**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
<b>Obveznosti</b>						
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>222.352.989</b>	<b>3.123.532</b>	<b>91.607.936</b>	<b>29.555.082</b>	<b>80.347.396</b>	<b>20.515.612</b>



#### 4.1.7 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 poravnava škode, je Skupina dolžna izplačati celoten znesek zavarovancu. Bonitetna ocena pozavarovateljev se pregleduje letno s preverjanjem njihove finančne moči pred podpisom pozavarovalne pogodbe.

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

**Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2012 in 31.12.2011**

(v EUR)	AAA-A		BBB-B		CCC-C		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>7.712.307</b>	<b>70.776.358</b>	<b>77.651.884</b>	<b>34.979.687</b>	<b>5.959.915</b>	-	<b>41.710.308</b>	<b>35.851.771</b>	<b>133.034.414</b>	<b>141.607.816</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	5.157.450	3.602.394	12.704.104	1.245.340	880.030	-	12.338.492	11.442.039	31.080.076	16.289.773
Razpoložljivi za prodajo	-	60.533.529	48.593.732	23.191.672	5.079.885	-	14.856.905	13.275.399	68.530.522	97.000.600
V posesti do zapadlosti	2.554.857	6.640.435	16.354.048	10.542.675	-	-	14.514.911	11.134.333	33.423.816	28.317.443
<b>Posojila in terjatve</b>	<b>18.705.220</b>	<b>4.640.053</b>	<b>27.945.281</b>	<b>34.071.609</b>	<b>4.629.190</b>	-	<b>110.298.954</b>	<b>152.273.660</b>	<b>161.578.645</b>	<b>190.985.322</b>
Posojila in depoziti	201.800	4.640.053	27.945.281	34.071.609	4.629.190	-	45.887.384	90.176.066	78.663.655	128.887.728
Zavarovalne terjatve	18.255.296	-	-	-	-	-	37.149.633	28.215.440	55.404.929	28.215.440
Regresne terjatve	-	-	-	-	-	-	2.362.967	1.768.048	2.362.967	1.768.048
Ostale terjatve	248.124	-	-	-	-	-	24.898.970	32.114.106	25.147.094	32.114.106
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.090.191</b>	<b>10.080.416</b>	<b>24.090.191</b>	<b>10.080.416</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>795.665</b>	<b>837.751</b>	<b>1.638.633</b>	<b>3.354.652</b>	<b>7.514.967</b>	-	<b>6.943.331</b>	<b>30.082.930</b>	<b>16.892.596</b>	<b>34.275.333</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>27.213.192</b>	<b>76.254.162</b>	<b>107.235.798</b>	<b>72.405.948</b>	<b>18.104.072</b>	-	<b>183.042.784</b>	<b>228.288.777</b>	<b>335.595.846</b>	<b>376.948.887</b>



## 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 31.12.2012 in 31.12.2011

Sredstva (v EUR)	Nezapadlo in neoslabljeno	Zapadlo in neoslabljeno				Zapadlo in oslabljeno				Skupaj knjigovodska vrednost
		do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 270 dni	nad 271 dni	individualno		skupinsko		
						bruto vrednost	popravek vrednosti	bruto vrednost	popravek vrednosti	
<b>31.12.2012</b>										
Dolžniški VP	133.034.414	-	-	-	-	-	-	-	-	133.034.414
Posojila	75.047.631	119.405	-	-	-	7.853.873	(4.357.254)	-	-	78.663.655
Terjatve	58.671.390	716.453	237.470	100.863	512.584	5.023.785	(2.402.230)	63.413.627	(43.358.953)	82.914.989
- zavarovalne terjatve	43.494.688	694.421	221.322	86.902	141.815	3.396.707	(932.131)	18.088.470	(9.787.265)	55.404.929
- regresne terjatve	16.260	-	-	-	-	1.195.386	(1.076.136)	6.144.916	(3.917.460)	2.362.966
- druge terjatve	15.160.442	22.032	16.148	13.961	370.769	431.692	(393.963)	39.180.241	(29.654.228)	25.147.094
Pozavarovalna sredstva	24.090.191	-	-	-	-	-	-	-	-	24.090.191
<b>SKUPAJ</b>	<b>290.843.626</b>	<b>835.858</b>	<b>237.470</b>	<b>100.863</b>	<b>512.584</b>	<b>12.877.658</b>	<b>(6.759.484)</b>	<b>63.413.627</b>	<b>(43.358.953)</b>	<b>318.703.249</b>

<b>31.12.2011</b>										
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
<b>SKUPAJ</b>	<b>304.648.968</b>	<b>1.495.396</b>	<b>316.725</b>	<b>223.747</b>	<b>387.454</b>	<b>24.475.268</b>	<b>(13.250.229)</b>	<b>43.037.370</b>	<b>(18.661.145)</b>	<b>342.673.554</b>

**4.1.8 Analiza občutljivosti tržnih tveganj**

## Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je Skupina izpostavljena.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za $\pm 50$ bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za $\pm 50$ bp predstavlja spremembo, večjo od 1%, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene 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.

<b>2012</b>		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(603.947)	(1.599.442)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	489.526	1.866.474
Sprememba cen delnic + 15%	2.009.431	6.870.431
Sprememba cen delnic - 15%	(2.009.431)	(6.870.431)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.367.513	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.367.513)	-
<b>2011</b>		
(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)	-

**4.1.9 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.

	31.12.2012		
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
<b>Sredstva</b>			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	36.075.180	2.935.280	39.010.460
- Lastniški vrednostni papirji	4.995.116	2.935.280	7.930.396
- Dolžniški vrednostni papirji	31.080.076	-	31.080.076
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	111.911.590	3.049.379	114.960.969
- Lastniški vrednostni papirji	44.088.025	2.342.415	46.430.440
- Dolžniški vrednostni papirji	67.823.565	706.964	68.530.529
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	33.191.420	232.397	33.423.817
- Dolžniški vrednostni papirji	33.191.420	232.397	33.423.817
Naložbene nepremičnine	29.665.958	-	29.665.958
Posojila in terjatve	154.846.977	9.562.668	164.409.645
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	76.851.357	7.713.728	84.565.085
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	70.126.936	1.670.780	71.797.716
Aktivne časovne razmejitve in DAC	7.868.684	178.160	8.046.844
Pozavarovalna sredstva	23.867.589	222.602	24.090.191
Denar in denarni ustrezniki	15.713.312	1.179.284	16.892.596
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>405.272.026</b>	<b>17.181.610</b>	<b>422.453.636</b>
<b>Obveznosti</b>			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	66.863.933	-	66.863.933
Posojila	73.826.996	-	73.826.996
Izvedeni finančni inštrumenti	214.266	-	214.266
Obveznosti zavarovalnih pogodb	226.514.801	4.036.021	230.550.822
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	52.005.862	-	52.005.862
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	19.294.407	2.199	19.296.606
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>438.720.049</b>	<b>4.038.220</b>	<b>442.758.269</b>



31.12.2011

(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
<b>Sredstva</b>			
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 razmejitve 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
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>439.491.502</b>	<b>10.472.413</b>	<b>449.963.915</b>
<b>Obveznosti</b>			
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>508.342.082</b>	<b>5.700.932</b>	<b>514.043.014</b>

### 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 strateškimi 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 kapitalске 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.

Dne 31. 8. 2012 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 nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

V letu 2012 je družba KD d.d. pridobila 566 delnic SKDR, odvisna družba pa je pridobila 8.450 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

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 2012 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

Obvladujoča družba ni predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Kot je bilo objavljeno na SEOnet in spletnih straneh dne 24.9.2010, Skupina KD predstavlja finančni konglomerat po Zakonu o finančnih konglomeratih. V postopku nadzora je dne 11.4.2012 AZN izdala odredbo družbama KD Group in KD o odpravi kršitve, z rokom do dne 12.4.2013, saj sta družbi KD Group in KD na podlagi izračuna kapitala in dopolnilnih kapitalskih zahtev na ravni finančnega konglomerata KD – AS, izkazovali na ravni finančnega konglomerata nižji kapital od kapitalskih zahtev, izračunanih v skladu s Pravilnikom za izračun dopolnilnih kapitalskih zahtev nadzorovanih oseb in za izračun prilagojenih kapitalskih zahtev nenadzorovanih oseb v finančnem konglomeratu. Celoten primanjkljaj je tako nastal pri izračunu kapitala družb KD in KD Group, medtem ko so vse odvisne družbe, ki poslujejo v okviru Skupine KD, kapitalsko ustrezne in v celoti usklajene s predpisi, po katerih poslujejo. Poslovanje in kapitalska ustreznost posameznih odvisnih družb v Skupini KD Group nista bila oziroma nista predmet postopka pri AZN, kapital posameznih odvisnih družb v Skupini KD Group v vseh primerih presega predpisano višino. Družbe poslujejo normalno in v skladu z načrti in njihovo poslovanje ter varnost vlagateljev in zavarovancev v ničemer niso ogroženi.

Kot izhaja tudi iz obrazložitve sklepa AZN, sta KD Group in KD v preteklem letu izkazali aktivnosti, na podlagi katerih bi finančni konglomerat KD-AS, zmanjšal obseg dejavnosti v okviru Skupine KD, ki po Zakonu o finančnih konglomeratih sodijo v bančni sektor, pod obseg, ki predstavlja mejo za to, da Skupina KD ne bi več izpolnjevala pogojev za finančni konglomerat. Zastavljene cilje in strategijo Skupina KD v danih pogojih poslovanja uspešno uresničuje.

V letu 2012 je družba iz segmenta bančništva odprodala KD Banko d.d. in del naložbe v Deželno banko Slovenije d.d.. Na podlagi zmanjšanja deleža v imetništvu Deželne banke Slovenije d.d. pod 20%, Skupina KD ne bo več izpolnjevala pogojev za finančni konglomerat, ob upoštevanju določb 8.in 9. člena Zakona o finančnih konglomeratih. Rok za odpravo kršitev (določen v Odredbi AZN z dne 11. 4.2012) je 12.1.2014.

Družba ima odvisne družbe v segmentu finančnega poslovanja in zavarovalništva, katerim kapitalске 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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
<b>Finančna sredstva</b>				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	33.053.637	28.317.443	32.865.307	27.346.664
Posojila in depoziti pri bankah	81.502.507	128.887.728	81.552.737	128.949.095
	<b>114.556.144</b>	<b>157.205.171</b>	<b>114.418.044</b>	<b>156.295.759</b>
<b>Finančne obveznosti</b>				
Posojila	76.161.006	100.812.358	76.237.258	100.768.884
Izdane obveznice	65.678.387	72.878.245	60.828.606	64.238.734
	<b>141.839.393</b>	<b>173.690.603</b>	<b>137.065.864</b>	<b>165.007.618</b>

## 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 instrumentov. 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 vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere).
- v Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

**Finančna sredstva po hierarhiji pošteni vrednosti**

(v EUR)

	<b>31.12.2012</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
<b>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>				
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	<b>45.767.276</b>	<b>44.196.320</b>	<b>1.570.956</b>	-
Lastniški vrednostni papirji	7.930.391	7.176.438	753.953	-
Dolžniški vrednostni papirji	31.080.077	30.263.074	817.003	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	<b>87.300.373</b>	<b>73.456.172</b>	<b>13.409.016</b>	<b>435.185</b>
Lastniški vrednostni papirji	20.047.512	19.612.327	-	435.185
Dolžniški vrednostni papirji	67.252.861	53.843.845	13.409.016	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po pošteni vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	214.265	-	214.265	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 27.660.596 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2012 je skupina slabila naložbe v višini 4.821.367 evrov.

(v EUR)

	<b>31.12.2011</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
<b>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>				
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	<b>24.407.607</b>	<b>24.407.607</b>	-	-
Lastniški vrednostni papirji	8.117.834	8.117.834	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	16.289.773	16.289.773	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	<b>124.825.926</b>	<b>120.321.963</b>	<b>4.051.705</b>	<b>452.258</b>
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	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po pošteni vrednosti</b>				
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.

<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2012	Skupaj realizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj nerealizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2012	Skupaj dobički ali izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na 31.december 2012
	<b>Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo</b>								
Lastniški vrednostni papirji	452.258	-	-	(47)	-	(17.026)	-	435.185	(47)
<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2011	Skupaj realizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj nerealizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2011	Skupaj dobički ali izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na 31.december 2011
<b>Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo</b>									
Lastniški vrednostni papirji	509.376	-	-	55.344	-	(112.462)	-	452.258	55.344

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

(v EUR)	2012			2011		
	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	-	(47)	(47)	-	55.344	55.344



**Sredstva iz finančnih pogodb po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2012**

<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	<b>1.442.372</b>	<b>1.356.773</b>	<b>85.599</b>	-
Lastniški vrednostni papirji	414.469	328.870	85.599	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.027.903	1.027.903	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	<b>6.044.314</b>	<b>5.912.413</b>	<b>131.901</b>	-
Lastniški vrednostni papirji	481.040	481.040	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	5.563.274	5.431.373	131.901	-
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Izvedeni finančni inštrumenti za trgovanje	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po poštenu vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju sredstev iz finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 827.030 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2012 je bila slabitev v vrednosti 145.729 evrov.

<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Nivo 1</b>	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	<b>1.278.653</b>	<b>1.278.653</b>	-	-
Lastniški vrednostni papirji	516.597	516.597	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	762.056	762.056	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	<b>9.096.117</b>	<b>8.831.669</b>	<b>264.448</b>	-
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	-	-	-	-
<b>Obveznosti merjena po poštenu vrednosti</b>				
Izvedeni finančni inštrumenti	-	-	-	-
Za varovanje denarnega toka	-	-	-	-

Skupina ima v portfelju sredstev iz finančnih naložb tudi naložbe, ki so vrednotene po nabavni vrednosti v znesku 349.145 evrov. Skupina letno preverja vrednost teh naložb, če se izkazuje potreba po slabitvi. V letu 2010 slabitev ni bila potrebna.

**Prerazvrstitve med hierarhijo 1 in 2**

V letu 2012 je bilo izvedena prerazvrstitev iz hierarhije 1 v hierarhijo 2, zaradi določitve poštene vrednosti na osnovi cen primerljivih vrednostnih papirjev. Za določitev poštene vrednosti slovenskih bančnih obveznic, za katere ne obstaja delujoč trg, je zavarovalnica kot osnovo pri izračunu upoštevala zahtevani donos državnih obveznic primerljivih ročnosti in kreditni pribitek glede na rating po zahtevah Solvency 2. Spodnja tabela prikazuje zgoraj navedeno prerazvrstitev.

**Prenosi med kategorijo 1 in 2**

	31.12.2012	31.12.2011
(v EUR)		
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	-	-
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi PI - namenjena trgovanju</b>		
Lastniške vrednostni papirji	-	546.013
Dolžniški vrednostni papirji	328.365	-
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi PI – ob začetnem pripoznanju</b>		
Lastniške vrednostni papirji	-	6.979.813
Dolžniški vrednostni papirji	-	-
<b>Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo</b>		
Lastniške vrednostni papirji	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	-	1.525.603

Zgoraj prikazana finančna sredstva je skupina prenesla iz nivoja 1 v nivo 2, saj z njimi med letom ni bilo več aktivnega trgovanja in so zato poštene vrednosti, pridobljene z metodami vrednotenja, ki upoštevajo tržne vhodne podatke oziroma so cene sporočene s strani uradnih posrednikov.

Prenosov med nivojem 1 in 2 v letu 2011 ni bilo.



## 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, Makedonija.

### Področni odseki poslovanja

#### 5.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2012 naslednji:

(v EUR)

	<b>2012</b>						
	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Bančništvo</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Bruto prihodki od prodaje	156.064.146	68.317.964	106.462.985	9.215.832	449.594	4.728.608	345.239.129
Izločitve medsebojnih poslov	(687.241)	(2.280.627)	-	(223.092)	(115.874)	(901.407)	(4.208.241)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>155.376.905</b>	<b>66.037.337</b>	<b>106.462.985</b>	<b>8.992.740</b>	<b>333.720</b>	<b>3.827.201</b>	<b>341.030.888</b>
Prihodki od obresti	4.744.856	1.043.405	629.110	1.154.210	802.164	164.799	8.538.544
Poslovni izid iz poslovanja	16.667.311	2.456.445	2.799.119	(1.548.633)	(1.376.582)	50.955	19.048.615
Finančni odhodki*	339.817	(467.641)	(22.774)	(7.991.552)	(656.289)	(460.644)	(9.259.083)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	65.352	-	-	(11.130.913)	-	-	(11.065.561)
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>17.072.480</b>	<b>1.988.804</b>	<b>2.776.345</b>	<b>(20.671.098)</b>	<b>(2.032.871)</b>	<b>(409.689)</b>	<b>(1.276.029)</b>
Davki	(3.870.446)	(104.372)	(662.767)	(5.854.827)	(357.600)	(596.343)	(11.446.355)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>13.202.034</b>	<b>1.884.432</b>	<b>2.113.578</b>	<b>(26.525.925)</b>	<b>(2.390.471)</b>	<b>(1.006.032)</b>	<b>(12.722.384)</b>

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



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	163.513.481	79.075.621	100.067.979	9.522.611	891.179	4.748.421	357.819.292
Izločitve medsebojnih poslov	(922.624)	(336.494)		(392.810)	(275.745)	(502.927)	(2.430.600)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>162.590.857</b>	<b>78.739.127</b>	<b>100.067.979</b>	<b>9.129.801</b>	<b>615.434</b>	<b>4.245.494</b>	<b>355.388.692</b>
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)
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>25.165.114</b>	<b>1.698.828</b>	<b>2.167.594</b>	<b>(17.632.265)</b>	<b>(4.485.950)</b>	<b>(832.139)</b>	<b>6.081.182</b>
Davki	(5.443.605)	(2.037.910)	(1.058.002)	(4.674.476)	925.653	(70.827)	(12.359.167)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>19.721.509</b>	<b>(339.082)</b>	<b>1.109.592</b>	<b>(22.306.741)</b>	<b>(3.560.297)</b>	<b>(902.966)</b>	<b>(6.277.985)</b>

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

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2012, so bile naslednje:

(v EUR)

31.12.2012

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(2.114.022)	(787.083)	(886.561)	(449.446)	(347.488)	(582.870)	(5.167.470)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.801.058)	423.662	(30.640)	-	-	(11.073)	(1.419.109)

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)

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 2012:

(v EUR)

31.12.2012

	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Bančništvo</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Sredstva	282.675.154	340.112.458	38.873.870	75.366.925	-	40.488.382	<b>777.516.789</b>
Pridružene družbe	13.776.293	592.255	8	12.694.233	-	-	<b>27.062.789</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>296.451.447</b>	<b>340.704.713</b>	<b>38.873.878</b>	<b>88.061.158</b>	-	<b>40.488.382</b>	<b>804.579.578</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>238.075.821</b>	<b>316.242.545</b>	<b>31.005.255</b>	<b>133.588.448</b>	-	<b>10.845.170</b>	<b>729.757.239</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>730.017</b>	<b>408.506</b>	<b>9.069</b>	<b>130.652.811</b>	-	<b>10.038.990</b>	<b>141.839.393</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>15.976.139</b>	<b>1.515.319</b>	-	<b>1.012.584</b>	-	<b>41.484</b>	<b>18.545.526</b>

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2011:

(v EUR)

31.12.2011

	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>Zdravstvena zavarovanja</b>	<b>Finančno poslovanje</b>	<b>Bančništvo</b>	<b>Drugo</b>	<b>Skupina</b>
Sredstva	229.453.971	309.083.666	32.933.223	107.584.818	58.846.355	29.957.023	<b>767.859.056</b>
Pridružene družbe	13.531.229	592.255	8	27.111.572	-	993.507	<b>42.228.571</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>242.985.200</b>	<b>309.675.921</b>	<b>32.933.231</b>	<b>134.696.390</b>	<b>58.846.355</b>	<b>30.950.530</b>	<b>810.087.627</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>204.549.538</b>	<b>287.887.578</b>	<b>21.169.469</b>	<b>145.664.454</b>	<b>48.331.728</b>	<b>11.470.745</b>	<b>719.073.512</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	-	<b>7.216.405</b>	-	<b>140.106.064</b>	<b>47.315.841</b>	<b>9.996.700</b>	<b>204.635.010</b>
<b>Investicije v osnovna sredstva</b>	<b>9.976.143</b>	<b>2.517.050</b>	<b>125.000</b>	<b>(1.091.487)</b>	<b>148.949</b>	<b>1.297.701</b>	<b>12.973.356</b>

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

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

**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. - 31.12.2012	1.1. – 31.12.2011
<b>Prihodki od prodaje</b>		
Slovenija	321.883.045	344.547.418
EU	12.967.831	861.000
Druge države	6.180.012	9.980.274
	<b>341.030.888</b>	<b>355.388.692</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Skupaj sredstva</b>		
Slovenija	690.452.370	563.616.164
EU	83.413.295	221.494.339
Druge države	30.713.913	24.977.124
	<b>804.579.578</b>	<b>810.087.627</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Pridružena podjetja</b>		
Slovenija	27.062.789	42.228.571
EU	-	-
Druge države	-	-
	<b>27.062.789</b>	<b>42.228.571</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Analiza investicij v osnovna sredstva</b>		
Slovenija	5.709.658	8.563.717
EU	1.519	1.294
Druge države	128.219	293.731
	<b>5.839.396</b>	<b>8.858.742</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Analiza prihodkov od prodaje</b>		
Prihodki od prodaje blaga	9.578	11.595
Prihodki od prodaje storitev	341.021.310	355.377.097
	<b>341.030.888</b>	<b>355.388.692</b>

**6. Opredmetena osnovna sredstva**

(v EUR)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>				
Nabavna vrednost	20.998.567	19.135.251	15.070.848	55.204.666
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.642.439)	(11.580.671)	(9.057.830)	(25.280.940)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>16.356.128</b>	<b>7.554.580</b>	<b>6.013.018</b>	<b>29.923.726</b>
<b>Leto 2011</b>				
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 33)	-	-	-	-
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 33)	(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
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>26.374.105</b>	<b>2.196.328</b>	<b>5.413.960</b>	<b>33.984.393</b>
<b>Stanje 31. december 2011</b>				
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)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>26.374.105</b>	<b>2.196.328</b>	<b>5.413.960</b>	<b>33.984.393</b>
<b>Leto 2012</b>				
Začetna neodpisana vrednost	26.374.105	2.196.328	5.413.960	33.984.393
Tečajne razlike	(155.216)	(30.696)	(27.784)	(213.696)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	5.306.943	-	24.504	5.331.447
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-	(204.760)	(204.760)
Nabave	1.808.996	419.934	1.941.026	4.169.956
Odtujitve	(266.916)	(198.355)	(197.527)	(662.798)
Amortizacija	(206.180)	(639.161)	(1.036.906)	(1.882.247)
Slabitve	-	-	-	-
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	7.585.255	-	-	7.585.255
<b>Končna neodpisana vrednost</b>	<b>40.446.987</b>	<b>1.748.050</b>	<b>5.912.513</b>	<b>48.107.550</b>
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>				
Nabavna vrednost	46.879.799	8.600.260	13.363.031	68.843.090
Popravek in oslabitev vrednosti	(6.432.812)	(6.852.210)	(7.450.518)	(20.735.540)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>40.446.987</b>	<b>1.748.050</b>	<b>5.912.513</b>	<b>48.107.550</b>

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 5.306.943 evrov (2011: 13.684.852 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na dan 31.12.2012 je 239.997 evrov (2011: 259.441 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)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Stanje 1. januarja</b>		
Nabavna vrednost	21.893.820	34.309.555
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.390.748)	(5.796.905)
Neodpisana vrednost	<b>17.503.072</b>	<b>28.512.650</b>
<b>Leto zaključeno 31. decembra</b>		
Začetna neodpisana vrednost	17.503.072	28.512.650
Nabave odvisnih družb	7.364.487	-
Odtujitve odvisnih družb		-
Nabave	13.338.926	2.457.684
Prenos na/iz opredmetenih sredstev	(7.585.255)	(12.466.421)
Odtujitve	(37.216)	(47.296)
Slabitve	(366.303)	(389.560)
Amortizacija	(551.755)	(563.985)
Končna neodpisana vrednost	29.665.956	17.503.072
<b>Stanje 31. decembra</b>		
Nabavna vrednost	33.363.183	21.893.820
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.697.227)	(4.390.748)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>29.665.956</b>	<b>17.503.072</b>

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2012	2011
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.242.346	1.856.548
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	763.554	533.534

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 2012 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 31.12.2012 znižala v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo, so bile oslabiljene v višini 366.303 evrov.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila na dan 31.12.2012 29.733.221 evrov (2011: 21.806.451 evrov).



**8. Neopredmetena sredstva**

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>				
Nabavna vrednost	48.917.468	424.024	19.412.209	68.753.701
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.452.486)	(163.468)	(8.452.624)	(12.068.578)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>45.464.982</b>	<b>260.556</b>	<b>10.959.585</b>	<b>56.685.123</b>
<b>Leto 2011</b>				
<b>Začetna neodpisana vrednost</b>	45.464.982	260.556	10.959.585	56.685.123
Tečajne razlike	-	(1.009)	(1.660)	(2.669)
<b>Nabave</b>	-	23.617	2.845.220	2.868.837
<b>Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)</b>	-	-	-	-
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
<b>Odtujitve</b>	-	14.947	(824.252)	(809.305)
<b>Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)</b>	-	-	(1.509)	(1.509)
<b>Amortizacija</b>	-	(33.716)	(2.431.531)	(2.465.247)
<b>Slabitev</b>	-	-	-	-
<b>Prenos iz/na neopredmetenih sredstev</b>	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	<b>45.464.982</b>	<b>264.395</b>	<b>10.545.853</b>	<b>56.275.230</b>
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>				
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)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>45.464.982</b>	<b>264.395</b>	<b>10.545.853</b>	<b>56.275.230</b>
<b>Leto 2012</b>				
<b>Začetna neodpisana vrednost</b>	45.464.982	264.395	10.545.853	56.275.230
Tečajne razlike	-	(145)	(1.832)	(1.977)
Nabave	13.091	224.423	2.848.254	3.085.768
<b>Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)</b>	-	-	-	-
<b>Povečanje v deležu odvisnih družb</b>	-	-	-	-
<b>Odtujitve</b>	-	(29.720)	(867.076)	(896.796)
<b>Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)</b>	(175.374)	(16.648)	(1.951.087)	(2.143.109)
<b>Amortizacija</b>	-	(22.966)	(2.344.195)	(2.367.161)
<b>Slabitev</b>	(1.344.183)	-	-	(1.344.183)
<b>Prenos iz/na neopredmetenih sredstev</b>	-	-	-	-
Končna neodpisana vrednost	<b>43.958.516</b>	<b>419.339</b>	<b>8.229.917</b>	<b>52.607.772</b>
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>				
Nabavna vrednost	45.654.196	523.801	19.668.722	65.846.719
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.695.680)	(104.462)	(11.438.805)	(13.238.947)
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>43.958.516</b>	<b>419.339</b>	<b>8.229.917</b>	<b>52.607.772</b>

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na 31.12.2012 je 97.750 evrov (2011: 555.584 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	-	2.855.310	128.739	42.434.986
EU	-	-	-	-	-	-
Druge države	-	1.146.396	-	-	377.134	1.510.439
<b>Skupaj 31. decembra 2012</b>	<b>24.441.422</b>	<b>16.155.911</b>	-	<b>2.855.310</b>	<b>505.873</b>	<b>43.958.516</b>
Slovenija	24.441.422	15.009.515	-	2.860.416	299.007	42.610.360
EU	-	-	-	-	-	-
Druge države	-	2.477.488	-	-	377.134	2.854.622
<b>Skupaj 31. decembra 2011</b>	<b>24.441.422</b>	<b>17.487.003</b>	-	<b>2.860.416</b>	<b>676.141</b>	<b>45.464.982</b>

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 segmenta finančnega poslovanja je bilo v letu 2012 za 1.344.183 evrov (2011:0).

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

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2012 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 ustrežno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 12,20% WACC, 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalско tveganje, 1,14-3,89% premija naložbe v majhna podjetja, -0,5% premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,15 do 1,2,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,3 % do 19,1 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od -5% do 7% (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od -5% do 18% (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 2,3 milijona evra.

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 ustrežno 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 kapitalско 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.

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)	2012	2011
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>42.228.571</b>	<b>62.475.342</b>
Pridobitve	5.062	45.985
Odtujitve	(6.092.922)	(1.402.637)
Sprememba pridružene v razpoložljivo za prodajo	-	(12.957.330)
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	-	-
Pripisi dobičkov / (izgub) in prevrednotenj	(2.789.853)	(5.628.613)
Dobiček (Izguba) ob odtujitvi pridružene družbe	-	-
Druga prevrednotenja	(73.609)	-
Izplačane dividende	(6.214.461)	(304.176)
Slabitve	-	-
	<b>27.062.788</b>	<b>42.228.571</b>

V letu 2012 so finančnih odhodki iz deležev v pridruženih družbah znašali 11.065.651 evrov, v 2011 pa 5.162.195 evrov.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v EUR)	Delež lastništva						2012
Pridružena družba	Sedež	delež	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Poštena vrednost deleža	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
BSS Navtika d.o.o.	Slovenija	47,50%	-	-	-	-	-
Seaway Design d.o.o.	Slovenija	47,50%	41.006.536	27.755.834	27.073.368	-	(1.300.217)
Seaway Technologies	Italija	47,50%	-	-	-	-	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	45,10%	12.260.406	7.003.277	2.614.526	-	11.484
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	30,16%	893.715.000	831.186.000	46.629.000	-	(2.282.071)
Semenarna d.d.***	Slovenija	29,90%	-	-	-	-	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	30.448.145	20.660.495	58.694.963	-	77.478
Nama d.d.*	Slovenija	48,57%	12.345.070	1.849.076	14.104.058	11.580.600	65.451
Tovarna olja Gea d.d.*	Slovenija	23,62%	19.835.953	5.112.960	30.013.768	1.986.336	24.092
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	17.695.011	18.551.701	-	-	(24.252)
Radio Štajerski val d.o.o.**	Slovenija	47,21%	495.302	309.661	436.141	-	(2.718)
<b>Skupaj</b>			<b>1.027.980.259</b>	<b>912.635.328</b>	<b>180.065.179</b>	<b>13.566.936</b>	<b>(3.495.566)</b>

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

\*\* Podatki so za leto 2011.

Za nekatere družbe v tabeli ni podatkov, saj družbe niso posredovale izkazov, njihova vrednost v konsolidiranih izkazih pa je nič.



(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)	
<b>Skupaj</b>			<b>1.154.386.493</b>	<b>1.017.662.904</b>	<b>240.285.896</b>	<b>13.571.020</b>	<b>(5.035.407)</b>	

\* 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.

## 10. Finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2012	31. 12. 2011
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	27.613.696	9.883.992
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10.060.386	12.812.471
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.336.386	1.711.144
	<u>39.010.468</u>	<u>24.407.607</u>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	33.423.814	23.860.485
Kratkoročni del	3	4.456.958
	<u>33.423.817</u>	<u>28.317.443</u>
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	87.836.888	114.059.502
Kratkoročni del	27.124.081	30.315.831
	<u>114.960.969</u>	<u>144.375.333</u>
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	18.529.729	45.371.656
Kratkoročni del	59.910.200	83.535.461
	<u>78.439.929</u>	<u>128.907.117</u>
Izvedeni finančni instrumenti	231.597	-
<b>Skupaj</b>	<b><u>266.066.780</u></b>	<b><u>326.007.500</u></b>



Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2012 znaša 12.176.339 evrov (za leto 2011 pa znaša 17.640.815 evrov).

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

(v EUR)	31.12.2012	31. 12. 2011
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	5.885.447	5.257.690
	-	
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	16.831.392	1.588.106
- s spremenljivo obrestno mero	328.352	522.063
	<u>17.159.744</u>	<u>2.110.169</u>
Državne obveznice	<u>4.568.505</u>	<u>2.516.133</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>27.613.696</u></b>	<b><u>9.883.992</u></b>

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

(v EUR)	31.12.2012	31. 12. 2011
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.044.944	2.860.144
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	9.175.870	9.408.933
- s spremenljivo obrestno mero	-	-
	<u>9.175.870</u>	<u>9.408.933</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	2.044.072
Državne obveznice	<u>175.958</u>	<u>210.466</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>11.396.772</u></b>	<b><u>14.523.615</u></b>

**Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo**

(v EUR)	31.12.2012	31. 12. 2011
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	20.330.492	14.139.840
- s spremenljivo obrestno mero	209.442	209.360
	<u>20.539.934</u>	<u>14.349.200</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	302.675	2.679.439
Državne obveznice	<u>12.581.208</u>	<u>11.288.804</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>33.423.817</u></b>	<b><u>28.317.443</u></b>

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

(v EUR)	31.12.2012	31. 12. 2011
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	32.417.320	30.871.957
Netržni vrednostni papirji	14.013.120	16.502.776
	<u>46.430.440</u>	<u>47.374.733</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	4.401.845	33.204.342
- s spremenljivo obrestno mero	448.827	1.925.100
	<u>4.850.672</u>	<u>35.129.442</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	16.100.229	3.840.502
Državne obveznice	47.579.628	58.030.656
<b>Skupaj</b>	<b><u>114.960.969</u></b>	<b><u>144.375.333</u></b>

**Finančne naložbe v posojila**

(v EUR)	31.12.2012			31.12.2011		
	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj	Posojila / depoziti	Popravek vrednosti	Skupaj
Dolgoročna posojila						
Fizičnim osebam	140.364		140.364	160.637		160.637
Drugim družbam	1.935.767	(38.606)	1.897.161	19.294.655	(42.873)	19.251.782
Povezanim družbam	-	-	-	-	-	-
Kratkoročna posojila						
Fizičnim osebam	167.133		167.133	16.404		16.404
Drugim družbam	25.105.782	(9.429.629)	15.676.153	21.056.771	(6.826.660)	14.230.111
Povezanim družbam						
Depoziti pri bankah						
Dolgoročni	16.492.204	-	16.492.204	15.356.121	-	15.356.121
Kratkoročni	44.059.047	-	44.059.047	53.177.077	-	53.177.077
Skupaj dana posojila	87.900.297	(9.468.235)	78.432.062	109.061.665	(6.869.533)	102.192.132
Terjatve za dividende	7.867	-	7.867	19.389	-	19.389
<b>Skupaj ostala posojila in terjatve</b>	<b>87.908.164</b>	<b>(9.468.235)</b>	<b>78.439.929</b>	<b>109.081.054</b>	<b>(6.869.533)</b>	<b>102.211.521</b>
Kreditni bankam	-	-	-	3.699.902	-	3.699.902
Kreditni strankam, ki niso banke	-	-	-	23.876.758	(881.064)	22.995.694
	-	-	-	27.576.660	(881.064)	26.695.596
<b>Skupaj</b>	<b>87.908.164</b>	<b>(9.468.235)</b>	<b>78.439.929</b>	<b>136.657.714</b>	<b>(7.750.597)</b>	<b>128.907.117</b>

**Slabitev vrednosti posojil:**

(v EUR)	2012	2011
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>7.750.597</b>	<b>6.264.560</b>
Slabitve v letu	3.150.735	2.712.468
Prodaje odvisnih družb	(1.079.789)	-
Odprava slabitev med letom	(353.308)	(1.226.431)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>9.468.235</b>	<b>7.750.597</b>

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2012	2011
Dolgoročna posojila	4,80% - 6,80%	5,50% - 6,80%
Kratkoročna posojila	1,98% - 7,00%	2,77% - 8,00%
Posojila povezanim osebam	1,98% - 6,50%	1,94% - 6,50%
Kratkoročni depoziti	1,90% - 4,80%	2,20% - 4,40%

**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
<b>Stanje 1. januarja 2012</b>	<b>14.523.615</b>	<b>9.883.988</b>	<b>144.375.337</b>	<b>28.317.443</b>	<b>197.100.383</b>
Tečajne razlike	(2.784)	88.692	(143.449)	(3.519)	(61.060)
Pridobitve, nakupi	6.541.904	54.640.166	87.739.710	27.635.129	176.556.909
Prodaje in odtujitve	(10.661.656)	(37.531.406)	(115.964.896)	(22.525.236)	(186.683.194)
Slabitve			(4.987.922)		(4.987.922)
Odprava slabitve					
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	995.693	532.256	3.942.189		5.470.138
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>11.396.772</b>	<b>27.613.696</b>	<b>114.960.969</b>	<b>33.423.817</b>	<b>187.395.254</b>
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	<b>17.158.088</b>	<b>10.275.655</b>	<b>154.193.502</b>	<b>21.455.938</b>	<b>203.083.187</b>
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)
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>14.523.615</b>	<b>9.883.988</b>	<b>144.375.337</b>	<b>28.317.443</b>	<b>197.100.383</b>

\* 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 2012, je Skupina pripoznala slabitev v višini 4.987.922 evrov (2011: 1.095.719 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:

	2012	2011
Dolžniški vrednostni papirji		
- razpoložljivi za prodajo	4,06%	5,24%

## 11. Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Za trgovanje	839.236	380.766
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	603.136	897.886
	1.442.372	1.278.652
V posesti do zapadlosti v plačilo	6.604.665	4.016.770
Za prodajo razpoložljiva	6.871.334	9.526.499
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Posojila	2.975	2.643
Depoziti	4.363.120	3.968.737
	4.366.095	3.971.380
<b>Skupaj</b>	<b>19.284.466</b>	<b>18.793.301</b>

## 12. Poslovne terjatve

Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2012			31.12.2011		
	Terjatve	Slabitve	Skupaj	Terjatve	Slabitve	Skupaj
Terjatve						
Kratkoročne in dolgoročne	18.730.925	(1.895.808)	16.835.117	25.606.585	(2.044.814)	23.561.771
Terjatve iz zavarovalnih poslov						
do zavarovalcev	36.021.695	(12.019.416)	24.002.279	48.983.023	(24.006.556)	24.976.467
do zavarovalnih posrednikov	13.019.514	(125.744)	12.893.770	6.907.042	(4.223.207)	2.683.835
iz sozavarovanja in pozavarovanja	18.697.832	(188.938)	18.508.894	2.625.117	(301.931)	2.323.186
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	67.739.041	(12.334.098)	55.404.943	58.515.182	(28.531.694)	29.983.488
Terjatve za regrese	7.370.132	(5.007.164)	2.362.968	-	-	-
Dani predujmi	257.266	-	257.266	218.801	-	218.801
Terjatve do povezanih oseb	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>94.097.364</b>	<b>(19.237.070)</b>	<b>74.860.294</b>	<b>84.340.568</b>	<b>(30.576.508)</b>	<b>53.764.060</b>



**Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC) in aktivne časovne razmejitev (AČR)**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	4.906.586	6.234.544
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	3.140.208	2.098.990
<b>Skupaj</b>	<b>8.046.794</b>	<b>8.333.534</b>

Poslovne terjatve v višini 14.029.805 evrov (2011: 23.064.341 evrov) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v obdobju več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

**Gibanje popravkov vrednosti terjatev:**

(v EUR)	2012	2011
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>47.067.076</b>	<b>45.566.236</b>
Slabitve v letu	7.263.791	8.392.846
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	-	-
Vstop podjetij v skupino	12.442	-
Izstop iz skupine	(208.398)	(234.988)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(6.170.309)	(6.657.018)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>47.964.602</b>	<b>47.067.076</b>

**13. Zaloge**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Nepremičnine v izgradnji za trg	14.282.912	13.688.052
Drugo	24.165	452.708
<b>Skupaj</b>	<b>14.307.077</b>	<b>14.140.760</b>

Med nepremičninami v izgradnji za trg Skupina izkazuje poslovni kompleks Šumi v Ljubljani. Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge drobnega materiala. Zaloge so zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.

**14. Denar in denarni ustrezniki**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Denarna sredstva v blagajni in na računih	2.242.697	11.315.970
Depoziti na odpoklic	14.649.900	22.959.363
<b>Skupaj</b>	<b>16.892.597</b>	<b>34.275.333</b>

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila v letu 2012 od 0,3% do 1,7% (2011: od 0,3% do 2,75%). 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
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>(1.626.729 )</b>	<b>26.524.088</b>
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	(380.565)	(380.565)
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>(2.007.294)</b>	<b>26.143.523</b>
<b>Stanje 1. januarja 2012</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>(2.007.294)</b>	<b>26.143.523</b>
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	(4.041.350)	(4.041.350)
Odtujitve lastnih delnic	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>186.436</b>	<b>1.555.967</b>	<b>26.594.850</b>	<b>(6.048.644)</b>	<b>22.102.173</b>

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

Kapitalske rezerve v višini 26.594.850 evrov vsebujejo:

- vplačani presežek v višini 26.447.389 evrov,
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 147.461 evrov.

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

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

Matična družba KD d.d. je v letu 2012 pridobila 566 lasntnih delnic. Odvisne družbe so v letu 2011 pridobile 8.450 delnic SKDR v 2011 pa 981 delnic SKDR. Skupaj ima skupina v lasti 13.589 lastnih delnic SKDR, kar predstavlja 7,29% delež v osnovnem kapitalu.

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 leta 2012 znaša 9.744.691,79 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 15.726.834,93 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2012 v višini 1.940.792,84 evrov in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 4.041.350,30 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 9.744.691,79 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

**16. Presežek iz prevrednotenja in zadržani dobički**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Uskupinjevalni popravek kapitala	(3.002.868)	(2.721.746)
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(10.296.356)	(11.287.849)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(182.126)	(185.224)
Zadržani dobički	29.783.875	42.523.553
<b>Skupaj</b>	<b>16.302.525</b>	<b>28.328.734</b>

(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja –finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitala – tečajne razlike	Zadržani dobički	Skupaj
<b>Stanje 1. januar 2012</b>	<b>(11.324.894)</b>	<b>(148.179)</b>	<b>(2.721.746)</b>	<b>42.523.553</b>	<b>28.328.734</b>
Prevrednotenje – bruto	(2.346.182)	-	-	-	(2.346.182)
Prevrednotenje – davek	63.323	-	-	-	63.323
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(1.304.578)	-	-	-	(1.304.578)
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek	234.824	-	-	-	234.824
Slabitve - bruto	4.269.172	-	-	-	4.269.172
Slabitve - davek	(541.611)	-	-	-	(541.611)
Prevrednotenje - pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - bruto	-	(29.042)	-	-	(29.042)
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	(4.905)	-	-	(4.905)
Tečajne razlike	-	-	(281.122)	-	(281.122)
Pridružene družbe	653.590	-	-	-	653.590
Povečanje deleža v odvisnih družbah	-	-	-	(3.438.342)	(3.438.342)
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(9.301.336)	(9.301.336)
Dividende	-	-	-	-	-
Zmanjšanje v breme kapitalskih rezerv	-	-	-	-	-
Neobvladujoči delež	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>(10.296.356)</b>	<b>(182.126)</b>	<b>(3.002.868)</b>	<b>29.783.875</b>	<b>16.302.525</b>



<b>Stanje 1. januar 2011</b>	<b>(5.675.533)</b>	<b>-</b>	<b>(2.737.458)</b>	<b>42.241.055</b>	<b>33.828.064</b>
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)
Ostala povečanja	-	-	-	-	-
Povečanje deleža v odvisnih družbah	-	-	-	3.244.818	3.244.818
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(2.581.755)	(2.581.755)
Dividende	-	-	-	(380.565)	(380.565)
Ostale spremembe	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>(11.324.894)</b>	<b>(148.179)</b>	<b>(2.721.746)</b>	<b>42.523.553</b>	<b>28.328.734</b>

## 17. Prejeta posojila

(v EUR)	31.12.2012				31.12.2011			
	Dolgoročna	Kratkoročni del dolgoročnih	Kratkoročna	Skupaj	Dolgoročna	Kratkoročni del dolgoročnih	Kratkoročna	Skupaj
<b>Prejeta posojila</b>								
Posojila pri bankah								
V Sloveniji	35.090.827	-	37.009.245	72.100.072	41.006.808	2.500.000	56.142.606	99.649.414
Posojila pri drugih	1.654.807	-	72.117	1.726.924	-	-	1.162.944	1.162.944
Izdane obveznice	65.678.387	-	1.185.546	66.863.933	72.197.657	1.441.698	-	73.639.355
Vežane vloge	-	-	-	-	18.762.169	-	11.421.128	30.183.297
<b>Skupaj</b>	<b>102.424.021</b>	<b>-</b>	<b>38.266.908</b>	<b>140.690.929</b>	<b>131.966.634</b>	<b>3.941.698</b>	<b>68.726.678</b>	<b>204.635.010</b>

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 103.710.668 evrov (2011: 108.554.161 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:

	2012	2011
Dolgoročna posojila	3,97% - 6,8%	3,57% - 8,05%
Kratkoročna posojila	3,97% - 7,0%	2,54% - 8,45%

**18. Zavarovalne pogodbe****Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	57.790.453	57.346.871
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	76.886.507	85.976.891
– rezervacije za prenosne premije	57.472.021	59.599.904
– rezervacije za bonuse in popuste	613.658	316.717
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	6.688	78.376
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.368.471	2.220.651
	<b>195.137.798</b>	<b>205.539.410</b>
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.516.933	2.433.601
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.586.521	4.565.637
– rezervacije za prenosne premije	551.551	563.479
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	675.937	606.666
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	713.463	1.085
	<b>9.044.405</b>	<b>8.170.468</b>
(v EUR)	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	78.374.478	76.640.423
– vezane na enote investicijskih skladov	203.471.099	166.908.901
	<b>281.845.577</b>	<b>243.549.324</b>
<b>Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb</b>	<b>486.027.780</b>	<b>457.259.202</b>
<b>Terjatve iz pozavarovanja</b>		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	15.243.879	8.590.577
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	7.996.357	651.825
– rezervacije za prenosne premije	612.687	630.342
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
	<b>23.852.923</b>	<b>9.872.744</b>
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	184.634	145.755
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	743	753
– rezervacije za prenosne premije	51.891	61.164
	<b>237.268</b>	<b>207.672</b>
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	-	-
	-	-
<b>Skupaj terjatve iz pozavarovanja</b>	<b>24.090.191</b>	<b>10.080.416</b>



(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	42.546.574	48.756.294
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	68.890.150	85.325.066
– rezervacije za prenosne premije	56.859.334	58.969.562
– rezervacije za bonuse in popuste	613.658	316.717
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	6.688	78.376
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.368.471	2.220.651
	<b>171.284.875</b>	<b>195.666.666</b>
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.332.299	2.287.846
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	4.585.778	4.564.884
– rezervacije za prenosne premije	499.660	502.315
– rezervacije za bonuse in popuste	-	-
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	675.937	606.666
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	713.463	1.085
	<b>8.807.137</b>	<b>7.962.796</b>
(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	78.374.478	76.640.423
– vezane na enote investicijskih skladov	203.471.099	166.908.901
	<b>281.845.577</b>	<b>243.549.324</b>
<b>Skupaj</b>	<b>461.937.589</b>	<b>447.178.786</b>

## Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

### a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije

(v EUR)	2012			2011		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
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
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>150.323.000</b>	<b>(9.388.910)</b>	<b>140.934.090</b>	<b>148.218.890</b>	<b>(14.223.534)</b>	<b>133.995.356</b>
Izplačane škode v letu	(38.772.052)	2.081.462	(36.690.590)	(43.383.381)	5.708.678	(37.674.703)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	56.159.806	(15.258.447)	40.901.359	56.443.829	(437.538)	56.006.291
– škode preteklega leta	(25.930.340)	(859.718)	(26.790.058)	(10.956.338)	(436.516)	(11.392.854)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>141.780.414</b>	<b>(23.425.613)</b>	<b>118.354.801</b>	<b>150.323.000</b>	<b>(9.388.910)</b>	<b>140.934.090</b>
Nastale in prijavljene škode	60.307.386	(15.428.513)	44.878.873	59.780.472	(8.736.332)	51.044.140
Nastale, a neprijavljene škode	81.473.028	(7.997.100)	73.475.928	90.542.528	(652.578)	89.889.950
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>141.780.414</b>	<b>(23.425.613)</b>	<b>118.354.801</b>	<b>150.323.000</b>	<b>(9.388.910)</b>	<b>140.934.090</b>

**b) Gibanje obveznosti za prenosne premije**

(v EUR)	2012			2011		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>60.163.383</b>	<b>(691.506)</b>	<b>59.471.877</b>	<b>65.845.826</b>	<b>(612.450)</b>	<b>65.233.376</b>
Povečanje obveznosti	53.713.231	(664.579)	53.048.652	52.424.101	(690.267)	51.733.834
Zmanjšanje obveznosti	(55.722.963)	691.507	(55.031.456)	(58.299.656)	611.211	(57.688.445)
Neto tečajne razlike	(130.079)	-	(130.079)	193.112	-	193.112
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>58.023.572</b>	<b>(664.578)</b>	<b>57.358.994</b>	<b>60.163.383</b>	<b>(691.506)</b>	<b>59.471.877</b>

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

(v EUR)	2012			2011		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>166.908.901</b>	<b>-</b>	<b>166.908.901</b>	<b>181.162.341</b>	<b>-</b>	<b>181.162.341</b>
Povečanje obveznosti	72.997.786	-	72.997.786	15.140.569	-	15.140.569
Zmanjšanje obveznosti	(36.428.883)	-	(36.428.883)	(29.380.907)	-	(29.380.907)
Neto tečajne razlike	(6.705)	-	(6.705)	(13.102)	-	(13.102)
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>203.471.099</b>	<b>-</b>	<b>203.471.099</b>	<b>166.908.901</b>	<b>-</b>	<b>166.908.901</b>

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

(v EUR)	2012			2011		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>76.640.423</b>	<b>-</b>	<b>76.640.423</b>	<b>76.348.303</b>	<b>-</b>	<b>76.348.303</b>
Povečanje iz naslova vplačanih premij	13.768.441	-	13.768.441	36.113.215	-	36.113.215
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(12.169.620)	-	(12.169.620)	(35.998.603)	-	(35.998.603)
Povečanje za DPF tekočega leta	135.235	-	135.235	177.508	-	177.508
Neto tečajne razlike	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>78.374.479</b>	<b>-</b>	<b>78.374.479</b>	<b>76.640.423</b>	<b>-</b>	<b>76.640.423</b>

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

(v EUR)	2012			2011		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
<b>Skupaj 1. januarja</b>	<b>3.223.495</b>	<b>-</b>	<b>3.223.495</b>	<b>3.500.725</b>	<b>-</b>	<b>3.500.725</b>
Povečanje obveznosti	3.468.654	-	3.468.654	2.606.924	-	2.606.924
Zmanjšanje obveznosti	(2.300.809)	-	(2.300.809)	(2.889.297)	-	(2.889.297)
Neto tečajne razlike	(13.123)	-	(13.123)	5.143	-	5.143
<b>Skupaj 31. decembra</b>	<b>4.378.217</b>	<b>-</b>	<b>4.378.217</b>	<b>3.223.495</b>	<b>-</b>	<b>3.223.495</b>

**19. Izvedeni finančni instrumenti**

Skupina ima med izvedenimi finančnimi instrumenti instrument za varovanje pred nihanjem prihodnjih denarnih tokov. Poštena vrednost iz naslova obveznosti znaša 214.265 EUR (2011: 185.223 EUR).

**20. Poslovne in druge obveznosti**

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Poslovne obveznosti	9.866.123	8.329.553
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitev	3.455.027	3.360.500
Davek od dobička	885.001	1.075.542
Odložene obveznosti za davek	-	-
Obveznosti do povezanih družb	552.827	88.157
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	1.104.806	1.088.085
Obveznosti do zaposlenih	2.845.484	3.055.399
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	8.959.602	11.070.154
Obveznosti za izplačilo dividend	652.626	656.543
Druge zavarovalne obveznosti	55.206.163	9.397.664
<b>Skupaj</b>	<b>83.527.659</b>	<b>38.121.597</b>

K porastu stanja obveznosti iz poslovanja v primerjavi z letom 2011 je konec leta 2012 prispevalo v glavnem višje stanje obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja. Skupina izkazuje višje stanje teh obveznosti zaradi nove 50% kvotne pozavarovalne pogodbe avtomobilskih zavarovanj, pri čemer znašajo na dan 31.12.2012 nezapadle obveznosti za pozavarovalne premije 43.741.966 EUR, od katerih ima 43.193.241 EUR pogodbeno zapadlost 31.03.2014.

**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)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Terjatve za odloženi davek:</b>		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	14.411.485	23.423.251
	<u>14.411.485</u>	<u>23.423.251</u>
<b>Obveznosti za odloženi davek:</b>		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>14.411.485</b>	<b>23.423.251</b>
	<u>14.411.485</u>	<u>23.423.251</u>
(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:</b>		
- na začetku leta	23.423.251	30.067.022
- tečajne razlike	(752)	491
- nakupi odvisnih družb	-	-
- prodaje odvisnih družb	378.331	263.880
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 30)	(8.940.859)	(8.593.284)
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 17)	(448.485)	1.685.142
<b>Ob koncu leta</b>	<b>14.411.486</b>	<b>23.423.251</b>
	<u>14.411.486</u>	<u>23.423.251</u>





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

(v EUR)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	<b>758.290</b>	<b>3.957</b>	<b>762.247</b>
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)
Nakupi odvisnih družb	-	-	-
Tečajne razlike	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	-	-	-
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 17)	-	-	-
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	-	-	-
Nakupi odvisnih družb	-	-	-
Tečajne razlike	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Terjatve za odloženi davek

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	<b>272.278</b>	<b>10.943.149</b>	<b>19.250.058</b>	<b>363.784</b>	<b>30.829.269</b>
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
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>312.171</b>	<b>9.246.109</b>	<b>13.834.050</b>	<b>30.921</b>	<b>23.423.251</b>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(38.144)	(5.221.031)	(3.668.542)	(13.142)	(8.940.859)
V breme/(dobro) kapitala zaradi novega oblikovanja	0	(448.485)	0	0	(448.485)
Nakupi odvisnih družb	0	0	0	0	0
Prodaje odvisnih družb	(7.346)	(63.421)	456.615	(7.517)	378.331
Tečajne razlike	0	(752)	0	0	(752)
<b>Stanje 31. decembra 2012</b>	<b>266.681</b>	<b>3.512.420</b>	<b>10.622.123</b>	<b>10.262</b>	<b>14.411.486</b>



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

(v EUR)	31.12.2012	31.12.2011
Presežek iz prevrednotenja		
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(478.288)	1.648.097
- izvedeni finančni instrumenti	(4.905)	37.045
	<b>(483.193)</b>	<b>1.685.142</b>

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. Vse davčne izgube se lahko koristijo v časovno neomejenem obdobju.

V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 3.828.068 evrov (2011: 3.597.514 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 19.733.847 evrov (2011: 18.042.205 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)	2012	2011
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	6.617.888	6.644.480
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	54.769.495	61.968.995
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	979.049	1.078.364
– sprememba prenosnih premij	4.407	7.580
	<u>62.370.839</u>	<u>69.699.419</u>
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	262.473.470	263.123.813
– sprememba prenosnih premij	2.009.733	5.908.116
	<u>264.483.203</u>	<u>269.031.929</u>
Prihodki od zavarovalnih premij	<u>326.854.042</u>	<u>338.731.348</u>
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(56.569.648)	(10.566.037)
– sprememba prenosnih premij	(26.929)	46.490
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	(120.981)	149.633
Odhodki od pozavarovalnih premij	<u>(56.717.558)</u>	<u>(10.369.914)</u>
<b>Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b><u>270.136.484</u></b>	<b><u>328.361.434</u></b>

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

(v EUR)	2012	2011
Prihodki od prodaje blaga	2.020.316	2.032.456
Prihodki od provizij	9.107.098	10.477.940
Prihodki od prodaje storitev	3.049.432	4.146.948
	<u>14.176.846</u>	<u>16.657.344</u>
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	3.310.478	4.989.919
Drugi poslovni prihodki	25.486.865	26.407.267
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-
Presežek pri pridobitvi pridružene družbe (Pojasnilo 9)	-	-
Dobiček/izguba pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(831.248)	(7.245)
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	-	-
	<u>27.966.095</u>	<u>31.389.941</u>
<b>Skupaj</b>	<b><u>42.142.941</u></b>	<b><u>48.047.285</u></b>

Družba je v letu 2012 prodala podjetja iz finančnih, bančnih, življenjskih in drugih dejavnosti in realizirala 831.248 evrov izgube.

**23. Stroški****Stroški rezervacij in škod**

(v EUR)	2012		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	10.682.499	(319.037)	10.363.462
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov			-
– smrt, doživetje, odkup	21.243.821	-	21.243.821
– povečanje obveznosti	33.030.407	-	33.030.407
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			-
– smrt, doživetje, odkup	357.902	-	357.902
– povečanje obveznosti	5.271.101	-	5.271.101
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj			-
– škode	184.301.486	(21.075.733)	163.225.753
– povečanje obveznosti	(19.228.712)	-	(19.228.712)
<b>Skupaj stroški rezervacij in škod</b>	<b>235.658.504</b>	<b>(21.394.770)</b>	<b>214.263.734</b>

(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
<b>Skupaj stroški rezervacij in škod</b>	<b>206.974.245</b>	<b>(6.229.137)</b>	<b>200.745.108</b>

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

(v EUR)	2012	2011
Stroški storitev	48.969.214	51.362.527
Stroški dela		
– Stroški plač	36.628.005	39.809.231
– Stroški pokojninskega zavarovanja	3.725.764	2.630.008
– Stroški socialnega zavarovanja	2.654.153	2.048.054
– Ostali stroški dela	4.755.535	4.897.161
– Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	906.826	1.081.704
	48.670.283	50.466.158
<b>Skupaj</b>	<b>97.639.497</b>	<b>101.828.685</b>
Povprečno število zaposlenih	1.520	1.612



Med stroške storitev so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v letu 2012 znašajo 15.645.850 evrov (v letu 2011 v znesku 18.300.798 evrov).

**Drugi odhodki**

(v EUR)	2012	2011
Stroški materiala in blaga	1.723.066	1.942.913
Amortizacija in oslabitve	5.167.470	6.224.608
Drugi zavarovalni odhodki	4.999.146	5.222.602
Drugi poslovni odhodki	6.477.161	13.124.854
<b>Skupaj</b>	<b>18.366.843</b>	<b>26.514.977</b>

Slabitev dobrega imena je bilo v letu 2012 za 1.344.183 evrov (v letu 2011 slabitev ni bilo).

**Stroški povezani z revizijsko družbo**

(v EUR)	2012	2011
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za: Revizijska družba Ernst & Young		
– Revidiranje letnega poročila	253.200	308.400
– Druge storitve revidiranja	-	-
– Storitve davčnega svetovanja	-	-
– Druge nerevizijske storitve	-	-
	<u>253.200</u>	<u>308.400</u>
Druge revizijske družbe		
– Revidiranje letnega poročila	27.806	15.188
– Druge storitve revidiranja	631	6.000
– Storitve davčnega svetovanja	21.034	14.697
– Druge nerevizijske storitve	452.223	3.000
	<u>501.694</u>	<u>38.885</u>
<b>Skupaj</b>	<b>754.894</b>	<b>347.285</b>

**24. Finančni prihodki od naložb**

(v EUR)	2012	2011
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	621.981	1.257.558
– prihodki od obresti, tečajne razlike	4.495.297	4.884.642
	<u>5.117.278</u>	<u>6.142.200</u>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo:		
– prihodki od obresti	1.822.497	1.118.537
Finančna sredstva izmerjena po PV prek poslovnega izida:		
– prihodki od dividend	271.648	300.433
– prihodki od obresti, tečajne razlike	1.393.243	1.152.210
	<u>1.664.891</u>	<u>1.452.643</u>
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve:		
– prihodki od obresti	8.538.544	8.305.885
<b>Skupaj</b>	<b>17.143.210</b>	<b>17.019.265</b>

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

(v EUR)	2012	2011
Realizirani dobički	3.587.950	4.847.940
Realizirane izgube	212.456	(5.573.613)
	<u>3.800.406</u>	<u>(725.673)</u>
Slabitve	(3.727.561)	(815.130)
Odprava slabitve	-	33.909
<b>Skupaj</b>	<b>72.845</b>	<b>(1.506.894)</b>

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

(v EUR)	2012	2011
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	237.810	(911.316)
- ob začetnem pripoznanju	18.035.477	(36.598.264)
	<u>18.273.287</u>	<u>(37.509.580)</u>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	416.673	30.558
- ob začetnem pripoznanju	1.195.975	(869.541)
	<u>1.612.648</u>	<u>(838.983)</u>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(62.726)	(1.663.192)
<b>Skupaj</b>	<b>19.823.209</b>	<b>(40.011.755)</b>

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

V letu 2012 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 19.048.615 evrov (v letu 2011 je Skupina ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 22.820.565 evrov).

**28. Finančni odhodki**

(v EUR)	2012	2011
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(4.473.280)	(4.715.275)
Izdane obveznice	(3.751.249)	(3.884.479)
Drugi	(632.347)	(1.219.534)
Neto tečajne razlike - druge	(402.207)	(1.757.900)
	<u>(9.259.083)</u>	<u>(11.577.188)</u>
<b>Skupaj</b>	<b>(9.259.083)</b>	<b>(11.577.188)</b>

**29. Davki**

(v EUR)	2012	2011
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(2.505.498)	(3.765.883)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(8.940.857)	(8.593.284)
<b>Skupaj</b>	<b>(11.446.355)</b>	<b>(12.359.167)</b>

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

(v EUR)	2012	2011
<b>Dobiček pred obdavčitvijo</b>	<b>(1.276.029)</b>	<b>6.081.182</b>
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	(366.539)	2.254.159
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	7.042.592	7.671.862
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(9.021.629)	(11.846.652)
Učinek uporabe davčnih izgub	147.684	202.991
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	(9.248.463)	(10.641.527)
<b>Odhodek za davek</b>	<b>(11.446.355)</b>	<b>(12.359.167)</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>(897,03%)</b>	<b>203,24%</b>

V Sloveniji se davek obračunava po 18 % 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 2001 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)	2012	2011
<b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico</b>		
Čisti dobiček poslovnega leta, zmanjšan za del dividend, ki pripadajo pred. delničarjem	(13.081.613)	(6.637.214)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
<b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)</b>	<b>(70,17)</b>	<b>(35,60)</b>

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 2012 ni izplačala (2011: 0 evrov).

### 32. Nakupi in odtujitve odvisnih družb

#### Nakupi

V letu 2012 je Skupina pridobila 100% delež v družbah, ki je enak glasovalnim pravicam:

- Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana – 31.12.2012
- DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana – 31.12.2012

Glede na to, da je poštena vrednost zemljišč pri Gradnji inženiring in naložbenih nepremičninah pri DRI Naložbe višja kot knjigovodska vrednost za 3.349.015 evrov, Skupina ni pripoznala dobrega imena, temveč je alocirala presežek kupnine na kupljena sredstva. Nakup družb je bil izveden z nedenarno kompenzacijo.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	2012	2011
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	7.227.560	-
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	7.227.560	-
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	7.227.560	-
<b>Dobro ime pri poslovni združitvi (Pojasnilo 8)</b>	-	-
<b>Presežek pri poslovni združitvi (Pojasnilo 21)</b>	-	-

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo, so:

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	777	777
Opredmetena osnovna sredstva	7.609.693	5.331.447
Finančna naložbe v odvisne družbe	-	-
Finančna naložbe v pridružene družbe	-	-
Finančna sredstva	231.597	231.597
Posojila in terjatve	68.620	68.620
Druga sredstva	5.086.792	4.016.023
Finančne obveznosti	(4.827.028)	(4.827.028)
Poslovne obveznosti	(942.889)	(942.889)
Neto sredstva	7.227.560	3.878.545
Manjšinski kapital	-	-





(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	7.227.560	3.878.545
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	7.227.560	3.878.545
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	7.227.560	7.227.560
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(777)	(777)
<b>Izdatki za pridobitev družbe</b>	<b>7.226.783</b>	<b>7.226.783</b>

### Odtujitve

Skupina je v letu 2012 odtujila 100% delež v kapitalu družb ČZD Kmečki Glas d.o.o., Ieadvice Management, Bukarešta, KD FT in partnerji d.o.o., World Life Group Ltd., Limassol in pri odtujitvi ustvarila 1.771.588 evrov izgube, medtem ko je pri odtujitvi 100% deleža v kapitalu družb Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam in KD Financial point s.r.l. Bukarešta, KD Banka d.d. ustvarila 940.340 evrov dobička.

#### Likvidirane družbe v letu 2012

Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam  
 KD Financial point s.r.l. Bukarešta  
 World Life Group Ltd., Limassol

#### Prodane družbe v letu 2012

ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana  
 KD Banka d.d., Ljubljana  
 Ieadvice Management, Bukarešta  
 KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana

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

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	7.424.595
Opredmetena osnovna sredstva	204.761
Finančna sredstva	29.970.258
Posojila in terjatve	22.911.239
Druga sredstva	5.601.227
Finančne obveznosti	(61.056.795)
Poslovne obveznosti	(1.889.128)
Neto sredstva	3.166.157
Dobro ime	175.374
Neobvladujoči delež	-
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	2.678.840
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(7.424.595)
<b>Prejemki od prodaje družb</b>	<b>(4.745.756)</b>

**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)	2012	2011
<b>Prodaja blaga in storitev</b>		
– pridružene družbe	24.052	13.304
<b>Skupaj</b>	<b>24.052</b>	<b>13.304</b>

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

(v EUR)	2012	2011
<b>Nabava blaga in storitev</b>		
– pridružene družbe	565.913	743.717
<b>Skupaj</b>	<b>565.913</b>	<b>743.717</b>

(v EUR)	2012	2011
---------	------	------

**Odperte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank**

Terjatve:

– pridružene družbe	354.797	2.219
<b>Skupaj</b>	<b>354.797</b>	<b>2.219</b>

Obveznosti:

– pridružene družbe	2.656	88.157
<b>Skupaj</b>	<b>2.656</b>	<b>88.157</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po</b>		
Prejemki članov upravnega odbora	2.306.968	2.569.909
Prejemki članov nadzornega sveta	487.249	438.937
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	7.387.674	7.821.113
<b>Skupaj</b>	<b>10.181.891</b>	<b>10.829.959</b>

Skupina na 31.12.2012 nima danih poroštev članom upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi (31.12.2011: 4.021.235 evrov).

(v EUR)	2012	2011
<b>Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim</b>		
Posojila članom upravnega odbora	-	-
Posojila članom nadzornih svetov	-	-
Posojila zaposlenim	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



(v EUR)	2012	2011
<b>Posojila, dana pridruženim družbam</b>		
Na začetku leta	415.720	404.739
Odobrena posojila	1.010.000	530.000
Vrnjena posojila	(1.083.850)	(532.113)
Obračunane obresti	109.236	15.484
Plačane obresti	(96.374)	(2.390)
<b>Ob koncu leta</b>	<b>354.732</b>	<b>415.720</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Posojila, prejeta od pridruženih družb</b>		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila	-	-
Odplačilo posojil	-	-
Obračunane obresti	-	-
Izplačane obresti	-	-
<b>Ob koncu leta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(v EUR)	2012	2011
<b>Posojila dana pravnim osebam povezanih s člani upravnega odbora</b>		
Na začetku leta	11.741.000	22.875.737
Odobrena posojila	60.000	36.000
Odplačilo posojil	(5.082.947)	(1.420.858)
Slabitve	(61.587)	(1.383.826)
Pripis obresti	476.802	613.671
Odprava slabitev zaradi plačila	-	(8.979.725)
	2.656.024	
<b>Skupaj</b>	<b>9.789.293</b>	<b>11.741.000</b>

Posojila so zavarovana z vrednostnimi papirji prejetimi v zastavo in ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih v višini 7.470.121 evrov (2011: 7.827.464 evrov). Član upravnega odbora ima dano posojilo v višini 76.512 evrov (2011: 89.241).

Obrestne mere za dana posojila so 3M EURIBOR+ 1,75% do 8% (2011: 3M EURIBOR+ 1,75% do 8%)



### **34. Dogodki po datumu bilance stanja**

Po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.



Računovodski izkazi s pojasnili  
za družbo KD, finančna družba, d.d.  
za leto, končano 31. decembra 2012

## Vsebina

Poročilo neodvisnega revizorja	175
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2012	176
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2012	177
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2012	177
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2012	178
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2012 - nadaljevanje	179
Predlog uporabe bilančnega dobička	180
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2012	181
Izjava poslovodstva	182
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	183
1.1. Sestava skupine povezanih podjetij	183
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	185
1.3. Opredmetena osnovna sredstva	185
1.4. Finančne naložbe	186
1.5. Terjatve	187
1.6. Denarne postavke	188
1.7. Kapital	188
1.8. Finančne in poslovne obveznosti	188
1.9. Kratkoročne časovne razmejitev	189
1.10. Odloženi davek	189
1.11. Prihodki	189
1.12. Stroški	190
1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim	190
1.14. Odhodki	190
1.15. Davek iz dobička	191
1.16. Izkaz gibanja kapitala	191
1.17. Izkaz denarnih tokov	191
1.18. Izkaz vseobsegajočega donosa	191
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	192
3. Opredmetena osnovna sredstva	192
4. Dolgoročne finančne naložbe	193
5. Kratkoročne finančne naložbe	194
6. Poslovne terjatve	194
7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	195
8. Aktivne časovne razmejitev	195
9. Kapital	195
10. Finančne obveznosti	197
11. Poslovne obveznosti	199
12. Pasivne časovne razmejitev	200
13. Odloženi davek	200
14. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih	201
15. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	202
16. Finančni prihodki	203
17. Finančni odhodki	203
18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	204
19. Davki	204
20. Zunajbilančne postavke	204
21. Posli s povezanimi podjetji	205
22. Upravljanje s finančnimi tveganji	206
23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	206

## **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 2012, 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 ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe KD d.d. na dan 31. decembra 2012 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, 25. april 2013

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

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

  
Simon Kolenc  
Pooblaščen revizor

**Bilanca stanja na dan 31. decembra 2012**

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve			
	2	-	28
Opredmetena osnovna sredstva			
	3	3.338	3.338
Dolgoročne finančne naložbe			
	4	75.581.809	67.054.342
Dolgoročne poslovne terjatve			
	6	272.995	-
Odložene terjatve za davek			
	13	115.123	75.576
		<b>75.973.265</b>	<b>67.133.284</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Kratkoročne finančne naložbe			
	5	-	383.588
Kratkoročne poslovne terjatve			
	6	273.760	3.833.898
Denarna sredstva			
	7	5.346	19.559
		<b>279.106</b>	<b>4.237.045</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>			
	8	<b>65</b>	<b>94</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>76.252.436</b>	<b>71.370.423</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>			
	20	168.510.279	154.642.789
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>			
	9		
Vpoklicani kapital			
		1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve			
		24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička			
		5.869.794	2.026.744
Presežek iz prevrednotenja			
		-	-
Preneseni čisti poslovni izid			
		9.744.692	14.382.538
Čisti poslovni izid poslovnega leta			
		-	1.344.297
		<b>41.950.893</b>	<b>44.089.986</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti			
	10	22.580.033	13.790.000
Dolgoročne poslovne obveznosti			
	11	272.995	-
		<b>22.853.028</b>	<b>13.790.000</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Kratkoročne finančne obveznosti			
	10	11.062.344	12.654.084
Kratkoročne poslovne obveznosti			
	11	376.217	825.898
		<b>11.438.561</b>	<b>13.479.982</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>			
	12	<b>9.954</b>	<b>10.455</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>76.252.436</b>	<b>71.370.423</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>			
	20	168.510.279	154.642.789

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



**Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2012**

(v EUR)	Pojasnilo	2012	2011
Čisti prihodki od prodaje	15A	1.247	850
		<b>1.247</b>	<b>850</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	15B	(145.120)	(128.462)
Stroški dela	15B	(83.218)	(88.603)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	15B	(28)	(685)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	15B	-	-
Drugi poslovni odhodki	15B	-	-
		<b>(228.366)</b>	<b>(217.750)</b>
Finančni prihodki iz deležev	16	240.448	2.962.959
Finančni prihodki iz danih posojil	16	10.257	10.815
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16	-	-
		<b>250.705</b>	<b>2.973.774</b>
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	17	(393.676)	(31)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	17	(1.583.542)	(1.311.142)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	17	(26.708)	(98.786)
		<b>(2.003.926)</b>	<b>(1.409.959)</b>
Drugi prihodki		-	-
Drugi odhodki		-	(1)
		-	<b>(1)</b>
Poslovni izid pred davki		<b>(1.980.340)</b>	<b>1.346.914</b>
Davek iz dobička	19	-	-
Odloženi davek	13	<b>39.547</b>	<b>(2.617)</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>(1.940.793)</b>	<b>1.344.297</b>

**Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto, končano 31. decembra 2012**

(v EUR)	2012	2011
Čisti poslovni izid	(1.940.793)	1.344.297
Spremembe presežka iz prevrednotenij finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>(1.940.793)</b>	<b>1.344.297</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2012**

	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	Lastne delnice				
( v evrih)										
<b>1. 1. 2012</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>2.007.294</b>	<b>-</b>	<b>14.382.538</b>	<b>1.344.297</b>	<b>-</b>	<b>44.089.986</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	-	<b>(198.300)</b>	-	-	-	<b>(198.300)</b>
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	-	<b>(198.300)</b>	-	-	-	<b>(198.300)</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(1.940.793)</b>	-	<b>(1.940.793)</b>
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	<b>(1.940.793)</b>	-	<b>(1.940.793)</b>
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	<b>4.041.350</b>	-	<b>(4.637.846)</b>	<b>596.496</b>	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	1.344.297	<b>(1.344.297)</b>	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	-	<b>(1.940.793)</b>	1.940.793	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	4.041.350	-	<b>(4.041.350)</b>	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>6.048.644</b>	<b>(198.300)</b>	<b>9.744.692</b>	-	-	<b>41.950.893</b>
<b>Bilančni dobiček 2012</b>	-	-	-	-	-	-	<b>9.744.692</b>	-	-	<b>9.744.692</b>



## Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2012 - nadaljevanje

	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				
( v evrih)									
<b>1. 1. 2011</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>1.626.729</b>	<b>14.763.103</b>	-	-	<b>42.745.689</b>
<b>Spremembe lastniškega kapitala</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe lastniškega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	1.344.297	-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Spremembe v kapitalu</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poravnava izgube kot odbitne postavke	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	380.565	(380.565)	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.632.979</b>	<b>147.461</b>	<b>19.450</b>	<b>2.007.294</b>	<b>14.382.538</b>	<b>1.344.297</b>	-	<b>44.089.986</b>
<b>Bilančni dobiček 2011</b>	-	-	-	-	-	<b>14.382.538</b>	<b>1.344.297</b>	-	<b>15.726.835</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta	(1.940.793)	1.344.297
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	(4.041.350)	(380.565)
Preneseni dobiček	15.726.835	14.763.103
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>9.744.692</b>	<b>15.726.835</b>

Bilančni dobiček leta 2012 znaša 9.744.691,79 evrov in zajema preneseni dobiček v višini 15.726.834,93 evrov, zmanjšan za čisto izgubo poslovnega leta 2012 v višini 1.940.792,84 evrov in oblikovanje rezerv za lastne delnice v višini 4.041.350,30 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- Bilančni dobiček v višini 9.744.691,79 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 2012**

(v EUR)

	Pojasnilo	2012	2011
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		<b>(214.252)</b>	<b>(317.619)</b>
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	1.247	850
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	15	(255.046)	(315.852)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	13, 19	39.547	(2.617)
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>		<b>3.070.438</b>	<b>(3.071.975)</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve		3.287.143	(3.833.775)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		29	8
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(39.547)	2.617
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(176.686)	751.953
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(501)	7.222
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>		<b>2.856.186</b>	<b>(3.389.594)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>171</b>	<b>9.999.471</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		171	985
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4	-	5.174.721
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5	-	4.823.765
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>(8.287.019)</b>	<b>(11.698.440)</b>
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	4	(8.287.019)	(6.874.675)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	5	-	(4.823.765)
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>		<b>(8.286.848)</b>	<b>(1.698.969)</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		<b>18.377.000</b>	<b>10.673.537</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	10	8.750.000	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10	9.627.000	10.673.537
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>(12.960.551)</b>	<b>(5.653.799)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(1.562.328)	(1.203.799)
Izdatki za nakup častnih delnic		(198.300)	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	10	(11.199.923)	(4.450.000)
<b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>		<b>5.416.449</b>	<b>5.019.738</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>5.346</b>	<b>19.559</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		<b>(14.213)</b>	<b>(68.825)</b>
Začetno stanje denarnih sredstev		19.559	88.384

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## Izjava posloводства

Upravni odbor družbe KD d.d. v skladu s 60.a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavlja, da je letno poročilo KD d.d. za leto 2012, 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 25. aprila 2013.

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 2012 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 2012;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD d. d. pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe letih;
- je odgovoren za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD d. d.

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

- da je računovodsko poročilo družbe KD d.d. za leto 2012 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 2012 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, 25. april 2013

Milan Kneževič

Predsednik upravnega odbora

Sergej Racman

Namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar

Član upravnega odbora, izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik

Član upravnega odbora

Tomaž Butina

Član upravnega odbora



## 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

Izvršni direktor družbe KD d.d. je potrdil računovodske izkaze in letno poročilo dne 25. aprila 2013. 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 prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s proizvodi oz. storitvami v posebnem gospodarskem okolju; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih območnih odsekih. Družba razporeja sredstva in obveznosti ter prihodke in odhodke na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – izven EU.

### Prevedbe iz tujih valut

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. 2012	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
<b>Podjetja v skupini – neposredno</b>					
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,41%	101.148.325	(13.599.347)	Dodatni nakupi
<b>Podjetja v večinski lasti odvisnih družb</b>					
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	4.614.615	851.298	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	116.666	(38.571)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	321.919	108.076	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(1.208.390)	(70.921)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	86.573.342	13.178.514	-



(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2012	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Življenje d.d.	Slovenija	100,00%	17.165.159	1.331.795	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb	Hrvaška	100,00%	3.269.506	(679.539)	-
World Life Group Ltd, Limassol	Ciper	100,00%	(4.834.544)	(9.367)	postopek likvidacije
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	48.100.360	(2.395.593)	-
KD Kwart d.o.o.	Slovenija	100,00%	786.008	(1.101.325)	-
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	(8.404)	(425.966)	postopek likvidacije
Firsthouse Investments Ltd	Ciper	100,00%	1.652.601	(33.361)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	1.734.314	(10.111)	-
DRI Naložbe d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	3.919.232	161.685	nakup
Gradnje inženiring d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(40.686)	(64.693)	nakup
Gea College d.d.	Slovenija	93,24%	3.348.537	59.752	prevzem
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	635.526	(3.907)	-
AS Neživotno Osiguranje ado, Beograd	Srbija	100,00%	5.058.851	(95.158)	-
Vaš partner d.o.o. (prej KD Finančna točka d.o.o., Ljubljana)	Slovenija	100,00%	(1.121.243)	(438.955)	-
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	92,42%	9.712	(82.380)	dokapitalizacija
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	6.749	(67.040)	-
ABDS d.d.	FBIH	98,93%	2.735.397	958.037	Dokup
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	756.571	57.075	-
Sarbon Invest d.d.	Uzbekistan	100,00%	1.478.486	(5.618)	-
Kredo Group d.d.	Uzbekistan	99,97%	1.742.613	(6.981)	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	1.734.529	70.972	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	93,24%	473.367	5.226	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	93,24%	154.376	6.688	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje – v stečaju	Slovenija	50,46%	-	-	stečaj
Šumijev kvart d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.948.895	6.008	-
Prospera d.o.o.	Slovenija	100,00%	8.262.428	263.066	-
Viz d.o.o.	Slovenija	100,00%	20.688	(76.813)	ustanovitev
<b>Pridružena podjetja:</b>					
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	(856.690)	(49.850)	-
Seaway Design d.o.o. (prej Seaway Group)	Slovenija	47,50%	13.250.702	(2.737.299)	pripojitev Seaway Skupina d.o.o.
Seaway Yachts d.o.o. (prej RC NMPT d.o.o.)	Slovenija	24,00%	11.766.995	121.303	-
Seaway Technologies s.r.l.	Italija	48,65%	210.804	7.439	-
BSS Navtika d.o.o.	Slovenija	48,65%	6.403	(1.142)	-
Nama d.d.	Slovenija	48,57%	10.495.994	134.774	dodaten nakup
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	45,10%	5.257.129	25.465	dodaten nakup
Semenarna d.d.*	Slovenija	29,90%	10.371.820	(3.947.656)	-
Mlekarna Celeia d.o.o.	Slovenija	25,99%	9.787.650	296.030	-
DBS d.d., Ljubljana	Slovenija	30,16%	62.529.000	(7.567.000)	Prodaje
Radio Štajerski val d.o.o.*	Slovenija	47,21%	185.641	(5.757)	-
Tovarna olja Gea d.d.	Slovenija	23,62%	14.722.993	102.684	-

\*podatki za 2011

V letu 2012 je skupina KD Group zaradi prodaj odpravila pripoznanje naslednjih naložb: KD Banka d.d., Ideadvice management s.r.l., KD FT in partnerji d.o.o., ČZD Kmečki glas d.o.o. in Concorde PS d.o.o. Zaradi zaključenih postopkov likvidacije so bile v letu 2012 je skupina KD Group v letu 2012 odpravila pripoznanje naslednjih naložb: KD Financial point s.r.l. Bukarešta in KD Finančna točka d.o.o. Zagreb.





## 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 2012 in 2011 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	20,00
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 pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v 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 poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v 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, oslabilitev ali odprave oslabilitev. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

### 1.4.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe



delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane v drugem vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

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

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

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

#### 1.4.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

#### 1.5. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.



Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

## 1.6. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah z ročnostjo vezave do treh mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

## 1.7. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opremljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

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 neznanne 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 pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

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

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

## 1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z 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.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

## 1.14. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.



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

### **1.15. 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. Davčna stopnja v letu 2012 znaša 18 %, v letu 2013 17 %, 2014 16 % in v naslednjih letih 15 %.

### **1.16. Izkaz gibanja kapitala**

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

### **1.17. Izkaz denarnih tokov**

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II (posredna metoda). V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za denarne tokove.

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

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

**2. Neopredmetena dolgoročna sredstva**

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	41.744	41.744
Neposrednja povečanja - investicije	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
<b>Popravek vrednosti</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	41.716	41.716
Amortizacija v letu	28	28
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2012</b>	-	-
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2011</b>	28	28

(v EUR)	Programska oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2011</b>	41.744	41.744
Neposrednja povečanja - investicije	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>41.744</b>	<b>41.744</b>
<b>Popravek vrednosti</b>		
<b>Stanje 1. 1. 2011</b>	41.031	41.031
Amortizacija v letu	685	685
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>41.716</b>	<b>41.716</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2011</b>	28	28
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2010</b>	713	713

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Neopredmetena dolgoročna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti Družbe.

**3. Opredmetena osnovna sredstva**

(v EUR)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	2.263	3.338	5.601
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>2.263</b>	<b>3.338</b>	<b>5.601</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	2.263	-	2.263
Amortizacija v letu	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>2.263</b>	-	<b>2.263</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2012</b>	-	3.338	3.338
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2011</b>	-	3.338	3.338





(v EUR)	Druga oprema	Umetniška dela	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2011</b>	<b>2.263</b>	<b>3.338</b>	<b>5.601</b>
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>2.263</b>	<b>3.338</b>	<b>5.601</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2011</b>	<b>2.263</b>	-	<b>2.263</b>
Amortizacija v letu	-	-	-
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>2.263</b>	-	<b>2.263</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2011</b>	-	<b>3.338</b>	<b>3.338</b>
<b>Neodpisana vrednost 31. 12. 2010</b>	-	<b>3.338</b>	<b>3.338</b>

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. 2012	31. 12. 2011
<b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		
Delnice in deleži v družbah v skupini	68.041.361	67.054.342
Druge dolgoročne finančne naložbe	7.540.448	-
<b>Skupaj</b>	<b>75.581.809</b>	<b>67.054.342</b>

##### Naložbe v odvisna podjetja

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>67.054.342</b>	<b>60.179.734</b>
Pridobitve	987.019	6.874.675
Prodaje in odtujitve	-	(67)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>68.041.361</b>	<b>67.054.342</b>

##### Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Stanje 1. 1.</b>	-	<b>2.211.726</b>
Prodaje in odtujitve	-	(2.211.726)
<b>Stanje 31. 12.</b>	-	-

##### Druge dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Stanje 1. 1.</b>	-	-
Pridobitve	7.300.000	-
Pripis obresti	240.448	-
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>7.540.448</b>	-



Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 31.12.2012 znaša 69.231.855 evrov (2011: 79.467.146 evrov). Druge dolgoročne finančne naložbe zajemajo naložbe v obveznice, ki jih je družba razvrstila v skupino v posesti do zapadlosti. Poštena vrednost obveznic na dan 31.12.2012 znaša 5.496.448 evrov.

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 31.12.2012 znaša 67.007.197 evrov (31.12.2011: 57.043.337 evrov) in poštena vrednost na dan 31.12.2012 znaša 66.003.664 evrov (31.12.2011: 67.602.947 evrov).

## 5. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Kratkoročna posojila</b>		
Kratkoročna posojila drugim	-	383.588
	-	<b>383.588</b>
<b>Skupaj</b>	-	<b>383.588</b>

### Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2012	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 31. 12. 2012
<b>Posojilojemalec</b>							
Druška podjetja	383.588	-	-	10.088	-	(393.676)	-
<b>Skupaj</b>	<b>383.588</b>	-	-	<b>10.088</b>	-	<b>(393.676)</b>	-

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2011	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 31. 12. 2011
<b>Posojilojemalec</b>							
Podjetja v skupini	-	4.823.765	(4.823.765)	247	(247)	-	-
Druška podjetja	373.758	-	-	9.830	-	-	383.588
<b>Skupaj</b>	<b>373.758</b>	<b>4.823.765</b>	<b>(4.823.765)</b>	<b>10.077</b>	<b>(247)</b>	-	<b>383.588</b>

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

## 6. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>		
Dolgoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	272.995	-
	<b>272.995</b>	-
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	273.688	-
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	72	3.833.898
	<b>273.760</b>	<b>3.833.898</b>
<b>Skupaj</b>	<b>546.755</b>	<b>3.833.898</b>

Družba na dan 31. 12. 2012 nima terjatev do upravnega odbora. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2012 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve niso zavarovane. Terjatve so nezapadle.

**7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina**

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Denarna sredstva na računih	5.346	19.559
<b>Skupaj</b>	<b>5.346</b>	<b>19.559</b>

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

**8. Aktivne časovne razmejitev**

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročno odloženi stroški	65	94
<b>Skupaj</b>	<b>65</b>	<b>94</b>

**Gibanje aktivnih časovnih razmejitev**

(v EUR)	2012	2011
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>94</b>	<b>102</b>
Oblikovanje	5.365	6.755
Črpanje	(5.394)	(6.763)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>65</b>	<b>94</b>

**9. Kapital**

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2012 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/II/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 2012 ustvarila čisto izgubo v višini 1.940.793 evrov.

Dividende na navadne imenske delnice SKDR družba v letu 2012 ni izplačala.



Družba je na dan 31.12.2012 v dobro prenesenega dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 4.041.350 evrov. In pokrila izgubo tekočega leta v višini 1.940.793 evrov. Bilančni dobiček, sestavljen iz preostanka prenesenega dobička, znaša 9.744.692 evrov.

31. 12. 2012 (v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička*	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Skupaj
<b>Vrednost kapitala pred prevrednotenjem</b>	<b>1.555.967</b>	<b>24.780.440</b>	<b>5.869.794</b>	<b>11.685.485</b>	<b>(1.940.793)</b>	<b>41.950.893</b>
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 2,7%	42.011	669.072	54.722	424.625	(1.190.430)	-
<b>Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin</b>	<b>1.597.978</b>	<b>25.449.512</b>	<b>5.924.516</b>	<b>12.110.110</b>	<b>(3.131.223)</b>	<b>41.950.893</b>

\*postavke kapitala pred pokrivanjem tekoče izgube

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2012 3.131.223 evrov čistega izgube.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2012 znaša 242,71 evrov (31. 12. 2011: 242,32 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. 2012 znaša 249,50 evrov (31. 12. 2011: 450 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 nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

#### Lastne delnice

(v EUR)	2012				Delež (%) v os. kapitalu
	Vrednost 1. 1. 2012	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12. 2012	
SKDR	2.007.294	4.041.350	-	6.048.644	
<b>Skupaj</b>	<b>2.007.294</b>	<b>4.041.350</b>	<b>-</b>	<b>6.048.644</b>	

Število delnic	Število			Število 31. 12. 2012	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2012	Nakupi	Prodaja		
SKDR	4.483	9.106	-	13.589	7,29
<b>Skupaj</b>	<b>4.483</b>	<b>9.106</b>	<b>-</b>	<b>13.589</b>	<b>7,29</b>

V letu 2012 je družba pridobila 566 delnic SKDR, odvisna družba pa je pridobila 8.450 delnic SKDR, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

(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	
<b>Skupaj</b>	<b>1.626.729</b>	<b>380.565</b>	<b>-</b>	<b>2.007.294</b>	

Število delnic	Število			Število 31. 12. 2011	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1. 2011	Nakupi	Prodaja		
SKDR	3.502	981	-	4.483	2,40
<b>Skupaj</b>	<b>3.502</b>	<b>981</b>	<b>-</b>	<b>4.483</b>	<b>2,40</b>



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.

### Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

	2012	2011
Tehtano povprečje navadnih delnic (brez lastnih delnic)	173.818	182.064
Število prednostnih delnic	-	-
Čisti dobiček / (Čista izguba)	(1.940.793)	1.344.297
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(1.940.793)	1.344.297
<b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>	<b>(11,17)</b>	<b>7,38</b>

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

### 10. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	1.456.336	-
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	7.333.697	-
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
	<b>22.580.033</b>	<b>13.790.000</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	10.834.903	10.667.725
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	-	1.759.540
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	227.441	226.819
	<b>11.062.344</b>	<b>12.654.084</b>
<b>Skupaj</b>	<b>33.642.377</b>	<b>26.444.084</b>

### Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2012	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2012
<b>Posojilodajalec</b>						
Podjetja v skupini	-	1.450.000	-	6.336	-	1.456.336
Banke	-	7.300.000	-	240.232	(206.535)	7.333.697
Obveznice	13.790.000	-	-	-	-	13.790.000
<b>Skupaj</b>	<b>13.790.000</b>	<b>8.750.000</b>	<b>-</b>	<b>246.568</b>	<b>(206.535)</b>	<b>22.580.033</b>

Dolgoročne 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. 2012 znaša 17.594.535 evrov (poštena vrednost na dan 31. 12. 2012: 15.726.448 evrov).

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.

**Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	2012	2011
Zapadlost od 1 do 2 let	1.456.336	-
Zapadlost od 2 do 3 let	-	-
Zapadlost od 3 do 4 let	7.333.697	-
Zapadlost od 4 do 5 let	13.790.000	-
Zapadlost nad 5 let	-	13.790.000
<b>Skupaj</b>	<b>22.580.033</b>	<b>13.790.000</b>

**Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2012	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2012
<b>Posojilodajalec</b>						
Podjetja v skupini	10.667.725	8.027.000	(7.849.923)	292.177	(302.076)	10.834.903
Banke	1.759.540	1.600.000	(3.350.000)	78.877	(88.417)	-
Obveznice	226.819	-	-	965.922	(965.300)	227.441
<b>Skupaj</b>	<b>12.654.084</b>	<b>9.627.000</b>	<b>(11.199.923)</b>	<b>1.336.976</b>	<b>(1.355.793)</b>	<b>11.062.344</b>

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2011	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2011
<b>Posojilodajalec</b>						
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
<b>Skupaj</b>	<b>6.323.204</b>	<b>10.673.537</b>	<b>(4.450.000)</b>	<b>1.311.142</b>	<b>(1.203.799)</b>	<b>12.654.084</b>

Kratkoročno dobljena posojila na dan 31.12.2012 od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 1,483 % do 3,995 % p.a. Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini niso zavarovane.

**11. Poslovne obveznosti**

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	272.995	-
	<b>272.995</b>	<b>-</b>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.323	6.537
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	5.440	917
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5.955	5.900
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	932	916
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	362.567	811.628
	<b>376.217</b>	<b>825.898</b>
<b>Skupaj</b>	<b>649.212</b>	<b>825.898</b>

Družba na dan 31. 12. 2012 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo zaposlenih.



## 12. Pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	9.954	10.455
<b>Skupaj</b>	<b>9.954</b>	<b>10.455</b>

### Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2012	2011
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>10.455</b>	<b>3.232</b>
Oblikovanje	9.954	10.455
Črpanje	(10.455)	(3.232)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>9.954</b>	<b>10.455</b>

## 13. Odloženi davek

### Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Terjatve za odloženi davek	115.123	75.576
Obveznosti za odloženi davek	-	-
<b>Skupaj odloženi davek</b>	<b>115.123</b>	<b>75.576</b>

### Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2012	2011
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>75.576</b>	<b>78.193</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	39.547	(2.617)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>115.123</b>	<b>75.576</b>

### Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Davčni dobropisi	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2011</b>	<b>78.193</b>	<b>78.193</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(2.617)	(2.617)
<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>75.576</b>	<b>75.576</b>
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>	<b>75.576</b>	<b>75.576</b>
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	39.547	39.547
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>115.123</b>	<b>115.123</b>

Družba ni pripoznala terjatev za odloženi davek iz naslova davčnih izgub v višini 764.022 evrov (2011: 700.677 evrov).



**14. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih**

	31. 12. 2012			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	-	-	-
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	-	-	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	75.581.809	-	-	75.581.809
Dolgoročne poslovne terjatve	272.995	-	-	272.995
Odložene terjatve za davek	115.123	-	-	115.123
Kratkoročne finančne naložbe	-	-	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve	273.760	-	-	273.760
Denarna sredstva	5.346	-	-	5.346
Aktivne časovne razmejitev	65	-	-	65
	76.252.436	-	-	76.252.436

<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
Dolgoročne finančne obveznosti	20.373.697	1.456.336	750.000	22.580.033
Dolgoročne poslovne obveznosti	272.995	-	-	272.995
Kratkoročne finančne obveznosti	11.049.974	-	12.370	11.062.344
Kratkoročne poslovne obveznosti	376.217	-	-	376.217
Pasivne časovne razmejitev	9.954	-	-	9.954
	32.082.837	1.456.336	762.370	34.301.543

	31. 12. 2011			
(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
<b>Postavke sredstev</b>				
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
	70.986.835	-	383.588	71.370.423

<b>Postavke obveznosti do virov sredstev</b>				
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
	26.975.503	-	304.934	27.280.437



## 15. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

### A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	2012	2011
<b>Prihodki od prodaje storitev</b>		
Podjetja v skupini - doma	1.247	850
<b>Skupaj</b>	<b>1.247</b>	<b>850</b>

### B. Analiza stroškov Stroški po izvornih vrstah

(v EUR)	2012	2011
<b>Stroški materiala</b>		
Stroški materiala	181	222
	<b>181</b>	<b>222</b>
<b>Stroški storitev</b>		
Stroški prevoznih storitev	2.816	1.702
Stroški najemnin in vzdrževanja	883	655
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	10.166	5.519
Stroški zavarovalnih premij	217	210
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	93	307
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	21.646	32.441
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	41.617	20.588
Stroški drugih storitev	23.843	23.224
Stroški storitev fizičnih oseb	43.658	43.594
	<b>144.939</b>	<b>128.240</b>
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>145.120</b>	<b>128.462</b>
<b>Stroški dela</b>		
Stroški plač	67.072	72.255
Stroški pokojninskega zavarovanja	7.104	6.962
Stroški socialnega zavarovanja	5.384	5.268
Drugi stroški dela	3.658	4.118
	<b>83.218</b>	<b>88.603</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>28</b>	<b>685</b>
<b>Skupaj</b>	<b>228.366</b>	<b>217.750</b>

Družba je v letu 2012 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 2012 za Družbo ni opravila.

**Prejemki članov upravnega odbora in zaposlenih po individualni pogodbi**

(v EUR)	2012	2011
Izvršni direktor	32.630	32.958
Člani upravnega odbora - neizvršni	33.337	33.650
Zaposleni po individualnih pogodbah	47.558	46.483
<b>Skupaj</b>	<b>113.525</b>	<b>113.091</b>

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 Poslovnem poročilu.

**16. Finančni prihodki**

(v EUR)	2012	2011
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>		
<b>Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih</b>		
Realizirani dobički	-	2.962.959
<b>Finančni prihodki iz finančnih naložb v posesti do zapadlosti</b>		
Prihodki od obresti	240.448	-
<b>Skupaj finančni prihodki iz deležev</b>	<b>240.448</b>	<b>2.962.959</b>
<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	-	247
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	10.257	10.568
<b>Skupaj finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>10.257</b>	<b>10.815</b>
<b>Skupaj</b>	<b>250.705</b>	<b>2.973.774</b>

**17. Finančni odhodki**

(v EUR)	2012	2011
<b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b>		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	-	31
Finančni odhodki iz oslabitev drugih naložb	393.676	-
	<b>393.676</b>	<b>31</b>
<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	298.513	230.082
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	319.108	116.382
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	965.921	964.678
	<b>1.583.542</b>	<b>1.311.142</b>
<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	26.708	98.786
	<b>26.708</b>	<b>98.786</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.003.926</b>	<b>1.409.959</b>

**18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih**

(v EUR)	2012				2011			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	1.247	-	-	1.247	850	-	-	850
Stroški materiala in storitev	(145.120)	-	-	(145.120)	(128.462)	-	-	(128.462)
Stroški dela	(83.218)	-	-	(83.218)	(88.603)	-	-	(88.603)
Amortizacija in drugi stroški	(28)	-	-	(28)	(685)	-	-	(685)
Finančni prihodki	240.617	-	10.088	250.705	2.973.774	-	-	2.973.774
Finančni odhodki	(1.603.914)	(6.336)	(393.676)	(2.003.926)	(1.409.928)	(31)	-	(1.409.959)
Drugi prihodki	-	-	-	-	-	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>(1.590.416)</b>	<b>(6.336)</b>	<b>(383.588)</b>	<b>(1.980.340)</b>	<b>1.346.945</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>1.346.914</b>

**19. Davki**

(v EUR)	2012	2011
Poslovni izid pred davki	(1.980.340)	1.346.914
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	(1.481.480)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	(390.250)	(2.981)
Uporaba davčnih olajšav	-	74.074
Davčna osnova	(1.590.090)	(63.473)
<b>Davčna stopnja</b>	<b>18 %</b>	<b>20 %</b>
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. 2012	31. 12. 2011
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini – pojasnilo 4	65.763.216	67.602.947
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	22.747.063	7.039.842
<b>Skupaj</b>	<b>168.510.279</b>	<b>154.642.789</b>

Družba nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti, ki jih ima odvisna družba KD Group d.d. (prej KD Holding d.d.) iz naslova izdaje obveznic v višini 80.000.000,00 EUR.

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 5. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 5. ).

Druga emisija obveznic (oznaka KDH2) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 10. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 4,85 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 10. ).



## 21. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2012 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)	2012	2011
Podjetja v skupini	1.247	5.175.535
<b>Skupaj</b>	<b>1.247</b>	<b>5.175.535</b>

### Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR z vključenim ddv)	2012	2011
Podjetja v skupini	27.370	39.909
Pridružena podjetja	-	42
Druge povezane osebe	-	4.665.990
<b>Skupaj</b>	<b>27.370</b>	<b>4.705.941</b>

### Odprte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Podjetja v skupini	546.683	-
Druge povezane osebe	-	3.833.802
<b>Skupaj</b>	<b>546.683</b>	<b>3.833.802</b>

### Odprte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Podjetja v skupini	1.323	6.537
Druge povezane osebe	-	642.823
<b>Skupaj</b>	<b>1.323</b>	<b>649.360</b>

### Posojila od povezanih oseb

(v EUR)	2012	2011
<b>Pridobljena posojila in pripisi obresti v letu</b>		
Podjetja v skupini	9.775.513	7.053.619
<b>Skupaj</b>	<b>9.775.513</b>	<b>7.053.619</b>

(v EUR)	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Dana posojila povezanim podjetjem - stanje</b>		
Druge povezane osebe	-	383.588
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>383.588</b>

### Prejeta posojila od povezanih podjetij - stanje

Podjetja v skupini	12.291.239	10.667.725
<b>Skupaj</b>	<b>12.291.239</b>	<b>10.667.725</b>



## 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.