



Skupina KD Holding

Letno poročilo 2007



Vsebina

Osebna izkaznica.....	3
Pomembnejši podatki o poslovanju v letu 2007	3
Dejavnosti Skupine KD Holding.....	4
Nagovor direktorja družbe KD Holding	6
Nagovor predsednika nadzornega sveta družbe KD Holding	8
Organiziranost Skupine KD Holding.....	11
Blagovne znamke Skupine KD Holding.....	14
Nekateri pomembnejši razvojni mejniki Skupine KD Holding	15
Zgodilo se je v letu 2007	16
Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2007	19
1. Poslovno poročilo	21
Strateške usmeritve Skupine KD Holding	21
Delnice, dividende in lastniška struktura	23
Poročilo o vodenju in upravljanju	28
Poslovanje Skupine KD Holding v letu 2007	34
Upravljanje tveganj.....	43
Upravljanje kadrov	46
Korporativne komunikacije	51
Informacijska podpora	53
Raziskave in razvoj	54
Poročilo o družbeni odgovornosti Skupine KD Holding	56
2. Predstavitev poslovanja družb v Skupini KD Holding.....	59
Upravljanje premoženja	59
Zavarovalništvo	79
Prodaja finančnih storitev	93
Kapitalske naložbe	96
Sklad tveganega kapitala.....	96
Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi.....	97
Kinematografska in zabavišna dejavnost Skupine KD Holding.....	99
Nepremičnine.....	102
Predstavitev ostalih izbranih družb v Skupini KD Holding.....	103
Predstavitev izbranih pridruženih družb	106
3. Računovodsko poročilo	108



Osebna izkaznica

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

Skrajšano ime družbe: KD Holding d. d.¹

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov²

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1585126

Davčna številka: 66296374

Identifikacijska številka za DDV: SI66296374

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/15252 z dne 3. 1. 2001, št. reg. VI. 1/34049/00

Osnovni kapital: 98.215.756,97 EUR

Število vseh izdanih kosovnih delnic: 2.942.053

Število rednih imenskih delnic KDHR: 2.675.640

Število prednostnih participativnih delnic KDHP: 266.413

Datum ustanovitve: 3. 1. 2001

Pomembnejši podatki o poslovanju v letu 2007

	Enota	Skupina KD Holding	KD Holding d. d.
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	000 EUR	77.232	501
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	000 EUR	294.759	-
Neto finančni prihodki	000 EUR	56.687	35.248
Čisti poslovni izid	000 EUR	34.946	17.336
Sredstva	000 EUR	956.047	402.554
Lastniški kapital	000 EUR	340.264	255.857
Donosnost na kapital	%	11,2	7
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	116,40	90,64
Čisti dobiček na delnico	EUR	12,38	6,36

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

² Do 31. 12. 2007 je bila šifra dejavnosti holdingov 74.150.



Dejavnosti Skupine KD Holding

Skupina KD Holding³ spada med največje poslovne skupine v Sloveniji in se razvija v eno večjih skupin na območju srednje in jugovzhodne Evrope.

Glavne dejavnosti Skupine so:

- upravljanje premoženja:
 - o upravljanje investicijskih skladov;
 - o individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje;
- zavarovalništvo:
 - o življenjska zavarovanja;
 - o premoženjska in zdravstvena zavarovanja;
- prodaja finančnih storitev in
- kapitalske naložbe.

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

Skupina ima v 12 državah skoraj dva tisoč zaposlenih, več kot 120 tisoč strank pa je Skupini v letu 2007 zaupalo v upravljanje več kot milijardo evrov sredstev.

Upravljanje premoženja

Upravljanje premoženja v Skupini delimo na:

- upravljanje investicijskih skladov
- ter individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje.

Na področju upravljanja investicijskih skladov Skupina trenutno upravlja 24 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. KD Skladi, d. o. o.⁴ je vodilna družba za upravljanje v Sloveniji in upravlja 12 vzajemnih skladov in investicijsko družbo. V regiji Skupina upravlja štiri vzajemne sklade na Hrvaškem, tri v Romuniji, dva vzajemna sklada in investicijsko družbo v Bolgariji, dva vzajemna sklada na Slovaškem in enega v Srbiji. V letu 2008 načrtujemo tudi prodor na makedonski trg.

Individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje postaja vse uspešnejša dejavnost Skupine. Krepi se v Sloveniji in drugih državah, kjer poslujejo družbe: v Bolgariji, Romuniji in na Hrvaškem.

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine obsega življenjska ter premoženjska in zdravstvena zavarovanja. V Sloveniji delujeta dve delniški družbi: življenjska zavarovalnica KD Življenje, d. d. in Adriatic Slovenica, d. d., ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska in premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Adriatic Slovenica je bila v letu 2007 na drugem mestu med zavarovalnicami v Sloveniji, KD Življenje pa je med življenjskimi zavarovalnicami na tretjem mestu. Skupina v tujini razvija in trži življenjska zavarovanja v podružnicah življenjske zavarovalnice KD Življenje ali pa v samostojno ustanovljenih zavarovalnicah. Trenutno je prisotna v Bolgariji, Romuniji, Ukrajini ter na Češkem in Slovaškem.

Prodaja finančnih storitev

Skupina je v preteklem letu ustanovila družbo KD Finančna točka, d. o. o., ki združuje ponudbo večine finančnih storitev znotraj Skupine. Ni le skupni prodajni kanal, ampak občutno posodablja storitev za stranke, saj jim zagotavlja celoten finančni servis na enem mestu.

³ v nadaljevanju Skupina

⁴ KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o., Ljubljana, se je 16. 1. 2008 preimenovala v KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., oziroma skrajšano KD Skladi, d. o. o.



Kapitalske naložbe

Kapitalske naložbe v Skupini upravljata krovna družba KD Holding in novoustanovljena družba KD Kapital. Med pomembnejše dejavnosti spadata kinematografska in zabaviščna dejavnost, Skupina pa je lani aktivneje posegla tudi na področje nepremičnin. Med drugimi pomembnejšimi dejavnostmi so še izobraževanje, založništvo, upravljanje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi in upravljanje sklada tveganega kapitala.



Nagovor direktorja družbe KD Holding

Velika slika

V letu 2007 se je izkazalo, da je finančna Skupina KD Holding dovolj močna, diverzificirana in sodobna, da se lahko v interesu svojih strank, vlagateljev in zavarovancev spoprime prav z vsako preizkušnjo. Ob takih priložnostih se najbolj nazorno izkaže, kako pomemben je ne le portfelj naložb, ampak tudi pahljača trgov, na katerih danes posluje regionalna finančna skupina z globalnimi ambicijami. Da, **bilo je dobro leto**.

Večine ne bo presenetilo, da v letošnjem poročilu nekatere fotografije presegajo običajen format. S **širnimi slikami**, s podobami, ki silijo čez rob, smo hoteli pokazati, da razpiramo nove dimenzije, odpiramo nove strani. Na raznovrstnih trgih, na katerih družbe Skupine KD Holding poslujemo, ne verjamemo v lokalne stereotipe, ampak iščemo najprodornejše ljudi in razvijamo najdrznejše pobude, pa naj gre za poti ponujanja storitev ali za pionirske poteze na posameznem trgu. Vedno znova se izkaže, da je med ulicami Sofije in Bratislave včasih več podobnosti kot med dvema vogalom enega pariškega kvarta. In še nekaj se razkrije: da se v tem našem delu Evrope kopiči izjemen zgodovinski spomin, dragocena izkušnja ljudi, ki so vsem zgodovinskim viharjem in ujmam navkljub vedno znali delati z denarjem.

V tem vidim glavno sporočilo našega poslovnega delovanja v letu 2007. **Širna skupina smo**: spoštujemo okolje in navade, v katerih delamo; a globalni svet zahteva, da vanje vnašamo vedno nove dimenzije. S tem se tudi nam nenehno odpirajo nova obzorja, rastemo in se širimo skupaj z našimi uporabniki, skupaj z našimi strankami. To je rast, ki ji zaupajo – in to je **zaupanje, ki raste**.

Poslanstvo in vizija Skupine izhajata iz tega prepleta odgovorne **razvojne rasti** in **partnerskega odnosa** med uporabniki, zaposlenimi in lastniki. Zato Skupina že danes kot ugledna, moderna in družbeno odgovorna finančna skupina soustvarja prihodnje trende finančnih storitev v srednji, južni in vzhodni Evropi.

Ko smo se srečali na prvi strateški konferenci družb Skupine, smo lahko brez lažne skromnosti ugotovili, da smo napredovali na prav vseh ključnih poslovnih področjih: povečal se je obseg zbranih sredstev v investicijskih skladih, zrasli so prihodki na področju zavarovalništva, okrepile so se naše naložbene aktivnosti. Vse večje **sinergično delovanje Skupine** se navznoter kaže z začetkom uvajanja divizij, navzven s poenoteno celostno podobo, uporabnik pa ga najbolj neposredno doživi z novo blagovno znamko (in družbo!) KD Finančna točka, ki pomeni doslej nedoživeto celostno storitev, svojevrsten supermarket finančnih storitev in premoženjskega svetovanja na enem mestu.

Poglejmo nekoliko podrobneje to **širno sliko**, razprimo posamezne strani Skupine KD Holding.

Skupina je v letu 2007 poslovala zelo uspešno, saj so se izboljšali ključni kazalniki uspešnosti poslovanja. Celotni poslovni prihodki so se glede na predhodno leto povečali za 25 odstotkov in znašajo 455,6 milijona evrov. Čisti poslovni izid poslovnega leta se je v primerjavi z letom 2006 povečal za 67 odstotkov in znaša 34,9 milijona evrov. Vrednost celotnega kapitala se je povečala na 340,3 milijona evrov – 20-odstotna rast glede na predhodno leto in visoka rast čistega poslovnega izida se odražata tudi v donosnosti kapitala, ki v letu 2007 znaša 11,2 odstotka in pomeni pomembno izboljšanje glede na leto poprej. Skupina je prisotna že v dvanajstih državah in ima skoraj dva tisoč zaposlenih, zaupanje pa nam je izkazalo že več kot sto dvajset tisoč strank.

Na področju **upravljanja premoženja** so v letu 2007 sredstva v vseh vzajemnih skladih, vključno z individualnim upravljanjem premoženj, prvič presegla milijardo evrov. Na tem področju smo bili izjemno uspešni, saj je večina, kar 17 skladov, presegla primerjalne indekse. Najstarejši slovenski vzajemni sklad KD Galileo je praznoval že 15. obletnico delovanja. Na Hrvaškem je začel tržiti že četrti vzajemni sklad KD Nova Europa – in v prvih petih dneh delovanja je bilo vplačanih skoraj milijon evrov. Ko se je začelo javno vpisovanje točk sklada KD Ekskluziv v Beogradu, je živel že 26. investicijski sklad Skupine. Vsi po vrsti so dovolj strokovno podkovani in poslovno močni, da jih lahko tržimo tudi zunaj meja držav, v katerih so bili ustanovljeni. Zato postajamo za stranke iz regije pomemben kanal do svetovnih naložb, za svet pa ključni poznavalec finančnih in poslovnih priložnosti v tem delu Evrope.



Tudi na področju **zavarovalništva** so naši načrti izrazito ambiciozni. Slovenico Življenje smo preimenovali v KD Življenje in konsolidirali življenjska zavarovanja. Univerzalna zavarovalnica Adriatic Slovenica je kot druga največja splošna zavarovalnica v Sloveniji tudi v letu 2007 tržila življenjska in premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Prav na področju zavarovalništva se je v letu 2007 tudi najjasneje pokazala družbena odgovornost skupine, saj se je ob katastrofalnih septembrskih ujmah Adriatic Slovenica maksimalno angažirala na najbolj prizadetih območjih na Celjskem in Gorenjskem. Zavarovancem smo povrnili ogromno premoženjsko škodo, vendar to zaradi ustreznega pozavarovanja ni pomembno vplivalo na rezultat družbe. Na področju življenjskih zavarovanj tržni delež Skupine v Sloveniji hitro narašča – v lanskem letu smo ga povečali na 15 odstotkov in se ob koncu leta uvrstili na tretje mesto. V letu 2008 načrtujemo nadaljnjo rast in preboj na drugo mesto med ponudniki življenjskih zavarovanj. V tujini smo z življenjskimi zavarovanji prisotni na Češkem, Slovaškem, v Romuniji, Bolgariji, načrtujemo pa že tudi širitev v Ukrajino in na Hrvaško.

Pri **prodaji finančnih storitev** je ključni premik že navedena ustanovitev družbe KD Finančna točka, v kateri sta v enakem lastniškem razmerju udeleženi zavarovalnica KD Življenje in družba za upravljanje KD Skladi. S to mrežo finančnih supermarketov ne pridobijo le slovenski uporabniki borznega posredovanja in individualnega upravljanja premoženja, ki imajo na enem mestu dostop do več kot 80 investicijskih skladov, temveč tudi Skupina razvija sodoben marketinški *know-how*, ki ga koristno uporabljamo na vseh novih trgih. Družba KD Finančna točka je vstopila tudi med ustanovne družbe naše ugledne storitve, Kluba KD plus.

Med koristnimi posledicami **divizijske ureditve** Skupine naj poleg bolj učinkovitega in preglednega poslovanja Skupine omenim prenos nestrategskih naložb na KD Kapital, kar bo omogočilo še boljše upravljanje kapitalskih naložb. Skupina je prisotna na najrazličnejših področjih – upravlja sklad tveganega kapitala, dejavna je v kinematografiji in zabavišni dejavnosti, na področju izobraževanja, v založništvu, med dejavnostmi pridruženih družb pa so še projektiranje in izdelovanje plovil, trgovina, prehrabna industrija ter druge. S pridobitvijo stavbne pravice za projekt Šumi v središču Ljubljane in ustanovitvijo družbe KD Kvart je intenzivnejše začela poslovati nepremičninska divizija Skupine.

In kateri je naš največji projekt in hkrati moja največja želja v letu 2008?

Nedvomno vstop v **bančništvo**. Že v letu 2007 smo za ta projekt združili skupino izkušenih bančnih strokovnjakov, v letu 2008 pa bo prav realizacija teh načrtov odlično zaokrožila celotno ponudbo Skupine KD Holding – in zagotovo razširila sliko ne le za stran ali dve letnega poročila, ampak kar za celo novo poglavje. Tudi pri tem novem skupnem koraku se jasno zavedamo, da lahko vsi udeleženi partnerji rastemo le na osnovi vrednot zaupanja, odprtosti in enakopravnosti.

Le tako zaupanje raste – in le taka rast vzbuja zaupanje.

Matjaž Gantar



Nagovor predsednika nadzornega sveta družbe KD Holding

V nadzornem svetu družbe KD Holding smo tretje leto našega mandata v nespremenjeni sestavi nadaljevali aktivno spremljanje delovanja družbe. Na petih rednih in dveh dopisnih sejah smo se redno seznanjali s poslovanjem družbe. Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja smo v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi opravljali s spoznavanjem delovanja uprave in njenih odločitev ter z obravnavanjem in dajanjem pobud. Svoje naloge smo opravljali dosledno in odgovorno.

Največjo pozornost smo posvečali strokovnemu nadzoru poslovanja, sistemu obvladovanja tveganj in uresničevanju strategije družbe KD Holding. Redno smo spremljali poslovanje družb Skupine KD Holding v tujini in najbolj poudarjali širitev področja dejavnosti življenjskih zavarovanj na trgih jugovzhodne Evrope. V dolgoročni strategiji družbe zaseda pomembno mesto trajnostni razvoj, zato smo v nadzornem svetu spodbujali in podpirali take razvojne aktivnosti. Nadzorni svet je na podlagi sklepa skupščine z dne 30. avgusta 2007 uveljavil tudi priporočila glede nagrajevanja članov.

Skupina se je v preteklem letu reorganizirala in začela uvajati divizijski način poslovanja, kar bo omogočilo učinkovitejše in transparentnejše poslovanje. Družbe v Skupini so tudi pomembno nadgradile in razvile pristop do strank, kar se je izkazalo z dobrimi rezultati na ključnih področjih poslovanja, upravljanjem investicijskih skladov, individualnim upravljanjem premoženja in življenjskimi zavarovanji. Nadzorni svet z velikim odobravanjem podpira novi projekt – razvoj bančnih storitev – ki ga je Skupina v lanskem letu začela intenzivno izvajati. Bančne storitve bodo komplementarno dopolnile obstoječe zavarovalniške in finančne produkte in s tem še naprej pospeševale rast in razvoj Skupine. Prav tako bodo v prihodnosti imeli pomembno vlogo projekti na področju nepremičnin.

Rezultati kažejo, da je uprava družbe s sodelavci izpolnila načrte in poslovanje družbe vodila skladno z dolgoročnimi strateškimi usmeritvami. V nadzornem svetu smo zato z dosežki družbe KD Holding in celotne Skupine v letu 2007 upravičeno zadovoljni.

Skupina se bo v prihodnosti srečevala z novimi izzivi prodiranja na trge srednje, južne in vzhodne Evrope in s krepitvijo tržnega položaja v Sloveniji. Nadzorni svet jo bo pri tem v okviru svojih pristojnosti podpiral.

Dr. Aleš Vahčič



Kdo je kdo v Skupini KD Holding

Matjaž Gantar
Direktor KD Holding d. d.
Telefon: + 386 1 582 67 89
Faks: + 386 1 519 28 47
E-pošta: matjaz.gantar@kd-group.si

Janez Bojc
Namestnik direktorja KD Holding d. d.
Telefon: + 386 1 582 67 96
Faks: + 386 1 518 41 00
E-pošta: janez.bojc@kd-group.si

Peter Grašek
Poslovni direktor KD Holding d. d.
Telefon: + 386 1 582 68 88
Faks: + 386 1 518 41 00
E-pošta: peter.grasek@kd-group.si

Aljoša Tomaž
Pomočnik direktorja KD Holding d. d.
Telefon: + 386 59 220 000
Faks: + 386 1 582 67 20
E-pošta: aljosa.tomaz@kd-group.si

Gregor Sluga
Svetovalec direktorja KD Holding d. d.
Telefon: + 386 1 582 67 38
Faks: + 386 1 519 28 47
E-pošta: gregor.sluga@kd-group.si

Mojca Burkelca
Direktorica področja financ in računovodstva KD Holding d. d.
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.burkelca@kd-group.si

Simona Jamnik
Direktorica področja pravne podpore KD Holding d. d.
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: simona.jamnik@kd-group.si

Samo Logar
Direktor področja človeških virov in organizacije KD Holding d. d.
Telefon: + 386 1 582 68 88
Faks: + 386 1 518 41 00
E-pošta: samo.logar@kd-group.si

Polona Pergar Guzaj
Direktorica področja notranje revizije KD Holding d. d.
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: polona.pergar@kd-group.si



Matjaž Potokar
Direktor področja za korporativno komuniciranje KD Holding d. d.
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: matjaz.potokar@kd-group.si

Mojca Ribič
Direktorica področja marketinga KD Holding d. d.
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 582 66 52
E-pošta: mojca.ribic@kd-group.si

Pavel Škerlj
Direktor področja informacijske tehnologije in splošnih zadev KD Holding d. d.
Telefon: +386 1 582 68 88
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: pavel.skerlj@kd-group.si

Divizije osnovne dejavnosti Skupine KD Holding

Upravljanje investicijskih skladov

Dag Kralj
Predsednik uprave KD Skladi d. o. o.
Telefon: + 386 1 586 27 80
Faks: + 386 1 518 40 88
E-pošta: dag.kralj@kd-group.si

Individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje

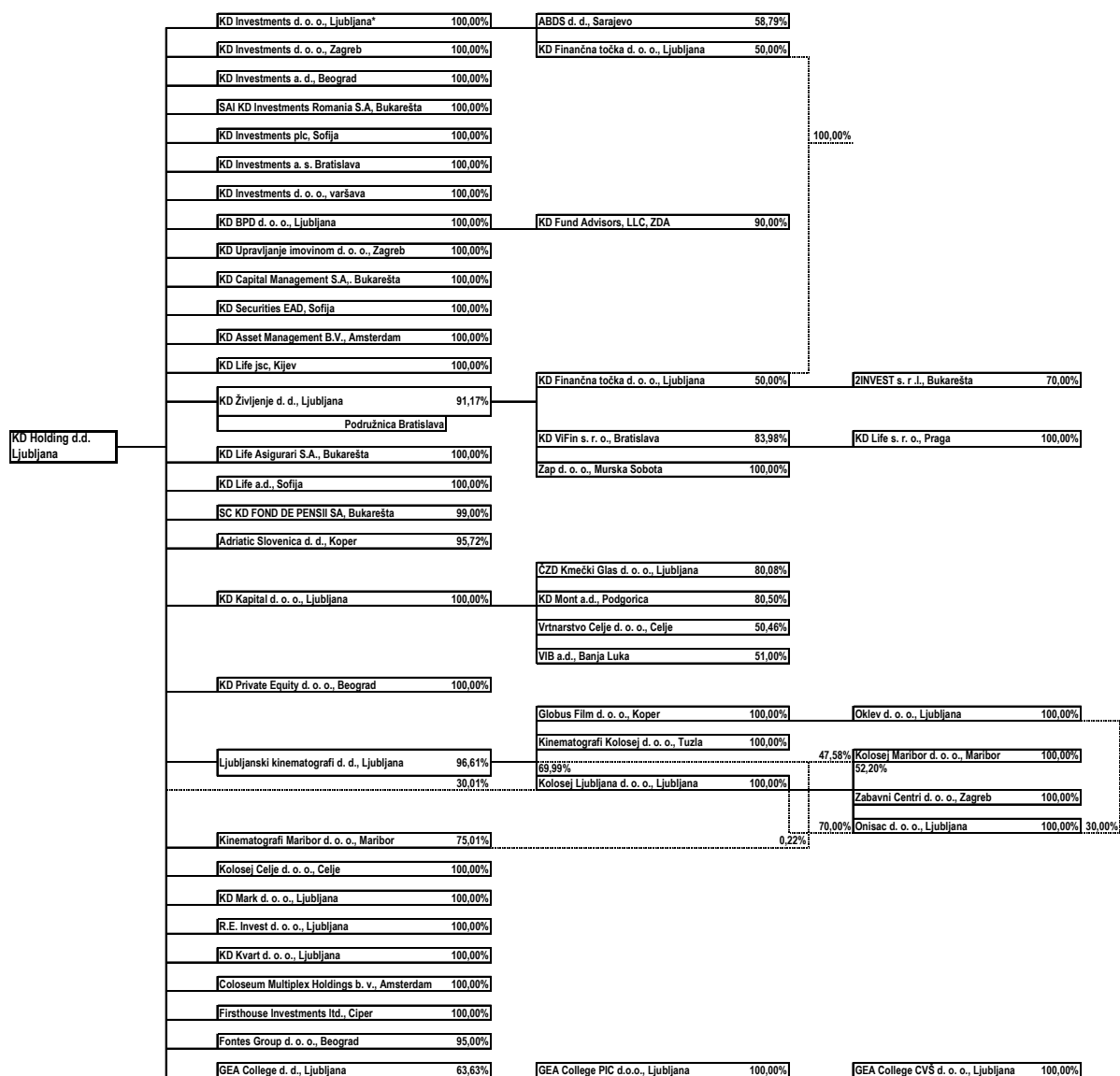
Benjamin Jošar
Predsednik uprave KD BPD d. o. o.
Telefon: + 386 59 220 000
Faks: + 386 1 582 67 20
E-pošta: benjamin.josar@kd-group.si

Zavarovalništvo

Matija Šenk
Predsednik uprave KD Življenje d. d.
Telefon: + 386 1 582 65 50
Faks: + 386 1 518 19 95
E-pošta: matija.senk@kd-zivljenje.si



Organiziranost Skupine KD Holding na dan 31. 12. 2007



* od 16. 1. 2008 KD Skladi, d.o.o.


Družbe v Skupini KD Holding po divizijah (na dan 31. 12. 2007)

KD Holding d. d., Ljubljana				
Upravljanje in investicijskih skladov	Individualno upravljanje premoženja in borzno posredništvo	Zavarovalništvo	Nepremičnine	Kapitalske naložbe
- KD Investments d. o. o., Ljubljana * - KD Investments sprāv. spol., a. s., Bratislava - SAI KD Investments S. A., Bukarešta - KD Investments EAD, Sofija - KD Investments d. o. o., Zagreb - KD Investments a. d., Beograd - KD Investments Sp. Z. o. o., Varšava	- KD BPD, d. o. o., Ljubljana - KD Upravljanje imovinom, d. o. o., Zagreb - KD Capital Management S. A., Bukarešta - KD Securities EAD, Sofija	- Adriatic Slovenica d. d., Koper - KD Življenje, d. d., Ljubljana - ZAP d. o. o., Murska Sobota - KD Life AD, Sofija - KD Life jsc, Kijev - KD Life Asigurari S. A., Bukarešta - 2INVEST s. r. l., Bukarešta - KD ViFin, Bratislava - KD Life s. r. o., Praga	- R.E. Invest, d. o. o., Ljubljana - KD Kvat, d. o. o., Ljubljana	- KD Kapital, d. o. o., Ljubljana - Ljubljanski kinematografi d. d., Ljubljana - Globus Film d. o. o., Koper - Oklev d. o. o., Ljubljana - Kinematografi Kolosej d. o. o., Tuzla - Kolosej Ljubljana d. o. o., Ljubljana - Kolosej Maribor d. o. o., Maribor - Zabavni Centri d. o. o., Zagreb - Onisac d. o. o., Ljubljana - Kinematografi Maribor d. o. o., Maribor - Kolosej Celje, d. o. o. - GEA College d. d., Ljubljana - GEA College PIC d. o. o., Ljubljana - GEA College CVŠ d. o. o., Ljubljana - KD Private Equity, Beograd - KD Fund Advisors, LLC, ZDA - KD Asset Management, b. v., Amsterdam - ČZS Kmečki glas d. o. o., Ljubljana - Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje - ABDS d. d., Sarajevo - KD Mont a. d., Podgorica - VIB a. d., Banja Luka - Firsthouse Investments Ltd., Ciper - Colosseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam - Fontes Group d. o. o., Beograd
Prodaja finančnih storitev				
- KD Finančna točka, d. o. o., Ljubljana - KD Mark d. o. o., Ljubljana				

* od 16. 1. 2008 KD Skladi, d. o. o.

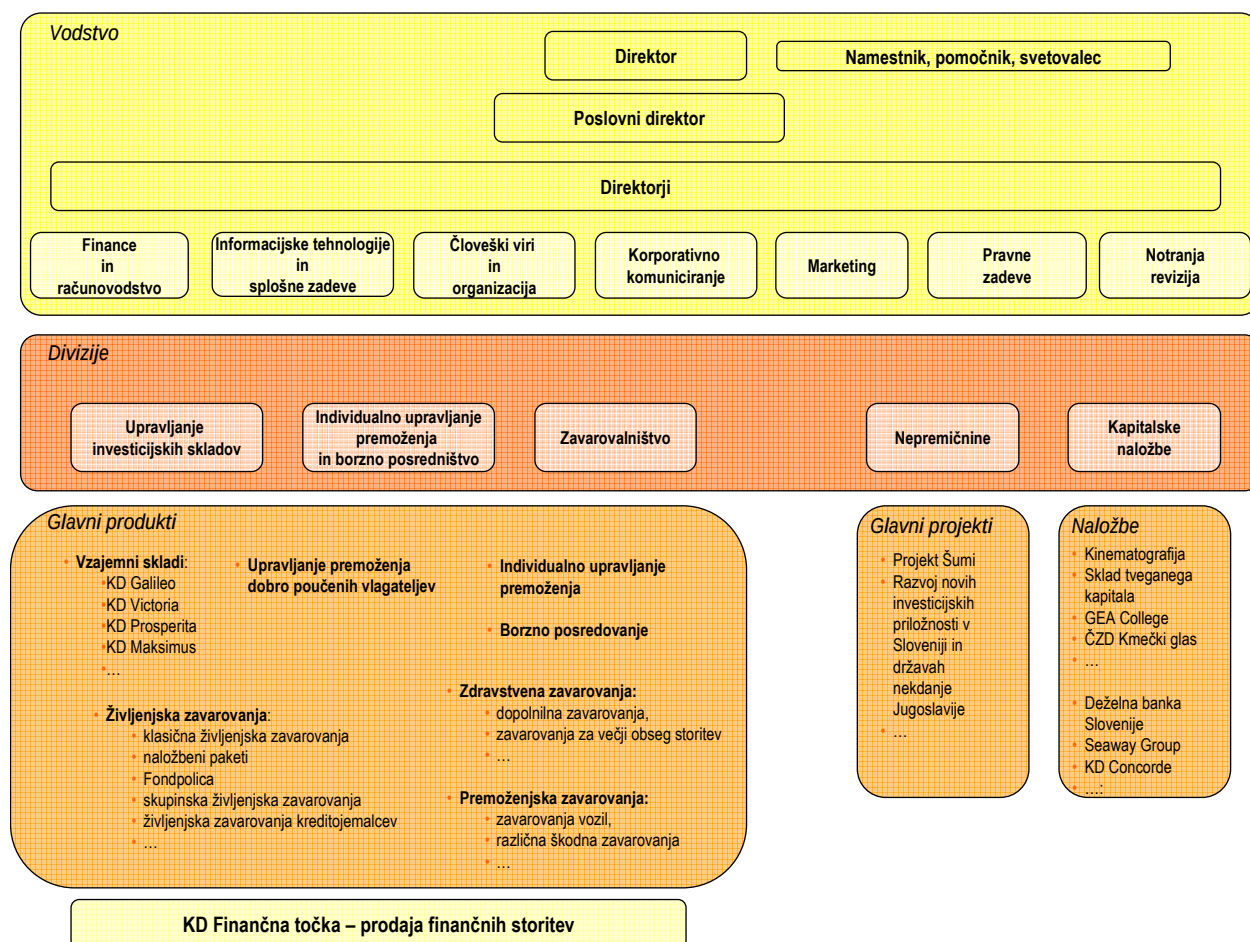
Poleg odvisnih družb Skupino KD Holding sestavljajo še naslednja pridružena podjetja v lasti družbe KD Holding ali njenih odvisnih družb:

Družba	Delež udeležbe (v %)
KD Concorde d. o. o.	50,00
Seaway Group d. o. o.	50,00
Zabavna znanost d. o. o.	50,00
Zellner Holdings Limited, Ciper	48,65
Nama d. d.	48,46
KD Private Equity, b. v. Nizozemska	48,21
Kinematografi Kranj d. o. o.	45,00
Deželna banka Slovenije d. d.	33,68
Semenarna Ljubljana d. d.	29,90
Žičnice Vogel d. d.	21,54
Radio Kranj d. o. o.	20,00
KD ID d. d.*	9,93

* skupaj z matično družbo KD Group d. d. čez 20 odstotkov



Korporativna struktura Skupine KD Holding





Blagovne znamke Skupine KD Holding

V Skupini pospešujemo rast s stalnim razvojem, krepitvijo in nadgrajevanjem obstoječih in uveljavljenih blagovnih znamk ter z ustvarjanjem novih.

Krovna blagovna znamka KD ni le korporativna znamka, ampak predvsem najmočnejši prepoznavni in kredibilni povezovalni element finančnih storitev oziroma produktnih blagovnih znamk. Te so ključni in najbolj prepoznaven element Skupine. KD je sinonim za donosno in učinkovito upravljanje dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb. S strateškim upravljanjem Skupina zagotavlja uveljavljanje in vse večjo prepoznavnost krovne in posameznih produktnih blagovnih znamk tudi na novih trgih. S širitvijo poslovanja, z novimi družbami za upravljanje, borznoposredniškimi družbami, investicijskimi skladi ter drugimi novimi finančnimi družbami in produkti Skupina gradi razvejano in trdno arhitekturo blagovne znamke KD. Posebno pozornost posvečamo dosledni uporabi celostne podobe.

Razlogi za spremembo celostne grafične podobe so v hitri rasti in širitvi Skupine v zadnjih letih. Prejšnja podoba je bila vpeljana leta 2001, ko je družba začela nastopati pod novim, skrajšanim imenom KD (prej Kmečka družba). Stara podoba je bila monolitna in ni več ustrezno sledila sistemu nove organizacije. V strukturi Skupine obstajajo hierarhične ravni odvisnosti družb od matične družbe. Prenovljena podoba blagovne znamke KD upošteva in izraža to nivojskost strukture. Cilj je bil postaviti fleksibilno strukturo celostne grafične podobe, ki bo družbam omogočala ohraniti lastno raven identitete, ob tem pa prispevati k sinergiji impulzov celotne Skupine.

V letu 2007 je Skupina ustanovila novo družbo in vzpostavila blagovno znamko **KD Finančna točka**, ki je najpomembnejši distribucijski kanal produktov in storitev ter najpomembnejši ambasador podobe KD v javnosti. V okviru te družbe deluje tudi edinstven in celovit koncept prodajnih mest finančnih storitev z imenom Finančna točka v mreži prodajnih enot po Sloveniji in na spletnem portalu www.financna-tocka.si.

Na področju zavarovalništva je Adriatic Slovenica uveljavljena blagovna znamka ene najuspešnejših zavarovalnic na slovenskem trgu. Na področju izobraževanja je v regiji vse bolj prepoznavna Gea College, blagovna znamka Kolosej pa je sinonim za najsodobnejše kinematografe v Sloveniji in kakovostno prikazovanje filmov.



Nekateri pomembnejši razvojni mejniki Skupine KD Holding

1994

- Skupina KD Holding ima svoje začetke v letu 1994, ko je ustanovljena Kmečka družba, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d.

1996

- Kmečka družba prevzame v upravljanje najstarejši slovenski vzajemni sklad – KD Galileo. Istega leta iz prevzetega dela štirih vzajemnih skladov druge družbe za upravljanje ustanovi še dva vzajemna sklada, delniškega KD Rastko in obvezniškega KD Bond.
- Nakup zavarovalniške hiše Slovenica d. d.

1997

- Skupna vrednost sredstev v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih Kmečke družbe preseže milijardo tolarjev (več kot 4,1 milijona evrov).

1998

- Uvrstitev delnic PID Kmečka družba d. d. na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

2000

- Kmečka družba kot prva slovenska družba za upravljanje pridobi dovoljenje za investiranje sredstev svojih vzajemnih skladov na tuje borze.
- Ustanovitev Skupine Kmečka družba d. d. (danes KD Group d. d.) z oddelitvijo dela premoženja Kmečke družbe.

2001

- Z uveljavitvijo nove celostne grafične podobe ime Kmečka družba nadomestita črki KD. Kmečka družba se preimenuje v KD Investments, družba za upravljanje, d. d.
- PID Kmečka družba se razdeli na tri družbe, ena od njih je Kmečka družba Holding d. d., ki se pozneje preimenuje v KD Holding d. d.
- Svečano odprtje prvega kinocentra v Sloveniji, Koloseja Ljubljana.
- Z odprtjem prve Finančne točke v Ljubljani zunaj sedeža družbe se začne razvoj in širjenje mreže finančnih supermarketov v Sloveniji.

2002

- Deseta obletnica vzajemnega sklada KD Galileo.
- V vzajemne sklade KD vplača dvajsettisoči vlagatelj. Skupna sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih KD presežejo 30 milijard tolarjev (več kot 125 milijonov evrov), KD Rastko in KD Galileo pa sta na vrhu po donosnosti med slovenskimi skladi.

2004

- Začetek poslovanja borznoposredniške družbe KD BPD.
- V vzajemne sklade KD vplača petdesettisoči vlagatelj. Sredstva v upravljanju v vzajemnih skladih KD presežejo 90 milijard tolarjev (375,5 milijona evrov).

2005

- Ustanovitev prve slovenske specializirane zavarovalnice Slovenica Življenje d. d.
- V sodni register se vpiše nova zavarovalnica Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d.
- Delovati začne spletni portal Finančna točka.

2006

- Vzajemna sklada KD Rastko, delniški vzajemni sklad, in KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, praznujeta 10. obletnico obstoja.
- Delovati začne Klub KD Plus, prvi finančni klub v Sloveniji.



- Ustanovitev sklada Private Equity v vrednosti 70 milijonov evrov, z usmerjenostjo v investicije v regijo jugovzhodne Evrope.

Zgodilo se je v letu 2007

Spremembe v sestavi Skupine KD Holding

2. februar

- Povečanje osnovnega kapitala družbe R.E. Invest na 2 milijona evrov, ki se izvede s stvarnim vložkom KD Holding.

6. februar

- Slovenica Življenje dokapitalizira slovaško družbo Vifin in jo preimenuje v KD Vifin, s. r. o.

8. marec

- Z vpisom v sodni register je ustanovljena življenjska zavarovalnica KD Life v Bolgariji.

9. marec

- KD Holding prejme sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je sodišče 6. 3. 2007 v sodni register vpisalo prehod osnovnega kapitala na evro in spremembo statuta v zvezi s tem. Znesek osnovnega kapitala 23.536.424.000 slovenskih tolarjev se je zamenjal z zneskom 98.215.756,97 evra.

8. maj

- KD Holding s Slovensko odškodninsko družbo d. d., Ljubljana, sklene pogodbo za nakup 195.824 navadnih delnic izdajatelja Nama d. d., kar predstavlja 20,53 odstotka vseh izdanih delnic.

1. julij

- Ustanovljena je družba KD Kapital.

5. julij

- KD Holding uspešno izvede prevzemno ponudbo družbe Nama in ima po izvedbi posla v lasti 48,46 odstotka družbe.

24. julij

- Kot posledica oddelitve projekta Šumi od podjetja R.E. Invest je ustanovljena družba KD Kvart.

22. avgust

- Uradno preimenovanje Slovenice Življenje, življenjska zavarovalnica, d. d. v KD Življenje, zavarovalnica, d. d. Sklep so sprejeli delničarji na skupščini 10. 7. 2007.

25. oktober

- Ustanovitev nove prodajne družbe v Skupini, KD Finančna točka. Lastništvo družbe si v enakem razmerju delita zavarovalnica KD Življenje in družba za upravljanje KD Investments (zdaj KD Skladi).

26. oktober

- Zaradi umika iz regije družbe SEB Fund Services S. A., lokalnega partnerja, je na izredni skupščini delničarjev družbe KD DeLux, SICAV, v Luksemburgu sprejeta odločitev, da družba preneha delovati in da se začne postopek likvidacije.

**30. oktober**

- KD Življenje v Ukrajini pridobi dovoljenje za finančno institucijo.

10. december

- Skupščina delničarjev Adriatic Slovenice sprejme sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe.

24. december

- Družba KD Kapital proda celoten delež v družbi Globtour d. o. o.

27. december

- Odprti investicijski sklad KD Ekskluziv, ki ga upravlja in trži KD Investments, Beograd, je vpisan v srbski Register investicijskih skladov. Z vpisom v Register so zagotovljeni vsi pogoji za uradni začetek poslovanja sklada KD Ekskluziv.

31. december

- Na skupščini delničarjev družbe KD Življenje izglasujejo sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe.

Pomembnejši dogodki v letu 2007**Januar**

- KD Galileo kot najstarejši slovenski vzajemni sklad praznuje 15. obletnico svojega delovanja. Za vse slovenske malčke, rojene na prvi dan leta 2007, KD Investments, Ljubljana, pripravi posebno darilo ob praznovanju 15. rojstnega dne vzajemnega sklada KD Galileo. Na podlagi pristopne izjave jim podarijo 200 evrov v točkah vzajemnega sklada, ki je bil ustanovljen 1. januarja 1992.
- Zavarovalnici KD Življenje in Adriatic Slovenica razvijeta in pričneta tržiti Naložbene pakete, življenjsko zavarovanje, ki omogoča izbor med tremi naložbenimi paketi: konzervativnim, uravnoteženim in dinamičnim.
- Pod okriljem KD Investments iz Bratislave in družbe Gorenje Slovenijo obišče delegacija desetih slovaških novinarjev iz večjih slovaških medijev: dnevnika SME, časopisa Hospodárske noviny, revije Trend, dveh tiskovnih agencij, spletnega portala, revije Profit in slovaške nacionalne televizije.

Februar

- Vzajemna sklada KD MM in KD Rastko prejmeta nagradi »Zlati V« in sicer je prvi razglašen za najboljši denarni vzajemni sklad, drugi pa za najboljši delniški vzajemni sklad v skupini evropsko orientiranih skladov.
- Peter Grašek zasede mesto poslovnega direktorja finančne družbe KD Holding. Kot poslovni direktor je pristojen predvsem za operativno izvajanje poslov družbe KD Holding in spremljanje poslovanja njenih odvisnih družb, ki delujejo v okviru Skupine.
- Namestnik predsednika uprave zavarovalnice Adriatic Slovenica Matija Šenk prevzame vodstvo uprave Slovenice Življenje. V družbi Adriatic Slovenica Gabrijel Škof prevzame funkcijo namestnika predsednika uprave, članica uprave je Milena Georgievski.
- Slovenica Življenje prejme certifikat ISO 9001:2000.

Marec

- Število strank, ki so družbi KD BPD zaupale sredstva v individualno upravljanje, naraste na 250.
- Adriatic Slovenica uvede vrsto novosti na področju zavarovanja avtomobilske odgovornosti, med drugim zavarovancem omogoči sodobno možnost obnavljanja teh zavarovanj preko interneta in s tem povezano spletno obnavljanje registracije vozila.
- Pričetek trženja produkta Slovenice Življenje in Adriatic Slovenice – življenjskega zavarovanja AZIJA GARANT PLUS, z vlaganji v indeks šestih delniških hedge skladov (dbX-Equity Select Asia Index) in dva delniška vzajemna sklada – HSBC GIF INDIAN EQUITY in HSBC GIF CHINESE EQUITY.



- Deželna banka Slovenije in KD BPD slovesno odpreta skupne prostore v ljubljanskem nakupovalnem središču BTC City.
- Slovenica Življenje oblikuje Skupinsko življenjsko zavarovanje.
- KD Investments, Zagreb, odpre novo finančno točko v Pulju.

April

- Slovenica Življenje oblikuje Življenjski podjetniški paket, skupinsko življenjsko zavarovanje.
- Slavnostna otvoritev Casino-ja Rio, novega igralnega salona v zabaviščnem centru Arena Vodafone live!.

Maj

- Kolosej je okronan z znakom Superbrands 2007 – kot eno od najboljših blagovnih znamk v Sloveniji.
- Na novinarski konferenci v Sofiji se uradno predstavi KD Life, Bolgarija.

Junij

- KD Life v Bolgariji lansira nov produkt življenjskega zavarovanja Fondpolica – »Fund of funds«.
- Romunski sklad KD Maximus praznuje tretje leto obstoja.
- Sredstva v upravljanju Skupine – v vseh vzajemnih skladih in na področju individualnega upravljanja premoženja – presežejo milijardo evrov.
- Skupina uspešno sodeluje pri dokapitalizaciji Deželne banke Slovenije d. d.

Julij

- KD Holding objavi novo korporativno spletno stran na spletnem naslovu www.kd-group.com.

Avgust

- Finančna točka odpre svoja vrata v Bratislavi.
- Adriatic Slovenica uvede novost na področju zdravstvenih zavarovanj – oblikuje tri pakete dodatnih zdravstvenih zavarovanj, posebej prilagojene trem starostnim skupinam; pakete Mladi, Aktivni in Senior. Prav tako zavarovancem ponudi edinstveno novost na slovenskem trgu – s prenovljeno ponudbo avtomobilskih zavarovanj in novimi ugodnostmi za zavarovance kot prva zavarovalnica v Sloveniji nagradi izkušene in varne voznike s kar 55-odstotnim bonusom pri zavarovanju avtomobilске odgovornosti.

September

- Zavarovalnici KD Življenje in Adriatic Slovenica razvijeta Rento Garant, življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije, vezano na sestavljeni dolžniški vrednostni papir in z zajemnim izplačilom letne rente.
- Vstopni znesek individualnega upravljanja premoženja družbe KD BPD se poveča s 50 tisoč evrov na 100 tisoč evrov.
- Družba KD Investments v Srbiji prejeme dovoljenje za organiziranje in upravljanje odprtih, zaprtih in privatnih investicijskih skladov.
- KD Holding v palači Trevesini v Piranu organizira prvo strateško konferenco družb Skupine.

Oktober

- KD Investments na Hrvaškem začne tržiti že četrti vzajemni sklad KD Nova Europa. V prvih petih dneh delovanja je v sklad vplačanih skoraj milijon evrov.
- KD Life v Bolgariji prične tržiti novi zavarovalniški produkt »Fondpolica Renta Garant«.
- Gabrijel Škof prevzame funkcijo predsednika uprave Adriatic Slovenice, članica uprave je Milena Georgievski.

November

- KD Investments v Sloveniji prenese na družbo KD Finančna točka pooblastilo za trženje investicijskih kuponov vzajemnih skladov v svojem upravljanju.
- V sklade KD Investments na Hrvaškem vplača deset tisoč vlagatelj.



- KD Investments v Srbiji prejme lokalnega regulatorja za ustanovitev odprtega investicijskega sklada KD Ekskluziv in začne z javnim vpisom točk.
- Organizirano je prvo strokovno srečanje računovodij Skupine.
- Pričetek ustanavljanja Kluba KD plus na Slovaškem.
- KD Kvart pridobi stavbno pravico za projekt Šumi.

December

- Vzajemni skladi in investicijska družba KD Skladi so sodelovali pri javni prodaji delnic nove kreditne banke Maribor d. d. in bili med slovenskimi institucionalnimi vlagatelji najuspešnejši.
- Adriatic Slovenica in KD Življenje podpišeta pogodbo o prenosu zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj (portfelja) na KD Življenje, načrtovanem v letu 2008, ki bo začela učinkovati po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor.
- Pod pokroviteljstvom družbe KD Življenje se odvije eden najpomembnejših kulturnih dogodkov leta, nastop Simfoničnega orkestra RTV Slovenija in vrhunskega pianista Iva Pogorelića.
- Skupina uspešno sodeluje pri dokapitalizaciji Deželne banke Slovenije d. d.

Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2007

Spremembe v sestavi Skupine KD Holding

15. januar

- V sodni register je vpisan sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev družbe KD Življenje na glavnega delničarja KD Holding.

16. januar

- Družba za upravljanje KD Investments se preimenuje v KD Skladi.
- V sodni register je vpisan sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev družbe Adriatic Slovenica na glavnega delničarja KD Holding.

Drugi pomembnejši dogodki

Januar

- Tržna mreža osebnih zavarovanj Adriatic Slovenice preide na KD Življenje, Adriatic Slovenica pa prek univerzalne tržne mreže odslej trži življenjska zavarovanja KD Življenje.
- Tri bolgarske družbe KD Investments, KD Securities in KD Life, so ekskluzivni pokrovitelji 15. obletnice največjega zasebnega bolgarskega radia Darik. Družbe organizirajo tudi srečanje z mediji, kar je prvi skupni nastop družb Skupine v Bolgariji.
- Premiera dobrodelnega videospota UNICEF »Some of them«, ki je nastal s finančno podporo družbe KD Holding. Gre za prvi dobrodelni videospot, ki neposredno poziva k zbiranju sredstev za dolgoročne razvojne programe pomoči otrokom.
- GEA College predstavi rezultate podjetniškega tekmovanja na temo inovativnosti za dijake srednjih šol. Tekmovanje organizira skupaj z Javno agencijo Republike Slovenije za podjetništvo in tuje investicije in ob podpori Ministrstva za gospodarstvo.

Februar

- Uprava Adriatic Slovenice postane štiričlanska, sestavljajo jo predsednik uprave Gabrijel Škof in člani Milena Georgievski in nova člana uprave, mag. Matej Cergolj in Marko Rems.
- Skupina prevzame novo, sodobnejšo celostno grafično podobo. Razlogi za spremembo so predvsem v hitri rasti in širitvi Skupine v zadnjih letih.
- KD Življenje v Postojnski jami organizira najbolj množično družinsko prireditev na kulturni praznik – Dan kulture in atrakcij.



Marec

- Družba za upravljanje KD Skladi ponovno sama opravlja storitve upravljanja premoženja investicijskih skladov v upravljanju KD Skladi. Doslej je te storitve opravljal borznoposredniška družba KD BPD.
- Borznoposredniška družba KD BPD se seli na novo poslovno lokacijo na Neubergerjevo 30 v Ljubljani.
- V življenjski zavarovalnici KD Življenje začnejo tržiti prvovrstno naložbeno življenjsko zavarovanje v Sloveniji – Fondpolica Dirigent, življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem.
- Fondpolica z naložbenim paketom bolgarske družbe KD Life prejme nagrado za najboljši finančni produkt leta 2007 v kategoriji življenjskih zavarovanj.

April

- Benjamin Jošar nastopi funkcijo predsednika uprave borznoposredniške družbe KD BPD.



1. POSLOVNO POROČILO

STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD HOLDING

Poslanstvo, vizija in vrednote

Delovanje Skupine najbolje povzema osrednje vodilo: **Zaupanje, ki raste.**

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.

Poslanstvo in vizijo uresničujemo ob upoštevanju **vrednot**, ki so temelj naše rasti in razvoja.

Zaupanje je temelj naše dosedanje in prihodnje rasti. Ravnamo odgovorno v medsebojnih partnerskih odnosih, posebno skrbno pa spoštujemo zasebnost naših strank in zaposlenih.

Odprtost pomeni skrb za dostopnost do vseh storitev in odprtost za nova znanja in rešitve. Zato še posebej spoštujemo učenje, znanje in prepoznavanje razvojnih priložnosti.

Enakopravnost ne pomeni le vztrajanja pri enakih možnostih, ampak tudi vsakodnevno dejavno zavzemanje za spoštovanje med spoloma, narodi, verovanji in prepričanji.

Uresničevanje strateških ciljev in usmeritev

Strateške cilje in usmeritve je tudi v letu 2007 Skupina KD Holding uresničevala z iskanjem najboljših rešitev in izkoriščanjem priložnosti za rast in razvoj vseh družb v Skupini. Sledili smo temeljnim strateškim usmeritvam.

Utrjevanje in povečevanje tržnih deležev v dejavnostih na ciljnih trgih

- Na področju vzajemnih skladov smo s 107 milijoni evrov neto vplačil in s 24,48-odstotnim tržnim deležem ohranili vodilni položaj v Sloveniji. Tudi na drugih trgih z uspešnim uvajanjem novih vzajemnih skladov krepimo svoj tržni položaj. Trenutno v celotni regiji Skupina upravlja 24 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Odličnost pri upravljanju finančnega premoženja dosegamo s strokovnim pristopom, z dolgoletnimi izkušnjami na domačem in regionalnih kapitalskih trgih ter z mednarodnimi povezavami. To se odraža v rezultatih poslovanja investicijskih skladov, ki so večinoma odvisni tudi od dogajanja na posameznih kapitalskih trgih. Na tem področju smo bili izjemno uspešni, saj je večina, kar 17 skladov, nedvoumno presegla primerjalne indekse. Več investicijskih skladov, ki jih upravljajo družbe za upravljanje v Skupini, je večkrat prejelo različne domače in mednarodno priznane nagrade za uspešno upravljanje premoženja.
- Na področju življenjskih zavarovanj ima Skupina 15-odstotni tržni delež, specializirana življenjska zavarovalnica KD Življenje pa se je povzpela na drugo mesto v Sloveniji. Življenjska zavarovanja Skupina uspešno trži tudi na drugih trgih v regiji. Kot najuspešnejši zavarovalniški produkti so v preteklem letu v Sloveniji in celotni regiji izstopala življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade, predvsem Fondpolica. Zavarovalnica Adriatic Slovenica se je v letu 2007 z 18-odstotnim tržnim deležem okrepila na drugem mestu med kompozitnimi zavarovalnicami v Sloveniji.
- V Skupini so na prvem mestu želje in zahteve strank, kar velja za našo ponudbo in tržne poti. V lanskem letu smo uresnili enega pomembnejših strateških ciljev v Skupini – ustanovili smo družbo KD Finančna



točka, skupni prodajni kanal, ki združuje in prepleta ponudbo večine finančnih storitev v Skupini. Nova, sodobnejša storitev uporabnikom zagotavlja celoten finančni servis na enem mestu.

- Aktivneje smo začeli razvijati bančne storitve, kjer intenzivno dela skupina izkušenih bančnih strokovnjakov. Bančništvo bo komplementarno dopolnilo druge zavarovalniške in finančne produkte in smiselno zaokrožilo celotno ponudbo Skupine.
- Pospešeno smo razvijali novo divizijo nepremičnine z glavnim projektom poslovnega kompleksa Šumi v Ljubljani.

Vse boljše izkoriščanje sinergičnih učinkov Skupine

- V preteklem letu smo Skupino reorganizirali in začeli uvajati divizijski način poslovanja. Skupina deluje v naslednjih divizijah: upravljanje investicijskih skladov, individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje, zavarovalništvo, kapitalske naložbe in nepremičnine. Vodje divizij so predsedniki uprav največjih družb posamezne divizije, nova ureditev pa bo omogočila učinkovitejše in bolj transparentno poslovanje.
- Rast na trgih v regiji, kjer smo že prisotni, smo nadaljevali z uvajanjem komplementarnih produktov in tako zaokroževali ponudbo vzajemnih skladov, individualnega upravljanja premoženja, življenjskih zavarovanj, borznega posredovanja in prodaje finančnih storitev.
- Tudi na področju mešanih finančno-zavarovalniških produktov zavarovanj doma in v celotni regiji uspešno združuje moči več družb Skupine.

Kar tako naprej tudi v letu 2008

- Nadaljevali bomo uvajanje vzajemnih skladov, klasičnih in naložbenih življenjskih zavarovanj, storitev individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja, drugih finančnih produktov inširili prodajno mrežo v regiji. Vstopili bomo na trge Makedonije in Ukrajine ter krepili položaj v državah, kjer smo že prisotni.
- Na področju upravljanja investicijskih skladov bomo s povečevanjem prepoznavnosti ohranili vodilni položaj v Sloveniji in krepili tržne deleže v jugovzhodni Evropi. Dopolnjevali bomo portfelje produktov v skladu s trendi v industriji, ob tem pa kot glavni vodili ohranjali inovativnost in osredotočenost na kupca.
- Na področju individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja načrtujemo nadaljnjo rast tržnih deležev in s tem postajamo eden vodilnih ponudnikov teh storitev v regiji. Izboljšali bomo procese upravljanja, izobraževanje zaposlenih in nadgradili storitve individualnega upravljanja s široko paleto preostalih finančnih storitev.
- Na področju življenjskih zavarovanj v Sloveniji načrtujemo več kot sto milijonov evrov zbrane premije oziroma 35-odstotno rast in nadaljnjo konsolidacijo teh zavarovanj v družbi KD Življenje. Skupaj z organsko rastjo družbe bo KD Življenje v letu 2008 zasedla drugo mesto med življenjskimi zavarovalnicami. Na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi) načrtujemo več kot 252 milijonov evrov zbrane premije, kar pomeni 7,6-odstotno rast premoženjskih in 8,5-odstotno rast zdravstvenih zavarovanj.
- Razvoju bančnih storitev bomo tudi v letu 2008 namenjali veliko energije. Te bodo komplementarno zaokrožile ponudbo Skupine in omogočale nadaljnji razvoj in rast. Trgu jih bomo ponudili na začetku leta 2009.
- Okrepili bomo skupen nastop vseh družb, ki delujejo na posameznih trgih. Tako bomo izboljšali položaj na teh trgih in povečali sinergične učinke.



DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Vpoklicani kapital družbe KD Holding je 31. 12. 2007 znašal 98.215.756,97 evra in je bil razdeljen na 2.942.053 kosovnih delnic (od tega 2.675.640 rednih delnic z oznako KDHR in 266.413 prednostnih participativnih delnic z oznako KDHP). Vpoklicani kapital je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan.

Redne delnice družbe KD Holding (oznaka KDHR) so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze od 5. 2. 2001. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico in z nominalno vrednostjo 33,38 evra. Na prvi skupščini družbe maja 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice.

Prednostne delnice (oznaka KDHP) so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze od 12. 7. 2001. Pravice lastnikov, ki izhajajo iz teh delnic, so:

- pravica do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 1,67 evra, in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravica do izplačila dodatnih dividend v višini največ 1,67 evra, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda največ 3,34 evra;
- ob likvidaciji družbe prednost pri izplačilu preostalega premoženja pred imetniki navadnih imenskih delnic v višini 33,38 evra.

Odobreni kapital je 31. 12. 2007 znašal 49.107.878 evrov. Na podlagi sklepa 8. skupščine delničarjev z dne 13. 10. 2005 je uprava družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register (16. 11. 2005) poveča osnovni kapital za največ 49.107.878 evrov z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vloške. Do zdaj uprava odobrenega kapitala še ni uporabila.

Knjigovodska vrednost delnice KDHR in KDHP (Skupina KD Holding) je dne 31. 12. 2007 znašala 116,40 evra (2006: 97,53 evra). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov ob koncu obračunskega obdobja po MSRP/število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom, znaša 12,38 evra in se je v primerjavi z letom 2006, ko je čisti dobiček na delnico znašal 6,95 evra, zvišal za 78,1 odstotka. Čisti dobiček na delnico je izračunan kot: čisti dobiček večinskih lastnikov zmanjšan za izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih delnic) obračunskega obdobja/povprečno število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

Gibanje vrednosti delnice

Z redno delnico KDHR je bilo v letu 2007 na prostem trgu Ljubljanske borze sklenjenih 3.259 poslov v skupni vrednosti 16.097.473,19 evra. Na začetku leta je njen tečaj znašal 47,00 evra, kar je bila tudi najnižja raven leta. Tečaj delnice je do sredine leta razmeroma enakomerno rasel do ravni okoli 110 evrov. Nato pa se je 3. 8. 2007 zgodil enodnevni skok na najvišjo raven leta, in sicer na 191,05 evra. Po skoku je začel tečaj padati do vrednosti 90,88 evra ob koncu novembra, ko je tečaj doživel popravek navzgor. Ob koncu leta se je tečaj ustavil pri 108,37 evra. Dnevni promet z delnico je bil vse leto relativno nizek in praviloma ni presegel sto tisoč evrov. Edini močnejši skok v prometu je delnica doživela junija, ko je njen promet presegel mejo milijardo evrov.

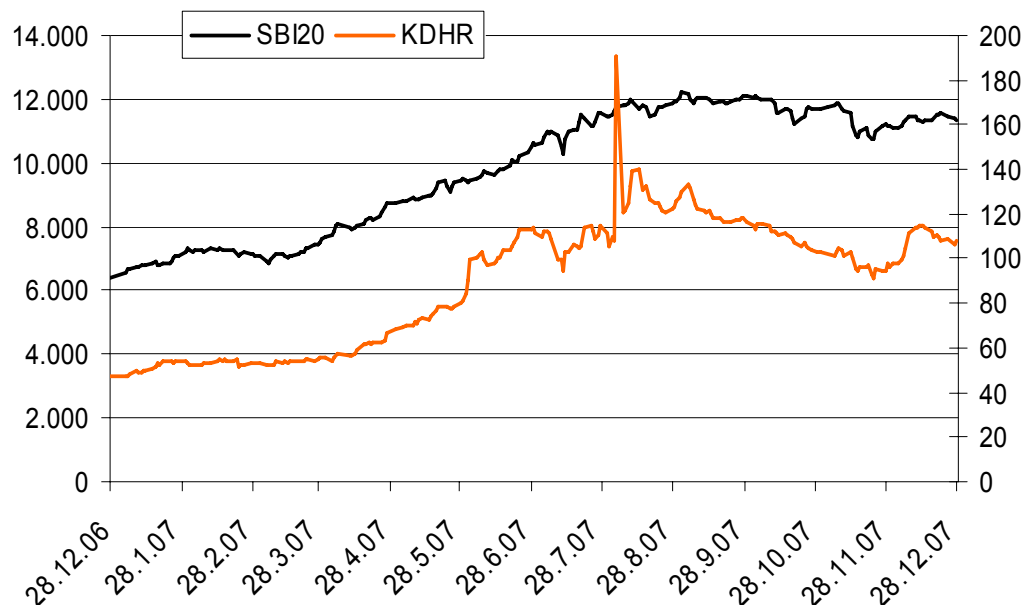


Temeljni kazalniki redne delnice KDHR:

Podatki o delnici	31. 12. 2007	31. 12. 2006	Sprememba 2007/2006 (v %)
Število delnic	2.675.640	2.675.640	0
Tržna cena (EUR)	108,37	47,15	129,84
Tržna kapitalizacija (mio EUR)	289,96	126,16	129,84
P/E	8,76	6,78	29,20

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, Bloomberg, lastni izračuni KD Holding

Primerjava gibanja indeksa SBI 20 (v točkah) in tečaja KDHR (v EUR) v letu 2007:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

S prednostno delnico KDHP je bilo v letu 2007 na prostem trgu Ljubljanske borze sklenjenih 949 poslov v skupni vrednosti 691.613,10 evra. Tečaj delnice je leto začel na 32,13 evra, kar je bila tudi najnižja raven leta. Tečaj prednostne delnice KDHP je v prvem polletju doživel mirnejšo rast v primerjavi z drugim delom leta. V prvi polovici leta se je dvignil z začetnih 32,13 na 42,00 evra ob koncu junija. V tem obdobju je bil edini enodnevni skok na 100 evrov 19. 2. 2007, kar je pomenilo, da je dosegel najvišjo raven leta. Enako raven je delnica dosegla še 12. in 15. 10. 2007. V drugi polovici leta se je tečaj delnice dvignil tudi prek 70 evrov, leto pa je končal pri 65,60 evra. V primerjavi z navadnimi delnicami družbe je bil promet prednostne delnice KDHP v letu 2007 bistveno nižji in je le redko presegel mejo 5.000 evrov.

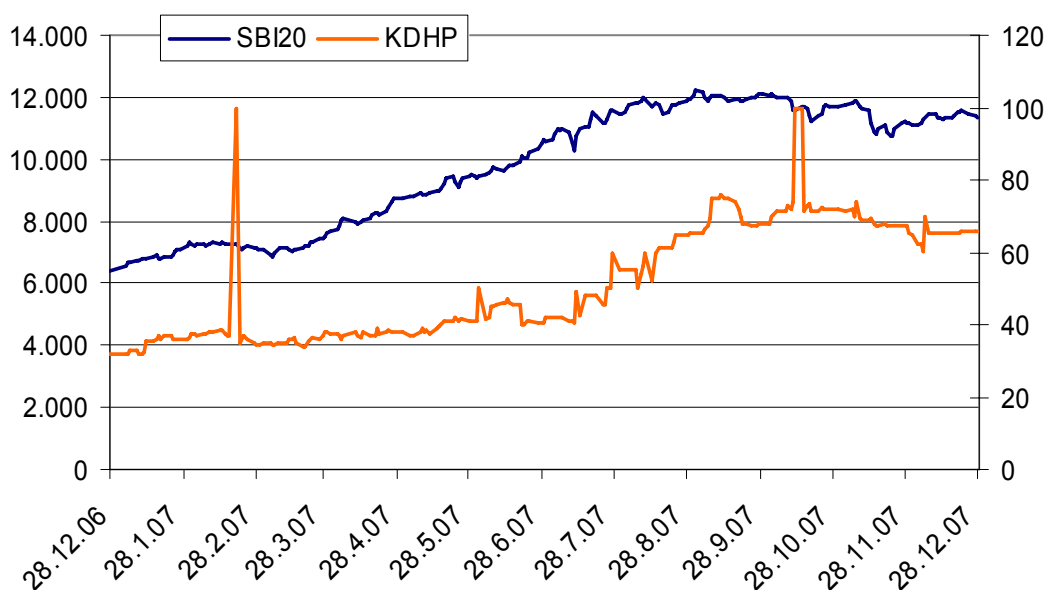
Temeljni kazalniki prednostne delnice KDHP:

Podatki o delnici	31. 12. 2007	31. 12. 2006	Sprememba 2007/2006 (v %)
Število delnic	266.413	266.413	0
Tržna cena (EUR)	65,60	32,13	104,17
Tržna kapitalizacija (v mio EUR)	17,48	8,56	104,17

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, KD Holding



Primerjava gibanja indeksa SBI 20 (v točkah) in tečaja KDHP (v EUR) v letu 2007:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Holding je družba KD Group, ki ima v lasti 1.776.657 navadnih imenskih delnic, kar predstavlja 66,40 odstotka teh delnic oziroma 60,39 odstotka vseh izdanih delnic družbe.

Lastniška struktura družbe KD Holding dne 31. 12. 2007:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
KDHR – navadne imenske delnice			
Domače osebe	31.224	2.506.886	85,21
Pravne osebe	130	2.185.593	74,29
Fizične osebe	31.094	321.293	10,92
Tuje osebe	254	168.754	5,74
Pravne osebe	51	166.534	5,66
Fizične osebe	203	2.220	0,08
Skupaj KDHR	31.478	2.675.640	90,94
KDHP – prednostne imenske delnice			
Domače osebe	12.982	265.958	9,04
Pravne osebe	31	136.844	4,65
Fizične osebe	12.951	129.114	4,39
Tuje osebe	52	455	0,02
Pravne osebe	9	23	0,00
Fizične osebe	43	432	0,01
Skupaj KDHP	13.034	266.413	9,06
Skupaj	44.512	2.942.053	100



Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) dne 31. 12. 2007:

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHR (v %)
1	KD Group d. d.	Ljubljana	1.776.657	66,40
2	Auctor d. o. o.	Ljubljana	118.168	4,42
3	Caranthania Investments	Luksemburg	102.409	3,83
4	KDH Naložbe d. o. o.	Ljubljana	101.409	3,79
5	Avra d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,41
6	KD Holding d.d.	Ljubljana	62.201	2,32
7	Zveza bank reg. z. zo. j. bank und revisions	Celovec	32.981	1,23
8	Kingshouse Investments Limited	Limassol	15.746	0,59
9	Nordic Investments LLC	Cheyenne	8.889	0,33
10	Šifrer Peter	Medvode	7.982	0,29
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		2.317.723	86,62
	Ostali		357.917	13,38
	Skupaj vseh delnic KDHR		2.675.640	100

Deset največjih imetnikov prednostnih delnic (KDHP) dne 31. 12. 2007:

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHP (v %)
1	KD Holding d. d.	Ljubljana	51.306	19,26
2	Spira pet d. o. o.	Domžale	41.710	15,66
3	NLB d. d.	Ljubljana	28.221	10,59
4	Marles d. d.	Maribor	9.636	3,62
5	Vovk Boštjan	Ljubljana	7.060	2,65
6	Tomažin Matej	Ljubljana	2.050	0,77
7	DBS d. d.	Ljubljana	1.298	0,49
8	Goldinar d. o. o.	Koper - Capodistria	1.222	0,46
9	Kadič Cirila	Koper - Capodistria	1.118	0,42
10	Vahčič Marjan Aleš	Ljubljana	985	0,37
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHP		144.606	54,28
	Ostali		121.807	45,72
	Skupaj vseh delnic KDHP		266.413	100



Deset največjih imetnikov rednih (KDHR) in prednostnih delnic (KDHP) skupaj dne 31. 12. 2007:

	Delničar	Kraj	Število delnic KDHR in KDHP skupaj	Delež v osnovnem kapitalu (KDHR in KDHP skupaj, v %)
1	KD Group d. d.	Ljubljana	1.776.657	60,39
2	Auctor d. o. o.	Ljubljana	118.168	4,02
3	KD Holding d. d.	Ljubljana	113.507	3,86
4	Caranthania Investments	Luksemburg	102.409	3,48
5	KDH Naložbe, d. o. o.	Ljubljana	102.298	3,48
6	Avra d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,10
7	Spira Pet d. o. o.	Domžale	41.710	1,42
8	Zveza bank reg. z. zo. j. bank und revisions	Celovec	32.981	1,12
9	NLB d. d.	Ljubljana	28.221	0,96
10	Kingshouse Investments Limited	Limassol	15.746	0,54
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR in KDHP skupaj		2.422.978	82,36
	Ostali		519.075	17,64
	Skupaj vseh delnic družbe (KDHR in KDHP)		2.942.053	100

Lastne delnice

Družba KD Holding je bila na dan 31. 12. 2007 imetnica skupaj 113.507 lastnih delnic, in sicer 62.201 navadnih delnic z oznako KDHR in 51.306 prednostnih delnic z oznako KDHR, kar skupaj predstavlja 3,86 odstotka osnovnega kapitala družbe.

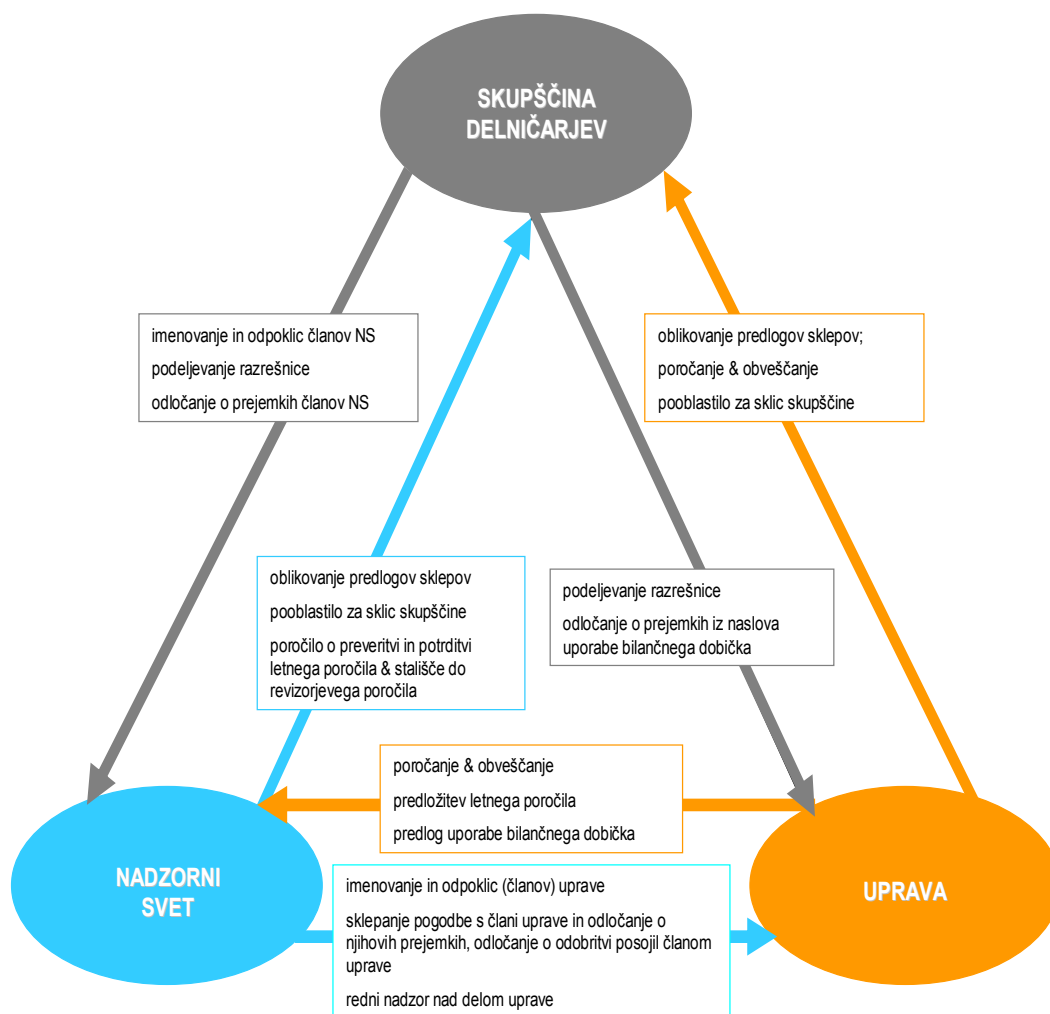
Uprava KD Holding je na podlagi pooblastila skupščine z dne 30. 8. 2007 pooblaščen za nakup lastnih delnic, katerih skupni nominalni znesek ne sme presegati 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe. Skupščina delničarjev je v skladu z 8. alinejo 247. člena ZGD-1 določila najnižjo in najvišjo nakupno in prodajno ceno ter primere, v katerih lahko uprava pridobiva lastne delnice. Skupščina KD Holding je kot skupščina matične družbe razširila pooblastilo za nakup lastnih delnic družbe KD Holding tudi na od KD Holding odvisne družbe, družbe, v katerih ima KD Holding večinski delež, oziroma na tretje osebe iz 251. člena ZGD-1.



POROČILO O VODENJU IN UPRAVLJANJU

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelj vseh dejavnosti Skupine. Temu poslanstvu sledita tudi uprava in nadzorni svet matične družbe, v kateri je uveljavljen dvotirni sistem upravljanja.

Organi upravljanja KD Holding – naloge in pristojnosti



Skupščina delničarjev

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

Na skupščini delničarjev, ki je potekala 30. 8. 2007, je bilo zastopanih 77 odstotkov lastnikov delnic z glasovalno pravico. Skupščina delničarjev je sprejela sklep o uporabi dela bilančnega dobička v višini 18.801.026,54 evra, tako da je:

- del bilančnega dobička v višini 889.819,42 evra, ki izvira iz prenesenega dobička, namenila za izplačilo delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic z oznako KDHP. Skupna bruto dividenda na prednostno delnico KDHP je znašala 3,34 evra;



- del bilančnega dobička v višini 8.562.048,00 evra je namenila za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom navadnih delnic z oznako KDHR. Bruto dividenda na navadno delnico z oznako KDHR je znašala 3,20 evra;
- del bilančnega dobička v višini 77.185,00 evra se je na podlagi sklepa skupščine uporabil za izplačilo nagrade nadzornemu svetu in upravi, in sicer 34.185,00 evra članom nadzornega sveta, ki so funkcijo opravljali na dan 31. 12. 2006, in 43.000,00 evra upravi. Preostali del bilančnega dobička v višini 9.271.974,12 evra se ni uporabil in se je odločanje o njegovi uporabi preneslo v prihodnje leto.

Delničarji so na skupščini dne 30. 8. 2007 podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu, s katero so potrdili in odobrili delo njunih članov v poslovnem letu 2006. Imenovali so tudi revizorja ter potrdili sklep o pooblastilu uprave za nakup lastnih delnic, s katerim je:

- upravi družbe KD Holding, odvisnim družbam v Skupini in tretjim osebam iz 251. člena ZGD-1 dala pooblastilo za nakup lastnih delnic matične družbe ter sprejela z zakonom usklajene pogoje, pod katerimi lahko odkup ali odsvojitve poteka;
- določila primere, ko lahko uprava pridobiva oziroma odsvoji lastne delnice zunaj organiziranega trga.

Skupščina je zaradi uskladitve s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb sprejela tudi sklep o spremembah in dopolnitvah določb statuta družbe ter sklep, s katerim je namesto dosedanjih sejin določila višino mesečnih izplačil članom nadzornega sveta družbe.

Nadzorni svet

Vodenje poslov matične družbe KD Holding nadzira tričlanski nadzorni svet. Njegove pristojnosti in pooblastila opredeljujejo poslovnik nadzornega sveta, statut družbe in veljavna zakonodaja. Sedanji mandat nadzornega sveta traja od 7. 3. 2005 do 7. 3. 2009.

Sestava nadzornega sveta:

Ime in priimek	Funkcija v nadzornem svetu	Zaposlen (podjetje/organizacija)	Funkcija
Dr. Aleš Vahčič	predsednik	Ekonomska fakulteta v Ljubljani	redni profesor
Alojz Penko	namestnik predsednika	upokojenec	-
Bojan Sekavčnik	član	PM&A FA d. d., Ljubljana	član uprave

Dr. Aleš Vahčič

Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 6. 3. 2001, predsednik nadzornega sveta pa je od 18. 11. 2004.

Je doktor ekonomskih znanosti in profesor na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Od leta 2001 je član nadzornega sveta družbe Seaway Group, d. o. o., Bled.

Alojz Penko

Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 20. 8. 2004.

Pred tem je bil član oziroma predsednik v nadzornih svetih družb pravnih predhodnicah družbe KD Holding že od leta 1995, ko je bil imenovan za predsednika nadzornega sveta PID Kmečki sklad 4 d. d., nato je bil član KD PID d. d. in nazadnje, od leta 2001 do 2004, KD Naložbe d. d. Po pripojitvi te družbe h KD Holdingu je bil novembra 2004 imenovan za člana nadzornega sveta družbe KD Holding.

Po izobrazbi je inženir agronomije, v času zaposlitve pa se je veliko izobraževal na področju ekonomije. Od leta 2000 je upokojen. V osemdesetih letih je bil član upravnega odbora območne gospodarske zbornice Postojna in član izvršnega sveta občine Postojna. V zadnjih desetih letih je bil dva mandata predsednik nadzornega sveta v Zadružni kmetijski družbi, d. o. o., Ljubljana, in en mandat do leta 2003 v Postojnski jami, d. d., Postojna.



Bojan Sekavčnik

Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 6. 3. 2001.

Je član uprave družbe PM&A FA, d. d., Ljubljana (prej PM&A BPD, d. d., Ljubljana) in direktor družbe Sekavčnik in družbenik, d.o.o., Ljubljana.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe KD Holding se je v letu 2007 sestel na petih rednih sejah in opravil dve dopisni seji. Sprejel je skupno 25 sklepov. V letu 2007 je odgovorno opravljal svoje obveznosti in potrdil letno poročilo družbe za leto 2006, na katero ni imel pripomb. Redno je spremljal poslovanje družbe, se opredelil do revizijskega poročila, spremljal delo uprave in preverjal uresničevanje sprejetih sklepov.

Prejemki članov nadzornega sveta v poslovnem letu 2007 so bili naslednji:

- sejnine v skupni višini 27.784 evrov bruto
- nagrade članom nadzornega sveta v skupni višini 32.250 evrov bruto.

Uprava

Upravo družbe KD Holding predstavlja direktor Matjaž Gantar, ki je bil na to mesto prvič imenovan 6. 3. 2001. Njegov trenutni štiriletni mandat je začel teči dne 7. 3. 2005.

Direktorjeve funkcije v poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
KD Group d. d., Ljubljana	direktor družbe od leta 2001
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe od leta 2006
Seaway Group, d. o. o., Bled	član nadzornega sveta družbe od leta 2001
Petrol, d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe od aprila 2005 do maja 2008
DRI Naložbe, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005
Vila Vzhod d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005 do maja 2008
Vila Zahod, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005
KDH Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2007
KDG Naložbe d.o.o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2007

V letu 2007 je družba KD Holding direktorju Matjažu Gantarju izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih (v EUR):

Ime in priimek	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Opcijsko nagrajevanje	Drugi prejemki	Skupaj
Matjaž Gantar	71.255	-	37.037	-	-	108.292

Sodelovanje med upravo in nadzornim svetom

Uprava in nadzorni svet dosledno uresničujeta svoji poslanstvi v dvotirnem sistemu upravljanja, kot je opredeljen z veljavno zakonodajo in s statutom družbe. Med njima poteka redna komunikacija, ki omogoča dobro obveščenost članov nadzornega sveta o tekočem in načrtovanem poslovanju družbe.

Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta

Dne 31. 12. 2007 je imel direktor družbe Matjaž Gantar v lasti 2.643 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR, predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Vahčič 594 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR in 985 prednostnih participativnih delnic z oznako KDHP, namestnik predsednika nadzornega sveta Alojz Penko 321 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR, član nadzornega sveta Bojan Sekavčnik pa 5 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR.



Članom uprave in nadzornega sveta niso bile podeljene pravice do pridobitve ali nakupa delnic družbe KD Holding.

Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze Skupine za leto 2007 je revidirala neodvisna revizorska hiša PriceWaterhouseCoopers d. o. o. Pooblaščen revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k letnemu poročilu Skupine.

Družba KD Holding je že na začetku svojega delovanja zaradi varovanja premoženja in ugleda družbe vzpostavila sistem notranjih kontrol. V letu 2006 smo uvedli notranjo revizijo tudi v krovni družbi, da bi tudi tako prispevali k ustvarjanju dodane vrednosti in izboljšanju poslovanja celotne Skupine.

V začetku leta 2007 smo v Skupini sprejeli strategijo delovanja notranje revizije in enotna pravila načrtovanja in poročanja notranje revizije. Tako smo vzpostavili enotne temelje za skupen razvoj notranjerevizijske dejavnosti in izboljšali pregled nad obvladovanjem tveganj v Skupini.

V največji notranjerevizijski službi v Skupini smo v letu 2007 skladno s veljavnimi Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju opravili zunanjo ocenitev kakovosti delovanja NRS. Zunanji ocenjevalec (revizijska hiša KPMG) je podal mnenje, da NRS v vseh pomembnih pogledih deluje gospodarno, učinkovito in uspešno, skladno z vsemi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, skladno s Kodeksom poklicne etike notranjega revizorja in Kodeksom notranjerevizijskih načel.

Transparentnost poslovanja družbe

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

Vodenje in upravljanje povezanih družb

Povezane družbe aktivno upravljamo prek predstavnikov krovne družbe v nadzornih svetih družb. Pri vodenju novoustanovljenih družb na novih trgih uveljavljamo politiko sodelovanja izkušenih vodstvenih kadrov iz Skupine s strokovnimi vodstvenimi kadri, ki so dobri poznavalci lokalnega okolja, iz katerega izhajajo.



Izjava uprave in nadzornega sveta KD Holding d. d. o upoštevanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet družbe KD Holding d.d., finančna družba, Celovška 206, 1000 Ljubljana, izjavljata, da pri upravljanju družbe KD Holding d.d. sledita določbam Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (Ur.l. RS št. 118/05 s spremembami z dne 5. februarja 2007, objavljen na uradnih spletnih straneh <http://www.ljse.si> Ljubljanske borze d. d. v slovenskem in angleškem jeziku - v nadaljevanju: Kodeks), pri čemer v nadaljevanju razkrivata in pojasnjujeta odstopanja od določb posameznih poglavij Kodeksa, kot sta jih ugotovila v času priprave te izjave:

1. RAZMERJE MED DRUŽBO, DELNIČARJI IN DRUGIMI INTERESNIMI SKUPINAMI

• Točki 1.2.6. ter 1.3.12:

KD Holding na skupščini delničarjev v letu 2007 ni neposredno ali prek finančnih in drugih organizacij ter pooblaščenec organiziral zbiranja pooblastil. Prav tako na spletnih straneh ni navajal, da bi člani organov vodenja ali nadzora ali zaposleni v družbi sprejemali pooblastila za glasovanje na skupščini. V kolikor bo uprava družbe ocenila, da je dovolj interesa, da bi navedeno zbiranje potekalo organizirano, bo zagotovila tudi navedbo teh podatkov in njihovo dostopnost na uradnih spletnih straneh družbe.

2. UPRAVA DRUŽBE

• Točki 2.3.2. ter 2.3.3.:

Politika določanja višine plačil, povračil in drugih ugodnosti uprave ni vnaprej določena, ker ima družba enočlansko pravico.

3. NADZORNI SVET

• Točke 3.1.7. , 3.1.10. ter 3.1.11.:

Nadzorni svet deluje kot kolektivni organ in se praviloma sestaja v polni sestavi, ob sodelovanju vseh članov, ki si ves čas prizadevajo za kvalitetno delo in strokovno odločanje. V trenutku oblikovanja te izjave nadzorni svet ocenjevanja dela posameznih članov ni uvedel.

7. REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

• Točka 7.1.3.:

Družba doslej pred imenovanjem revizorja na skupščini delničarjev ni posebej seznanjala delničarjev z morebitnimi drugimi storitvami, ki bi jih revizor opravljal na strokovnih področjih, povezanih z revidiranjem, v družbi. Družba razkriva skupna plačila revizorju v okviru letnega poročila ter pridobljena revizorjeva mnenja oziroma poročila razkriva skladno s transakcijami, za katere so bila zagotovljena.

8. RAZKRITJA

• Točka 8.2.:

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

**• Točka 8.6.:**

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

• Točka 8.7.2.:

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

V Ljubljani, 28. maj 2008

Matjaž Gantar
direktor

dr. Aleš Vančič
predsednik nadzornega sveta



POSLOVANJE SKUPINE KD HOLDING V LETU 2007

Skupina je v letu 2007 poslovala zelo uspešno, kar se odraža na izboljšanju ključnih kazalnikov uspešnosti poslovanja v primerjavi z letom 2006:

- poslovni prihodki so se glede na predhodno leto povečali za 25 odstotkov in so znašali 455,6 milijona evrov. Največji delež prodaje so predstavljali čisti prihodki od zavarovalnih premij (294,8 milijona evrov) – glede na leto 2006 so se povečali za 16 odstotkov;
- čisti poslovni izid poslovnega leta se je v primerjavi z letom 2006 povečal za 67 odstotkov in je znašal 34,9 milijona evrov;
- vrednost celotnih sredstev je ob koncu leta 2007 znašala 956 milijonov evrov, kar pomeni 23-odstotno povečanje glede na končno stanje sredstev v letu 2006;
- vrednost celotnega kapitala pa je znašala 340,3 milijona evrov (20-odstotna rast glede na predhodno leto);
- visoka rast čistega poslovnega izida se odraža tudi v donosnosti kapitala, ki je v letu 2007 znašala 11,2 odstotka in pomeni pomembno izboljšanje glede na leto 2006.

Pomembnejši kazalniki

Kazalnik	2007	2006	Indeks 2007/2006
Čisti dobiček/kapital (v %)	11,2	7,7	147
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) (v %)	35,6	36,5	98
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR) ⁵	12,38	6,95	178
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ⁶	116,40	97,53	119
Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala ⁷	0,90	0,47	191

⁵ Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:

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

⁶ Knjigovodska vrednost delnice:

knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2007)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na dan 31. 12. 2007)

⁷ Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala:

tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na dan 31. 12. 2007)
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2007)

Popravljeni čisti dobiček 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)	2007	2006	Indeks 2007/2006
Poslovni prihodki	455.642	365.083	125
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	77.232	55.464	139
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	294.759	253.274	116
Drugi poslovni prihodki	26.964	15.812	171
Neto finančni prihodki iz naložb *	56.687	40.533	140
Poslovni odhodki	412.774	335.220	123
Stroški blaga, materiala in storitev	91.908	80.926	114
Stroški dela	59.251	50.057	118
Amortizacija in oslabitve	8.216	6.918	119
Čisti odhodki za škode	231.813	186.343	124
Drugi zavarovalniški odhodki	7.248	4.567	159
Drugi poslovni odhodki	14.338	6.409	224
Izid iz poslovanja	42.869	29.863	144
Stroški financiranja	6.553	5.514	119
Pripis dobička pridruženih podjetij	11.141	4.373	255
Davek	12.511	7.846	159
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	34.946	20.877	167

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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

Poudarki iz bilance stanja

Bilanca stanja (v tisoč evrov)	31. 12. 2007	31. 12. 2006	Indeks 2007/2006
Sredstva	956.047	775.420	123
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	171.764	158.585	108
Naložbene nepremičnine	20.602	20.592	100
Finančna sredstva	500.830	378.752	132
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	71.688	45.120	159
Zaloge, posojila in druge terjatve	150.761	141.966	106
Pozavarovalne pogodbe	11.005	8.632	127
Terjatve za odloženi davek	0	1.464	0
Denar in denarni ustrezniki	29.398	20.310	145
Obveznosti do virov sredstev	956.047	775.420	123
Kapital *	340.264	282.806	120
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	368.922	295.191	125
Naložbene pogodbe	15.604	13.791	113
Finančne in poslovne obveznosti (brez zavarovalnih pogodb)	231.257	183.632	126
Finančne obveznosti	170.563	117.750	145
Poslovne in druge obveznosti	58.166	65.882	88
Obveznosti za odloženi davek	2.528	0	-

* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

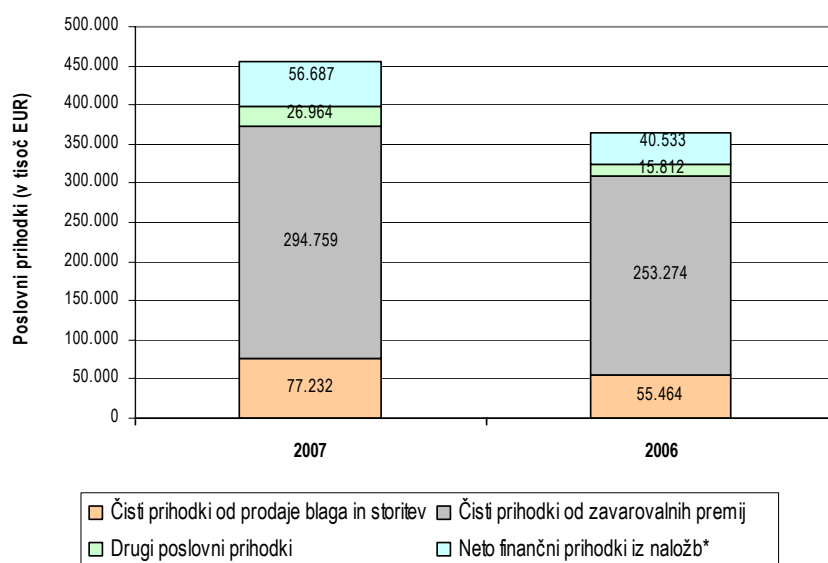
Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Celotni poslovni prihodki so v letu 2007 znašali 455,6 milijona evrov (25-odstotna rast glede na leto 2006). Največji delež v celotnih prihodkih so predstavljali čisti prihodki od zavarovalnih premij in sicer je njihov delež 65 odstotkov prihodkov celotne Skupine. Njihova rast glede na predhodno leto je bila 16-odstotna. Še večjo rast izkazujejo neto finančni prihodki iz naložb (40-odstotna rast), čisti prihodki od prodaje blaga in storitev (39-odstotna rast) in drugi poslovni prihodki (71-odstotna rast). Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so v letu 2007 znašali 77,2 milijona evrov in predstavljajo drugo največjo postavko v celotnih prihodkih. Njihova rast je predvsem odraz velikega skoka prihodkov od upravljavskih in vstopnih provizij.



Poslovni prihodki in spremembe med letoma 2006 in 2007 (v tisoč EUR):

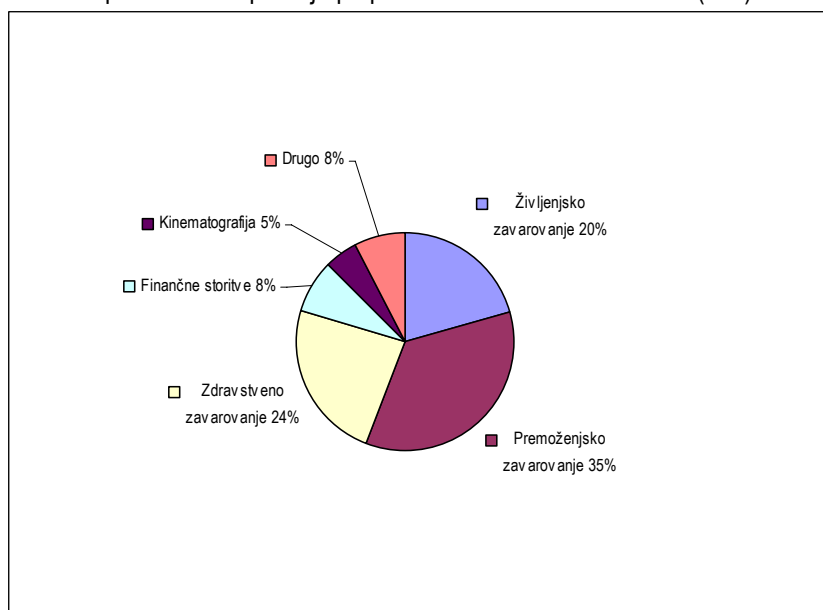


* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje⁸ so v letu 2007 znašali 372 milijonov evrov. Glavnino predstavlja dejavnost finančnega posredništva (v spodnjem grafu skupaj zavarovanja in finančne storitve), saj je ustvarila skupno 87 odstotkov prihodkov od prodaje Skupine in s tem ostaja na podobni ravni kot v letu 2006, ko je strukturni delež znašal 88 odstotkov

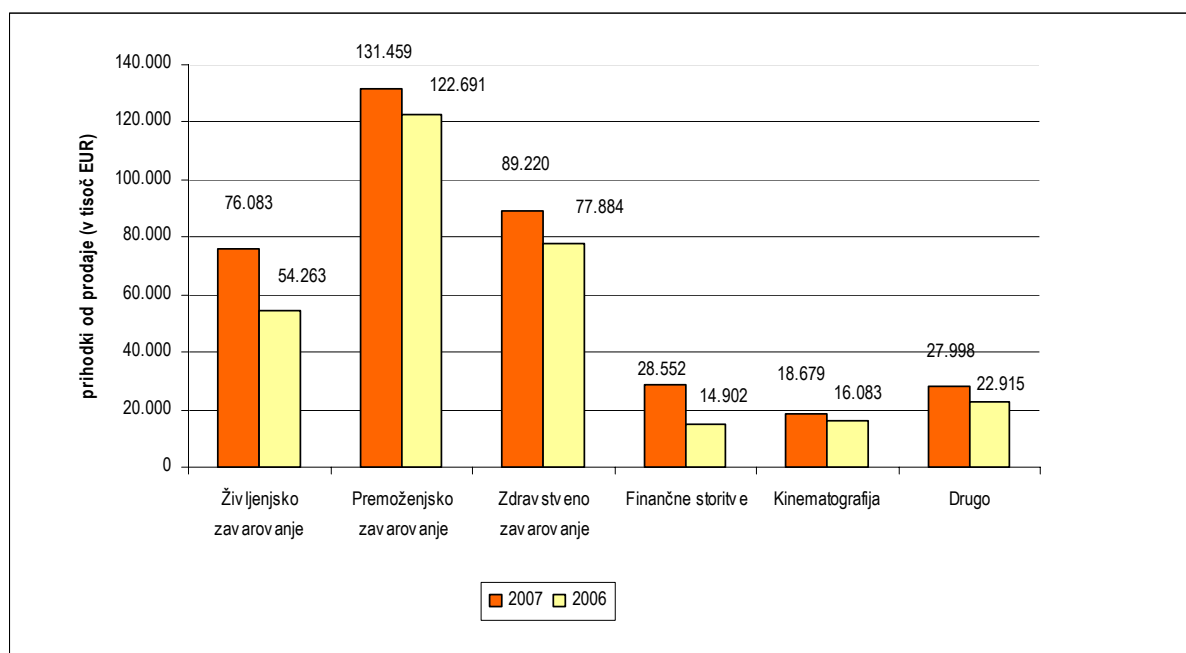
Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2007 (v %):



⁸ Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + čisti prihodki od zavarovalnih premij



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):



V letu 2007 so največjo relativno in absolutno rast dosegala življenjska zavarovanja (40-odstotna rast) in finančne storitve (92-odstotna rast). Življenjska zavarovanja (76 milijonov evrov) se približujejo zdravstvenim zavarovanjem na drugem mestu (89,2 milijona evrov), medtem ko premoženjska zavarovanja kljub nižji 7-odstotni rasti glede na predhodno leto ostajajo na prvem mestu (131,5 milijona evrov). 16-odstotno rast glede na leto 2006 je doseglo tudi področje kinematografija.

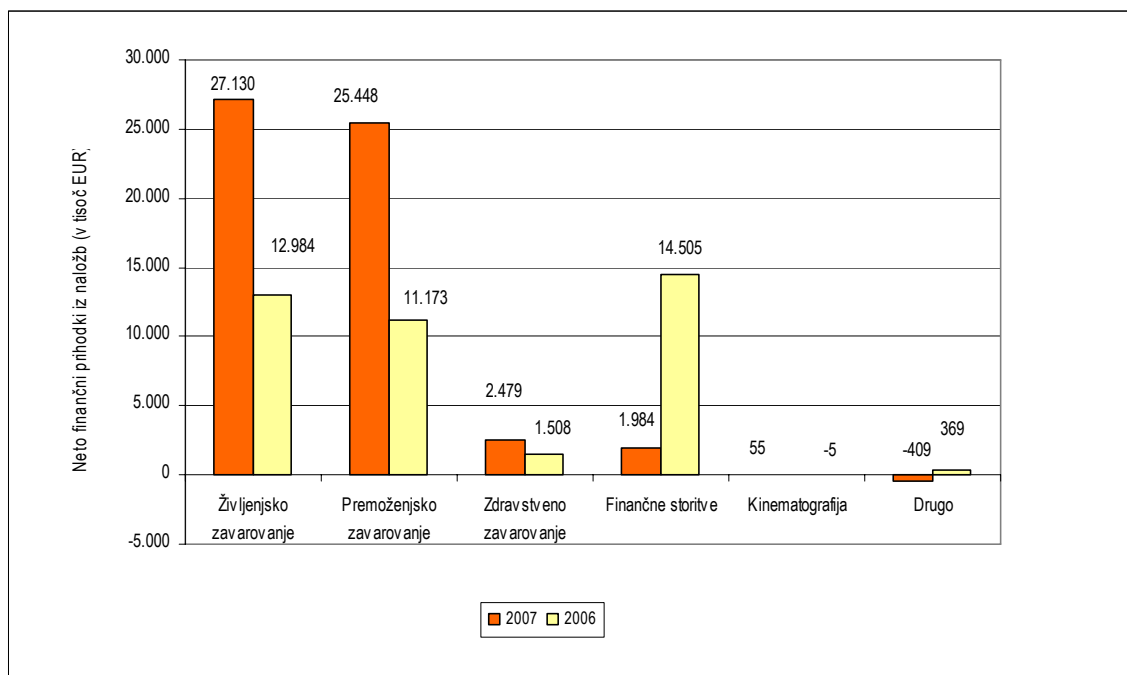
Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb v letu 2007 izkazujejo 40-odstotno rast glede na leto 2006 in so znašali 56,7 milijona evrov. K temu so največ prispevali ugodni trendi na kapitalskih trgih, ki so ob uspešnem upravljanju finančnega premoženja zavarovalnic največ prispevali k povečanju rezultata iz finančnega dela poslovanja.

Veliko povečanje neto finančnega izida področnega odseka življenjskih zavarovanj izhaja iz t. i. naložb »unit-linked«, vendar zaradi narave produkta ustvarjeni pozitivni izid pripada zavarovancem, ki so vplačali premijo.



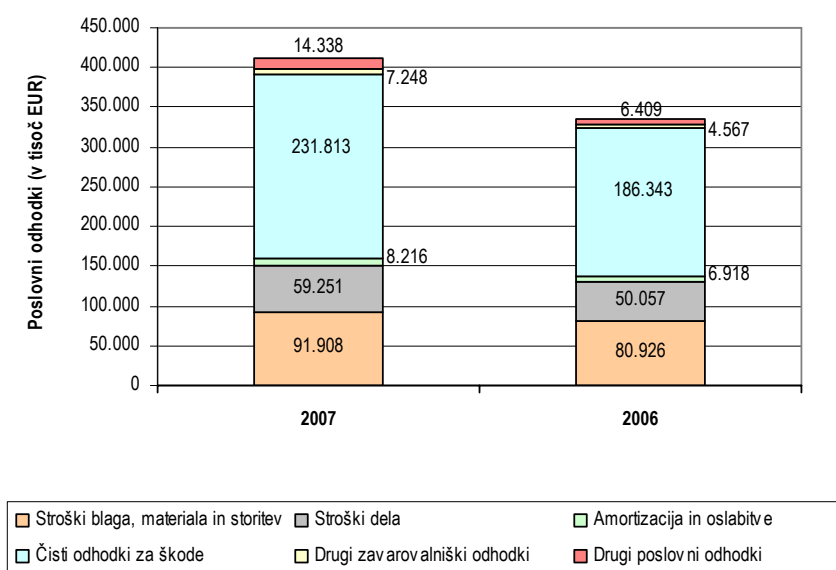
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki so v letu 2007 znašali 412,8 milijona evrov. Skupina je v tem letu povečala stroškovno učinkovitost glede na predhodno leto, saj so poslovni odhodki rasli počasneje kakor poslovni prihodki – poslovni odhodki so se povečali za 23 odstotkov, poslovni prihodki pa za 25 odstotkov. Struktura poslovnih odhodkov se ni pomembneje spremenila, še vedno največji delež predstavljajo čisti odhodki za škode – njihov delež v strukturi celotnih poslovnih odhodkov je enak kot v predhodnem letu (56-odstotni delež), delež stroškov dela (14-odstotni delež) pa se je ob 18-odstotni rasti glede na leto 2006 zmanjšal za 1-odstotno točko.

Struktura poslovnih odhodkov in spremembe med letoma 2006 in 2007 (v tisoč EUR):

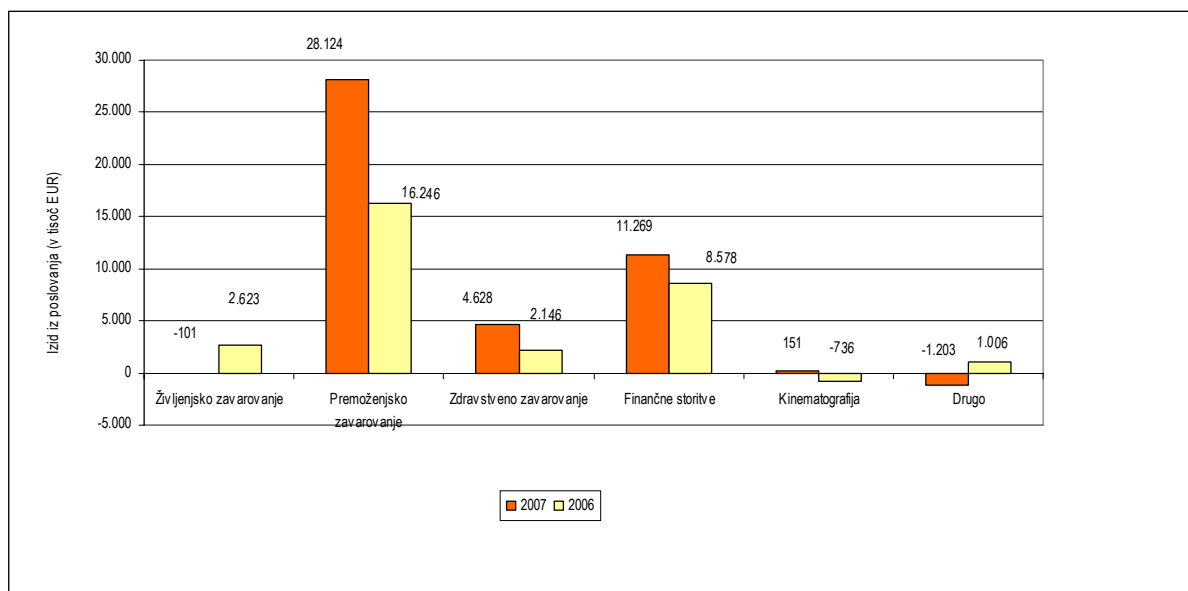




Uspešnost poslovanja

Izid iz poslovanja je v letu 2007 znašal 42,9 milijona evrov in pomeni 44-odstotno rast glede na leto 2006. Največ sta k skupni donosnosti Skupine prispevali področji zavarovalništva in finančnih storitev.

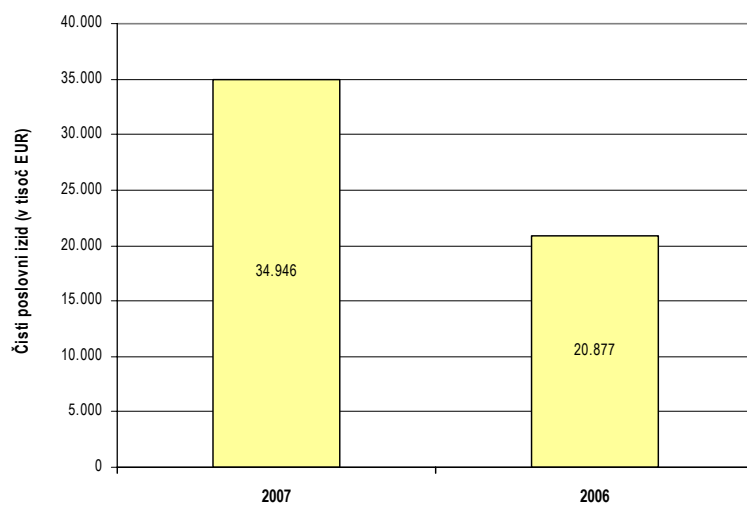
Izid iz poslovanja po področnih odsekih v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):



Dobičkonosnost poslovanja

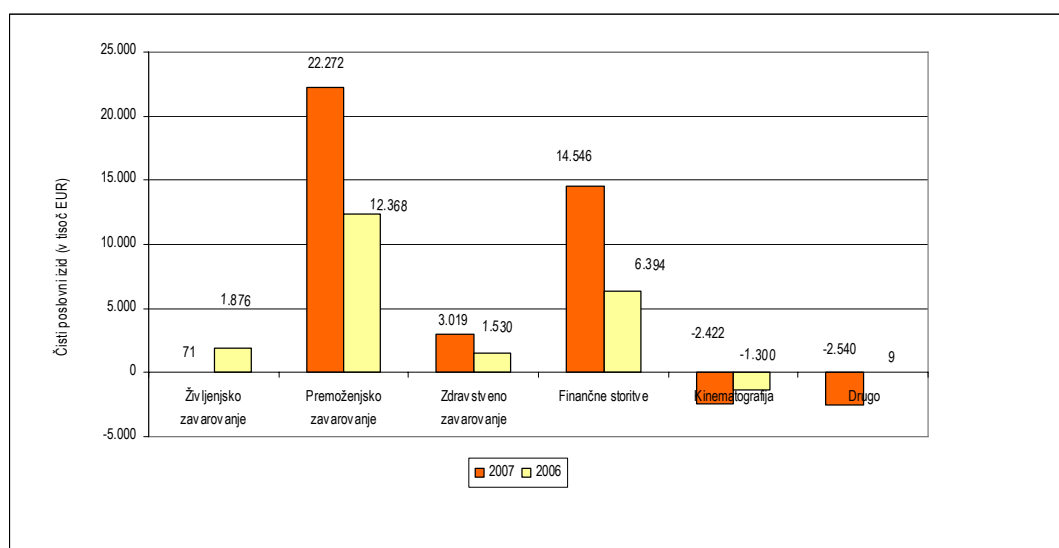
Čisti poslovni izid je v letu 2007 znašal 34,9 milijona evrov, kar glede na predhodno leto predstavlja 67-odstotno rast. Po dobičkonosnosti izstopajo področja premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj ter finančnih storitev, ki so izkazala nadpovprečno rast, medtem ko področje kinematografija izkazuje izgubo.

Čisti poslovni izid Skupine v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):





Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):

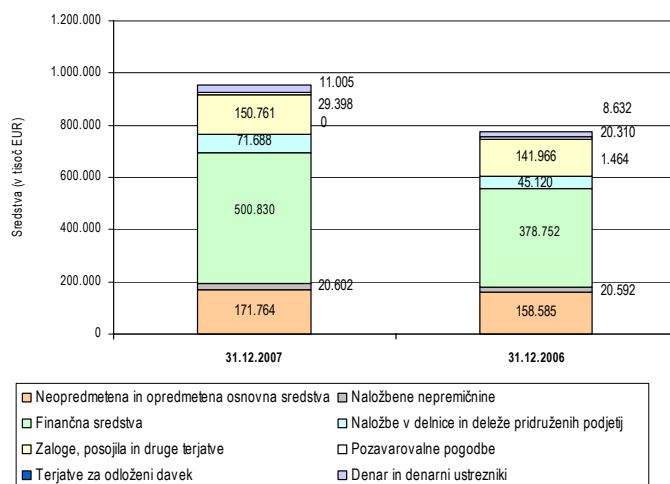


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so ob koncu leta 2007 znašala 956 milijonov evrov, kar je 23-odstotna rast glede na stanje ob koncu leta 2006, ko so znašala 775,4 milijona evrov.

V strukturi sredstev so se najbolj povečale naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij (59-odstotna rast) ter finančna sredstva (32-odstotna rast). Finančna sredstva imajo tudi sicer največji strukturni delež v celotnih sredstvih, saj predstavljajo 52 odstotkov celotnih sredstev.

Sredstva in spremembe na dan 31. 12. v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):



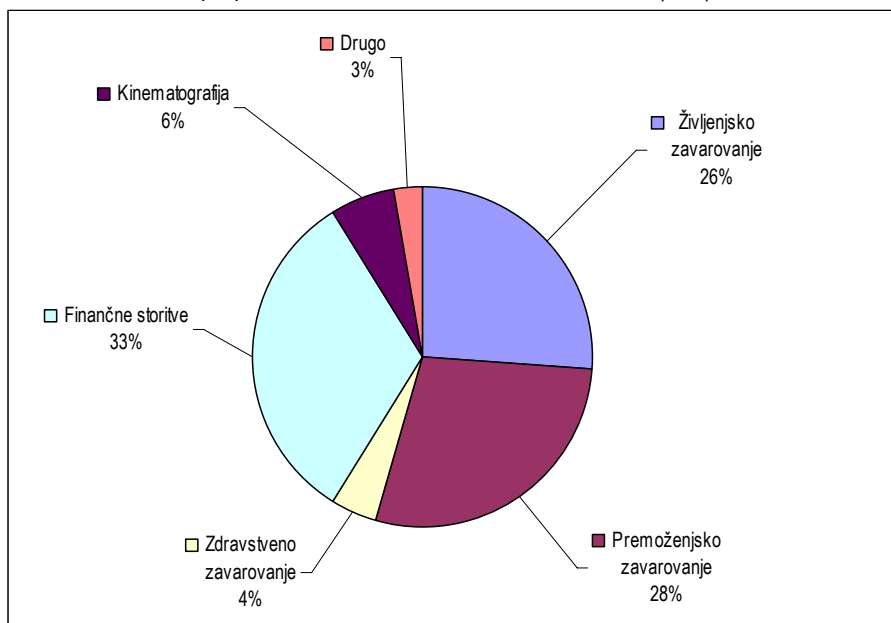
Največji del sredstev predstavljata področje zavarovalništva (58 odstotkov) in področje finančnih storitev (33 odstotkov).

Podobno kot v letu 2006 so se tudi v letu 2007 najbolj povečala sredstva na področju življenjskega zavarovanja (63-odstotna rast glede na leto 2006), po rasti pa sta ji sledili področji premoženjskih zavarovanj in finančnih storitev. Življenjska zavarovanja (249 milijonov evrov) so se po obsegu sredstev približala premoženjskim

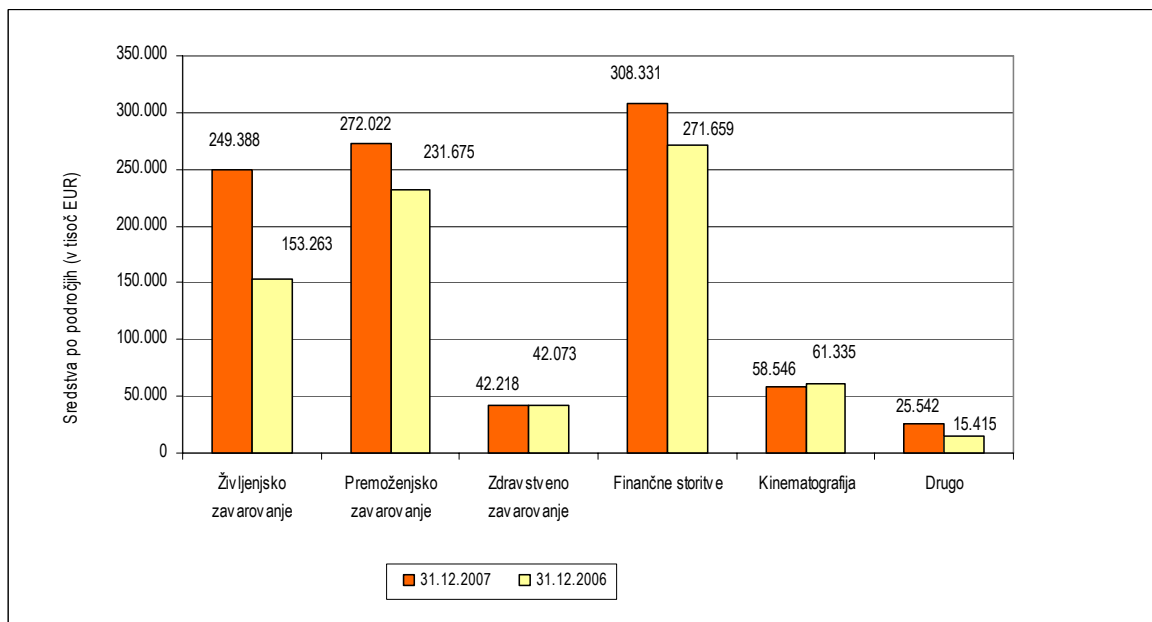


zavarovanjem (272 milijonov evrov). Eden glavnih razlogov za rast na področju življenjskega zavarovanja je visoka rast premij zbranih v Sloveniji in tudi v tujini, kar se posledično odraža tudi v povečanju kritnega premoženja.

Struktura sredstev po področnih odsekih na dan 31. 12. 2007 (v %):



Sredstva po področnih odsekih na dan 31. 12. v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):



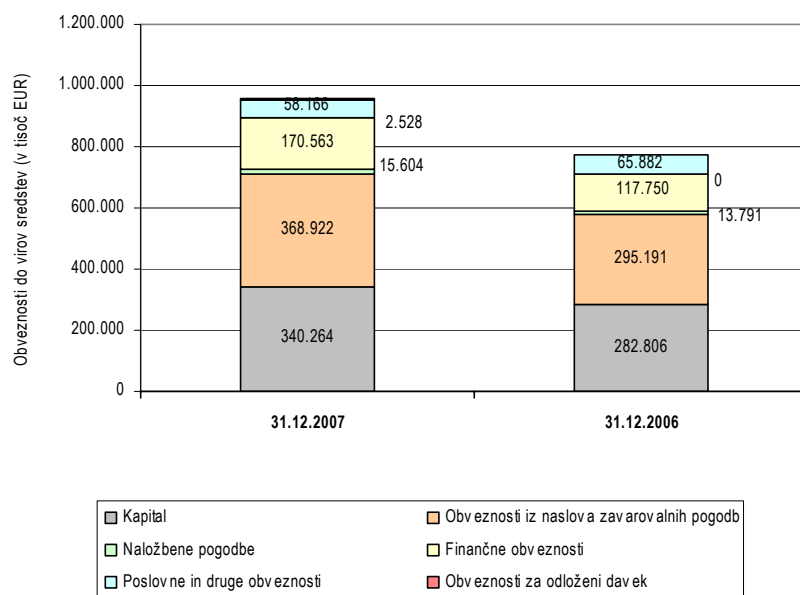


Financiranje

Zaradi visoke rasti sredstev na področju zavarovalništva (predvsem področje življenjskih zavarovanj) so visoko rast (25-odstotna rast) na strani obveznosti zabeležile obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Širitev Skupine na nove trge in dokapitalizacije obstoječih družb so zahtevali tudi financiranje v obliki dodatnih lastniških in dolžniških virov. Iz tega naslova so se povečale finančne obveznosti (45-odstotna rast), ki so konec leta 2007 znašale 170,6 milijona evrov (od tega sta 79,1 milijona evrov predstavljali dve izdaji obveznic družbe KD Holding), medtem ko se je kapital povečal za 20 odstotkov glede na konec leta 2006 in je znašal 340,3 milijona evrov.

Posledično se je zmanjšal kazalnik stopnje samostojnosti kapitala (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov) s 36,5 na 35,6. Ob tem velja opozoriti, da je ta kazalnik nizek zaradi specifičnosti zavarovalniških bilanc, ki na strani obveznosti do virov sredstev izkazuje visoke obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb.

Obveznosti do virov sredstev in spremembe na dan 31. 12. v letih 2006 in 2007 (v tisoč EUR):



Stroški financiranja so se v letu 2007 povečali za 19 odstotkov glede na predhodno leto. Največji del predstavljajo obresti za izdane obveznice družbe KD Holding in obresti za prejeta posojila od bank.



UPRAVLJANJE TVEGANJ

Uprava družbe KD Holding upravlja tveganja v družbi in v celotni Skupini. Ker gre za holdinško družbo, je izjemnega pomena tudi ustrezno upravljanje tveganj v odvisnih družbah. Obvladujoča družba postavlja smernice glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom, izvaja periodične kontrole in daje usmeritve za izvrševanje poslovnih politik in strategij za posamezne družbe v Skupini.

Strateška tveganja

Med strateška tveganja, ki zadevajo dolgoročni razvoj Skupine, uvrščamo tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev družbe oziroma družb v Skupini, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter premajhne odzivnosti družbe oziroma družb v Skupini na spremembe poslovnega okolja. Ta tveganja obvladujemo z izvajanjem in rednim preverjanjem ustreznosti opredeljenih strategij družbe in njenih odvisnih družb. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja in dejavnosti je glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD Holdinga ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja je prilagojen razvoju in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti. Vse projekte, ki so smiselni zaradi sinergijskih učinkov, izvajamo in koordiniramo na ravni celotne Skupine. Gre predvsem za razvojne projekte, projekte uvajanja informacijskih rešitev ter druge projekte, pomembne za strateški razvoj. Tveganja na tem področju zmanjšujemo z načrtovanjem in stalnim spremljanjem poteka projekta, skladno s Pravilnikom o projektnem vodenju.

Splošna poslovna tveganja

Na dogajanje v okoljih, kot so ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, naše delovanje nima neposrednega vpliva, zato je tudi tveganja težje meriti in modelirati. Obvladujemo jih z rednim spremljanjem zakonodaje, kapitalskih trgov in makroekonomskih parametrov. Spremembe pravnih predpisov, ki pomembno vplivajo na naše poslovno okolje, so precej pogoste. 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 dosegamo predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšujemo izpostavljenost posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Skupina jim je izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne zadostujejo za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb. Glede na to, da večina družb v Skupini spada v regulirane dejavnosti, je to področje precej obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil. Najpomembnejše sestavine finančnega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev in valutno ter kreditno tveganje.

Tveganja, ki so povezana z obvladovanjem tržnih tveganj, obvladujejo družbe v Skupini samostojno, načini pa so povezani predvsem z zakonitostmi posameznih panog in se lahko bistveno razlikujejo po posameznih divizijah. Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v druge izdajatelje vrednostnih papirjev 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 (vrednosti parametrov beta glede na izhodišče – »benchmark«, standardna napaka sledenja izhodišču – »benchmark«) (»tracking error«) in relativno tveganje). Zavarovalnice so že po zakonu o zavarovalništvu dolžne naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

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

Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube vključno s pravnim tveganjem, predvsem zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, in



zunanjih dogodkov ali dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje na področju informacijske tehnologije, to je tveganje izgube kot posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Obvladujejo jih posamezne družbe prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter z obvladovanjem poslovnih procesov. Njihovo upravljanje je podrejeno strateškim in poslovnim ciljem posameznih področij in družb. Na ravni Skupine jih upravljamo z vpeljavo standardov ISO in z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter poročanja, ki omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb.

Zavarovalna tveganja

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

Zavarovalne družbe v Skupini so 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;
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki določajo zavarovalno premijo.

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 skrbno obvladujemo na ravni Skupine, saj so zaposleni ključ našega uspeha. Da bi zmanjšali tveganja prevelike fluktuacije kadrov, nenehno izobražujemo in usposabljammo zaposlene, skrbimo za delovno okolje in splošno zadovoljstvo zaposlenih (z merjenji organizacijske klime in kulture), prirejamo srečanja vseh zaposlenih, spodbujamo pripadnost skupini, izvajamo sistem letnih razgovorov s sodelavci, krepiamo socialno varnost zaposlenih z dodatnimi zavarovanji (nezgodno, pokojninsko), posebno pozornost pa posvečamo sistemu nagrajevanja in napredovanja.

Tveganje izgube ugleda

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

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. Proces obvladujemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Celoten informacijski sistem je v podjetjih Skupine v letu 2007 deloval praktično nemoteno. Podjetja v Skupini imajo tudi ustrezno premišljen načrt za neprekinjeno delovanje.



Tveganja poročanja

Tveganje na področjih informiranja in komunikacije obvladujemo s proaktivnim komuniciranjem z mediji in ekvidistančnim načinom komunikacije z deležniki. Pri tem upoštevamo ustrezne zakonske standarde, pravila nadzornih organov in komunikacijske zahteve borz vrednostnih papirjev. Obvladovanje takih tveganj se posredno odraža tudi v krepitvi ugleda družbe, njene blagovne znamke in produktov ter storitev.

Pravna tveganja

Pravna tveganja so tveganja nastanka izgube zaradi kršenja ali nepravilnega upoštevanja zakonov, podzakonskih aktov, navodil, priporočil, sklenjenih pogodb, dobre prakse ali etičnih norm. Obvladujemo jih s sprejemanjem notranjih pravil delovanja, s katerimi želimo zmanjšati verjetnost nastanka škodljivih posledic oziroma preprečiti ravnanja, ki so lahko njihov vzrok. Pravna funkcija je vključena v sprejemanje poslovnih odločitev, kar zagotavlja pravočasno odkrivanje pravnih tveganj.

Naključna tveganja

Naključni dogodki se precej redko pojavijo, vendar imajo lahko velike posledice za poslovanje. Pred njimi se varujemo z zavarovanji pri zavarovalnicah oziroma pozavarovanji tveganj pri samih zavarovalnicah.

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

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

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

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



UPRAVLJANJE KADROV

V Skupini si prizadevamo za visoko zavzetost in motiviranost zaposlenih, zato omogočamo napredovanje in razvoj kariere. Tudi v prihodnje bomo veliko časa posvečali spodbujanju pridobivanja novega, kakovostnega znanja, ki bo zaposlenim omogočalo vsestranski razvoj. Zavedamo se dejstva, da so le zadovoljni, lojalni in motivirani zaposleni ključ do uspeha vsakega podjetja in da predstavljajo odločilen dejavnik za uspešno uresničevanje vizije, poslanstva in strateških ciljev Skupine.

Število zaposlenih in izobrazbena ter starostna struktura

Število zaposlenih

Skupina se lahko vse od ustanovitve naprej pohvali s hitro in intenzivno rastjo. Vsakoleten razvoj je posledica širjenja obsega poslovanja doma in na tujih trgih, odpiranja novih družb in lastniškega pridruževanja družb v Skupino.

Zadnji dan leta 2007 je bilo v Skupini 1.927 redno zaposlenih: od tega večina, 1720, v Sloveniji, 207 pa je bilo zaposlenih v tujini. V primerjavi z letom prej je bilo povečanje 6-odstotno. Največ zaposlenih v Skupini je imela na ta dan družba Adriatic Slovenica, in sicer 1.090. Sledita ji KD Finančna točka s 137 zaposlenimi in Kolosej kinematografi z 90 zaposlenimi.

Število in delež zaposlenih na dan 31. 12. 2007 v primerjavi z letom 2006 in 2005 v Skupini po posameznih družbah:

Naziv družbe	31. 12. 2005	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2007
		(delež v %)		(delež v %)		(delež v %)
ABDS d. d., Sarajevo	-	-	7	0,39	6	0,31
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.123	63,92	1.106	61,38	1.090	56,56
Arena Film Kft, Budimpešta	0	-	-	-	-	-
Coloseum Multiplex holdings, b. v., Amsterdam	1	0,06	0	-	0	0
ČZD Kmečki glas, d. o. o., Ljubljana	39	2,22	39	2,16	36	1,87
GEA College d. d., Ljubljana	-	-	-	-	14	0,73
GEA College – CVS d. o. o., Ljubljana	-	-	-	-	4	0,21
GEA College – PIC d. o. o., Ljubljana	-	-	-	-	3	0,16
Globus Film d. o. o., Koper	0	-	0	-	0	0
Globtour d. o. o., Ljubljana	88	5,01	79	4,38	-	-
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	-	0	-	0	0
Fontes Group d. o. o., Beograd	-	-	-	-	0	0
KD Asset Management d. o. o., Amsterdam	1	0,06	1	0,06	1	0,05
KD BPD, d. o. o., Ljubljana	48	2,73	68	3,77	46	2,39
KD Capital Management S. A., Bukarešta	8	0,46	14	0,78	16	0,83
KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana	-	-	-	-	137	7,11
KD Fund Advisors LLC	-	-	-	-	0	0,00
KD Holding d. d., Ljubljana	51	2,90	62	3,44	60	3,11
KD Investments d. o. o., Ljubljana **	40	2,28	34	1,89	35	1,82
KD Investments a. d., Beograd	0	-	0	-	12	0,62
KD Investments správ. spol., a. s., Bratislava	8	0,46	8	0,44	9	0,47
KD Investments EAD, Sofija	30	1,71	36	2,00	11	0,57
KD Investments d. o. o., Zagreb	21	1,20	24	1,33	29	1,50
KD Investments b. v., Amsterdam	0	-	0	-	0	-
KD Investments Sp. Z. o. o., Varšava	-	-	0	-	0	0
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	-	-	-	-	1	0,05
KD Kwart d. o. o., Ljubljana	-	-	-	-	5	0,26
KD Life AD, Sofija	-	-	0	-	25	1,30



Naziv družbe	31. 12. 2005	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2007
		(delež v %)		(delež v %)		(delež v %)
KD Life, Ukrajina	-	-	-	-	9	0,47
KD Life Asigurari S. A., Bukarešta	-	-	21	1,17	26	1,35
KD Life s. r. o., Praga	-	-	-	-	7	0,36
KD Mark d. o. o., Ljubljana	0	-	0	-	1	0,05
KD Mont a. d., Podgorica	4	0,23	4	0,22	6	0,31
KD Private Equity d. o. o., Beograd	-	-	-	-	0	0
KD Securities EAD, Sofija	-	-	-	-	15	0,78
KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	5	0,28	6	0,33	8	0,42
KD ViFin s. r. o., Bratislava	-	-	-	-	9	0,47
KD Življenje* d. d., Ljubljana	107	6,09	116	6,44	78	4,05
Kinematografi Kolosej d. o. o., Tuzla	0	-	0	-	0	0
Kinematografi Maribor d. o. o., Maribor	1	0,06	1	0,06	0	0
Kolosej kinematografi, d. o. o., Ljubljana	95	5,41	97	5,38	90	4,67
Kolosej Celje d. o. o., Celje	0	-	0	-	0	0
Kolosej Maribor d. o. o., Maribor	5	0,28	3	0,17	2	0,10
Ljubljanski kinematografi d. d., Ljubljana	7	0,40	6	0,33	4	0,21
Oklev d. o. o., Ljubljana	-	-	-	-	0	0
Onisac d. o. o., Ljubljana	1	0,06	0	-	27	1,40
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	5	0,28	4	0,22	1	0,05
SAI KD Investments S. A., Bukarešta	32	1,82	13	0,72	5	0,26
SC KD Fond De Fond De Pensii SA, Bukarešta	-	-	-	-	8	0,42
Svet zavarovanj d. o. o., Ljubljana	20	1,14	36	2,00	-	-
VIB a. d., Banja Luka	-	-	-	-	4	0,21
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	-	-	-	-	86	4,46
Zabavni Centri d. o. o., Zagreb	0	-	0	-	0	0
ZAP d. o. o., Murska Sobota	17	0,97	15	0,83	0	0
2INVEST s. r. l., Bukarešta	0	-	2	0,11	1	0,05
Skupaj	1.757	100	1.802	100	1.927	100

* V letih 2005 in 2006 Slovenica Življenje d. d.

** Od 16. 1. 2008 KD Skladi, d. o. o.

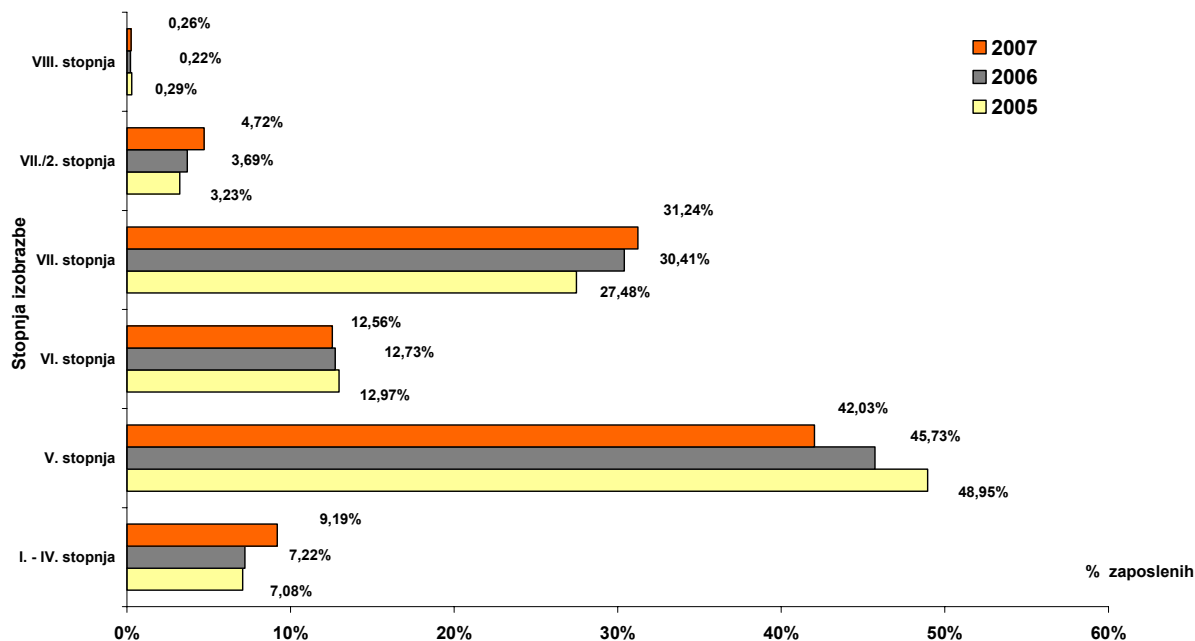
Izobrazbena struktura zaposlenih

V Skupini je iz leta v leto več zaposlenih z visokimi stopnjami izobrazbe. Ob koncu leta 2007 je bilo že 48,78 odstotka kadrov s VI., VII. in višjimi stopnjami izobrazbe, kar je skladno s sistemizacijo delovnih mest in povezano z zahtevami ključnih področij delovanja, kot sta upravljanje premoženja in zavarovalništvo. 42,03 odstotka zaposlenih ima V. stopnjo izobrazbe, preostalih 9,19 odstotka zaposlenih pa izobrazbo od I. do IV. stopnje.

Primerjava z letom prej prikazuje ponovno povečanje števila zaposlenih s VII. ali višjimi stopnjami izobrazbe. Kakovosten in visoko izobražen kader, željan vedno novih znanj in veščin v spodbudnem okolju Skupine, je razlog več za optimizem.



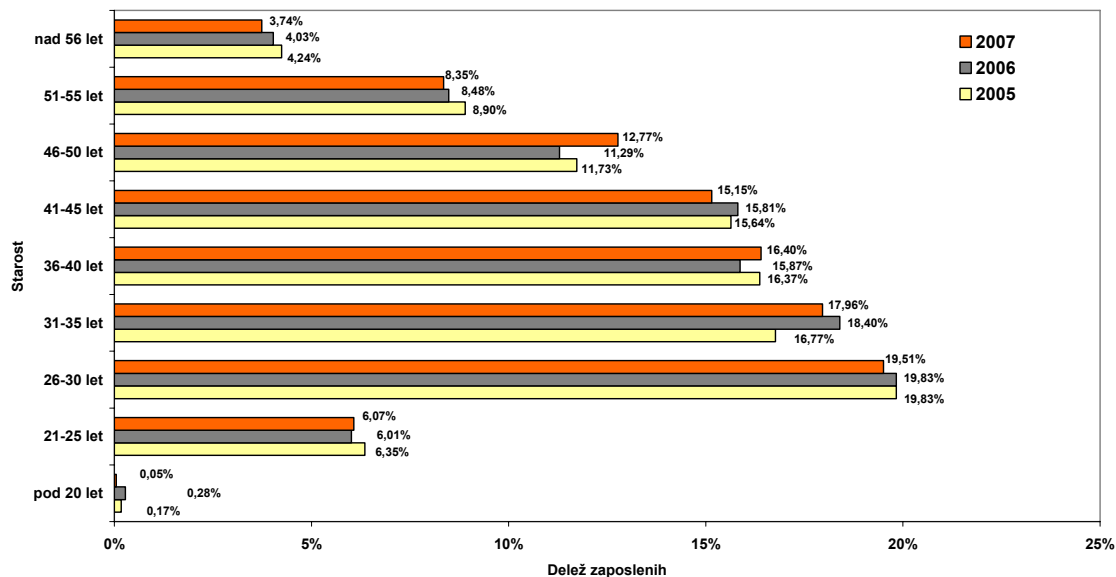
Struktura zaposlenih po izobrazbi na dan 31. 12. 2007 v primerjavi z letoma 2006 in 2005



Starostna struktura zaposlenih

Starostna struktura zaposlenih pokaže, da je v celotni Skupini kar tri četrtine zaposlenih mlajših od 45 let, čeprav se je odstotek v primerjavi s prejšnjimi leti nekoliko znižal. Skupino torej sestavljajo pretežno mlajši ljudje: ob koncu leta je bila dobra polovica vseh zaposlenih starih med 26 in 40 let. Največ zaposlenih je bilo v starostnem razredu od 26 do 30 let, in sicer 19,51 odstotka, sledita pa mu starostni razred od 31 do 35 let s 17,96 odstotka zaposlenih in starostni razred od 36 do 40 let s 16,40 odstotka zaposlenih.

Struktura zaposlenih po starosti na dan 31. 12. 2007 v primerjavi z letoma 2006 in 2005



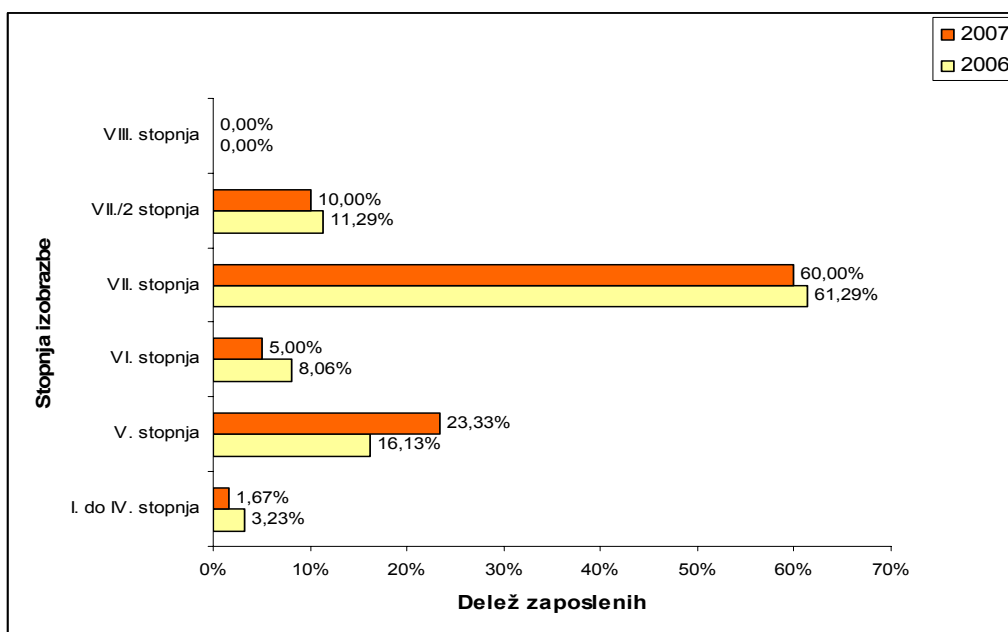


Povprečno število in izobrazbena struktura zaposlenih družbe KD Holding

Povprečno število zaposlenih družbe KD Holding v letu 2007 je bilo 57,7 kar je 9,56 odstotka manj kot v letu 2006, ko je bilo v družbi povprečno 63,8 zaposlenih.

Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi KD Holding kaže, da je imela v letu 2007 večina zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe – 60 odstotkov. Deset odstotkov zaposlenih je imelo izobrazbo VII./2. stopnje, 5 odstotkov izobrazbo V. stopnje, le 1,67 odstotka zaposlenih pa je imelo nižjo stopnjo izobrazbe (od I. do IV.). Primerjava z letom 2006 kaže največje povečanje zaposlenih s V. stopnjo izobrazbe in manjše znižanje deležev v ostalih izobrazbenih razredih.

Struktura zaposlenih družbe KD Holding po izobrazbi v letu 2007 v primerjavi z letom 2006:



Razvoj človeškega kapitala

Proces zaposlovanja

V procesu zaposlovanja sledimo viziji in poslanstvu Skupine. Poleg obveznega ustrežanja vsem pogojem, ki jih zahteva razpisano delovno mesto, posebno skrbno izbiramo ambiciozne, konkurenčne kadre, s potencialom za razvoj ter z vrednotami in interesi, skladnimi s strategijo Skupine. Tudi v letu 2007 smo s strokovnim in kakovostnim izborom kadrov uresničevali naše načelo »postaviti prave ljudi na prava delovna mesta« in tako zagotavljali najboljšo podporo vsem našim dejavnostim.

Usmerjeno vlaganje v razvoj zaposlenih

Naložbo v znanje zaposlenih obravnavamo kot naložbo v prihodnost Skupine, zato načrtno vlagamo v povečevanje strokovne usposobljenosti in splošne delovne kompetentnosti zaposlenih. To bomo še naprej dosegali z izobraževanjem in usposabljanjem. Zlasti si bomo prizadevali bolj uveljaviti interno izobraževanje in vključiti vse potencialne notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja, hkrati pa zagotavljati neprekinjen prenos znanja med zaposlenimi.

Zaposlene smo izobraževali za pridobitev višje stopnje formalne izobrazbe in za osvojitve specialnih strokovnih znanj ter mehkih menedžerskih znanj, kot so učinkovito vodenje, komuniciranje, motiviranje in timsko delo.



Redne letne razgovore z zaposlenimi in meritve organizacijske klime je izvajalo več družb v Skupini. V prihodnje nameravamo še okrepiti take meritve delovne uspešnosti in jih vpeljati v čim več družb v Skupini in še naprej povečevati zadovoljstvo zaposlenih.

Zdravje in varstvo pri delu, socialna varnost

Skrb za zdravje in varstvo pri delu je ena naših temeljnih odgovornosti. V vseh družbah organiziramo seminarje na temo varstva pri delu, ki se jih udeležujejo vsi zaposleni. Uresničevanje načela socialne varnosti zaposlenih je sestavni del kadrovske politike vsake družbe v Skupini. Zaposlenim omogočamo dodatno kolektivno pokojninsko in nezgodno zavarovanje.

Dogodki za zaposlene in njihov prosti čas

Druženje zaposlenih v Skupini se je nadaljevalo tudi v letu 2007. V okviru Skupine delujejo razna športna društva, ki omogočajo zaposlenim aktivno preživljanje prostega časa z organizacijo raznih športnih aktivnosti. Večina družb ob koncu koledarskega leta organizira interna novoletna druženja za zaposlene in obdarovanje otrok vseh zaposlenih.

Kadrovska dejavnost v letu 2008

- Uvajati in razviti orodja in mehanizme, ki dvigujejo uspešnost in zavzetost zaposlenih, pri čemer bomo izhajali iz načela, da je za naše zaposlene samo najboljše dovolj dobro.
- Nadaljevati proces strateškega načrtovanja in upravljanja Skupine. Posebno pozornost bomo namenili zagotavljanju ujemanja področnih strategij Skupine s strategijami odvisnih družb.
- Dati večji poudarek sistemu izobraževanja v Skupini – posebna pozornost bo posvečena posebnim programom za izobraževanje prodajnih skupin na področju premoženjskih produktov s pomočjo internih in eksternih izobraževalcev.
- Razviti sistem nagrajevanja uspešnih rezultatov poslovnega področja, rezultatov Skupine in projektnega dela.
- Nadaljevati druženja zaposlenih ob najrazličnejših družabnih dejavnostih.



KORPORATIVNE KOMUNIKACIJE

Učinkovito upravljanje komunikacij Skupine temelji na jasno opredeljenih dolgoročnih komunikacijskih ciljih, ki podpirajo poslovanje in strateško usmeritev celotne Skupine.

Uresničevanje komunikacijskih ciljev

Korporativno komuniciranje je v Skupini strateška funkcija s poudarkom na uspešnosti, učinkovitosti, utemeljenosti ter upravičenosti odnosov med organizacijo in njenimi deležniki. Sodelavci s področja korporativnega komuniciranja načrtujejo, usklajujejo in izvajajo komunikacijske aktivnosti, ki zagotavljajo profesionalen pristop v vsakodnevem komuniciranju z zaposlenimi, mediji, dobavitelji, strankami, lokalno skupnostjo, odločevalskim okoljem in drugimi javnostmi.

Dejavnosti v letu 2007 so bile usmerjene k uresničevanju naslednjih dolgoročnih ciljev:

- podpora poslovanju in strateškim usmeritvam Skupine;
- krepitev ugleda Skupine v ključnih javnostih;
- nadgrajevanje »koalicije« novinarjev in ohranjanje pozitivne medijske podobe;
- uveljavljanje divizijskega načina organiziranja tudi na področju korporativnih komunikacij;
- oblikovanje pozitivne organizacijske klime.

Notranje komuniciranje

S sodobnim, načrtovanim notranjim komuniciranjem ne želimo le informirati, ampak tudi motivirati in navduševati zaposlene, jih spodbujati k večji produktivnosti in hkrati ustvarjati pozitivno vzdušje v podjetju. Z odprto, dvosmerno komunikacijo med zaposlenimi in vodstvom gradimo močno zavezništvo. Na intranetu zaposlene obveščamo o ključnih aktualnih dogodkih, v tedenskih elektronskih Poslovnih novicah podrobneje predstavljamo delovanje odvisnih družb Skupine v Sloveniji, dvakrat mesečno pa jih tudi v angleščini seznanimo z dogajanjem družb v tujini. Zavedamo se pomembnosti osebne, neposredne oblike komunikacije, zato smo v preteklem letu izvedli številne konference in posvete, namenjene vodstvu in strokovnemu kadru v Skupini, ter organizirali različne družabne dogodke.

Zunanje komuniciranje

Skupina je v preteklem letu še naprej razvijala vzajemno koristne odnose s pomembnimi zunanjimi javnostmi – delničarji, lokalno skupnostjo, odločevalskim okoljem, vlagatelji, zavarovanci in drugimi strankami. Različnost dejavnosti družb v Skupini zahteva prilagojen pristop posameznim javnostim, redna komunikacija z njimi pa je pozitivno prispevala k poslovni uspešnosti in razvoju celotne Skupine.

Komuniciranje prioritetnih projektov Skupine

Skupina je v preteklem letu nadaljevala sodelovanje z mediji na področju komunikacijske podpore ključnih projektov. Družbe Skupine delujejo v izjemno konkurenčnem okolju, zato je smiselno, da še naprej ostajamo proaktivni pri komuniciranju ključnih projektov, saj tako utrjujemo tržni položaj. Finančne in zavarovalniške storitve so namreč precej podvržene prepoznavnosti blagovne znamke in pri Skupini vsak večji projekt obravnavamo z vidika priložnosti za predstavitev projekta in koristi za potrošnika ter z vidika priložnosti za nadgradnjo korporativne prepoznavnosti in ugleda.

Nadgrajevanje »koalicije« novinarjev

Nadgrajevali smo sodelovanje z uredniki in novinarji, ki redno spremljajo gospodarske teme in delo Skupine. Rezultat teh aktivnosti ni nujno neposredna objava določenega prispevka, ampak predvsem boljše novinarsko poznavanje posameznih tem. Tako Skupina tudi na tem področju jasno demonstrira korporativno vrednoto odprtosti kot pripravljenost za komuniciranje, ki je osnova za gradnjo pozitivnih odnosov z novinarji in uredniki.



Pojavljanje ključnih predstavnikov Skupine v javnosti

Zaradi diverzificiranosti storitev Skupine je bilo nujno ohraniti in nadgraditi sistem govorcev, ki se pojavljajo ob t. i. »specialističnih temah«. Posamezne dejavnosti Skupine potrebujejo še jasneje profilirane govorce, zato veliko pozornost posvečamo javnemu pozicioniranju strokovnjakov za različna področja v Skupini.

Spletno komuniciranje

V letu 2007 je zaživela korporativna spletna stran www.kd-group.com.

Prenovljena spletna stran poleg nove grafične podobe ponuja izčrpnije informacije. Obsega pet glavnih sklopov: O Skupini, Finančno središče, Novinarsko središče, Družbena odgovornost in Kadri. Vidnejši spletni nastop Skupine pa se s tem šele začne. Načrtujemo prenove spletnih strani posameznih družb, na katerih bodo podrobneje predstavljeni produkti in storitve naših ključnih dejavnosti. V Skupini se dobro zavedamo novih trendov spletnega medija, zato bomo v letu 2008 spletnim vsebinam dodali tudi nove razsežnosti.

Komunikacijske aktivnosti v letu 2008

V letu 2008 bo korporativno komuniciranje kot strateška funkcija Skupina še naprej posebno pozorno na uspešnost, učinkovitost, utemeljenost ter upravičenost odnosov med organizacijo in njenimi deležniki. Med najpomembnejšimi aktivnostmi bo uveljavljanje divizijskega načina organiziranja na področju korporativnega komuniciranja, kar pomeni koordinacijo korporativnega komuniciranja na divizijski oziroma holdinški ravni in zaupanje produktnega komuniciranja posameznim družbam.



INFORMACIJSKA PODPORA

Za nami je živahno leto, v katerem se je Skupina še naprej širila, zato tudi na področju informacijske tehnologije ni manjkalo izzivov. Informacijska tehnologija danes z uporabo sodobnih rešitev aktivno prispeva k oblikovanju kakovostnih poslovnih procesov v okviru vsake specifične družbe in s tem zagotavlja zaposlenim učinkovito uresničevanje postavljenih poslovnih ciljev družbe.

Eden ključnih projektov v letu 2007 je bila priprava sistema za enovito spremljanje naložb. Ta sistem zadovoljuje sedanje potrebe vseh ključnih družb, v prihodnjih letih pa ga bomo predvidoma razširili tudi za potrebe družb v tujini. Izbrana rešitev ponuja veliko orodij tudi na področju upravljanja tveganj, kar bo omogočilo še boljši nadzor in obvladovanje naložbenih tveganj v celotni skupini.

Družba **Adriatic Slovenica** je zastopniško mrežo opremila s prenosnimi delovnimi postajami, kar omogoča vnos podatkov tam, kjer ti nastanejo. Dodelali smo centralni register strank, ki je zdaj povezan z vsemi zalednimi transakcijskimi sistemi in omogoča celovit pregled portfelja zavarovanj posamezne stranke v okviru tega podjetja. Adriatic Slovenica je aktivno sodelovala tudi pri projektu Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije, ki bo neposredno povezal informacijske sisteme izvajalcev zdravstvenih storitev s sistemi Zavoda in zavarovalnic. Smisel take rešitve je čim bolj tekoče izmenjevanje podatkov, saj bodo zavarovalnice s tem sistemom izvajalcem zagotavljale celovite in izjemno posodobljene podatke o vsebini in statusu prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj. Uvajanje novega celovitega informacijskega sistema INIS je nekoliko počasnejše od prvotnih načrtov, zato je bil pripravljen prenovljen osnutek ciljne arhitekture informacijskega sistema, ki poskuša vpliv počasnejšega uvajanja novega sistema ublažiti z novimi pristopi, kot je portalna rešitev nad storitveno usmerjeno arhitekturo (SOA). Leto 2008 bo tako družbo Adriatic Slovenica pripeljalo korak bližje ciljni arhitekturi, katere ključna elementa bosta personalizirani večnamenski portal in integralno delovno okolje.

V okviru družbe **KD BPD** velja omeniti obsežna prilaganja novi zakonodaji (ZTFI) in nadaljnji razvoj ključnega informacijskega sistema KD BPD z optimiziranimi orodji za čim boljše upravljanje premoženja strank.

Družba **KD Investments** (zdaj **KD Skladi**) je v letu 2007 izvedla obsežen prenos papirnih dokumentov v elektronsko obliko in postavila elektronski arhiv skeniranih dokumentov, kar omogoča takojšen vpogled v vse dokumente posamezne stranke na enem mestu. Delo je tako hitrejše in stranki še prijaznejše.

Začeli smo z razvojem nove spletne strani družbe in drugih storitev za sodobno poslovanje z vlagatelji. V okviru družbe je bila izvedena tudi celovita analiza tveganj, ki bo podlaga za postavitve celovitega načrta neprekinjenega delovanja in nadaljnjega zmanjševanja vseh relevantnih tveganj. V novo postavljeni družbi za upravljanje v Srbiji smo postavili celoten informacijski sistem, ki bo podpiral delovanje te družbe.

V družbi **KD Življenje** smo vzpostavili sistem upravljanja informacijske tehnologije po standardu ITIL. Posebno pozornost smo posvetili sistemu upravljanja sprememb in incidentov, za kar je bila vzpostavljena tudi ustrezna informacijska podpora. Na področju programske podpore je bilo postavljeno ogrodje za razvoj aplikacij on-line v okolju Java. Z uporabo ogrodja je bila razvita aplikacija stroge evidence. Postavljen je bil intranetni portal in v njegovem okviru tudi dokumentni sistem.

V novo odprti zavarovalnici v Ukrajini smo vzpostavili celoten informacijski sistem, prav tako pa tudi za novo poslovalnico na Češkem.

V prihodnje se bo informacijska tehnologija vse bolj povezovala s poslovnimi procesi v podjetjih. Razumevanje poslovanja na eni in poznavanje tehnologije na drugi strani prinašata nove in učinkovitejše rešitve – in to je trajna usmeritev, ki ji bomo v Skupini sledili še naprej.



RAZISKAVE IN RAZVOJ

Raziskave in razvoj so v času hude konkurence na tujih trgih in na enotnem trgu Evropske unije izrednega pomena. To področje je že v preteklosti imelo zelo pomembno vlogo pri razvoju Skupine, v prihodnosti pa ga bomo reorganizirali in še bolj pospeševali tovrstne aktivnosti.

Na področju **upravljanja premoženja** smo v Skupini postavili nov prodajni koncept trženja vzajemnih skladov in uvedli novo organizacijo prodajnih poti. Začeli smo z razvojem nove spletne strani družbe KD Investments (zdaj KD Skladi) in drugih storitev za sodobno poslovanje vlagatelji. Veliko aktivnosti smo posvetili začetku trženja vzajemnih skladov KD Skladi na tujih trgih ter razvoju novega načina lastne prodaje za premožnejše stranke in dobro poučene vlagatelje. Razvojne aktivnosti smo izvajali na področju upravljanja premoženja investicijskih skladov in dobro poučenih vlagateljev. Aktivni smo bili tudi na področju razvoja upravljanja s tveganji, informacijske tehnologije ter na področju metodologij in organizacije zaradi spremenjene področne zakonodaje.

Na področju **zavarovalništva** smo lani v Skupini razvili številne nove zavarovalne produkte. V družbi KD Življenje smo razvili nove zavarovalne produkte, prilagojene potrebam določenih ciljnih skupin, in oplemenitili življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade – Fondpolica, ki predstavlja največji delež sklenjenih zavarovanj v portfelju zavarovalnice. Uvedli smo novo obliko življenjskega zavarovanja, vezanega na investicijske sklade Fondpolica z naložbenim paketom. Slovenskemu in tudi tujim trgom smo v sodelovanju z Deutsche bank AG ponudili življenjsko zavarovanje Fondpolica Azija garant plus ter Fondpolico renta garant. Med prvimi slovenskimi zavarovalnicami smo razvili skupinsko življenjsko zavarovanje, ki je popolnoma primerljivo s sodobnimi evropskimi življenjskimi zavarovanji – Življenjski podjetniški paket, razvijali pa smo tudi novo življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem premoženja – Fondpolica Dirigent. Poleg omenjenih smo razvili še dva produkta prilagojena trženju preko nove družbe KD Finančna točka: življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade Naložbeni načrt KD Družina in Naložbeni načrt KD Pokojnina.

V družbi Adriatic Slovenica smo uvedli vrsto novosti pri avtomobilskih zavarovanjih in jih obogatili z Maxi asistenco, popolnoma prenovili splošno zavarovanje odgovornosti in razvili povsem nova kreditna zavarovanja, ki temeljijo na zavarovanju za neplačila zaradi klasičnih zavarovalnih rizikov in ščitijo zavarovanca pred nepredvidljivimi dogodki, kot so smrt, nezmožnost za delo ter izguba zaposlitve iz nekrivdnih razlogov. Vita Fond naložbeni paketi, Vitafond Azija Garant Plus, Vitafond Renta Garant in Družinski paket so nova življenjska zavarovanja, ki jih je družba razvila v sodelovanju s članicami Skupine, za kreditorejmalce pa smo pripravili nov Kredit Vita AS, življenjsko zavarovanje, namenjeno paketni prodaji z novimi kreditnimi zavarovanji. Na zdravstvenem področju smo razvili nova paketna zavarovanja Mladi, Aktivni in Senior ter posodobili ponudbo za športnike v paketih Vrhunski športnik in Športnik. Adriatic Slovenica je tudi aktivno sodelovala pri projektu Kartice zdravstvenega zavarovanja: KZZ-Online, s katerim Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije vzpostavlja nov informacijski sistem, ki bo neposredno povezal informacijske sisteme izvajalcev zdravstvenih storitev s sistemi Zavoda in zavarovalnic za dopolnilno zdravstveno zavarovanje.

Na področju **prodaje finančnih storitev** smo v družbi KD Finančna točka nadaljevali z razvojem lastnega izobraževalnega sistema, namenjenega izobraževanju in usposabljanju prodajne mreže. Na podlagi preteklih izkušenj, potreb ugotovljenih skozi izvajanje izobraževanj in povratnih informacij udeležencev smo v drugi polovici leta 2007 pričeli sistem nadgrajevati v trislopeski model razvoja posameznika v podjetju: (1) svetovalec, (2) vodja svetovalcev in (3) vodja svetovalcev/strokovnjak. Cilj usposabljanja je razviti oziroma okrepiti inovativno razmišljanje posameznika na vseh področjih – organizacije, razvoja ljudi in produktov – in s tem spodbuditi neposreden doprinos posameznika k nadaljnjemu razvoju družbe. KD Finančna točka je tudi aktivno sodelovala pri razvoju življenjskega zavarovanja Fondpolica z naložbenim paketom ter pri razvoju Fondpolice Dirigent.

Raziskave in razvoj v letu 2008

V Skupini bomo v letu 2008 preko projekta raziskav in razvoja, ki ga bomo vodili v krovni družbi KD Holding, reorganizirali raziskovalno-razvojno dejavnost, ki bo pripomogla k nadaljnji rasti družbe. Glavni projekt je razdeljen na tri podprojekte: (1) uvedba ciljne inovacijske dejavnosti, (2) uvedba sistema »Walking database« oziroma baze znanja Skupine ter (3) uvedba sistema koristnih predlogov. Vizija projekta raziskav in razvoja je



vzpostavitev področja raziskav in razvoja znotraj Skupine, preko katerega bodo postavljeni temelji za identificiranje in delo na ključnih strateških razvojnih vprašanjih ter temelji za dolgoročno ustrezno rast Skupine.

Prav tako bomo v vseh odvisnih družbah nadaljevali s projekti razvijanja novih produktov in storitev, ki bodo prilagojeni zahtevam potrošnikov in bodo tako omogočali nadaljnjo rast Skupine tako v Sloveniji kot regiji. Na področju upravljanja premoženja bodo razvojne aktivnosti usmerjene predvsem v razvoj metodologij, prodajnih tehnik in novih prodajnih poti ter v posodobitev in razvoj informacijske tehnologije. Poleg razvoja vzajemnih skladov in zlasti krovnega sklada nameravamo dati poseben pomen razvoju storitve upravljanja premoženja dobro poučenih vlagateljev, tako v Sloveniji kot v tujini. Nadaljevali bomo z razvojem informacijskega sistema s ciljem racionalizacije poslovanja na področju podpornih služb, izboljšanjem kakovosti storitev z novimi informacijskimi in odločitvenimi orodji ter vsebinske in oblikovne razširitve komuniciranja s strankami. Na področju zavarovalništva bomo še naprej razvijali nove produkte in s tem ohranjali vodilno mesto na tem področju. Na področju prodaje finančnih storitev načrtujemo vpeljavo novih, raznovrstnih prodajnih poti. Razvili bomo tudi sistem rekrutiranja in usposabljanja mednarodnih mentorjev s pomočjo katerega bomo lahko zagotovili učinkovit prenos preverjeno uspešnih delovnih, izobraževalnih in razvojnih procesov na tuje trge. Med glavnimi razvojnimi projekti Skupine v letu 2008 pa bo nedvomno razvoj storitev bančništva.



POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI SKUPINE KD HOLDING

Poleg uspešnega poslovanja sta dva pomembnejša cilja Skupine ustvarjanje prijetnega in stimulatívne delovnega okolja za vse zaposlene ter odgovorno in zanesljivo partnerstvo z družbenim okoljem.

Zavedamo se, da smo neločljivo povezani z okoljem, v katerem delujemo. Tesni odnosi z družbeno skupnostjo predstavljajo priložnost za razvoj, hkrati pa tudi odgovornost, saj imajo naša poslovna dejanja daljnosežne posledice. Skrb in občutljivost za družbeno in naravno okolje uresničujemo v sodelovanju z lokalno in širšo skupnostjo. S tem želimo aktivno soustvarjati in izboljševati okolje, v katerem delujemo in živimo.

Zaposleni

V Skupini se zavedamo, da se družbena odgovornost začne pri ravnanju z zaposlenimi. Spodbujamo inovativnost in sodelovanje, podpiramo izobraževanje in razvoj. Za socialno varnost zaposlenih skrbimo s kolektivnim prostovoljnim dodatnim pokojninskim zavarovanjem, ki so ga – če tako želijo – deležni vsi zaposleni. V Skupini uvajamo tudi koncept družini prijaznega podjetja, ki bo staršem omogočal skrajšan ali deljen delovni čas in druge pomembne prilagoditve. O zaposlenih in skrbi zanje izčrpnjeje poročamo v poglavju Upravljanje kadrov.

Naravno okolje

Osrednje dejavnosti družb Skupine niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri vsakodnevnem delovanju ravnamo odgovorno, ko varčujemo z električno energijo in ločujemo odpadke. Tudi pri naložbah upoštevamo okoljski vidik. Tako je KD Investments (zdaj KD Skladi) leta 2006 ustanovila delniški vzajemni sklad KD Nova energija, ki svoja sredstva investira pretežno v delnice podjetij, ki pridobivajo energijo iz obnovljivih naravnih virov.

Družbeno okolje

Skrb za družbeno okolje uresničujemo predvsem s sponzorstvom in donatorstvom.

Sponzorska sredstva usmerjamo v dejavnosti, ki prispevajo k družbenemu razvoju, predvsem kulture in športa. Sponzorstvo izkazuje in komunicira jasno povezanost s korporativnimi vrednotami – zaupanjem, odprtostjo in spoštovanjem enakopravnosti.

Kultura in izobraževanje

V Skupini velik pomen pripisujemo podpori kulturi in izobraževanju. Tako negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter vlagamo v številne izobraževalne projekte.

Družba **KD Holding** je podprla izid pesniške zbirke Vitomila Zupana »Pesmi s prostosti«, sodelovala pri razstavi Delo slovenskih slikarjev na ljubljanskem Magistratu v organizaciji Zavoda za kiparstvo in odkupila delo Aleša Lenassija, Oba. Kot pokrovitelji smo znova sodelovali pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO in odkupili zmagovalno delo. Ponovno smo podprli Jazz festival Cerklje in Dneve komedije v Slovenskem ljudskem gledališču Celje. V Mestnem muzeju smo podprli stalno razstavo o Otonu Župančiču. V sodelovanju z Bralno značko Slovenije smo z odkupom knjig omogočili prvo- in drugošolcem slovenskih šol v ogroženih regijah, da so dobili »svojo prvo slikanico«, in sicer Levstikovega Martina Krpana z ilustracijami Hinka Smrekarja, in s tem pomagali širiti bralno kulturo med mladostniki. Skupini Želve, ki deluje pod okriljem Univerze za tretje življenjsko obdobje, smo pomagali izdati zbornik likovnih del in s tem pokazali zanimanje in občutljivost tudi za starejši del družbe.

Vlogo osrednjega pokrovitelja smo prevzeli tudi na konferencah EFA in EISB na ljubljanski Ekonomski fakulteti.

Zavarovalnica **KD Življenje** že tretje leto strateško in poslovno sodeluje z Lutkovnim gledališčem Ljubljana. V sodelovanju s Kliničnim centrom Ljubljana in z Zvezo prijateljev mladine Slovenije dejavno spodbuja zanimanje otrok za lutkovno dejavnost ter odpira vrata bolnic, zavodov in ustanov, v katerih otroci bivajo daleč od radosti brezskrbnega otroštva. Zavedamo se, da so prav lutke najpogostejši prvi stik otrok z gledališčem. Na ogled lutkovnih predstav smo popeljali otroke številnih vrtcev in osnovnih šol iz celotne Slovenije, mnoge izmed njih, predvsem v odročnih delih Slovenije, pa je z lutkami razveselila v njihovem domačem kraju.



Tudi v sezoni 2007/2008 KD Življenje v vlogi generalnega pokrovitelja nadaljujejo uspešno sodelovanje s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija, saj njegovim ustvarjalcem pripisujemo prav posebno poslanstvo in izjemen kulturni vpliv. Podprli smo izjemno koncertno sezono, ki je gostila številne imenitne glasbene soliste in dirigente, med njimi tudi klavirskega virtuozu Iva Pogorelića.

KD Življenje je v letu 2007 organizirala tudi veliko družinsko prireditev Dan kulture in atrakcij v Postojnski jami. Skupaj s partnerji, Lutkovnim gledališčem Ljubljana, RTV Slovenijo, Slovenskimi novicami in Postojnsko jamo smo več kot 2000 obiskovalcem priredili zabaven družinski dan. Otroci so si skupaj s starši lahko ogledali lutkovno predstavo in nastop Romane Krajncan, v jami pa nastop Big Banda RTV Slovenije in Alenke Gotar. Vse skupaj je bilo podkrepljeno s pestrim spremljevalnim programom.

Adriatic Slovenica na področju kulture in izobraževanja sodeluje s Festivalom Ljubljana, Gledališčem Koper, Glasbeno šolo Koper in Univerzo na Primorskem. Festival Ljubljana z vrhunskim programom vse bolj postaja evropsko prizorišče kulturne podobe, Gledališče Koper in Glasbena šola Koper sta uveljavljeni ustanovi v kraju sedeža družbe s kakovostno kulturno ponudbo in dolgoletna poslovna partnerja zavarovalnice, s podporo Univerzi na Primorskem pa si že vse od njene ustanovitve prizadevamo vzpostaviti kakovostne, konkurenčne in sodobne izobraževalne programe in prispevati k izobraževalnim projektom v okviru te univerze.

Na področju izobraževanja za večjo varnost v prometu od leta 2007 sodelujemo pri dveh novih pomembnih projektih. Njun glavni namen je ozaveščenje voznikov o pomenu varne vožnje, z izobraževalnimi projekti na področju cestnega prometa pa jih vabijo, da preizkusijo svoje znanje s testom varne vožnje na spletu. Fundacija Z glavo na zabavo je projekt, ki ga je družba prvič podprla v letu 2007. Vsebina temelji na opozarjanju na nevarnosti uživanja alkohola med mladimi ter nezdružljivosti alkohola in vožnje v cestnem prometu. V okviru projekta je bilo izpeljanih več kot 40 prireditev s pozivi k bolj zdravemu razvoju in aktivnejšemu preživljanju prostega časa mladih. Aktivno smo se vključili tudi v kampanjo o posledicah različnih odvisnosti na območju Primorske, NE-ODVISEN.SI, ki jo je podprlo kar 23 primorskih občin. V projekt je bilo vključenih prek 140 osnovnih in srednjih šol ter vrtcev, natisnjenih 100 tisoč (4 številke) istoimenskega časopisa, z akcijo pa je bilo seznanjenih skupno kar 270 tisoč ljudi.

Humanitarna dejavnost

V Skupini organiziramo krvodajalske akcije med zaposlenimi, saj želimo zaposlene aktivno vključevati v humanitarne projekte. V preteklem letu smo izpeljali tudi akcijo »Bodimo solidarni«, s katero smo zaposleni namenili finančna sredstva sohranjanom v Železnikih, ki so jih prizadele septembrske ujme. Družba KD Holding je Železnikom nakazala še znesek v višini vseh sredstev, zbranih med zaposlenimi. Zavarovalnica Adriatic Slovenica se je zelo zavzela za najbolj prizadeta območja na Celjskem in Gorenjskem. Sredstva smo namenili občini Vojnik za obnovo poškodovanih cest, pomoč pa je bila izpeljana kot skupen prispevek družbe in zaposlenih, ki so se prostovoljno vključili v akcijo.

Družba **KD Holding** sodeluje tudi z Unicefom in pomaga otrokom v najbolj ogroženih delih sveta. Tako smo podprli projekt snemanja glasbenega videospota »Some of them«, namenjenega zbiranju sredstev za dolgoročne programe pomoči otrokom. V sodelovanju s hčerinsko družbo ABDS iz Bosne in Hercegovine je družba KD Holding prek Društva bosansko-hercegovskih študentov Slovenije BH4 omogočila letovanje na Debelem rtiču skupini bosanskih otrok iz socialno ogroženih družin.

Prednostna naloga v družbi **Adriatic Slovenica** ostaja podpora zdravstvu. Družba na področju zdravstvenih zavarovanj tesno sodeluje z izvajalci zdravstvenih storitev in podpira izobraževanje ter pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene stroke. Kot glavni pokrovitelj je družba ponovno podprla vseslovensko akcijo Moj zdravnik, v kateri je pri izboru najboljših in najuglednejših zdravnikov sodelovalo več kot 14 tisoč uporabnikov zdravstvenih storitev.

Ob koncu leta smo v Adriatic Slovenici sredstva, ki bi jih sicer namenili za praznično obdarovanje, podarili ustanovam širšega družbenega pomena, zlasti zdravstvu. Prijazno praznično darilo smo namenili Splošni bolnišnici Novo mesto, Kranjskim vrtcem Kranj, Varstveno-delovnemu centru Stara Gora, Zdravstvenemu domu Sežana, Zdravstvenemu domu Murska Sobota, Univerzitetnemu Kliničnemu centru Ljubljana, socialno ogroženim občanom Mestne občine Maribor, Centru za usposabljanje Elvira Vatovec Strunjan in Zdravstvenemu domu Hrastnik.



V letu 2007 smo nadaljevali vseslovenski projekt Varne točke Unicefa Slovenije in tako prispevali k večji varnosti otrok in mladostnikov v največjih mestnih središčih. V projekt, ki ga zavarovalnica podpira že drugo leto, so kot Varne točke s svojimi zaposlenimi vključene vse poslovne enote Adriatica Slovenice.

Šport

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo aktivnega in družabnega preživljanja prostega časa. Sodelujemo s športnimi klubi iz cele Slovenije. Družbe KD Holding, KD Življenje in Adriatic Slovenica že več let podpirajo Šahovsko zvezo Slovenije. Družba KD Holding je podprla tudi društva in posameznike s področja gimnastike, avtomobilizma in nogometa (ŠD Trnovo, AMD Šentvid pri Stični, NK Ormož, NK Kolpa in drugi).

Družba **KD Skladi** nadaljuje sodelovanje s Kajak kanu klubom Tacen, podprli smo tudi Zvezo drsalnih športov in AŠD Vaterpolo Koper. Z društvom Biosfera smo sponzorsko sodelovali pri projektu oživitve Ljubljane. V pomladnih in poletnih mesecih je bila v okviru projekta organizirana brezplačna izposoja kanujev v spremstvu vodnika in različni zabavno-tekmovalni dogodki.

Družba **KD Življenje** je podprla Kolesarsko društvo Rog in kot veliki pokrovitelj tudi družinski maraton v okviru Maratona Franja Barcaffe. Podprli smo tudi otroški tek v okviru velike športne prireditve Triatlon Ljubljana.

Podpora **Adriatica Slovenice** športu je razvejana, glavnina pomoči pa že od leta 1993 v sodelovanju z Olimpijskim komitejem Slovenije namenjena vrhunskemu športu in olimpijskim reprezentancam. Njihov varovanec je tudi olimpijonec z Olimpijskih iger v Atenah, izolski jadralac Vasilij Žbogar. Pomembno podporo daje zavarovalnica še vseslovenskim športnim zvezam, med njimi Nogometni zvezi Slovenije in Zvezi društev kasaške centrale, ter številnim drugim športnim panogam, društvom in klubom. Med njimi so rokometni klub Cimos Koper, košarkarski klub Koper, smučarski klub Triglav Kranj, jadralni klub Izola in športno društvo Portorož.

Družbena odgovornost v letu 2008

Tudi v letu 2008 bomo v Skupini skladno z zastavljenimi smernicami nadaljevali sponzoriranje kulture, izobraževanja in športa.

Na področju donacij in predvsem humanitarnih dejavnosti imamo v letu 2008 še višje cilje. Za pomoč finančno in socialno šibkejšim je bila v Skupini že leta 1995 ustanovljena Ustanova AJDA Fundacija. Namen ustanove je bilo štipendiranje izobraževanja kmečkih otrok in vlagateljev v Kmečke sklade oziroma njihovih otrok in tistih z nadpovprečnimi rezultati in slabšim socialnim stanjem. S pozornim spremljanjem razmer smo v Skupini ugotovili, da je prvotni namen te ustanove postal preozek. Še naprej obsežno podpiramo izobraževanje, vendar nameravamo z ustanovitvijo Ustanove KD Fundacije na začetku leta 2008 nadgraditi dosedanje cilje in delovanje zastaviti širše. Ustanova KD Fundacija bo štipendirala mlade talente z različnih področij šolstva, znanosti in športa, ki ustvarjajo presežke in so gibalno napredka na omenjenih področjih. Finančno bo podprla mladostnike iz socialno šibkejših družin in jim omogočila boljše pogoje za izobraževanje. Prek materialnih ali finančnih donacij bo fundacija pomagala manj razvitim slovenskim občinam/regijam pri spodbujanju in omogočanju izobraževanja. V primeru naravnih ali drugih obsežnejših katastrof se bo Ustanova hitro odzvala s finančno podporo ali drugimi sredstvi glede na potrebe prizadetih. Ustanova KD Fundacija bo dejavna tudi na področju organiziranja dobrotelčnih akcij zbiranja materialnih in finančnih sredstev.



2. PREDSTAVITEV POSLOVANJA DRUŽB V SKUPINI KD HOLDING

UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

Upravljanje premoženja v Skupini delimo na:

- upravljanje investicijskih skladov;
- individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje.

Na področju upravljanja investicijskih skladov Skupina trenutno upravlja 24 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. KD Skladi je vodilna družba za upravljanje v Sloveniji in upravlja 12 vzajemnih skladov in investicijsko družbo. V regiji pa Skupina upravlja štiri sklade na Hrvaškem, tri v Romuniji, dva sklada in investicijsko družbo v Bolgariji, dva sklada na Slovaškem in enega v Srbiji. V letu 2008 načrtujemo tudi prodor na makedonski trg.

Individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje postaja vse uspešnejša dejavnost Skupine. Krepi se v Sloveniji in drugih državah, kjer poslujejo družbe: v Bolgariji, Romuniji in na Hrvaškem.

Upravljanje investicijskih skladov

Vzajemni skladi ostajajo ključni produkt Skupine. Temeljna strategija je ponuditi investitorjem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti investitorjem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v regiji. To je tudi vodilo pri rasti portfelja investicijskih skladov, ki je v okviru Skupine ob koncu leta obsegal 24 vzajemnih skladov ter dve investicijski družbi.

Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2007

- Sredstva v upravljanju v vseh vzajemnih skladih so zrasla za skoraj 50 odstotkov oziroma več kot 333 milijonov evrov in so ob koncu leta presegla magično mejo milijarde evrov (1.002,4 milijona evrov).
- Ob koncu leta so imeli naši investicijski skladi več kot 93 tisoč vlagateljev.
- Ponovno smo potrdili že prepoznavno odličnost v upravljanju, saj je večina, kar 17 skladov presegla primerjalne indekse (t. i. »benchmark«), vsi razen enega pa so leto končali s pozitivnimi donosi.
- V ključni regiji jugovzhodne Evrope smo odprli novo družbo za upravljanje, KD Investments, Beograd.
- Ponudbi naših skladov smo dodali dva nova – KD Nova Europa (na Hrvaškem) in KD Ekskluziv (v Srbiji).
- Z zagonom poslovanja divizije življenjskih zavarovanj v tujini (Romunija, Bolgarija, Slovaška) pridobivamo pomemben distribucijski kanal.
- Zaradi umika družbe partnerice (SEB Fund Services) iz regije in posledične prekinitve sodelovanja ter presoje, da naši investicijski skladi ponujajo strankam dovolj široko izbiro kakovostnih produktov, smo se odločili za likvidacijo družbe KD Delux in njenih štirih podskladov.

Upravljanje investicijskih skladov v letu 2008:

- s povečevanjem prepoznavnosti ohraniti vodilni položaj v Sloveniji in krepiti tržne deleže v jugovzhodni Evropi;
- dopolnjevati portfelje produktov v skladu s trendi v industriji, ob tem pa kot glavni vodili ohraniti inovativnost in osredotočenost na kupca;
- z registracijo za lokalno prodajo slovenskih skladov okrepiti ponudbo skladov na Slovaškem, v Romuniji in Bolgariji, kjer smo že prisotni in nam zakonodaja to dopušča;
- registrirali bomo družbo za upravljanje in sklade v Makedoniji;
- zaradi konsolidacije upravljanja in nadaljnega doseganja odličnosti pri upravljanju premoženja bomo to prenesli nazaj na družbo KD Skladi, Ljubljana;
- s konsolidiranjem drobnoprodajnih znanj in aktivnosti v Sloveniji na družbi KD Finančna točka bomo krepili prisotnost na slovenskem trgu ter skladno z zmožnostmi koncept širili tudi v tujino;
- družbe za upravljanje v tujini bomo prek krovne ljubljanske družbe tesneje vpeli v nastajajoči divizijski model korporativnega upravljanja;



- skladno z novimi regulatornimi smernicami in možnostmi prilagajanja poslovanja družb za upravljanje, investicijskih skladov in odnosov z vlagatelji si bomo še naprej prizadevali za čim večje zadovoljstvo sedanjih in prihodnjih vlagateljev.

Slovenija

KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o., Ljubljana

Dne 16. 1. 2008 se je družba preimenovala v **KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.**, oziroma skrajšano KD Skladi, d. o. o. V angleškem jeziku je ime družbe KD Funds – Management Company LLC, skrajšano pa KD Funds LLC.

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: + 386 1 582 40 88

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-skladi.si

Uprava (31. 12. 2007): Roman Androjna, predsednik uprave

Dušanka Malerič, članica uprave (mandat potekel 31. 12. 2007)

Uprava (1. 5. 2008): Dag Kralj, predsednik uprave

Roman Androjna, član uprave

Družba je v letu 2007 pomembno povečala obseg premoženja, kar je rezultat novih vplačil vlagateljev v vzajemne sklade, predvsem pa strokovnega upravljanja sredstev. Prav tako se je precej povečalo število vlagateljev. V družbi smo veliko pozornost namenili prodajnim aktivnostim, med drugim smo nastopili na trgu kot soustanovitelj novega prodajnega podjetja. Da bi družba v prihodnosti še učinkoviteje poslovala, dodatno razvijamo informacijsko tehnologijo in se kadrovsko krepimo. Z zagotavljanjem konkurenčnih pogojev za obstoječe in nove vlagatelje želimo še utrditi vodilno mesto med družbami za upravljanje investicijskih skladov v Sloveniji.

Poslovanje v letu 2007

- Ob koncu leta je družba upravljala 12 vzajemnih skladov in investicijsko družbo KD ID, delniško investicijsko družbo d. d.
- Skupna čista vrednost sredstev v upravljanju v vseh vzajemnih skladih in KD ID se je povečala za 49 odstotkov, in sicer s 594,6 milijona evrov ob koncu leta 2006 na 884,1 milijona evrov ob koncu leta 2007. Tako smo ohranili vodilni položaj med družbami za upravljanje investicijskih skladov v Sloveniji.
- Skupno število vlagateljev v vseh vzajemnih skladih družbe se je povečalo za 20 odstotkov, in sicer s 69.651 ob koncu leta 2006 na 83.918 ob koncu leta 2007.
- Neto vplačila v vzajemne sklade v upravljanju družbe so v letu 2007 znašala 107,6 milijona evrov.
- Ob koncu leta 2007 smo pridobili 50-odstotni poslovni delež v družbi KD Finančna točka s katero smo sklenili pogodbo o trženju investicijskih kuponov vzajemnih skladov.

Izzivi v letu 2008:

- utrditi vodilno vlogo med družbami za upravljanje investicijskih skladov v Sloveniji;
- dopolniti obstoječo ponudbo vzajemnih skladov z različnimi geografsko in panožno usmerjenimi naložbenimi politikami ter tako nadgraditi nabor vzajemnih skladov;
- nadaljevati skrbno upravljanje blagovnih znamk vzajemnih skladov družbe in okrepiti aktivnosti za povečanje njihove prepoznavnosti;
- okrepiti aktivnosti na področju trženja produktov dobro poučenim vlagateljem;
- zaradi sprememb na področju zakonodaje pospešiti prilagoditve na področju poslovanja družbe za upravljanje, investicijskih skladov in odnosov z vlagatelji;



- skladno s poslanstvom Skupine ostaja glavni cilj zadovoljstvo vlagateljev, kar bomo dosegli z učinkovitim poslovanjem, strokovno usposobljeno prodajno mrežo ter predvsem konkurenčno in kakovostno ponudbo, ki bo zanimiva za obstoječe in nove vlagatelje.

KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

- KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, je najstarejši slovenski vzajemni sklad: 1. 1. 2007 je praznoval že 15 let od ustanovitve.
- Struktura naložb v KD Galileo se v skladu z njegovo naložbeno politiko fleksibilne strukture naložb sproti prilagaja razmeram na trgu.
- Največji delež portfelja vzajemnega sklada so ob koncu leta 2007 predstavljale naložbe na območju Slovenije (52 odstotkov), sledile so Velika Britanija z 10 odstotki ter Nemčija in Hrvaška s po 8 odstotki.
- Delež slovenskih vrednostnih papirjev se je v letu 2007 povečal zaradi dveh razlogov: zaradi njihove nadpovprečno visoke donosnosti v primerjavi s preostalimi ključnimi naložbenimi območji – Slovenski borzni indeks SBI20 je v letu 2007 namreč zrasel za 78,1 odstotka – in zaradi novih ugodnih nakupnih priložnosti.
- KD Galileo je jeseni sodeloval na javni ponudbi delnic Nove kreditne banke Maribor in jih med vsemi vzajemnimi skladi v Sloveniji pridobil največ.
- Zaradi ugodnejših razmer na trgu dolžniških vrednostnih papirjev držav starih članic EU se je v letu 2007 v strukturi portfelja sklada zmanjševal delež obveznic slovenskih izdajateljev in povečeval delež obveznic izdajateljev iz držav starih članic EU.
- Zaradi pozitivnih gibanj tečajev lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2007 povečal njihov delež v primerjavi z deležem dolžniških vrednostnih papirjev.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	17,20
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	359.004.014,96
Število enot v obtoku	20.876.044,40
Število vlagateljev	34.989

KD Rastko, delniški vzajemni sklad

- KD Rastko, delniški vzajemni sklad, je imel ob koncu leta 2007 investiranih 63 odstotkov sredstev v slovenske vrednostne papirje, 9 odstotkov v nemške, 6 odstotkov v hrvaške in 5 odstotkov v vrednostne papirje izdajateljev iz Velike Britanije.
- V letu 2007 je slovenski borzni indeks SBI20 pridobil 78,1 odstotka, osrednji indeks nemškega delniškega trga DAX30 22,3 odstotka in hrvaški delniški indeks CROBEX 63,2 odstotka, kar je pozitivno vplivalo na rast vrednosti enote premoženja sklada.
- Med razlogi za rast deleža slovenskih vrednostnih papirjev v KD Rastku v primerjavi z letom 2006 sta bila nakup delnic Nove kreditne banke Maribor in ugodna gibanja na slovenskem borznem trgu.
- Vzajemni sklad KD Rastko je februarja 2007 prejel nagrado »Zlati V« revije Kapital za najboljši delniški vzajemni sklad v letu 2006 v skupini evropsko orientiranih vzajemnih skladov.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	42,86
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	172.171.606,39
Število enot v obtoku	4.017.132,13
Število vlagateljev	19.798



KD Bond, obvezniški vzajemni sklad

- KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, je namenjen vlagateljem, ki iščejo varnejšo in po donosih boljšo ali vsaj enakovredno naložbo klasičnim oblikam varčevanja, naložbe sklada pa predstavljajo predvsem vrednostni papirji s fiksnim donosom.
- Rast obrestnih mer na ključnih kapitalskih trgih se je v letu 2007 umirila, kar je pomenilo izboljšanje razmer na trgu dolžniških vrednostnih papirjev. Posledično se je razpoloženje na obvezniških trgih v primerjavi z letom 2006 izboljšalo.
- Največji delež portfelja vzajemnega sklada so ob koncu leta 2007 predstavljale naložbe v dolžniške vrednostne papirje, izdane v Sloveniji (56 odstotkov), sledile so naložbe v izdajatelje iz Velike Britanije (21 odstotkov) in Nemčije (11 odstotkov).
- V primerjavi z letom 2006 se je v strukturi portfelja za 4 odstotne točke povečal delež obveznic, in sicer na 73 odstotkov vrednosti sredstev sklada. Za 5 odstotnih točk, na 12 odstotkov, se je povečal delež delnic.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	13,21
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	11.300.196,44
Število enot v obtoku	855.392,64
Število vlagateljev	3.835

KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov

- KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, investira v široko paleto izbranih investicijskih skladov priznanih tujih upravljavcev in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se z vzajemnimi skladi srečujejo prvič.
- V letu 2007 so z več kot 91 odstotki prevladoval naložbe v druge delniške sklade, medtem ko je bilo naložb v lastniške vrednostne papirje za slabih 5 odstotkov. Največji del sredstev je bil usmerjen v ZDA, zahodno Evropo, trge v razvoju in Japonsko, kar je v skladu z referenčnim indeksom tega vzajemnega sklada MSCI World.
- V drugi polovici leta 2007 je sklad zaradi pozitivnih pričakovanj o prihodnjih gibanjih na ruskem kapitalskem trgu povečeval delež naložb, ki so usmerjene v ruske lastniške vrednostne papirje.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	6,16
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	36.307.369,06
Število enot v obtoku	5.889.949,93
Število vlagateljev	4.797

KD MM, vzajemni sklad denarnega trga

- KD MM, vzajemni sklad denarnega trga, je vzajemni sklad nizkega tveganja brez vstopne provizije in z nizko upravljavsko provizijo, zato je alternativa bančnim depozitom, namenjen predvsem vlagateljem, ki želijo imeti kratkoročno in zelo varno naložbo.
- V letu 2007 je bilo 99 odstotkov sredstev sklada razpršenih v depozite devetih največjih poslovnih bank s sedežem v Sloveniji, saj so bili depoziti v tem obdobju ugodnejša naložba kot instrumenti denarnega trga.
- Vzajemni sklad KD MM je februarja 2007 prejel nagrado »Zlati V« revije Kapital za najboljši denarni vzajemni sklad v letu 2006.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	46,51
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	8.641.443,67
Število enot v obtoku	185.788,98
Število vlagateljev	599



KD Balkan, delniški vzajemni sklad

- KD Balkan, delniški vzajemni sklad z regionalno naložbeno politiko, investira na razvijajočih se trgih jugovzhodne Evrope. Ob koncu leta 2007 so bile naložbe usmerjene predvsem na kapitalske trge Hrvaške (35 odstotkov), Romunije (14 odstotkov), Slovenije (12 odstotkov) ter Bolgarije in Srbije (po 10 odstotkov).
- V prvi polovici leta 2007 so izjemno zrasli tečaji vrednostnih papirjev na ključnih kapitalskih trgih Balkana, kar se je odražalo tudi v prilivih v vzajemne sklade; v drugi polovici leta pa so cene na balkanskih trgih začele padati, pretežno tudi zaradi zaostrenih političnih razmer v tem delu jugovzhodne Evrope, zato se je dotok sredstev vlagateljev proti koncu leta začel zmanjševati.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	7,70
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	76.293.062,22
Število enot v obtoku	9.902.223,13
Število vlagateljev	10.408

KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad

- V geografski strukturi naložb KD Novi trgi, delniškega vzajemnega sklada, v letu 2007 izstopajo predvsem kapitalski trgi Rusije, Kitajske s Hong Kongom in Brazilije.
- V drugi polovici leta 2007 je sklad povečal naložbe v vrednostne papirje ruskih in kitajskih podjetij. Ob koncu leta se je ta odločitev izkazala za pravilno.
- V letu 2007 se je veliko investiralo na razvijajoče se svetovne trge. V največjih državah v razvoju se je nadaljevala rast dobičkov, dvigoval se je življenjski standard in povečevala notranja kupna moč, kar jih je naredilo še privlačnejše z vidika investiranja. Tudi za prihodnja leta so pričakovanja in napovedi o nadaljnji gospodarski rasti in razvoju teh držav pozitivna, zato se v njih lahko skriva še veliko potenciala.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	5,97
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	21.798.900,44
Število enot v obtoku	3.651.527,34
Število vlagateljev	3.813

KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

- KD Severna Amerika je delniški vzajemni sklad z regionalno usmerjeno naložbeno politiko, njegov cilj pa je dolgoročno dosegati donosnost z investiranjem sredstev v podjetja iz ZDA ter Kanade in Mehike.
- Ob koncu leta 2007 je imel sklad 72 odstotkov sredstev investiranih v delnice, 17 v druge sklade, 11 odstotkov pa je bilo v likvidni obliki depozitov.
- Geografsko gledano so v portfelju sklada prevladovala predvsem naložbe v vrednostne papirje s sedežem v Združenih državah Amerike, manjši delež pa je odpadel na delnice mehiških in kanadskih podjetij.
- Vrednost ameriškega dolarja se je v letu 2007 v primerjavi z evrom znižala za 10,5 odstotka, kar se je odrazilo tudi v donosnosti sklada. Sklad ima namreč večino svojih naložb v vrednostnih papirjih iz dolarskega področja, medtem ko se vrednost njegove enote premoženja izračunava v evrih.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	3,65
Čista vrednost sklada (EUR)	980.705,08
Število enot v obtoku	269.019,65
Število vlagateljev	194



KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad

- Vedno večje globalne zahteve po omejenih zalogah surovin in energije so razlog, da je panožno usmerjen sklad KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, dolgoročno perspektiven.
- Ob koncu leta je imel sklad 59 odstotkov sredstev investiranih v vrednostne papirje podjetij iz sektorja energije, 28 odstotkov pa v vrednostne papirje, ki spadajo v sektor materialov.
- KD Surovine in energija je v letu 2007 v strukturi portfelja povečal delež naložb v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz držav v razvoju.
- V letu 2007 so se močno podražili nafta, zlato, srebro ter nekateri drugi energenti in surovine, kar je pozitivno vplivalo na rast vrednosti enote premoženja sklada.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	5,62
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	7.111.761,39
Število enot v obtoku	1.264.717,77
Število vlagateljev	1.268

KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad

- KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, je panožno usmerjen vzajemni sklad. Njegov cilj je dosegati dolgoročno rast na račun tehnološkega napredka, rešitev in inovacij.
- Ob koncu leta so bila sredstva sklada globalno razpršena: 83 odstotkov sredstev je bilo lastniških vrednostnih papirjev, 4 odstotke vzajemnih skladov, preostala sredstva pa so bila investirana v obveznice, denar in depozite.
- Največ, kar 36 odstotkov sredstev, je imel sklad ob koncu leta investiranih v panogo telekomunikacij, z 31 odstotki je sledila informacijska tehnologija, 20 odstotkov naložb pa je bilo naloženih v družbe iz zdravstva. Zaradi ugodnih vrednotenj in pričakovanj na trgu je vzajemni sklad v primerjavi s koncem leta 2006 za 9 odstotnih točk povečal naložbe v vrednostne papirje iz telekomunikacijskega sektorja.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	5,15
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	2.499.514,55
Število enot v obtoku	485.126,20
Število vlagateljev	427

KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad

- KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad, je sektorski vzajemni sklad, ki investira v delnice družb, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno podaljšujejo življenjsko dobo, ohranjajo življenje in izboljšujejo njegovo kakovost.
- Srednjeročni in dolgoročni cilj sklada sta zjeti tiste svetovne demografske spremembe in spremembe v načinu življenja, ki so povezane predvsem s staranjem prebivalstva ter povečanimi izdatki za zdravstvo in potrošne dobrine.
- V začetku leta 2007 je sklad po prehodnem obdobju uskladił sestavo naložb v skladu z naložbeno politiko.
- Ob koncu leta 2007 je imel sklad 90 odstotkov sredstev investiranih v delnice. Z 41 odstotki so prevladoval naložbe v panogo zdravstva, s 37 odstotki je sledila proizvodna panoga in s 17 odstotki panoga potrošnje.
- Struktura portfelja, sestavljena iz naložb v sektorje zdravstva in izdelkov široke porabe, presega okvire sorodnih skladov na trgu, ki investirajo le v zdravstvo. Sklad lahko tako z razpršitvijo naložb doseže nižja nihanja, prav tako pa ima višji potencial rasti.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	1,01
Čista vrednost vzajemnega sklada (EUR)	2.171.020,38
Število enot v obtoku	2.154.158,21
Število vlagateljev	436



KD Nova energija, delniški vzajemni sklad

- KD Nova energija, delniški vzajemni sklad, je edini slovenski vzajemni sklad, ki večino sredstev investira v podjetja s področja proizvodnje alternativnih oziroma obnovljivih virov energije. Zaradi vedno večje globalne potrebe po novih, čistejših virih energije gre po mnenju številnih analitikov za eno najperspektivnejših panog.
- Naložbe sklada so razpršene globalno in pokrivajo vse pomembnejše in perspektivnejše oblike proizvodnje alternativnih virov energije, med katerimi so v letu 2007 prevladoval naložbe v podjetja, ki energijo pridobivajo z vetrnimi elektrarnami in s sončnimi celicami.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (EUR)	1,49
Čista vrednost sklada (EUR)	18.834.394,82
Število enot v obtoku	12.670.201,32
Število vlagateljev	3.351

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Faks: + 386 1 518 40 88

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Glavne aktivnosti pri upravljanju premoženja družbe KD ID, delniška ID d. d., so bile usmerjene v pravočasno prilagajanje portfelja razmeram na trgu. Zmanjšale so se naložbe v finančni sektor, pa tudi delež netržnih naložb, ki je s 14,9 odstotka ob koncu leta 2006 padel na 12,7 odstotka ob koncu leta 2007. Oktobra 2007 je bila izplačana dividenda v višini 1 evro bruto na delnico.



Hrvaška

KD Investments, d. o. o., Zagreb

Naslov: Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 6274 555

Faks: + 385 1 6274 510

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31. 12. 2007): Hrvoje Japunčić, predsednik uprave
Branko Gladović, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- Obseg sredstev v upravljanju v vseh štirih skladih KD na Hrvaškem se je leta 2007 več kot podvojil (na 82,9 milijona evrov), naš tržni delež na hrvaškem trgu pa je presegel 2 odstotka.
- Število aktivnih vlagateljev se je povečalo za 63 odstotkov, in sicer s 3.626 na začetku leta na 5.936 ob koncu leta, baza vlagateljev pa postaja čedalje bolj lokalna.
- Oktobra je začel poslovati novi sklad KD Nova Europa.
- Vsi štirje skladi so ustvarili privlačne donose v lokalni valuti (HRK), ki so bili v evrih celo višji glede na rahlo povečanje vrednosti HRK v primerjavi z evrom.
- Na splošno se je hrvaški sektor investicijskih skladov med letom močno razvil v vseh kategorijah (obseg sredstev v upravljanju, čista vrednost sredstev in delež v finančnem trgu).

Izzivi v letu 2008:

- rast obsega sredstev v upravljanju, ki bo presegla stopnjo rasti trga, in tako dodatno povečati svoj tržni delež;
- zagotoviti privlačne donose v korist vlagateljev;
- popestriti ponudbo skladov z dvema novima odprtima investicijskima skladoma;
- dodatno okrepiti sodelovanje in partnerstvo z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki;
- povečati dostopnost do ponudbe in dodatno razširiti prodajne poti;
- preoblikovati prodajno mrežo »finančnih točk« v finančne supermarkete;
- ustvariti pozitivne finančne donose v korist lastnikov.

KD Victoria, delniški vzajemni sklad

- KD Victoria je prvi delniški vzajemni sklad na Hrvaškem, ustanovljen leta 1999. V letih 2001, 2002 in 2004 je sklad prejel nagrado "Zlatni udjel" za najdonosnejši in najhitreje rastoči (po obsegu sredstev v upravljanju) delniški vzajemni sklad na Hrvaškem.
- V letu 2007 so bila sredstva sklada investirana predvsem v lastniške vrednostne papirje podjetij iz Hrvaške, Evropske unije, Bosne in Hercegovine ter Makedonije.
- Geografska razpršitev sredstev je bila v skladu s pričakovanji glede razvoja regionalnih kapitalskih trgov podobna tisti iz leta 2006.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (HRK*)	61,40
Čista vrednost sklada (HRK*)	501.805.704
Število enot v obtoku	8.172.214,71
Število vlagateljev	4.939

* HRK – hrvaška kuna



KD Balanced, uravnoteženi vzajemni sklad

- V skladu z mešano strukturo naložb v portfelju delež lastniških vrednostnih papirjev nikoli ni presegel meje 70 odstotkov.
- Sredstva sklada so bila večinoma investirana v lastniške in dolžniške vrednostne papirje, ki so jih izdala hrvaška, slovenska, bosanska in makedonska podjetja.
- Geografsko gledano je največji delež naložb na Hrvaškem, sledita pa Bosna in Hercegovina.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (HRK*)	14,48
Čista vrednost sklada (HRK*)	39.928.792
Število enot v obtoku	2.757.121,88
Število vlagateljev	479

* HRK – hrvaška kuna

KD Adria Bond, obvezniški vzajemni sklad

- Sklad svoja sredstva investira predvsem v lastniške in dolžniške vrednostne papirje hrvaških, slovenskih, bosanskih in makedonskih izdajateljev.
- V skladu z naložbeno politiko mora delež dolžniških vrednostnih papirjev v vsakem trenutku znašati najmanj 80 odstotkov celotnih sredstev vzajemnega sklada.
- Z vidika geografske razpršitve je največji delež vložen v vrednostne papirje hrvaških in bosanskih izdajateljev.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (HRK*)	12,03
Čista vrednost sklada (HRK*)	6.335.918
Število enot v obtoku	526.699,81
Število vlagateljev	27

* HRK – hrvaška kuna

KD Nova Europa, delniški vzajemni sklad

- Delniški vzajemni sklad KD Nova Europa je bil ustanovljen oktobra 2007. V skladu z naložbeno politiko investira predvsem v države srednje, vzhodne in jugovzhodne Evrope.
- Sklad bo vsaj 60 odstotkov svojih sredstev investiral v lastniške vrednostne papirje oziroma delnice.
- Ob koncu leta 2007 so bila sredstva sklada investirana v vrednostne papirje izdajateljev iz Rusije, Srbije, Bosne in Hercegovine, Makedonije ter Evropske unije.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (HRK*)	10,98
Čista vrednost sklada (HRK*)	59.416.826
Število enot v obtoku	5.411.982,70
Število vlagateljev	969

* HRK – hrvaška kuna



Slovaška

KD Investments, správ. spol., a. s., Bratislava

Naslov: Laurinská 3, Bratislava, Slovaška

Telefon: +421 2 5910 4900-09

Faks: +421 2 5910 4910

E-pošta: info@kd-group.sk

Spletna stran: www.kd-group.sk

Uprava (31. 12. 2007): Borut Gorjup, predsednik uprave
Gabriel Hinzeller, član uprave
Rastislav Podhorec, član uprave

Uprava (1. 5. 2008): Borut Gorjup, predsednik uprave
Gabriel Hinzeller, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- Vzajemni sklad KD Prosperita se je uvrstil med najuspešnejše uravnotežene sklade na slovaškem trgu.
- Krepili smo distribucijo skladov na češkem trgu.
- Obseg sredstev v upravljanju v naših skladih se je povečal za več kot 2,5-krat (na več kot 16,5 milijona evrov), število vlagateljev pa se je povečalo za več kot dvakrat.

Izzivi v letu 2008:

- preučitev možnosti za distribucijo na sosednjih srednjeevropskih trgih;
- razviti nove distribucijske poti s posebnim poudarkom na bankah, borznoposredniških hišah in agencijskih mrežah;
- krepiti sodelovanje s skladom KD Life in podpora njegovim prizadevanjem za čezmejno prodajo življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, na Slovaškem;
- preučiti možnosti za uporabo slovaškega zakonodajnega okvira za registracijo dodatnih skladov, ki bi jih bilo mogoče distribuirati v tujini.

KD Prosperita, delniško-obvezniški vzajemni sklad

- KD Prosperita, delniško obvezniški vzajemni sklad, je bil v letu 2007 najdonosnejši sklad na Slovaškem v kategoriji uravnoteženih vzajemnih skladov.
- Sredstva sklada so investirana predvsem v delnice, obveznice in druge finančne instrumente podjetij iz držav srednje in vzhodne Evrope. Fleksibilna naložbena politika sklada omogoča, da lahko delež delnic, obveznic in preostalih finančnih instrumentov zmanjša na do 50 odstotkov in s tem lažje uresničuje svoje naložbene cilje.
- V letu 2007 je sklad ustvaril zelo dober donos. Po negativnih gibanjih mednarodnih finančnih trgov so se ti ob koncu leta ponovno okrepili. Regija srednje, južne in vzhodne Evrope ostaja privlačna za investiranje, saj države območja še vedno dosegajo solidne stopnje gospodarske rasti, podjetja pa so ugodno vrednotena.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (SKK*)	1,30
Čista vrednost sklada (SKK*)	310.531.886
Število enot v obtoku	238.575.797
Število vlagateljev	887

* SKK – slovaška krona



KD Russia, delniški vzajemni sklad

- Sredstva vzajemnega sklada KD Russia so pretežno naložena v lastniške vrednostne papirje in druge finančne instrumente, s katerimi se trguje na trgih Ruske federacije in nekdanje Sovjetske zveze.
- Ruski delniški trg je med letom večkrat dosegel rekordne vrednosti in leto končal na ravneh, ki so bile blizu rekordnim, kar je razvidno tudi iz poslovanja sklada.
- Kljub mednarodnim razmeram, na katere še vedno vpliva ameriški trg, so naša pričakovanja za leto 2008 pozitivna. Na političnem prizorišču ni nobenih pretresov, predsedniške volitve marca 2008 so po pričakovanjih tekle gladko, in čeprav cene energentov in primarnih surovin ostajajo visoke, država doživlja trdno gospodarsko rast.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (v SKK*)	1,14
Število enot v obtoku	213.224.752
Neto vrednost sklada (v SKK*)	243.793.737
Število vlagateljev	409

* SKK – slovaška krona

Romunija

SAI KD Investments Romania, S. A., Bukarešta

Naslov: Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: + 40 21 650 04 44

Faks: + 40 21 650 04 42

E-pošta: info@kd-group.sk

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (31. 12. 2007): George Alberts, predsednik uprave

Peter Groznik, član uprave

Katja Kraškovic, članica uprave

Poslovanje v letu 2007

- Realizirali smo privlačne donose v korist vlagateljev v naših skladih, vključno z najboljšim letnim donosom na lokalnem trgu odprtih skladov, ki ga je dosegel naš delniški sklad KD Maximus.
- Z dvema dodatnima odprtima skladoma, ki sta bila vpeljana na trg ob koncu leta 2006 (uravnoteženi sklad KD Optimus in KD MultiFond, prvi sklad skladov na romunskem trgu), Skupina pokriva vrsto naložbenih strategij za vlaganje v Romuniji in se zato uvršča med lokalne ponudnike z najširšo ponudbo skladov v Romuniji.
- Bistveno smo razširili dejavnosti v mreži distribucijskih poti.
- Krepili smo sodelovanje z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji, ki so prispevali k povečanju skupnega obsega naših sredstev v upravljanju za skoraj 80 odstotkov (na več kot 13 milijonov evrov).
- Prenos upravljanja mreže finančnih točk na borznoposredniško družbo KD Asset Management v Bukarešti, kar omogoča preoblikovanje te mreže v »finančni supermarket«.

Izzivi v letu 2008:

- začeti distribucijo skladov Skupine (predvsem slovenskih) v Romuniji, širiti in krepiti ponudbo za vlagatelje;
- nadaljevati sodelovanje in partnerstvo z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki;
- krepiti skupno nastopanje z družbami Skupine v Romuniji – KD Capital Management in KD Life in s tem dodatno povečanje prepoznavnosti Skupine kot pomembnega dejavnika na romunskih finančnih trgih.



KD Maksimus, delniški vzajemni sklad

- V letu 2007 je sklad prejel nagrado romunskega finančnega dnevnika Ziarul Financiar za najboljši delniški sklad romunskega kapitalnega trga.
- Sredstva v upravljanju so dosegla 12,06 milijona evrov. V primerjavi z letom 2006 so se tako povečala za več kot 65 odstotkov. Sklad je imel v letu 2007 1436 investitorjev, od katerih je bilo 947 aktivnih.
- V letu 2007 se je razširilo področje investicijske politike in obseg finančnih instrumentov, v katere lahko sklad investira svoja sredstva.
- Delež lastniških vrednostnih papirjev se je s prvotnih 76,78 odstotka v letu 2007 zmanjšal na 71,06 odstotka. Zmanjšal se je tudi odstotek obveznic (s 7,33 odstotka na 3,68 odstotka), povečali pa so se bančni depoziti (na 16,83 odstotka) in denarna sredstva (na 8,46 odstotka).

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (RON)	20,22
Čista vrednost sklada (RON)	43.532.076
Število enot v obtoku	2.152.858,44
Število vlagateljev	926

* RON – romunski lej

KD Optimus, uravnoteženi vzajemni sklad

- Ob koncu leta 2007 je sklad praznoval prvo obletnico delovanja.
- Sredstva v upravljanju so se v letu 2007 skoraj podvojila in dosegla 487.835 evrov.
- Zaradi prilagoditvenega obdobja v začetku leta 2007 sklad še ni bil naložbeno usklajen, do konca leta pa je dosegel želeno strukturo.
- Delež lastniških vrednostnih papirjev je ob koncu leta 2007 znašal 55,79 odstotka, delež depozitov in denarnih sredstev 31,28 odstotka ter delež dolžniških papirjev 12,93 odstotka.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (RON)	11,25
Čista vrednost sklada (RON)	1.761.182
Število enot v obtoku	156.500,69
Število vlagateljev	18

* RON – romunski lej

KD Multifond, sklad skladov

- Ob koncu leta 2007 je sklad praznoval prvo obletnico delovanja.
- Sredstva v upravljanju so se v letu 2007 skoraj podvojila in dosegla 251.146 evrov.
- V začetku leta 2007 sklad še ni bil naložbeno usklajen, do konca leta pa je dosegel želeno strukturo, tako da je delež delniških in uravnoteženih skladov znašal 80,31 odstotka, depoziti in denarna sredstva pa 19,69 odstotkov.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (RON)	10,53
Čista vrednost sklada (RON)	906.687
Število enot v obtoku	86.088,87
Število vlagateljev	2

* RON – romunski lej



Bolgarija

KD Investments EAD, Sofija

Naslov: Fritjof Nansen Blvd. 9, Sofija, Bolgarija

Telefon: +359 2 810 26 51

Faks: +359 2 981 21 65

E-pošta: info@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

Uprava (31. 12. 2008): Yanko Nikolov, izvršni direktor in predsednik uprave
Krasimir Mishlakov, izvršni direktor
Katja Kraškovic, članica uprave
Aleš Oražem, član uprave
Roman Androjna, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- Število vlagateljev v naših skladih smo skoraj podvojili, obseg sredstev v upravljanju pa smo več kot podvojili (na več kot 7 milijonov evrov).
- Naši skladi se uvrščajo med najuspešnejše sklade na bolgarskem trgu, sklad KD Equity pa je dosegel najboljše rezultate med vsemi skladi Skupine.
- Med stranke smo pritegnili tudi pokojninske sklade.

Izzivi v letu 2008:

- začeti distribucijo skladov Skupine (predvsem slovenskih) v Bolgariji, širiti in krepiti ponudbo za vlagatelje;
- krepiti sodelovanje in partnerstvo z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki;
- krepiti skupno nastopanje z drugima družbama Skupine v Bolgariji – KD Life in KD Securities in s tem dodatno povečanje prepoznavnosti Skupine kot pomembnega dejavnika na bolgarskih finančnih trgih;
- povečanje tržnega deleža.

KD Pelikan, uravnotežena investicijska družba, AD

- Portfelj KD Pelikana je skladno z investicijsko politiko uravnotežen. Tako je delež lastniških vrednostnih papirjev 48,66 odstotka, od tega 1,5 odstotka investirano v Romunijo, preostalo pa na bolgarskem trgu vrednostnih papirjev.
- Obveznice so predstavljale 17,91 odstotka sklada, depoziti 25,67 odstotka, preostalih 7,76 odstotka pa so bila denarna sredstva.
- Sredstva v upravljanju so ob koncu leta znašala 3,47 milijona evrov, 31 odstotka več kot ob koncu leta 2006.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost delnice (BGN)	23,07
Čista vrednost sklada (BGN)	6.788.748
Število delnic v obtoku	294.293
Število vlagateljev	229

* BGN – bolgarski lev



KD Bonds Bulgaria, obvezniški vzajemni sklad

- Sklad je praznoval svojo prvo obletnico sredi leta 2007.
- Ob koncu leta 2007 so sredstva v upravljanju dosegla 0,4 milijona evrov.
- Delež obveznic je znašal 48,4 odstotka, depoziti so dosegli 29,9 odstotka, 19,3 odstotka je bilo vloženega v lastniške vrednostne papirje, 2,4 odstotka so predstavljala denarna sredstva.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (BGN)	125,22
Čista vrednost sklada (BGN)	774.906
Število enot v obtoku	6.188,42
Število vlagateljev	22

* BGN – bolgarski lev

KD Equity Bulgaria, delniški vzajemni sklad

- Sklad je sredi leta 2007 praznoval svojo prvo obletnico.
- Sredstva v upravljanju so dosegla 3,4 milijona evrov ob koncu leta 2007, kar predstavlja 6,4-kratno povečanje sredstev glede na leto 2006.
- V letu 2007 se je spremenilo področje investiranja, in sicer z izključno bolgarskega trga na trge vzhodne in južne Evrope.
- Ob koncu leta 2007 je bolgarski trg še vedno predstavljal glavno območje investiranja s 63,27 odstotka, sledile so mu naložbe na Hrvaško (16,78 odstotka), Romunijo (4,5 odstotka) in Srbijo (3,1 odstotka). Skupno je delež lastniških vrednostnih papirjev predstavljal 87,65 odstotka sredstev v upravljanju. Preostanek so predstavljala denarna sredstva (2,58 odstotka) in depoziti (8,78 odstotka).

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (BGN)	2,00
Čista vrednost sklada (BGN)	6.585.687
Število enot v obtoku	3.292.892,77
Število vlagateljev	493

* BGN – bolgarski lev

Srbija

KD Investments a. d., Beograd

Naslov: Zmaj Jovina 13, Beograd, Republika Srbija

Telefon: +381 11 263 59 18

Faks: +381 11 328 23 31

E-pošta: info@kd-investments.co.yu

Spletna stran: www.kd-investments.co.yu

Uprava (31. 12. 2007): Dušan Lahe, direktor in predsednik uprave
Dag Kralj, član uprave
Aleksander Sekavčnik, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- Na začetku septembra se je družba registrirala kot družba za ustanavljanje, organizacijo in upravljanje investicijskih skladov.
- Ob koncu novembra je družba objavila javni poziv za vplačilo enot premoženja v prestižnem investicijskem skladu KD Ekskluziv.
- Javni poziv za vplačilo enot premoženja v odprtem delniškem skladu KD Ekskluziv je bil uspešno končan 20. decembra 2007, 27. decembra pa je bil sklad vpisan v register skladov srbske Komisije za vrednostne papirje in je lahko začel poslovati na srbskem finančnem trgu.

**Izzivi v letu 2008:**

- registrirati drugi odprti investicijski sklad;
- nadaljevati razvoj novih finančnih produktov v sodelovanju z bankami;
- krepiti razvoj prodaje, zlasti prek agencij, bank in borznoposredniških družb;
- realizirati donose, ki bodo med najboljšimi v Srbiji, v korist vlagateljev;
- aktivno sodelovati pri ustanavljanju združenja družb za upravljanje premoženja;
- izboljšati lokalne prepoznavnosti blagovne znamke KD.

KD Ekskluziv, delniški vzajemni sklad

- Delniški vzajemni sklad KD Ekskluziv je bil ustanovljen ob koncu decembra 2007, da bi dosegal donose z investiranjem najmanj 75 odstotkov sredstev v lastniške vrednostne papirje oziroma delnice največjih podjetij v Srbiji.
- Skupina je prek svoje srbske članice KD Investments, Beograd, razširila poslovanje na kapitalnem trgu, ki ima še veliko potenciala za rast in razvoj v prihodnjih letih.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2007	
Vrednost enote premoženja (RSD*)	1.000,32
Čista vrednost sklada (RSD*)	24.354.173
Število enot v obtoku	25.920,79
Število vlagateljev	58

* RSD – srbski dinar



Individualno upravljanje premoženja in borzno posredništvo

Poglavitne aktivnosti in dosežki leta 2007

- Uspelo nam je ohraniti in izboljšati storitev individualnega upravljanja premoženja kot osnovni steber naše ponudbe.
- V uspešnem letu 2007 smo v Sloveniji pridobili zaupanje devetdesetih novih strank, predstavili trgu povišani najmanjši začetni vložek 100 tisoč evrov in povečali vplačila v primerjavi s preteklim letom za 29 odstotkov.
- Po obsegu strank in sredstvih, zaupanih v upravljanje, smo se uvrstili v sam vrh slovenskih borznoposredniških družb in bank, ki opravljajo to storitev.
- Individualno upravljanje premoženja se je uveljavilo kot ključni produkt tudi v tujini – v treh državah smo ob koncu leta upravljali premoženje skoraj 350 strank v skupni višini okrog 11 milijonov evrov.
- Pri storitvah borznega posredovanja je vsem družbam v tujini uspelo močno okrepiti svoje tržne deleže.
- Kadrovsko in organizacijsko smo se v vseh državah prilagodili novim regulatornim smernicam oziroma direktivam ter tako okrepili temelje za nadaljnjo rast.

Individualno upravljanje premoženja in borzno posredništvo v letu 2008:

- nadaljnja rast tržnih deležev pri storitvah individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja, zato da bi postali eden vodilnih ponudnikov teh storitev v regiji;
- izboljšati procese upravljanja, krepiti izobraževanje zaposlenih in nadgraditi storitve individualnega upravljanja s široko paleto drugih finančnih storitev;
- ugodnejša izbira provizij, ki strankam omogočajo optimizacijo stroškov produkta;
- tesneje povezati družbe v tujini (prek krovne ljubljanske družbe KD BPD) v divizijski model korporativnega upravljanja;
- krepiti sodelovanje družb Skupine ter skupni nastop za večjo prepoznavnost blagovne znamke KD.



Slovenija

KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o., Ljubljana

Naslov: Celovška 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 30

Faks: + 386 1 582 67 20

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2007): Milena Zrnec, predsednica uprave

Uprava (1. 4. 2008): Benjamin Jošar, predsednik uprave

Področje upravljanja premoženja

Družba KD BPD je v letu 2007 upravljala sklade družbe za upravljanje KD Investments (zdaj KD Skladi). Tako smo upravljali 12 vzajemnih skladov in investicijsko družbo KD ID. Preteklo leto je bilo za naše vlagatelje uspešno. Sredstva v upravljanju so se v letu 2007 povečala za 48,7 odstotka, kar lahko pripišemo ustvarjeni donosnosti in neto prilivom. V drugi polovici leta je kriza drugorazrednih hipotekarnih obveznic v ZDA povečala volatilnost na svetovnih kapitalskih trgih. Tudi na balkanskih trgih se je poznala povečana politična negotovost ob vprašanju razrešitve statusa Kosova. V letu 2008 pričakujemo zaradi ohlajanja svetovne gospodarske rasti težje razmere na kapitalskih trgih, a verjamemo, da bosta v teh razmerah še bolj prišli do izraza strokovna podkovanost in izkušnost naše upravljalvske ekipe.

Poleg investicijskih skladov oddelek za upravljanje sredstev upravlja tudi s tujimi mandati institucionalnih vlagateljev. V tem segmentu smo v lanskem letu dosegli izjemno rast, saj so se sredstva v upravljanju povečala kar za 15-krat.

V letu 2007 smo velik poudarek posvetili nadaljnjemu izboljševanju procesov upravljanja. Skupinsko upravljanje, na katerega smo prešli v letu 2006, smo v lanskem letu še okrepili in nadgradili. Začeli smo izbirati in testirati programske rešitve za podporo upravljanju ter nadaljevali izobraževanje po programu CFA.

Individualno upravljanje premoženja

Individualno upravljanje premoženja postaja vedno bolj zaželen in iskan način investiranja prostih presežnih sredstev. Odseva spreminjanje varčevalnih navad, investicijskih odločitev ter bolj kapitalsko usmerjenih investicijskih pogledov investorjev v prihodnje. V treh letih, odkar opravljamo storitev individualnega upravljanja premoženja, skrbimo za stalno osveženo ponudbo naložbenih možnosti. Uvajamo nove naložbene politike, ki so strankam po tveganju bližje, saj so prilagojene njihovim investicijskim in varčevalnim navadam.

Poslovanje v letu 2007

- V zelo uspešnem letu 2007 smo pridobili zaupanje devetdesetih novih strank, uspešno predstavili trgu povišani najmanjši začetni vložek 100 tisoč evrov in v primerjavi s preteklim letom povečali vplačila za 29 odstotkov.
- Po obsegu strank in sredstvih, zaupanih v upravljanje, se uvrščamo v sam vrh slovenskih borznoposredniških družb in bank, ki opravljajo to storitev.
- Uspelo nam je ohraniti in izboljšati storitev individualnega upravljanja premoženja kot osnovni steber naše ponudbe storitev.

Uspešnost in vizija investiranja

Kljub slabši donosnosti svetovnih kapitalskih trgov ob koncu leta 2007 (zaradi posledic vpliva hipotekarne krize in likvidnostnih šokov) nam je uspelo ustvariti 15,40-odstotni donos na zbrana sredstva v letu 2007, saj nam je uspelo večino naložb investirati v razvijajoče se trge, ki niso bili neposredno vpleteni v negativne dejavnike hipotekarne krize. Gospodarstva teh držav dosegajo nadpovprečno rast, kar dovoljuje optimističen pogled na rast in razvoj teh trgov v prihodnosti.

**Izzivi v letu 2008:**

- nadaljevati izboljšave procesov upravljanja ter strokovno napredovanje analitikov in upraviteljev;
- pridobiti nove globalne in regionalne institucionalne vlagatelje;
- povečati poudarek na osebnem stiku in komunikaciji s strankami;
- ponuditi ugodnejšo izbira provizij, ki strankam omogočajo optimizacijo stroškov produkta;
- nadaljevati aktivno povezovanje z novimi lokalnimi sodelavci iz regij, v katerih poslujejo in delujejo družbe Skupine;
- povečati izkoristek individualnega upravljanja kot tržne niše v panogi;
- nadgraditi storitve individualnega upravljanja s široko paleto drugih finančnih storitev.

Borzno posredovanje**Poslovanje v letu 2007**

- V letu 2007 smo pridobili novega borznega posrednika in s tem izboljšali odzivnost ter še povečali kakovost storitve borznega posredovanja.
- Vpeljali smo storitev investicijskega svetovanja za večje stranke, s katero pridobijo koristne informacije za lažje odločanje glede investicij.
- Uspešno smo vstopili v prvo leto evra v Sloveniji in s povečanim številom strank nastopali na rastočem domačem trgu in tudi na vseh tujih trgih.
- Sklenili smo novo partnerstvo v Romuniji, začeli dogovore v Srbiji in obnovili partnerstvo s skupino Bank of New York.
- Med izvedenimi finančnimi instrumenti smo poleg »warrantov« ponudili t. i. »turbo certifikate«, ki kotirajo na borzi v Stuttgartu.
- Še vedno smo največ trgovali na domačem in balkanskih trgih, vedno več pa na preostalih tujih trgih, predvsem v Hong Kongu, ZDA in Nemčiji.
- Strankam smo ponudili vlaganja na novih trgih Estonije, Latvije, Litve, Južne Afrike in Koreje.
- Uspešno smo se prilagodili novemu Zakonu o trgu finančnih instrumentov in stranke seznanili z novo evropsko direktivo MIFID.

Izzivi v letu 2008:

- nadaljevati uspešno sodelovanje z dosedanjimi strankami in jim ponuditi dodatne storitve (posredovanje novic, analiz in priporočil s pomočjo okrepljenega analitskega oddelka);
- ponuditi kakovostne storitve novim strankam, ki želijo biti aktivne na vseh borznih trgih;
- uspešno sodelovati pri projektu ustanovitve banke.



Hrvaška

KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb

Naslov: Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 627 44 44

Faks: + 385 1 627 44 08

E-pošta: kdam@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31. 12. 2007): Zvonimir Marić, član uprave
Boštjan Tancer, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- Uveljavili smo se kot novi ponudnik na trgu storitev individualnega upravljanja premoženja, s sredstvi v upravljanju v višini 2,5 milijona evrov in tržnim deležem, ki ob koncu leta 2007 presega 2 odstotka.
- Pridobili smo večje število novih individualnih strank pri prvi javni ponudbi velikega hrvaškega telekomunikacijskega podjetja.
- V letu 2007 smo skoraj podvojili prihodke iz borznega posredništva, povečali tržni delež na Zagrebški borzi (ZSE) nad 2 odstotka in hkrati povečali relativne obsege transakcij zunaj Skupine.
- Ob koncu leta smo bili priča precejšnji krizi na trgu, ki je skrčila trg investicijskih skladov in individualnega upravljanja premoženja.

Izzivi v letu 2008:

- krepiti ugled družbe kot visoko kakovostnega ponudnika storitev individualnega upravljanja premoženja, za katere smo prepričani, da se bodo kljub zahtevnim pogojem na trgu še nadalje razvijale;
- dokončati infrastrukturo in ponudbo mednarodnega individualnega upravljanja portfeljev;
- krepiti storitve individualnega upravljanja premoženja in borznega posredništva z internetno podporo;
- vzpostaviti nove načine distribucije za individualno upravljanje premoženja (poleg lastnih zaposlenih);
- graditi blagovno znamko KD na Hrvaškem.

Romunija

SSIF KD Capital Management S. A., Bukarešta

Naslov: Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: + 40 21 650 04 47

Faks: + 40 21 650 04 48

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

E-pošta: office@kd-capital.ro

Uprava (31. 12. 2007): Silviu Enache, predsednik uprave
Uroš Gorišek, član uprave
Dag Kralj, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- V marcu 2007 je KD Capital Management od Državne komisije za vrednostne papirje prejel dokončno dovoljenje za opravljanje trgovanja z vrednostnimi papirji za sklade. Uresničili smo naš cilj – našim strankam v Romuniji ponuditi celoten spekter storitev Skupine.
- Število strank za individualno upravljanje premoženja je v primerjavi z letom 2006 zraslo za 125 odstotkov in obsega 181 strank, sredstva v upravljanju pa dosegajo skoraj pet milijonov evrov. Naše najpomembnejše stranke so iz Romunije, Slovenije, Francije, Grčije in Hrvaške.
- Prihodke iz borznega posredništva smo v letu 2007 povečali za več kot šestkrat in se uvrstili v zgornjo polovico vseh borzno posredniških hiš v Romuniji.
- S seminarji, na katerih so naši analitiki in upravljalci portfeljev predstavili produkte in trge Skupine, smo izboljšali prepoznavnost blagovne znamke KD.

**Izzivi v letu 2008:**

- povečati portfelj strank za individualno upravljanje premoženja in vlagati na tuje trge v skladu s profili strank in strokovnim upravljanjem;
- utrditi dejavnosti s pritegnitvijo novih tujih vlagateljev, promovirati produkte Skupine na tujih trgih in razviti nove produkte;
- povečevanje tržnega deleža in razvijanje konkurenčne prednosti kapitalskega trga.

Bolgarija**KD Securities EAD, Sofija**

Naslov: Frityof Nansen Blvd. 9, Sofija, Bolgarija

Telefon: + 359 2 810 26 95

Faks: +359 2 981 01 08

E-pošta: kds.office@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

Uprava (31. 12. 2007): Uroš Gorišek, predsednik uprave
Desislava Petkova, članica uprave
Dag Kralj, član uprave

Poslovanje v letu 2007

- V letu 2007 je KD Securities uspel enakomerno povečevati sredstva v upravljanju. Rezultati ob koncu letu so bistveno presegli načrtovane. Sredstva v individualnem upravljanju so presegla 3,5 milijona evrov (več kot štirikratno povečanje), medtem ko je število strank za individualno upravljanje premoženja naraslo na več kot sto (več kot trikratno povečanje).
- Prihodki iz borznoposredniških poslov so se v letu 2007 povečali za več kot osemkrat. Uvrstili smo se v zgornjo polovico vseh borznoposredniških hiš v Bolgariji in dosegli zgornjo četrtino nebančnih investicijskih posrednikov po obsegu transakcij na bolgarskem delniškem trgu.
- Uveljavili smo se kot eden vodilnih lokalnih investicijskih posrednikov, ki ponujajo storitve na regionalnih trgih prek povezanih podjetij in drugih partnerjev. Postali smo prepoznavni na lokalnem trgu, zato lahko upravičeno stremimo k izboljšanju in razširitvi storitev.
- Postali smo edini investicijski posrednik, ki ponuja vzajemne sklade drugih družb za upravljanje prek naših Finančnih točk (Sofija, Plovdiv). Obseg prodaje v njih se je v primerjavi z letom 2006 povečal za desetkrat.

Izzivi v letu 2008:

- razširiti in še dodatno izboljšati storitve individualnega upravljanja premoženja ter tako nadaljevati pozitiven trend povečevanja sredstev v upravljanju in števila strank;
- krepiti interes in lojalnost strank KD Securities tudi za druge storitve znotraj Skupine;
- izboljšati storitve individualnega upravljanja premoženja na tujih trgih s krepitvijo sodelovanja med lokalnimi družbami Skupine v regiji, zlasti na ravni upravljanja portfeljev;
- razširiti ponudbo v Finančnih točkah in jo razviti v »supermarkete skladov« s široko ponudbo vzajemnih skladov lastnih in tujih družb za upravljanje ter s strokovnim svetovanjem, nato pa širiti mrežo Finančnih točk.



ZAVAROVALNIŠTVO

Zavarovalniška dejavnost Skupine obsega življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. V Sloveniji delujeta v okviru Skupine dve družbi: življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skupina v tujini razvija in trži življenjska zavarovanja, in sicer prek življenjske zavarovalnice KD Življenje v njenih podružnicah ali pa v samostojno ustanovljenih zavarovalnicah.

V letu 2007 je Skupina na področju zavarovalništva dosegla zastavljene cilje. Zavarovalnici sta na področju življenjskih zavarovanj povečali skupno premijo kar za 34,5 odstotka, Skupina pa se je okrepila tudi na področju premoženjskih, vključno z zdravstvenimi zavarovanji, kjer je povečala skupno premijo za 8 odstotkov.

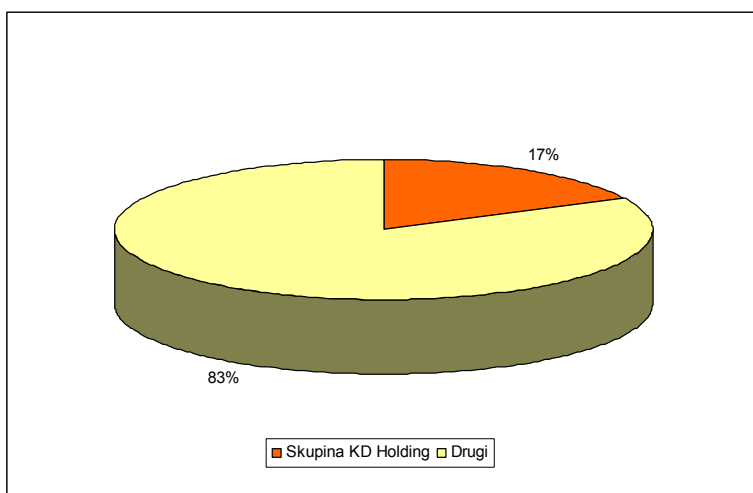
V okviru Skupine so zavarovalnice intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo, razvijale nove, zlasti paketne in bolj specializirane produkte za posamezne ciljne skupine, posodabljale prodajne poti in uvajale nove. Med najpomembnejšimi je ustanovitev prodajne družbe KD Finančna točka, minulo leto pa je zaznamovala tudi nadaljnja širitev poslovanja na področju življenjskih zavarovanj v tujini.

Tržni položaj

Skupina v Sloveniji dosega z obema zavarovalnicama 17-odstotni tržni delež in je na slovenskem zavarovalnem trgu trdno na drugem mestu. Skupina je v letu 2007 zbrala 307,9 milijona evrov premije.

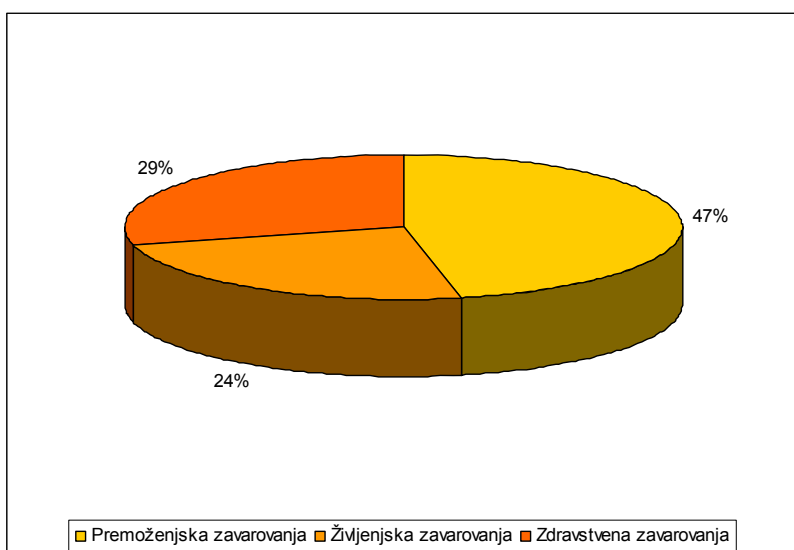
V letu 2007 je Skupina aktivno poslovala tudi v tujini v okviru življenjske zavarovalnice KD Life Asigurari v Romuniji in življenjske zavarovalnice KD Life v Bolgariji. KD Življenje je poslovala čezmejno na Češkem in prek podružnice na Slovaškem. V letu 2007 so zavarovalnice dosegle več kot milijon evrov skupne premije.

Delež Skupine na slovenskem zavarovalnem trgu:



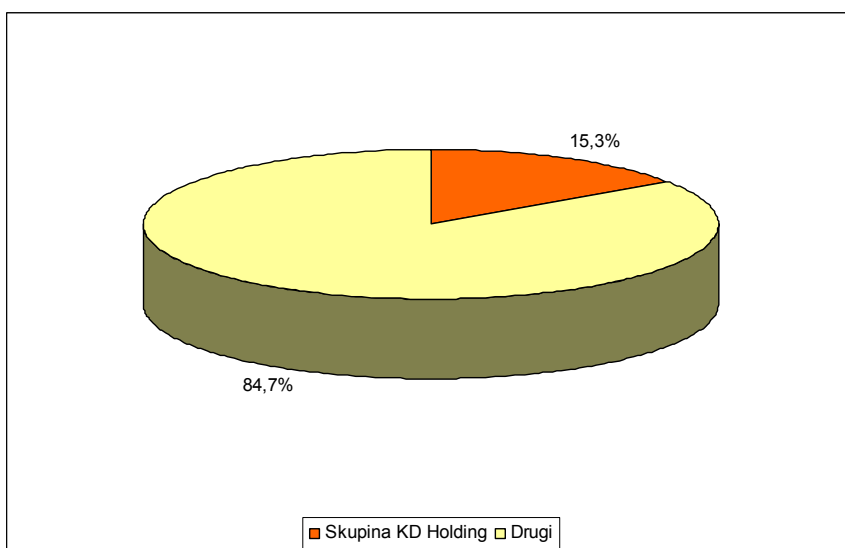


Struktura zbrane premije Skupine po zavarovalnih vrstah v Sloveniji:



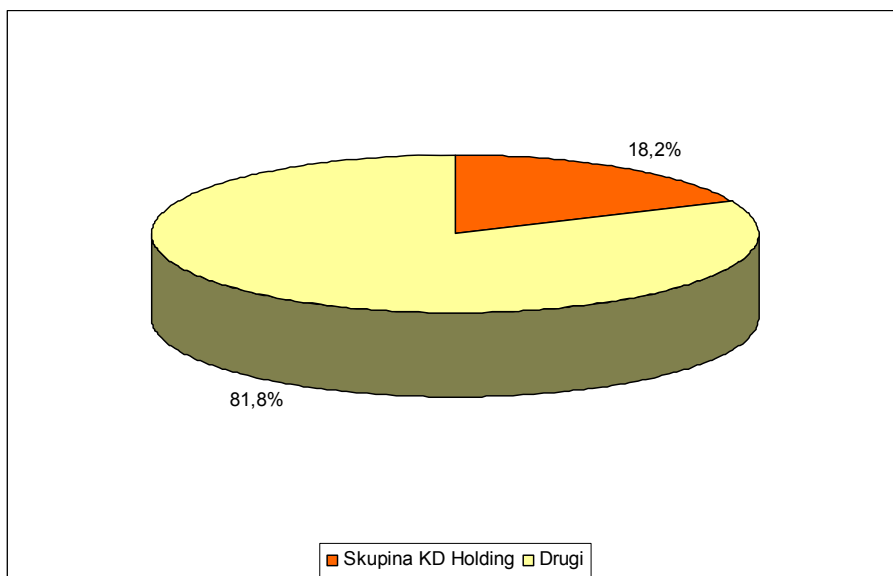
Na področju življenjskih zavarovanj Skupina dosega 15,3-odstotni tržni delež, na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi zavarovanji) pa 18,2-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu med klasičnimi zavarovalnicami.

Delež življenjskih zavarovanj Skupine na slovenskem zavarovalnem trgu:





Delež premoženjskih zavarovanj Skupine na slovenskem zavarovalnem trgu:



Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2007

Leto 2007 so zaznamovale zakonodajne spremembe, ki so sledile prilagajanju smernicam Evropske unije, ter škodno dogajanje na tem področju.

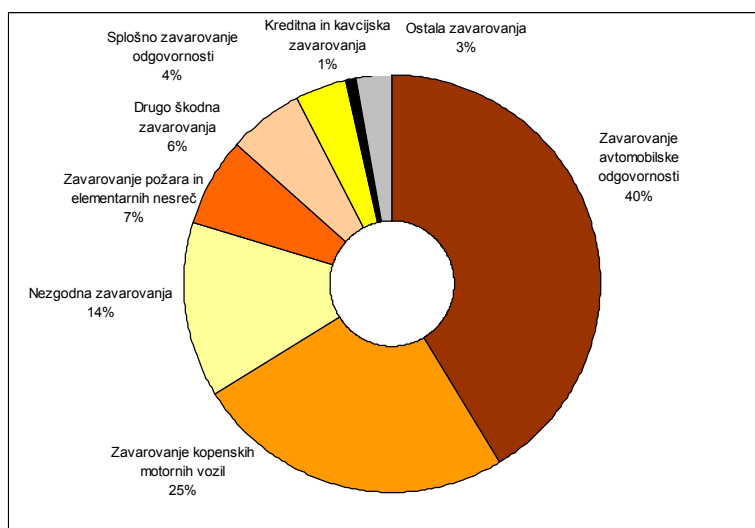
Področje zdravstvenih zavarovanj je zaznamovala uveljavitev zakonodajnih sprememb, zaradi katerih je Adriatic Slovenica izplačala 276 tisoč zavarovancem 11,8 milijona evrov rezervacij za starost. Zbiranje rezervacij je bilo odpravljeno z zakonom in se je 30. 9. 2007 v celoti vključilo v izvajanje izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj, saj se je takrat izteklo z zakonom določeno prehodno obdobje izravnave.

Škodno dogajanje na področju premoženjskih zavarovanj so najbolj zaznamovale nekatere posamične škode in katastrofalne ujme in poplave septembra. Slednje so po državi povzročile ogromno premoženjsko škodo, ki je presegla 200 milijonov evrov, med oškodovanci Adriatic Slovenice pa so presegle 2,5 milijona evrov, vendar zaradi ustreznega pozavarovanja niso močno vplivale na rezultat družbe.

Premoženjska zavarovanja

Premoženjska zavarovanja v Skupini trži Adriatic Slovenica. Zbrali smo 144,3 milijona evrov premije, kar pomeni 4,35-odstotno rast v primerjavi z letom prej.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju premoženjskih zavarovanj Skupine (brez zdravstvenih zavarovanj):

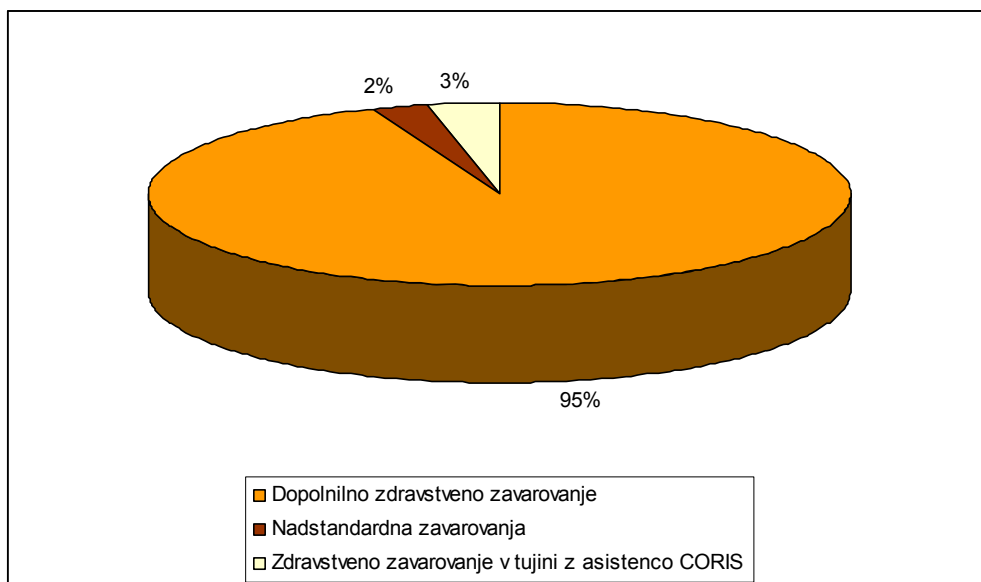




Zdravstvena zavarovanja

Zdravstvena zavarovanja v Skupini ponuja Adriatic Slovenica, ki je v letu 2007 na tem področju dosegla 14,3-odstotno rast premije glede na leto prej in zbrala 89,5 milijona evrov premije. Adriatic Slovenica je na slovenskem zavarovalnem trgu na področju dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj dosegel skoraj 24-odstotni, na področju t. i. nadstandardnih zavarovanj pa več kot 50-odstotni tržni delež.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju zdravstvenih zavarovanj v Skupini:



Življenjska zavarovanja

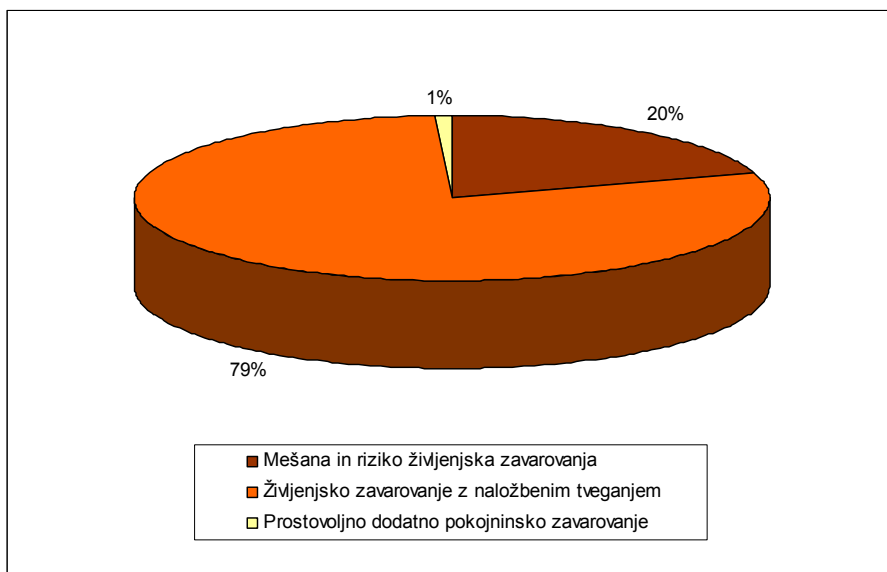
Bruto obračunana premija življenjskih zavarovanj že nekaj let narašča. V preteklem letu so življenjske zavarovalnice Skupine zbrale za 34,5 odstotka več premije kot leto prej. Razlog je predvsem v velikem uspehu trženja novih produktov življenjskih zavarovanj, predvsem zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje. Glede na 13,9-odstotno stopnjo rasti življenjskih zavarovanj v Sloveniji v letu 2007 in 16,3-odstotno v letu 2006 življenjska zavarovanja v Sloveniji rastejo nekoliko hitreje, kot je značilno za druge članice Evropske unije (rast starih članic Evropske unije je v letu 2006 znašala 12,8 odstotka).

V Skupini sta v letu 2007 na slovenskem trgu tržili življenjska zavarovanja KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki sta skupaj zbrali 74,1 milijona evrov premije.

V tujini Skupina trži življenjska zavarovanja v Romuniji, Bolgariji, na Češkem in Slovaškem.



Struktura življenjskih zavarovanj Skupine po zavarovalnih vrstah:



Izzivi v letu 2008:

- rast in utrditev tržnega položaja zavarovalnic Skupine ter ohranitev vodilne vloge pri razvoju novih zavarovanj;
- nadgradnja obstoječih zavarovalnih produktov, zlasti razvoj navzkrižne prodaje zavarovanj, kjer bodo zavarovanci imeli na voljo dodatne storitve;
- nadaljnja specializacija zavarovalnic v Skupini (življenjska in premoženjska zavarovanja);
- več kot 100 milijonov evrov zbranih premij oziroma 35-odstotna rast na področju življenjskih zavarovanj;
- več kot 252 milijonov evrov zbranih premij na področju premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj: na področju premoženjskih zavarovanj 7,9-odstotna, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 8,5-odstotna rast;
- prenos portfelja življenjskih zavarovanj z Adriatica Slovenice na KD Življenje;
- razvoj in nadgrajevanje obstoječe mreže specialnih zastopnikov in nadaljnji razvoj tržne mreže premoženjskih zavarovanj;
- posodabljanje obstoječih premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenotениh in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razvoj dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev ter razvoj novih poprodajnih aktivnosti.



Slovenija

ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba, d. d., Koper

Naslov: Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Brezplačni telefon: 080 11 10

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: info@adriatic-slovenica.si

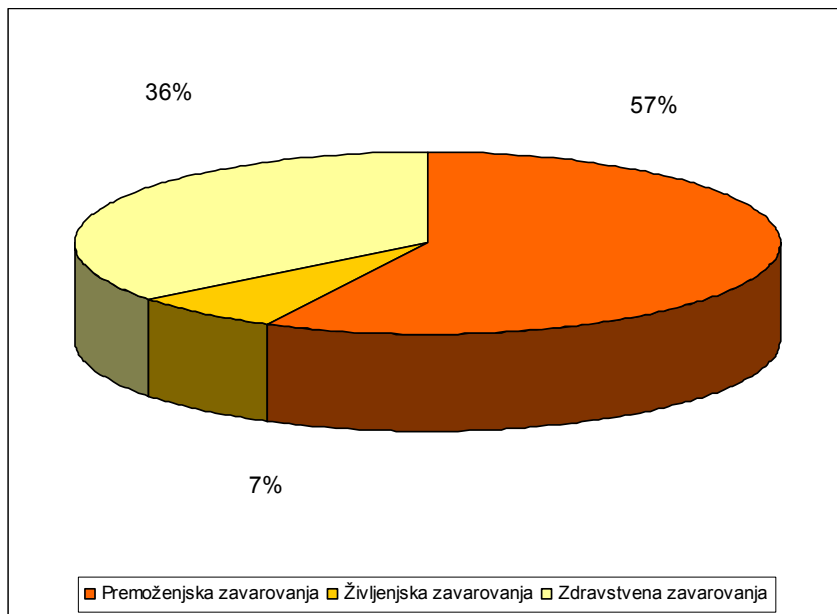
Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si

Uprava (31. 12. 2007): Gabrijel Škof, predsednik uprave
 Milena Georgievski, članica uprave

Uprava (11. 2. 2008): Gabrijel Škof, predsednik uprave
 Milena Georgievski, namestnica predsednika uprave
 mag. Matej Cergolj, član uprave
 Marko Rems, član uprave

Adriatic Slovenica je edina slovenska univerzalna zavarovalnica, kjer imajo zavarovanci na voljo vse zavarovalne vrste: zdravstvena, premoženjska, življenjska in pokojninska zavarovanja. Leta 2007 je trdno na drugem mestu slovenskega zavarovalniškega trga s 14,7-odstotnim tržnim deležem in 250,8 milijona evrov zbranih premij. Adriatic Slovenica ima razvejano tržno mrežo s kar 149 prodajnimi mesti in 109 prodajnih mest komplementarnih tržnih poti oziroma skupno 258 prodajnih mest ter najširšo ponudbo premoženjskih in življenjskih zavarovanj. Raziskava Ugled podjetij 2007 (Kline & Partner) kaže, da je družba nadpovprečno znana splošni in poslovni javnosti, nadpovprečno ugledna in investicijsko privlačna, na lestvici stoosmih najuglednejših slovenskih podjetij v letu 2007 pa je Adriatic Slovenica na odličnem 36. mestu med poslovnimi javnostmi in na drugem mestu med slovenskimi zavarovalnicami.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah:





Poslovanje v letu 2007

- Nadaljevali smo celovito integracijo združene zavarovalnice na področjih zavarovalnih produktov, poenotenja poslovanja in posodobitve ter poenotenja notranje organizacije.
- Izvedli smo projekte nove organizacije, sistemizacije in plačnega sistema (končani ob koncu marca 2007) ter prenovili informacijski sistem.
- Razvili smo ključna zavarovalna področja in nadaljevali razvoj tržne mreže, ki zavarovancem omogoča boljšo dostopnost in kakovost storitev ter razvijali nove prodajne poti.
- Zvišali smo kakovost zavarovalnih storitev in razvili nove, dodatne asistenčne storitve.
- Začeli smo postopke za prehod tržne mreže življenjskih zavarovanj na KD Življenje.
- Razvili smo nove produkte: novo avtomobilsko zavarovanje, življenjska zavarovanja Vita Fond naložbeni paketi, VitaFond Azija Garant Plus in VitaFond Renta Garant, nov Družinski paket ter Kredit Vita AS, na zdravstvenem področju smo razvili nova paketna zavarovanja Mladi, Aktivni in Senior ter posodobili ponudbo za športnike Vrhunski športnik in Športnik.

Življenjska zavarovanja

V letu 2007 smo ponudili široko, prilagodljivo in ugodno ponudbo vseh vrst življenjskih zavarovanj, ki omogočajo uresničitev potreb in želje po varnosti ali varčevanju v vseh življenjskih obdobjih. Zbrali smo 4,8 odstotka več premije kot leto prej.

Ponudba življenjskih zavarovanj:

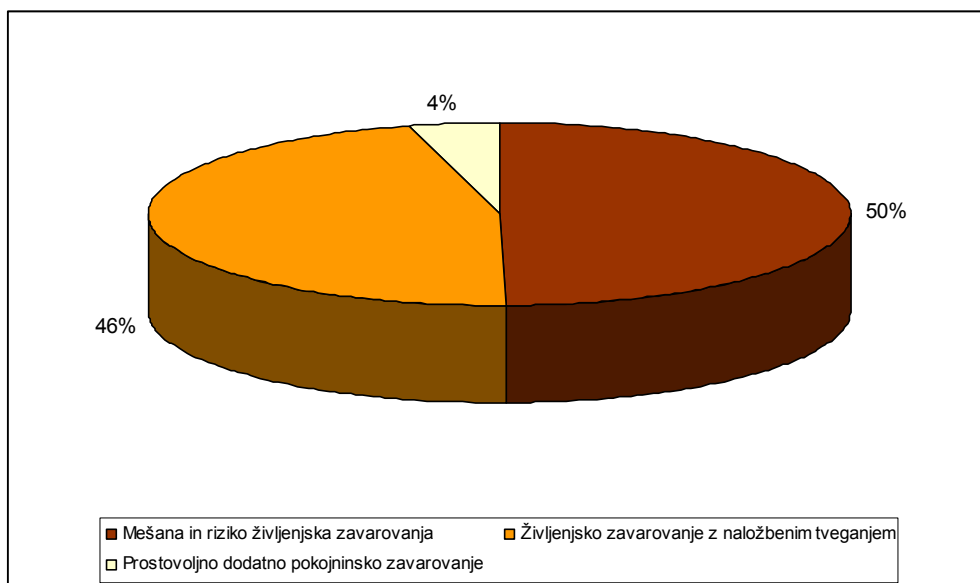
- Vita AS – mešano življenjsko zavarovanje za doživetje in smrt,
- Vita AS Plus – mešano življenjsko zavarovanje s kritjem kritičnih bolezni,
- Kredit Vita AS – življenjsko zavarovanje s padajočo zavarovalno vsoto po amortizacijskem načrtu in možnostjo vinkulacije v korist kreditodajalca,
- VitaFin AS za vse življenje – življenjsko zavarovanje za rizik smrti za vse življenje,
- VitaFin AS za določen čas – življenjsko zavarovanje za rizik smrti za dogovorjeno obdobje,
- VitaFin AS s padajočo zavarovalno vsoto (v povezavi s kreditno pogodbo),
- VitaFond AS – življenjsko zavarovanje z naložbenim tveganjem,
- VitaFond naložbeni paket AS – naložbeno življenjsko zavarovanje z vlaganjem v tri različne naložbene pakete,
- VitaFond Azija Garant – enkratno naložbeno življenjsko zavarovanja z jamstvom glavnice ob doživetju,
- VitaFond Azija Garant Plus – nova različica, ki se od AG razlikuje v naložbah (ob vlaganjih v hedge sklade še vlaganja v delniške vzajemne sklade),
- dodatno nezgodno zavarovanje,
- rentno zavarovanje za določen čas,
- pokojninska renta – doživljenjsko rentno zavarovanje.

Ponudba prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja:

- Pokojninski temelj AS – prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (PDPZ).



Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju življenjskih zavarovanj:



Premoženjska zavarovanja

Zavarovanje premoženja in storitev je najboljše področje delovanja družbe Adriatic Slovenica. Zavarovancem ponujamo sodobno in celovito ponudbo, z učinkovitim gospodarjenjem z akumuliranimi premijami pa ustvarjamo novo premoženje. Glede na zbrano premijo v letu 2007 je najboljše zavarovalna vrsta zavarovanje avtomobilske odgovornosti, sledijo pa kasko zavarovanja, nato nezgodna zavarovanja in zavarovanja proti požaru ter druga škodna zavarovanja.

Na tem področju smo lani:

- intenzivno posodabljali poenoteno zavarovalno ponudbo in prenavljali obstoječa zavarovanja ter prilagajali sklepanje zavarovanj novemu informacijskemu sistemu in sodobnim tržnim potem,
- ponudili novo, celovito ponudbo avtomobilskih zavarovanj in omogočili obnovo zavarovanja avtomobilske odgovornosti prek spleta,
- uvedli 55-odstotni bonus za previdne voznike in skladno z zakonodajo petkratno povišali minimalne zavarovalne vsote,
- na področju kreditnih zavarovanj ponudili popolnoma nov produkt, saj nova kreditna zavarovanja temeljijo na zavarovanju neplačila zaradi klasičnih zavarovalnih rizikov (smrt zavarovanca, nezmožnost za delo in izguba zaposlitve iz nekrivdnih razlogov),
- na področju stanovanjskih zavarovanj začeli priprave za nov, poenoten produkt s še bogatejšo asistenco, ki ga bomo ponudili v letu 2008, prav tako pa načrtujemo enotno in posodobljeno ponudbo nezgodnih zavarovanj.

Ponudba premoženjskih zavarovanj:

- zavarovanja kopenskih motornih vozil oziroma kasko zavarovanja,
- zavarovanja avtomobilske odgovornosti,
- transportna zavarovanja,
- zavarovanja požara in zavarovanja elementarnih nesreč,
- druga škodna zavarovanja, ki obsegajo petnajst zavarovalnih vrst,
- splošna zavarovanja odgovornosti, ki obsegajo štirinajst vrst,
- kreditna in kavcijska zavarovanja,
- zavarovanja različnih finančnih izgub,
- nezgodna zavarovanja, ki obsegajo osem različnih zavarovalnih vrst,
- zavarovanja stroškov postopka in zavarovanja pomoči.



Zdravstvena zavarovanja

Zdravstvena zavarovanja smo razvijali skladno z zakonodajnimi možnostmi, ponudbo pa oblikovali po meri zavarovancev, ki lahko sklepajo posamezna dodatna in vzporedna zavarovanja ter paketno ponudbo, dopolnjeno z novimi kritiji in oblikovano za posamezne ciljne skupine. Zavarovancem smo omogočili novo paketno ponudbo t. i. nadstandardnih zavarovanj Mladi, Aktivni in Senior z dodatnimi kritiji za vrhunske diagnostične preiskave, športnikom pa še posebne nove pakete Vrhunski športnik in Športnik za športnike državnega in mladinskega razreda.

Ponudba zdravstvenih zavarovanj:

- dopolnilno zdravstveno zavarovanje,
- vzporedna zdravstvena zavarovanja – zavarovanje samoplačniških storitev specialističnoambulantnega zdravljenja,
- dodatna zdravstvena zavarovanja:
 - o zdravstvena zavarovanja za večji obseg pravic ali višji standard storitev,
 - o zdravstvena zavarovanja za dodatne pravice,
 - o zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS.

Izzivi v letu 2008:

- osvojiti 18,7-odstotni tržni delež in se utrditi na drugem mestu med slovenskimi zavarovalnicami, ohraniti delež na trgu dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj in vodilno vlogo med ponudniki nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj;
- krepiti osredotočanje na uresničevanje potreb, želja in doseganje zadovoljstva strank, še zlasti glede kakovosti svetovanja ob prodaji storitev in reševanja škodnih primerov;
- uresničevati zastavljene projekte razvoja novih zavarovalnih in finančnih produktov ter raznolikosti prodajnih poti;
- optimizirati in standardizirati vse poslovne procese, predvsem z uvajanjem sodobnih tržnih poti in posodabljanjem informacijske podpore zalednim dejavnostim;
- razviti nekatera nova zavarovanja, predvsem na področju zavarovanja nepremičnin in premičnin;
- nadgraditi razvoj obstoječe ponudbe in navzkrižno prodajo zavarovanj iz najširše ponudbe ter prilagoditi ponudbo posameznim ciljnim skupinam;
- nadaljevati razvoj najsodobnejših in cenovno privlačnih zavarovalno-finančnih storitev, še zlasti asistenc;
- pospešiti specializacijo na področju premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj ter prenehanje opravljanja dejavnosti življenjskih zavarovanj;
- začeti s poslovanjem novoustanovljene hčerinske zavarovalnice v Srbiji AS Osiguranje in s tem širitev v regijo jugovzhodne Evrope.

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 65 50

Brezplačni telefon: 080 30 30

Faks: + 386 1 518 19 95

E-pošta: info@kd-zivljenje.siSpletna stran: www.kd-zivljenje.si

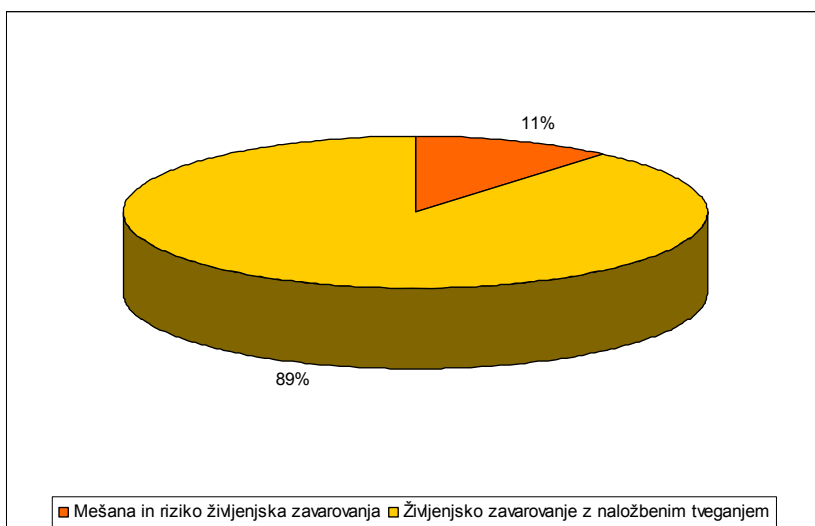
Uprava (31. 12. 2007): Matija Šenk, predsednik uprave

Mateja Keržič, članica uprave

dr. Darko Medved, član uprave

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je pod imenom Slovenica Življenje d. d. začela poslovati 3. 1. 2005. Nastala je z odcepitvijo od zavarovalniške hiše Slovenica d. d. Novoustanovljena zavarovalnica je zavarovancem ponudila celotno paleto življenjskih zavarovanj z osrednjimi produkti, življenjskimi zavarovanji, vezanimi na investicijske sklade KD. Zavarovanci lahko izbirajo med šestnajstimi slovenskimi in tujimi investicijskimi skladi KD.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah:

**Ponudba življenjskih zavarovanj:**

- Fondpolica, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade,
- Fondpolica z naložbenim paketom,
- Fondpolica Wellness, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade z vključenimi preventivnimi storitvami,
- Fondpolica Azija Garant – enkratno naložbeno življenjsko zavarovanje z jamstvom glavnice ob doživetju,
- Fondpolica Azija Garant Plus – dopolnjena različica Fondpolice Azija Garant (ob vlaganjih v hedge sklade še vlaganja v delniške vzajemne sklade),
- Fondpolica Renta Garant, naložbeno življenjsko zavarovanje z garancijo,
- mešano življenjsko zavarovanje,
- Življenjski podjetniški paket,
- skupinsko življenjsko zavarovanje,
- Seniorplus,
- življenjsko zavarovanje za primer smrti,
- življenjsko zavarovanje za primer smrti kreditjemalca,
- naložbeno življenjsko zavarovanje kreditjemalca,
- dodatna zavarovanja (dodatno nezgodno zavarovanje, dodatno zavarovanje za primer kritičnih bolezni)



Poslovanje v letu 2007

- Slovenica Življenje d. d. se je 22. 8. 2007 z vpisom v sodni register uradno preimenovala v KD Življenje, zavarovalnica, d. d. Preimenovanje je spremljala tudi prenova celostne grafične podobe, usklajene z grafično podobo Skupine.
- Ponudili smo celotno paleto življenjskih zavarovanj, osrednji produkti pa so bili tudi v letu 2007 življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade, med katerimi je izstopala Fondpolica.
- Ob koncu oktobra je družba KD Življenje kot 50-odstotna lastnica sodelovala pri ustanovitvi največje prodajne družbe v Skupini, KD Finančna točka.
- Leto je družba končala na tretjem mestu med slovenskimi zavarovalnicami po zbrani bruto premiji življenjskih zavarovanj in na drugem mestu po zbranih naložbenih življenjskih zavarovanjih.
- Zbrali smo 57,6 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar je za 49,3 odstotka več kot v primerljivem obdobju lani. Obračunanih škod je bilo v letu 2007 za več kot pet milijonov evrov, kar je za 5,6 odstotka več kot v primerljivem obdobju lani.
- Ob koncu leta je družba pripravila vse potrebne postopke za prenos življenjskih zavarovanj družbe Adriatic Slovenica na KD Življenje.
- Zadnji dan leta 2007 je skupščina delničarjev KD Življenje sprejela predlog glavnega delničarja, družbe KD Holding, in izglasovala sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe.

Izzivi v letu 2008:

- rast poslovanja: 33,1-odstotna rast kosmate obračunane premije v letu 2008;
- povečati tržni deleža v Sloveniji: ob koncu leta 2008 načrtujemo doseči 14,1-odstotni tržni delež med življenjskimi zavarovalnicami;
- povečati EEV (»embedded value«) za 16 odstotkov glede na leto 2007;
- širiti poslovanje v tujino: vstop na ukrajinski in hrvaški trg;
- ohraniti vodilno mesto na področju razvoja novih produktov;
- vpeljati nove, raznovrstne prodajne poti;
- izkoristiti sinergijske učinke z drugimi družbami Skupine;
- konsolidirati divizijo življenjskih zavarovanj Skupine.

Romunija

KD Life Asigurari S. A., Bukarešta

Naslov: Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: +40 21 650 55 06

Faks: +40 21 650 55 04

E-pošta: office@kd-life.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Upravni odbor (31. 12. 2007):

Matija Šenk, predsednik upravnega odbora

Ian Harrocks, podpredsednik upravnega odbora

Carmen Radu, članica upravnega odbora in izvršna direktorica

Lilijan Belšak, član upravnega odbora

Zefir Castris, član upravnega odbora

Življenjska zavarovalnica KD Life Asigurari je začela delovati 21. 6. 2006 in je prva življenjska zavarovalnica, ki jo je Skupina odprla v tujini. Dolgoročni cilj zavarovalnice je v desetih letih doseči 8,5-odstotni tržni delež na romunskem trgu življenjskih zavarovanj. Produkti: Rentabilis – življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade, Prudentis – mešano življenjsko zavarovanje, Probabilis – zavarovanje za primer smrti in Medicalis – dodatno nezgodno zavarovanje. V letu 2007 je zavarovalnica tržila tudi življenjsko zavarovanje z garancijo z omejeno dobo zbiranja premije – ProfitabilUno (Azija Garant Plus).



Poslovanje v letu 2007

- Uspešno smo nadaljevali prodajo življenjskih zavarovanj ter utrjevali ugled in položaj na trgu.
- Glavni poudarek je bil na prodaji življenjskega zavarovanja, vezanega na investicijske sklade, ki je v letu 2007 predstavljalo 92 odstotkov prodaje.
- Kljub reformi pokojninskega sistema nam je uspelo ne samo obdržati, ampak celo povečati prodajo življenjskih zavarovanj.
- Zbrali smo 1,4 milijona evrov letne premije in sklenili več kot štiri tisoč zavarovanj, ki jih tržimo prek zavarovalnih agentov.

Izzivi v letu 2008:

- širiti prodajno mrežo in uvajati inovativne produkte na trg življenjskih zavarovanj (skupinsko življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje).

Bolgarija

KD Life AD, Sofija

Naslov: Stara Planina 5, Sofija, Bolgarija

Telefon: + 357 2 933 79 11

Faks: + 357 2 933 79 19

E-pošta: office@kd-life.bg

Spletna stran: www.kd-life.bg

Upravni odbor (31. 12. 2007):

Matija Šenk, predsednik upravnega odbora

Lilijan Belšak, član upravnega odbora in izvršni direktor

Stefan Stefanov, član upravnega odbora

Galabin Galabov, član upravnega odbora

KD Life AD je ena redkih družb, ki na trgu ponuja življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade, in celo življenjsko zavarovanje z naložbenimi paketi, kar je popolna novost na bolgarskem trgu. Zato se upravičeno trži kot »unit-linked expert« (strokovnjak za naložbena življenjska zavarovanja). Produkti: Fondpolica – življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade, Klasično zavarovanje »Život« – mešano življenjsko zavarovanje, dodatno nezgodno zavarovanje ter dodatno nezgodno zavarovanje otrok. Poseben produkt: Renta Garant.

Poslovanje v letu 2007

- Gradili smo prepoznavnost podjetja in blagovne znamke z uporabo inovativnih metod prodaje s pomočjo strokovnjakov družbe KD Življenje.
- Začeli smo s prodajnimi aktivnostmi v trgovskih centrih, šolah in prek klicnega centra.

Izzivi v letu 2008:

- širiti lastno prodajno mrežo, s katero želimo pokriti celo Bolgarijo;
- predstaviti inovativne oblike naložbenih življenjskih zavarovanj, ki bodo povečala prepoznavnost in prisotnost KD Življenje na bolgarskem trgu.



Slovaška

KD LIFE, Insurance Company, plc, pobočka zahranične poist'ovne, Bratislava

Naslov: Laurinská 3, Bratislava, Slovaška

Telefon: + 42 1 2 5910 4906

Faks: + 421 2 5910 4910

E-mail: info@kd-life.sk

Spletna stran: www.kd-life.sk

Uprava (31.12.2007): Henrich Kelenyei, direktor podružnice

V skladu s tretjo življenjsko direktivo, ki dovoljuje čezmejno prodajo življenjskih zavarovanj, je KD Življenje v letu 2007 v Republiki Slovaški življenjska zavarovanja tržila posredno prek različnih prodajnih poti. Podružnica je bila ustanovljena 1. 8. 2007, prodaja zavarovanj prek podružnice pa se je začela 1. 1. 2008. Produkti: Fondpoistka – življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade, Kapitálpoistka – mešano življenjsko zavarovanje, Investprogram – življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade in dodatno nezgodno zavarovanje ter dodatno nezgodno zavarovanje otrok. Posebna produkta: Ázia Garant Plus in Renta Garant.

Poslovanje v letu 2007

- Družba je bila ustanovljena 1. 8. 2007.
- Začeli smo tržiti zavarovalne produkte.

Izzivi v letu 2008:

- širiti lastno prodajno mrežo, s katero želimo pokriti celo Slovaško;
- predstaviti produkt Fondpoistka (Fondpolico) in ostale inovativne oblike naložbenih življenjskih zavarovanj, ki bodo povečale prepoznavnost in prisotnost KD Življenje na slovaškem trgu.

Republika Češka

KD LIFE s.r.o., Praga

Naslov: Doudlebská 1699/5, Praga, Češka

Telefon: + 420 233 026 740

Faks: + 420 233 026 749

E-pošta: pojistovna@kd-life.cz

Spletna stran: www.kd-life.cz

Odgovorna oseba (31. 12. 2007): prof. ing. Jaroslav Vostatek, CSc.

Po prejemu dovoljenja za opravljanje čezmejnega poslovanja na ozemlju Republike Češke je KD Življenje septembra 2007 začela aktivnosti za prodajo življenjskih zavarovanj s podporo lokalne družbe. Produkti: Renta Garant pod imenom Fondpojistka Renta 2 Garance.

Poslovanje v letu 2007

- Začeli smo tržiti produkt Renta Garant pod imenom Fondpojistka Renta 2 Garance, ki je v kratkem obdobju dosegel zelo dobre prodajne rezultate.

Izzivi v letu 2008:

- vzpostaviti aktivno delovanje podružnice v Pragi.



Ukrajina

KD Life jsc, Kijev

Naslov: Lineynaya str. 17, Kijev, Ukrajina

Telefon: + 380 44 499 59 99

Faks: + 380 44 499 59 90

E-mail: office@kd-life.com.au

Odgovorna oseba (31. 12. 2007): Kevin Phillips, izvršni direktor

Poslovanje v letu 2007

- Pridobili smo dovoljenje za finančno institucijo.
- Izvajali smo aktivnosti za pridobitev dovoljenja za trženje življenjskih zavarovanj.

Izzivi v letu 2008:

- vzpostaviti prodajno mrežo, s katero bo družba prisotna v pomembnejših ukrajinskih mestih;
- začeti prodajo življenjskih zavarovanj.



PRODAJA FINANČNIH STORITEV

V Skupini najvišje cenimo pričakovanja svojih strank, zato pri razvoju finančnih storitev sledimo njihovim željam in potrebam. Ta prizadevanja se ne končajo pri razvoju storitev, ampak se nadaljujejo tudi v iskanju najboljših distribucijskih kanalov, prek katerih storitve nudimo svojim strankam.

Že v letu 2006 smo oblikovali Klub KD Plus, ki strankam ponuja številne ugodnosti. Leta 2007 pa smo z ustanovitvijo družbe KD Finančna točka uresničili enega pomembnejših strateških ciljev v Skupini, saj novi prodajni kanal združuje in prepleta ponudbo večine finančnih storitev Skupine v Sloveniji. Strankam je odslej na voljo celoten finančni servis na enem mestu.

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 51

Brezplačni telefon: 080 12 30

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: info@kd-financnatocka.si

Spletna stran: www.financna-tocka.si

Uprava (31. 12. 2007): Gregor Jelerčič, predsednik uprave
Darja Gabrovšek Polajnar, članica uprave

V Skupini smo 23. 10. 2007 ustanovili družbo KD Finančna točka, katere cilj je z največjo ponudbo na enem mestu in z najboljšim standardom storitev, postati vodilno prodajno podjetje finančnih produktov Skupine v Sloveniji in med vodilnimi v izbranih državah. V družbi smo združili tri močne prodajne verige: zastopniško mrežo življenjske zavarovalnice KD Življenje, njeno lastno agencijo Svet zavarovanj in obstoječo mrežo poslovalnic Finančna točka družbe KD BPD, ki je doslej tržila vse investicijske sklade KD z dovoljenjem za trženje ter komplementarne vzajemne sklade drugih družb za upravljanje z dovoljenjem za trženje ter borzno posredovanje.

Glavni prednosti KD Finančne točke sta ponudba vseh finančnih storitev na enem mestu in močna prodajna mreža, ki je na dan 31. 12. 2007 štela 20 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo s 100 zaposlenimi tržniki in 520 pogodbenimi prodajalci. Dodatno podporo nudita tudi spletni portal www.financna-tocka.si in klicni center.

Ponudba KD Finančne točke obsega sklepanje življenjskih zavarovanj zavarovalnice KD Življenje in informacije, svetovanje ter pristop k investicijskim skladom družbe KD Skladi in drugih družb za upravljanje, ki izpolnjujejo pogoje za trženje investicijskih skladov. V letu 2008 bo ponudba dopolnjena s trženjem premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj, v prihodnosti pa tudi s posredovanjem bančnih kreditov in lizingov ter preostalih finančnih storitev.

Poslovanje v letu 2007

- V oktobru smo združili prodajne poti poslovalnic Finančne točke, agencije Svet zavarovanj in mobilne mreže KD Življenje ter ustanovili družbo KD Finančna točka.
- V Finančnih točkah po Sloveniji smo imeli ob koncu leta več kot 140 milijonov evrov vplačil in več kot 45 tisoč vlagateljev.
- Sklenili smo več kot 23 tisoč novih zavarovanj, skupna obračunana premija je znašala več kot 30 milijonov evrov.
- Spletno stran www.financna-tocka.si je januarja 2007 obiskalo več kot 31 tisoč različnih uporabnikov, decembra 2007 pa že več kot 51 tisoč. V celem letu 2007 je stran obiskalo več kot 309 tisoč različnih uporabnikov, registriranih jih je bilo več kot 21 tisoč.

Izzivi v letu 2008:

- razviti nove inovativne in kakovostne produkte;
- ponuditi največjo izbiro finančnih produktov na enem mestu – dopolnjeno z zdravstvenimi in premoženjskimi zavarovanji ter drugimi finančnimi storitvami;



- vzpostaviti visok standard prodaje z visoko profesionalnostjo finančnih svetovalcev;
- širiti stacionarno in mobilno prodajno mrežo;
- prevzeti vodilno vlogo pri distribuciji investicijskih skladov in življenjskih zavarovanj;
- povečati prodajo (s 15-odstotno letno rastjo vplačil v Sloveniji);
- aktivno širiti poslovanje v tujino: v posameznih državah preboj med tri vodilna tržna podjetja;
- povečati prodajo vseh finančnih in zavarovalnih produktov podjetij v Skupini;
- ustvarjati sinergije s preostalimi družbami v Skupini.

Načrti v številkah:

	2008
Znesek neposrednih vplačil v investicijske sklade (v milijonih EUR)	153
Nova premija vplačanih zavarovanj (v milijonih EUR)	30,2
Število novih pristopnih izjav skladov	20.800
Število novo sklenjenih zavarovalnih polic	35.450
Število zaposlenih	155

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 12

Brezplačni telefon: 080 10 24

Faks: + 386 1 58 26 652

E-pošta: info@kdplus.si

Spletna stran: www.kdplus.si

Uprava (31. 12. 2007): Špela Klun, direktorica

Glavna dejavnost družbe je poslovanje Kluba KD plus. Ustanovljen je bil zaradi zavedanja družb Skupine, kako pomembno je zadovoljstvo strank. Storitve kluba predstavljajo presežek v ponudbi. Osnovna naloga družbe je tako pridobivanje novih in zanimivih ugodnosti za zveste stranke in povezovanje storitev družb v Skupini ter s tem utrjevanje in vzpostavljanje sinergičnih učinkov med družbami.

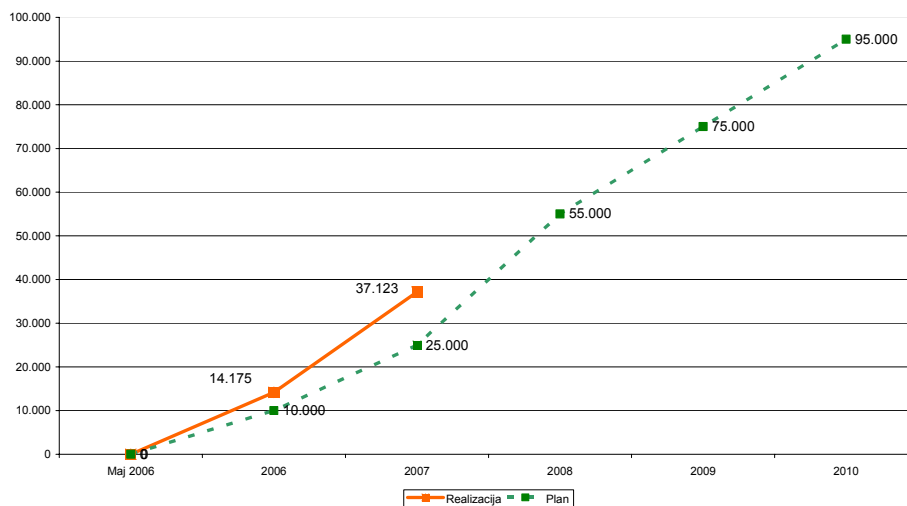
Ugodnosti, ki jih družbe ponujajo, so stalne. Člani so deležni predstavitve in dodatnih ugodnosti pri nakupu izdelkov in storitev, ki zajemajo celoten finančni steber: vzajemne oziroma investicijske sklade, borzne, bančne in zavarovalniške storitve ter storitve vseh pridruženih partnerjev – družb članic Skupine in zunanjih partnerjev Kluba. Vse ugodnosti so sproti navedene na spletni strani www.kdplus.si, člani pa prejema tudi redna obvestila o storitvah in novostih ter o njihovih ponudnikih prek elektronskih novic in po pošti.

Poslovanje v letu 2007

- Na začetku leta 2007 je družba kot glavno dejavnost prevzela poslovanje Kluba KD plus.
- Obstoječim 14 tisočim članom kluba se je pridružilo še 23 tisoč novih in tako krepko preseglo vsa pričakovanja (več kot 53-odstotno povečanje).
- V prvi fazi so k ustanovitvi Kluba KD plus pristopile družbe KD BPD, KD Investments (zdaj KD Skladi), KD Življenje, Adriatic Slovenica in Deželna banka Slovenij. Decembra 2007 pa se je družbam pridružila še KD Finančna točka.
- V letu 2007 smo začeli ustanavljati Klub KD plus na Slovaškem.

**Izzivi v letu 2008:**

- preseči število 55 tisoč članov kluba;
- ustanoviti klube tudi v drugih državah, kjer je Skupina s svojimi produkti že prisotna;
- paleto ugodnosti prilagoditi željam članov;
- povečati navzkrižno prodajo oziroma prilagoditi storitve družb za lažje ustvarjanje ugodnosti.





KAPITALSKE NALOŽBE

Kapitalske naložbe v Skupini upravljata krovna družba KD Holding in novoustanovljena družba KD Kapital. Med pomembnejše dejavnosti spadata kinematografska in zabavišna dejavnost, Skupina pa je lani aktivneje posegla tudi na področje nepremičnin. Med dejavnostmi so še založništvo, upravljanje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi in upravljanje sklada tveganega kapitala ter različne druge naložbe.

KD Kapital, finančne storitve, d. o. o., Ljubljana

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 70

Faks: + 386 1 582 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Uprava (31. 12. 2007): Janez Bojc, predsednik uprave
Mira Koporčič Veljič, članica uprave

KD Kapital je bil ustanovljen 1. 7. 2007, družba pa je bila 27. 7. 2007 dokapitalizirana s 100-odstotnim stvarnim vložkom KD Holdinga.

Z ustanovitvijo KD Kapitala smo v Skupini ločili upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih deležev tržnih naložb od strateških in čistih portfeljskih tržnih naložb. KD Kapital bo kupnino, skupaj z najetimi dolžniškimi sredstvi, vlagal v nove, praviloma obvladujoče deleže v podjetjih na trgih Slovenije in jugovzhodne Evrope.

V prvi dokapitalizaciji je bilo vloženih 26 naložb v višini 44,8 milijona evrov. V naslednji dokapitalizaciji decembra 2007 je bil KD Kapital dokapitaliziran do naložbene vrednosti sredstev 72,1 milijona evrov (oziroma skupaj 31 naložb) ter še z nekaterimi terjatvami, vezanimi na naložbe, tako da je bila na dan 1. 1. 2008 skupna vrednost sredstev 77,7 milijona evrov, vrednost lastniškega kapitala pa 74,3 milijona evrov.

V letu 2007 je KD Kapital realiziral čisti dobiček iz poslovanja v višini 1,2 milijona evrov, 1. 1. 2008 pa je bilo v družbi 8 zaposlenih.

Sklad tveganega kapitala

Sklad tveganega kapitala bo v okviru naložbene politike kupoval večinske deleže v rastočih podjetjih, ki jih strateški in večji finančni investitorji še niso zaznali, z ustrežno rastjo pa lahko zanje postanejo zanimiva.

Naložbena strategija

- Obseg investicij v izbrana rastoča podjetja bo med dvema in desetimi milijoni evrov.
- Geografsko bo sklad usmerjen v Slovenijo, Hrvaško, Bosno in Hercegovino, Srbijo, Makedonijo, Romunijo, Bolgarijo, Moldavijo in Albanijo, poudarek pa bo na državah nekdanje Jugoslavije.
- Sklad si bo prizadeval vstopiti v družbe, ki imajo s svojimi produkti ali storitvami možnost postati vodilne v posamezni niši ali na določenem trgu.
- Sredstva bo sklad vlagal predvsem v podjetja s področij finančnih storitev, distribucije in logistike, komunikacij in medijev, zdravstva in ekologije. Investicije bodo usmerjali v majhna in srednje velika podjetja z letnimi prihodki od 5 do 75 milijonov evrov.
- S kapitalskim vstopom v podjetja in aktivno politiko upravljanja nameravajo povečati vrednost teh podjetij in jih pripraviti za prodajo strateškim investitorjem.



Poslovanje v letu 2007

- Sklad je začel aktivno poslovati in pridobil zaveze za 31 milijonov evrov.
- Največji investitor je KD Holding, ostali investitorji pa so predvsem slovenske banke in švicarski sklad SECO.
- Vzpostavili so pisarne v regiji in pregledali več kot 120 potencialnih naložb.

Izzivi v letu 2008:

- investirati v vsaj tri družbe;
- pridobiti dodatne investitorje.

Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi

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

- 80,5 odstotka delnic v družbi KD Mont a. d., Podgorica, ki upravlja investicijski sklad MIG,
- 51,0 odstotka delnic v družbi VIB a. d., Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB,

Na dan 31. 12. 2007 je bila lastnica 58,79 odstotka delnic družbe ABDS d.d., Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG, družba KD Investments, Ljubljana (zdaj KD Skladi), KD Kapital pa je ta delež v celoti odkupil od družbe KD Skladi po koncu poslovnega leta 2007 (15. 2. 2008).

KD Kapital ima v lasti tudi neposredne naložbe v omenjene privatizacijske sklade, in sicer:

- 12,13 odstotka delnic neposredno v BIG in
- 17,01 odstotka delnic v MIG.

Pomembni deleži v teh družbah za upravljanje omogočajo družbi KD Kapital aktivno sodelovanje v njihovem upravljanju. Skupna vrednost treh investicijskih skladov je bila na zadnji dan v letu 2007 po tržni ceni 126 milijonov evrov. Neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje 220 milijonov evrov.



Investicijski sklad MIG AD, Podgorica, Črna gora

- S preoblikovanjem privatizacijskega investicijskega sklada MIG v Fond zajedničkih ulaganja MIG AD, Podgorica, so od leta 2005 odprte številne možnosti za vlaganja, ki jih je sklad uspešno nadaljeval tudi v letu 2007.
- Sklad lahko neomejeno vlaga v tujino ali na domači trg, v vrednostne papirje, ki kotirajo na urejenih borznih trgih, v nepremičnine in depozite.
- V letu 2007 je sklad iz svojega portfelja prodal 27 naložb (oziroma deležev iz naložb) za 9,6 milijona evrov in kupil 37 naložb v delnice v skupni vrednosti 10,5 milijona evrov in 3 naložbe v nepremičnine v vrednosti 2,8 milijona evrov.
- Naložb v vrednostne papirje je bilo 92,3 odstotka, od tega 92,6 odstotka v Črni Gori. Naložb v nepremičnine je bilo 6,8 odstotka, v depozite pa 0,8 odstotka.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2007	
Neto vrednost delnice (EUR)	0,37
Število delnic	109.685.100
Neto vrednost sklada (mio EUR)	39,99
Tržna cena delnice (EUR)	0,25

Zaprti investicijski sklad VIB a.d., Banja Luka, Republika Srpska

- V letu 2007 se je privatizacijski sklad VIB a.d. iz Banja Luke uspešno preoblikoval v zaprti investicijski sklad v skladu z veljavno lokalno zakonodajo. Konsolidacija lastniške strukture je omogočila kakovostno upravljanje naložb v investicijskem skladu in hkratno izvajanje investicijske dejavnosti. Naložbena struktura sklada se tako ustrezno prilagaja zahtevam preoblikovanja privatizacijskega sklada v zaprti investicijski sklad.
- Sklad je v preteklem letu prodal 4 naložbe v skupni vrednosti več kot milijon evrov. Vrednost nakupov v letu 2007 znaša več kot 840 tisoč evrov.
- Delež naložb v vrednostne papirje je znašal 94,3 odstotka, naložb v depozite pa 5,7 odstotka.
- V skladu s preoblikovanjem iz privatizacijskega v zaprti investicijski sklad bo v letu 2008 sklad začel izkoriščati nove možnosti investiranja v države regije jugovzhodne Evrope (Hrvaška, Črna Gora, Srbija, Makedonija) in države Evropske unije.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2007	
Neto vrednost delnice (EUR)	5,64
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (mio EUR)	11.218.142,49
Tržna cena delnice (EUR)	3,68



Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina

- Sklad je v preteklem letu prodal oziroma zmanjšal lastniški delež v 17 družbah, v skupni vrednosti več kot 10 milijonov evrov. Tudi v letu 2007 se je nadaljevala politika krepitve portfelja, in sicer je bilo opravljenih nakupov v vrednosti več kot tri milijone evrov.
- V letu 2008 bo potekalo usklajevanje strukture naložb in prilagajanje novemu krovnemu zakonu s področja družb za upravljanje in investicijskih skladov v BiH. Do sprejetja novega zakona so mogoče le naložbe v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah v Bosni in Hercegovini FBiH in Republiki Srbski.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2007	
Neto vrednost delnice (EUR)	15,00
Število delnic	10.633.509
Neto vrednost sklada (mio EUR)	159.530.244,96
Tržna cena delnice (EUR)	8,66

Kinematografska in zabavišna dejavnost Skupine KD Holding

Na področju kinematografije deluje v okviru Skupine sedem družb. Osrednjo vlogo med njimi zavzemajo podjetja:

- Ljubljanski kinematografi,
- Kolosej kinematografi in
- ONISAC, igre na srečo in gostinstvo.

Distribucija filmov

Ljubljanski kinematografi, d. d., Ljubljana

Naslov: Šmartinska 152, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 520 55 02

Faks: + 386 1 520 56 00

E-pošta: info@kolosej.si,

Uprava (31. 12. 2007): Tevž Tavčar, predsednik uprave

Temeljna dejavnost družbe Ljubljanski kinematografi je bila v letu 2007 distribucija filmov družbe Warner Bros in neodvisnih filmov iz Slovenije in drugih evropskih ter azijskih držav. Družba je v letu 2007 poleg glavne dejavnosti tudi oddajala v najem dvorane in gostinske lokale. Dvorani Kino Komuna in Kinoklub Vič sta bili oddani v najem Kolosej kinematografom.

Poslovanje v letu 2007

- Na področju distribucije smo v Sloveniji presegli 572 tisoč obiskovalcev, od tega 7.500 z lastnimi filmi.
- Med tujimi filmi je bil po številu gledalcev na prvem mestu *Harry Potter in Feniksov red* z več kot 74 tisoč gledalci, med slovenskimi pa *Petelinji zajtrk* z več kot 122 tisoč gledalci.
- Kot distributer filmov je imela družba v Sloveniji po številu gledalcev skoraj 24-odstotni tržni delež.

Najuspešnejših pet filmov distribucije Ljubljanski kinematografi v letu 2007:

Mesto	Film	Bruto prihodek (v EUR)	Število gledalcev
1	Petelinji zajtrk	478.510	122.431
2	Harry Potter in Feniksov red	304.542	74.325
3	Oceanovih 13	195.911	47.228
4	Ful gas 3	173.194	40.753
5	300	143.780	33.923



Prikazovanje filmov in zabaviščna dejavnost

Kolosej kinematografi, d. o. o., Ljubljana

Naslov: Šmartinska 152, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 520 55 00

Faks: + 386 1 520 56 00

E-pošta: info@kolosej.si

Spletna stran: www.kolosej.si, www.arenalive.si

Uprava (31. 12. 2007): Sergej Racman, predsednik uprave

Kolosej je s številnimi kinocentri in z zagotavljanjem visoke kakovosti predvajanja, dodatne ponudbe ter pestro izbiro filmskega programa od leta 2001 največji prikazovalec filmov v Sloveniji in ima danes 65,7-odstotni tržni delež. Kolosejevo kinomrežo je v lanskem letu obiskalo približno 1,6 milijona obiskovalcev. Kolosej je imel v letu 2007 v lasti ali upravljanju štiri kinocentre: Kolosej v Ljubljani z dvanajstimi dvoranami, v Kopru s tremi dvoranami, v Celju s petimi dvoranami in v Mariboru z desetimi dvoranami ter Kino Komuna in Kinoklub Vič v Ljubljani ter Kino Center Kranj.

Poslovanje v letu 2007

- V zabaviščnem centru Arena Vodafone live! smo skupaj z družbo ONISAC odprli Casino Rio – igralni salon, ki je dopolnil ponudbo in popestril dogajanje v zabaviščnem centru Arena Vodafone live!
- V kinocentru Koper smo obstoječo dvorano nadgradili v dvorano XpanD z digitalno 3D-sliko in posebnimi učinki na stolih in v dvorani.
- Prejeli smo priznanje Superbrands, ki potrjuje, da je blagovna znamka Kolosej ena najboljših v Sloveniji.
- Sprejeli smo odločitev, da zapremo kinocenter Kolosej Celje, saj poslovna enota ni dosegala zelenih poslovnih rezultatov.

Najuspešnejših pet filmov v Kolosejevi mreži v letu 2007:

Mesto	Film	Prihodek (v EUR)	Število gledalcev	Število predstav
1	Pirati s Karibov: Na robu sveta	352.567	79.812	1.330
2	Petelinji zajtrk	337.071	78.845	821
3	Beanove počitnice	311.492	70.663	1.115
4	Shrek Tretji	257.903	60.666	1.654
5	Ratatouille	236.703	56.284	1.546

Izzivi v letu 2008:

- notranje preurediti in posodobiti Kino Center Kranj, ki bo sredi leta 2008 ponudil nove oblike zabave ter večjo izbiro filmskega programa v treh moderno opremljenih kinodvoranah, biljardnici ter lounge caffeju;
- prodati nepremičnino Koloseja v Celju;
- na kinematografskem področju povečati učinkovitost poslovanja ter z obstoječimi kinocentri in zabaviščnim centrom Arena Vodafone live! v največji meri izkoristiti vire pridobivanja prihodkov.

**ONISAC, igre na srečo in gostinstvo d. o. o., Ljubljana**

Naslov: Šmartinska 152, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 520 55 02

Faks: + 386 1 520 56 00

E-pošta: info@casino-rio.siSpletna stran: <http://www.arenalive.si/si/casino-rio>

Uprava (31. 12. 2007): Sergej Racman, direktor

Casino Rio – igralni salon v zabaviščnem centru Arena Vodafone live! ponuja posebne igre na srečo na 200 igralnih mestih, od tega je 168 igralnih avtomatov svetovno znanih proizvajalcev IGT, Aristocrat in Novomatic ter 32 igralnih mest na štirih elektronskih ruletah svetovno znanih slovenskih proizvajalcev Elektronček in ICIT. Kot edini prireditelj v Ljubljani in okolici ima progresivni sistem Fort Knox na dvanajstih igralnih avtomatih IGT. Poleg igranja na igralnih avtomatih je gostom igralnega salona na voljo gostinska ponudba lokala Copacabana. Igralni salon Casino Rio je v letu 2007 obiskalo več kot 100 tisoč obiskovalcev.

Poslovanje v letu 2007

- V zabaviščnem centru Arena Vodafone live! smo skupaj z družbo Kolosej kinematografi odprli Casino Rio.
- Oglaševanje igralnega salona in prirejanje nagradnih iger se je v letu 2007 izkazalo za zelo uspešno, saj smo privabili veliko število novih gostov.

Izzivi v letu 2008:

- postopoma začeti konverzijo iger, saj želimo z novimi atraktivnimi igrami povečati intenzivnost obiska in zadržati zanimanje obiskovalcev salona;
- urediti prostor za posebne stranke, kjer se bodo počutile še bolje in bolj sproščeno;
- po uspešnem odprtju in zagonu obratovanja igralnega salona zagotavljati razpoložljivosti sistema 24/7 in izvajati potrebne ukrepe za zadostitev zahtev Urada za nadzor iger na srečo;
- uvesti karte »EZ-pay playable«;
- kupiti progresivni sistem Ancient Chinese Secret, ki bo še povečal konkurenčno prednost pred drugimi prireditelji posebnih iger na srečo.



Nepremičnine

Nepremičnine so nova divizija Skupine, ki smo jo v lanskem letu začeli intenzivno razvijati v družbah R.E. Invest in KD Kvart. Trenutno je na tem področju glavni projekt poslovni kompleks Šumi v Ljubljani.

R.E. Invest, promet z nepremičninami in investicije, d. o. o., Ljubljana

Naslov: Levstikova 14, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 244 50 50

Faks: + 386 1 244 50 55

E-pošta: reinvest@re-invest.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Uprava (31. 12. 2007): Anton Škrlič, direktor

Osnovna dejavnost družbe je trgovina z nepremičninami in investicijski inženiring. Poleg osnovne dejavnosti vodimo in izvajamo investicije za potrebe družb Skupine. V letu 2008 je predvidena likvidacija družbe.

Poslovanje v letu 2007

- Pripravili smo delitveni načrt ter izvedli vse aktivnosti za oddelitev projekta Šumi na novoustanovljeno družbo KD Kvart.
- Nadaljevali smo pripravljala dela za projekt Šumi.
- Nudili smo tehnično podporo in svetovanje pri širjenju mreže Finančnih točk po Sloveniji.

KD Kvart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d. o. o., Ljubljana

Naslov: Levstikova 14, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 24 45 050

Faks: + 386 1 24 45 055

E-pošta: kdkvart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.com

Uprava (31. 12. 2007): Sergej Racman, direktor

Družbo KD Kvart smo ustanovili 24. 7. 2007 z oddelitvijo družbe R.E. Invest in je edini pravni naslednik za izgradnjo poslovno-stanovanjskega objekta Šumi. Osnovna dejavnost družbe je trgovina z nepremičninami in investicijski inženiring. Poleg osnovne dejavnosti družba deluje na področju vodenja in izvajanja investicij za potrebe družb Skupine.

Poslovanje v letu 2007

- Pridobivali smo projektno dokumentacijo, potrebna soglasja in dovoljenja za projekt Šumi.
- Nadaljevali smo z arheološkimi raziskavami na lokaciji Šumi.
- Začeli smo graditi komunalne vode – vodovod.
- Zaradi razširitve projekta Šumi smo kupili nepremičnine na Soteski in Slovenski ulici.
- Nudili smo tehnično podporo in svetovanje pri širjenju mreže Finančnih točk po Sloveniji.

Izzivi v letu 2008:

- pridobiti gradbeno dovoljenja za projekt Šumi;
- začeti izkop gradbene jame;
- začeti z izvajanjem trženjskih aktivnosti za prodajo oziroma najem stanovanj in poslovnih prostorov;
- oblikovati in objaviti novo spletno stran, s katero bomo predstavili projekt Šumi potencialnim kupcem;
- raziskovati nove investicijske priložnosti v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije;
- zagotoviti ustrezno informacijsko podporo za spremljanje projektov.



Predstavitev ostalih izbranih družb v Skupini KD Holding

Skupina GEA College

Skupino GEA College sestavljajo krovna družba GEA College, d. d., Visoka šola za podjetništvo (VŠP), Center višjih šol (CVŠ) in Poslovno izobraževalni center (PIC).

GEA College d. d., Ljubljana

Naslov: Dunajska 156, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 588 13 00

Brezplačni telefon: 080 11 20

Faks: + 386 1 588 13 33

E-pošta: info@gea-college.si

Spletna stran: www.gea-college.si

Uprava (31. 12. 2007): Andrej Baričič, predsednik uprave

Poslanstvo Skupine GEA College je izobraževanje podjetnikov in podjetnic. Danes Skupina GEA College v svojih organizacijskih enotah ponuja možnost vseživljenjskega izobraževanja, od enodnevnih seminarjev do podiplomskega študija. GEA College zajema šolanje od pridobitve IV. stopnje izobrazbe prek višje in visoke šole do podiplomskega študija, kjer lahko študentje prehajajo iz stopnje v stopnjo. Študijski programi na Visoki šoli za podjetništvo so usklajeni z Bolonjsko deklaracijo (sistem 3+2). Sistem dopolnjujemo s funkcionalnimi izobraževalnimi programi za naše absolvente in druge slušatelje.

Poslovanje v letu 2007

V družbi GEA College smo v letu 2007 nadaljevali racionalizacijo poslovanja. V sklopu reorganizacije poslovanja smo del skupnih funkcij, ki jih je za VŠP opravljala družba, prenesli na VŠP. Poleg ustvarjenih prihodkov iz naslova blagovne znamke je GEA College v letu 2007 ustvarjala prihodke tudi z oddajanjem poslovnih prostorov v najem.

GEA College – Visoka šola za podjetništvo, Piran

Naslov: Kidričevo nabrežje 2, 6330 Piran

Telefon: + 386 1 588 13 00

Brezplačni telefon: 080 11 20

Faks: + 386 1 568 82 13

E-pošta: info@gea-college.si

Spletna stran: www.gea-college.si/vsp

Uprava (31. 12. 2007): Andrej Baričič, direktor

Poslovanje v letu 2007

V okviru zavoda Visoka šola za podjetništvo sta v letu 2007 potekala dodiplomski in podiplomski študij podjetništva v skladu z Bolonjsko deklaracijo (sistem 3+2). Redni študij poteka v Piranu in v Ljubljani, izredni pa v Ljubljani in Slovenskih Konjicah. V letu 2007 smo za izvajanje izrednega dodiplomskega in podiplomskega študija akreditirali tudi novi lokaciji v Mariboru in Radovljici. V okviru izrednega študija deluje tudi oddelek mednarodnega dodiplomskega študija podjetništva, ki je v letu 2007 vpisal četrto generacijo študentov. V pripravi sta tudi nadaljnji razvoj novih programov in širitev poslovanja. V letu 2007 smo v ta namen poglobili sodelovanje z dvema tujima univerzama.

**GEA College CVŠ, Družba za višješolsko izobraževanje – Center višjih šol, d. o. o., Ljubljana**

Naslov: Dunajska 156, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 588 13 44, + 386 1 588 13 00

Faks: + 386 1 568 82 13

E-pošta: cvs@gea-college.siSpletna stran: www.gea-college.si/cvs

Uprava (31. 12. 2007): Andrej Baričič, direktor

Poslovanje v letu 2007

Družba Center višjih šol je v letu 2007 izvajala izredni višješolski študij za pridobitev nazivov komercialist, poslovni sekretar in računovodja. Vsi programi so potekali v Ljubljani, program računovodja pa tudi v Piranu ter v obliki odprtega študija na Ptuju. V letu 2007 je Center višjih šol uvedel E-College oziroma fleksibilni študij, ki študentom omogoča dostop do vseh potrebnih dokumentov za študij prek spleta. V pripravi sta nadaljnji razvoj novih programov in širitev poslovanja. Družba je v 100-odstotni lasti družbe GEA College PIC, v letu 2007 pa je bila tudi dokapitalizirana.

GEA College PIC poslovnoizobraževalni center, d. o. o., Ljubljana

Naslov: Dunajska 156, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 588 13 11, + 386 1 588 13 00

Faks: + 386 1 588 13 33, + 386 1 568 82 13

E-pošta: pic@gea-college.siSpletna stran: www.gea-college.si/pic

Uprava (31. 12. 2007): Andrej Baričič, direktor

Poslovanje v letu 2007

Družba PIC je v letu 2007 izvajala izobraževalne eno- ali večdnevne seminarje, delavnice, večmesečne programe, enoletna strokovna izobraževanja za pridobitev 5. stopnje izobrazbe – ekonomski tehnik, menedžerska in podjetniška izobraževanja ter specializirana izobraževanja za zaključene skupine v podjetjih. Družba je v 100-odstotni lasti družbe GEA College, v letu 2007 pa je bila tudi dokapitalizirana.

Izzivi Skupine GEA College v letu 2008:

- cilji Visoke šole za podjetništvo za leto 2008 so predvsem povečanje kakovosti izvajanja študijskega procesa, razvoj novih programov in poglobitev ter širitev mednarodnega sodelovanja;
- Center višjih šol bo v letu 2008 še povečeval kakovost izvajanja študijskega procesa. V študijskem letu 2008/2009 bomo začeli izvajati tudi prenovljen višješolski program poslovni sekretar in nov višješolski program ekonomist, kjer bodo študenti lahko izbirali med smermi:
 - o komercialist,
 - o računovodja,
 - o organizator v turizmu,
 - o nepremičninski posrednik,
 - o asistent v bančništvu,
 - o strokovni sodelavec za zavarovalništvo;
- na Centru višjih šol pričakujemo večji finančni učinek in večji tržni delež na področju višješolskega izobraževanja.

**ČZD Kmečki glas d. o. o., Ljubljana**

Naslov: Železna cesta 14, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 473 53 50

Faks: + 386 1 473 53 77

E-pošta: info@czd-kmeckiglas.si

Spletna stran: www.kmeckiglas.com

Uprava (31. 12. 2007): Peter Zadel, direktor

Poslovanje v letu 2007

ČZD Kmečki glas je v preteklem letu poleg tednika Kmečki glas izdajala revije Moj mali svet, Svet in ljudje in Revijo o konjih. Naročniki tednika Kmečki glas so poleg časopisa prejeli še 25 prilog k tedniku, nekatere priloge pa so bile zaradi vsebinskih značilnosti priložene tudi drugim mesečnikom. V skladu z načrtovanimi aktivnostmi smo izdali ekskluziven koledar z naslovom Traktorji in posebno prilogo z naslovom Miks; vsega po malem. Revija ni tematsko vezana na vsebino tednika, predstavlja pa osvežitev programskih vsebin, saj pokriva novodobne trgovske in potrošniške teme. Založniški program smo v letu 2007 dopolnili še s štirinajstimi knjižnimi naslovi v skupni nakladi 30 tisoč izvodov.

Izzivi v letu 2008:

- izvesti nove projekte časopisno-informativne dejavnosti, vezane na kmetijstvo;
- posodobiti spletne strani družbe;
- izdati več prilog kot v preteklem letu;
- načrtovati in izvajati komunikacijske akcije, s katerimi bomo promovirali družbo in njene edicije ter povečevali število bralcev oziroma naročnikov na časopis in reviji.



Predstavitev izbranih pridruženih družb

KD Concorde

Poslovanje v letu 2007

- Družba je uspešno nadaljevala delo na vseh področjih in tako povečala prihodke družbe za tretjino v primerjavi z letom prej.
- Pridobili so 82 novih svetovalcev.
- Zaradi spremenjene zakonodaje so lahko ob koncu leta ponovno sklenili pogodbeno sodelovanje na področju trženja skladov z družbo KD Skladi, ki je bilo prekinjeno leta 2004.
- Sklenili so pogodbo o sodelovanju z novim pogodbenim partnerjem na področju trgovanja s plemenitimi kovinami Elementum d. o. o.

Izzivi v letu 2008:

- nadaljevati pridobivanje novih svetovalcev;
- prilagoditi sistem izobraževanja svetovalcev;
- s projektom premoženjske akademije in drugimi aktivnostmi uveljaviti premoženjsko svetovanje kot samostojni poklic;
- dodelati informativno gradivo in spletno podporo;
- ponovno vzpostaviti storitve trženja skladov.

Deželna banka Slovenije

Deželna banka Slovenije je univerzalna vseslovenska srednje velika banka, usmerjena predvsem v poslovanje s prebivalstvom, z majhnimi in srednje velikimi podjetji ter z vrednostnimi papirji v vseh oblikah. Med panogami tradicionalno sodeluje s segmentom agroživilstva, ki mu bo v prihodnje namenjala še večjo pozornost.

Banka upravlja poslovno mrežo z 90 poslovalnicami po vsej državi, kar jo uvršča na tretje mesto med bankami v Sloveniji. Opravlja vse temeljne bančne posle – od kreditiranja do različnih oblik varčevanja, poslovanja s plačilnimi karticami, elektronskega poslovanja, plačilnega prometa, investicijskega bančništva in lizinskih poslov. Slednje zanjo opravlja odvisna družba DBS Leasing d. o. o., ki skupaj s krovno družbo Deželna banka Slovenije tvori bančno skupino DBS.

Poslovanje v letu 2007

- Deželna banka Slovenije je v letu 2007 poslovala v skladu s strategijo banke in njenimi usmeritvami ter sprejeto poslovno politiko in z najpomembnejšimi postavkami presegla načrtovane cilje.
- Banka je z uspešnim poslovanjem v letu 2007 zadržala 1,8-odstotni tržni delež. 31. 12. 2007 je bilančna vsota banke znašala 756,9 milijonov evrov in se je nominalno povečala za 147,1 milijona evrov (24 odstotkov). S tem povečanjem je bila na ravni rasti bančnega sistema. Bilančna vsota na zaposlenega (produktivnost) se je v letu 2007 povečala za 21 odstotkov in je 31. 12. 2007 znašala 1,8 milijona evrov.
- V letu 2007 je banka dosegla bistven napredek pri doseganju donosnosti kapitala. Z doseženim donosom na kapital v višini 18,78 odstotka je več kot podvojila donos iz predhodnega leta.
- V letu 2007 je banka izkazala 9,1 milijona evrov bruto dobička (dobička pred obdavčitvijo). S tem je za 158 odstotkov presegla doseženi bruto dobiček iz leta 2006 ter za 184 odstotkov načrtovani dobiček za leto 2007. Čisti dobiček iz rednega poslovanja za leto 2007 je znašal več kot sedem milijonov evrov.
- Banka je v letu 2007 uspešno izvedla dve dokapitalizaciji z izdajo novih delnic in pri tem pridobila 36 milijonov evrov svežega kapitala. Temeljna lastniška razmerja so po obeh dokapitalizacijah ostala nespremenjena. Dokapitalizacija je bila nujna za nadaljnje uspešno poslovanje banke glede na ambiciozno zastavljene cilje v letu 2007 in za uresničitev strateških ciljev, ki si jih je banka postavila do leta 2009. Ob izvedeni dokapitalizaciji je banka ob koncu leta 2007 ob tehničnem in vsebinskem dejavniku tudi kapitalsko usposobljena za izpolnjevanje kapitalskih zahtev v skladu z zahtevami kapitalskih standardov Basel II.

**Izzivi v letu 2008:**

- povečati bilančno vsoto za 16 odstotkov, na 864 milijonov evrov;
- doseči 2-odstotni tržni delež;
- doseči dobiček pred obdavčitvijo v višini 12,1 milijona evrov;
- zagotavljati primerno upravljanje s tveganji in v okviru tega predpisano stopnjo likvidnosti ter vzdrževati kapitalsko ustreznost najmanj na ravni 10 odstotkov;
- povečati učinkovitost poslovanja s krepitvijo funkcije komercialnega bančništva na področju pravnih oseb, z močnejšim trženjem in prodajo na področju fizičnih oseb, s tesnejšim sodelovanjem s strankami s področja kmetijstva in agroživilstva in s povečanjem števila strank na področju poslovanja z vrednostnimi papirji;
- začeti izvajanje poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti in pridobiti licenco za opravljanje poslov prodaje zavarovalnih produktov.

Seaway Group

Seaway Group je nadaljeval ustvarjalno pot na obeh področjih svojega dela: razvoju novih jadrnic in motornih bark za serijske ladjedelce in razvoju in gradnji bark obeh lastnih blagovnih znamk, jadrnic iz ogljikovih vlaken Shipman in polizravnih motornih bark Skagen. Leto je na žalost zaznamoval požar, v katerem je družba izgubila tri jadrnice Shipman in celotno delavnico za izdelavo bark iz ogljikovih vlaken z vso opremo. Dve tretjini leta sta tako pretekli v znamenju velikih naporov za ponovno vzpostavitev delovnih in poslovnih procesov v podjetju. To se je tudi zrcalilo v poslovnih rezultatih: medtem ko je prihodek zrasel za četrtno, sta dobiček in EBITDA ostala na ravni prejšnjega leta.

Poslovanje v letu 2007

- Za norveško ladjedelnico Windy so narisali in razvili dve motorni jahti, Windy 44 in 48.
- Za Askeladden so narisali, razvili in zgradili prototip nove motorne jahte Commuter 11. Ta barka je prva v Evropi, ki ima vgrajeno novo vrsto pogona Zeus.
- Za največjo stranko, nemško Bavario, so narisali in razvili novo linijo jadrnic (31, 34, 38 in 40) ter motorni barki 34 in 37.
- Švedska tovarna Marex je od družbe prevzela novo motorno barko povsem inovativne zasnove Marex 37.
- Požar 11. aprila, ki je nastal zaradi varilnih del na strehi, je povzročil devet milijonov evrov neposredne in nekaj milijonov evrov posredne materialne škode. Nova delavnica (na mestu pogorele) je začela delovati v decembru.
- Splovili so delovno barko Atlas 50, ki je nastala na trupu Skagna 50. Barko so končali v ladjedelnici v Ogleju in predali kupcu v Portorožu.
- V zadnjem četrtletju so splovili jadrnici Shipman 72 in 80 dolžine 22 in 24 metrov. To sta najdražja slovenska izdelka na svetovnih trgih in se odlikujeta s povsem novo zasnovo, dizajnom in tehnologijo. Odpirata pot do velikih bark, ki jih nameravajo graditi na morski obali.
- V italijanskem Tržiču (Furlanija - Julijska krajina) so ob koncu leta podpisali pogodbe o gradnji nove ladjedelnice z rokom izdelave eno leto in velikostjo investicije okrog 22 milijonov evrov.
- Obenem so tam kupili še dodaten teren v velikosti 43 tisoč kvadratnih metrov z dolžino obale 260 metrov. Ta bo namenjen gradnji motornih bark.
- V Puconcih pri Murski Soboti so kupili zemljišče v novonastali industrijski coni, kjer bodo zgradili delavnico za razvoj in izdelavo izdelkov iz kompozitnih materialov.
- Ob koncu leta je znašala vrednost naročil za Shipman in Skagen prek 50 milijonov evrov.

Izzivi v letu 2008:

v leto 2008 gledajo z optimizmom, saj je družbi premagovanje težav, ki jih je pred njih postavil požar, dalo dodatno moč in polet. Načrti vsebujejo povečanje proizvodnje jadrnic Shipman in priprave na zagon nove velike delavnice na obali.



3. RAČUNOVODSKO POROČILO



**Konsolidirani računovodski izkazi za leto,
končano 31. decembra 2007 za Skupino KD Holding**



Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2007

Vsebina

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE.....	113
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	114
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA	115
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	116
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	117
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	119
1. Splošni podatki	119
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	119
3. Računovodske ocene in presoje	137
4. Primerljivost podatkov	141
5. Obvladovanje tveganj.....	141
6. Poročanje po področnih in območnih odsekih.....	179
7. Opredmetena osnovna sredstva	182
8. Naložbene nepremičnine.....	183
9. Neopredmetena sredstva	184
10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe.....	186
11. Finančna sredstva	189
12. Posojila in druge terjatve	192
13. Zaloge	193
14. Denar in denarni ustrezniki.....	194
15. Vpoklicani kapital.....	194
16. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid	195
17. Prejeta posojila.....	197
18. Zavarovalne pogodbe.....	198
19. Izvedeni finančni instrumenti	200
20. Poslovne in druge obveznosti	201
21. Odloženi davki	201
22. Prihodki	203
23. Stroški	204
24. Finančni prihodki od naložb.....	206
25. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	206
26. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	206
27. Finančni odhodki	207
28. Davki	207
29. Čisti dobiček na delnico.....	208
30. Dividende na delnico	208
31. Nakupi in prodaje odvisnih družb	208
32. Posli s povezanimi strankami	210
33. Dogodki po bilanci stanja	211

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem družbe KD Holding d.d.

Poročilo na skupinske računovodske izkaze

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze **Skupine KD Holding**, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja dan 31. decembra 2007, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost uprave za skupinske računovodske izkaze

Uprava je odgovorna 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. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja **Skupine KD Holding** na dan 31. decembra 2007, 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.

Poročilo na zahteve druge zakonodaje

Uprava družbe je odgovorna za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami zakona o gospodarskih družbah (ZGD – 1), neodvisni revizor pa mora potrditi skladnost poslovnega poročila z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Po našem mnenju so navedbe v poslovnem poročilu skladne s priloženimi skupinskimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31. decembra 2007.

Ljubljana, 23. maj 2008

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Mojca Vrečar

Pooblaščenca revizorka



Francois Mattelaer

Partner

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.



IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto, končano na dan 31. december 2007 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto, končano 31. decembra 2007.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadar koli v roku 5 let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 23. maj 2008

Direktor

Matjaž Gantar



Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2007

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki od zavarovalnih premij		305.052.580	262.823.197
Odhodki od pozavarovalnih premij		(10.293.797)	(9.549.683)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22	294.758.783	253.273.514
Finančni prihodki od naložb	24	13.844.863	14.401.754
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	24.197.926	17.339.348
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(2.596.286)	(9.633.386)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	26	21.240.218	18.425.773
Čisti finančni prihodki		56.686.721	40.533.489
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	77.232.270	55.463.925
Drugi poslovni prihodki	22	26.964.325	15.812.224
Drugi prihodki		104.196.595	71.276.149
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(243.398.171)	(190.394.487)
Obračunani del pozavarovateljev		11.584.697	4.051.152
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(231.813.474)	(186.343.335)
Stroški materiala in blaga	23	(7.184.227)	(5.038.503)
Stroški storitev	23	(84.724.041)	(75.887.790)
Stroški dela	23	(59.250.777)	(50.056.653)
Amortizacija in oslabitve	23	(8.215.555)	(6.917.704)
Drugi zavarovalni odhodki	23	(7.248.001)	(4.567.005)
Drugi poslovni odhodki	23	(14.337.515)	(6.408.821)
Drugi odhodki		(180.960.116)	(148.876.476)
Poslovni izid iz poslovanja		42.868.509	29.863.341
Finančni odhodki	27	(6.552.633)	(5.513.800)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10	11.141.024	4.372.830
		4.588.391	(1.140.970)
Poslovni izid pred davki		47.456.900	28.722.371
Davek	28	(12.511.316)	(7.845.602)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		34.945.584	20.876.769
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		33.059.887	18.569.269
- manjšinskim lastnikom		1.885.697	2.307.500
		34.945.584	20.876.769
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	29	12,38	6,95

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2007

Konsolidirana bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	7	83.867.010	71.220.402
Naložbene nepremičnine	8	20.601.521	20.592.116
Neopredmetena sredstva	9	87.896.641	87.364.290
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	10	71.687.821	45.119.877
Finančna sredstva:			
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11	176.025.625	115.622.983
- v posesti do zapadlosti v plačilo	11	7.590.164	6.987.877
- razpoložljiva za prodajo	11	317.214.328	256.141.399
		<u>500.830.117</u>	<u>378.752.259</u>
Posojila in druge terjatve	12	135.690.971	132.080.595
Pozavarovalne pogodbe	18	11.004.824	8.631.597
Terjatve za odložene davke	21	-	1.463.913
Terjatve za davek od dobička		2.870.170	1.765.148
Zaloge	13	12.200.210	8.120.189
Denar in denarni ustrezniki	14	29.398.117	20.309.729
Skupaj sredstva		956.047.402	775.420.115
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Holding d.d.			
Vpoklicani kapital	15	198.758.114	198.758.114
Presežek iz prevrednotenja	16	54.078.273	24.371.950
Preneseni čisti poslovni izid	16	76.416.444	52.739.049
		<u>329.252.831</u>	<u>275.869.113</u>
Manjšinski kapital		11.011.536	6.936.747
Skupaj kapital		340.264.367	282.805.860
OBVEZNOSTI			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	18	368.921.813	295.190.504
Finančne pogodbe		15.604.274	13.791.387
Finančne obveznosti	17	164.250.682	117.749.922
Izvedeni finančni instrumenti	19	6.312.735	-
Poslovne in druge obveznosti	20	50.869.018	54.020.158
Obveznost za davek od dobička		7.296.627	11.862.284
Odložene obveznosti za davek	21	2.527.886	-
Skupaj obveznosti		615.783.035	492.614.255
Skupaj kapital in obveznosti		956.047.402	775.420.115

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2007

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

Pojasnilo	Pripadajoči delež večinskih lastnikov				Manjšinski kapital	Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid			
(v EUR)						
Stanje 1. januarja 2006	199.553.094	20.005.855	34.594.554	8.697.816	262.851.319	
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	16	-	4.147.441	-	559.902	4.707.343
Tečajne razlike		-	218.654	-	-	218.654
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu		-	4.366.095	-	559.902	4.925.997
Poslovni izid obračunskega obdobja		-	-	18.569.269	2.307.500	20.876.769
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	-	4.366.095	18.569.269	2.867.402	25.802.766	
Transakcije z lastniki kapitala:						
- dokapitalizacija manjšinskih lastnikov		-	-	-	29.899	29.899
- nakup rednih delnic	15	(1.472.959)	-	-	(172.429)	(1.645.388)
- prodaja lastnih delnic	15	677.979	-	-	-	677.979
Izplačilo dividend za leto 2005		-	-	(424.774)	(342.605)	(767.379)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe		-	-	-	1.237.310	1.237.310
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(5.380.646)	(5.380.646)
Skupaj	(794.980)	-	(424.774)	(4.628.471)	(5.848.225)	
Stanje 31. decembra 2006	198.758.114	24.371.950	52.739.049	6.936.747	282.805.860	
Stanje 1. januarja 2007	198.758.114	24.371.950	52.739.049	6.936.747	282.805.860	
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	16	-	31.402.685	-	775.281	32.177.966
Tečajne razlike		-	(1.696.362)	-	(733)	(1.697.095)
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu		-	29.706.323	-	774.548	30.480.871
Poslovni izid obračunskega obdobja		-	-	33.059.887	1.885.697	34.945.584
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	-	29.706.323	33.059.887	2.660.245	65.426.455	
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov		-	-	-	107.551	107.551
Izplačilo dividend za leto 2006		-	-	(9.382.492)	(743.642)	(10.126.134)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe		-	-	-	2.402.190	2.402.190
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(351.555)	(351.555)
Skupaj	-	-	(9.382.492)	1.414.544	(7.967.948)	
Stanje 31. decembra 2007	198.758.114	54.078.273	76.416.444	11.011.536	340.264.367	

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2007

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v EUR)

Pojasnilo**2007****2006****DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU**

Poslovni izid pred davki		53.736.363	28.722.371
--------------------------	--	------------	------------

Prilagoditev za:

- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	7	6.120.831	5.178.423
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	8	621.363	647.193
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	9	1.473.361	1.092.088
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		(34.334)	103.088
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		(3.617)	24.420
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		(162.014)	4.027
- Slabitev dobrega imena	9	-	1.569.005
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.1	71.358.082	43.008.662
- Gibanje naložbenih pogodb		1.812.887	1.276.824
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlence	20	2.268.096	300.371
- Presežek pri pridobitvi/odtujitvi odvisne družbe	22.2	(3.564.250)	(120.535)
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22.2	(1.069.808)	(1.308.354)
- Finančni prihodki od naložb	24	(13.411.214)	(14.401.754)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(24.197.926)	(17.339.348)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	25	2.596.286	9.633.386
- Neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	(27.519.681)	(18.425.774)
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		10.613.355	4.014.664
- Finančni odhodki	27	6.552.633	5.513.800
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10	(11.141.024)	(4.372.830)

Spremembe v obratnih sredstvih

- Zalog	13	(2.950.518)	(1.324.261)
- Poslovnih in drugih terjatev		(19.051.870)	(21.226.602)
- Poslovnih in drugih obveznosti		(2.495.722)	17.576.598

Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev

	11		
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		3.511.162	13.241.262
- Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		(32.893.866)	(36.617.989)
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		(239.781)	(81.844)

Prejemki od dividend

4.976.014	2.973.393
-----------	-----------

Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju

26.904.808	19.660.284
------------	------------

Izdatki za obresti

(6.772.376)	(5.625.875)
-------------	-------------

Izdatki za davek

(19.756.407)	(3.211.759)
--------------	-------------

PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU

376.025	10.822.650
----------------	-------------------



Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	31	(223.875)	(385.278)
Izdatki za povečanje deleža v odvisnih družbah		(232.997)	(4.178.856)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	10	(23.412.841)	(24.324.775)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	10	4.129.768	3.029.540
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	7	(16.530.617)	(13.884.138)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		2.633.737	156.819
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	9	(1.801.679)	(3.231.260)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		237.746	146.870
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	8	(197.384)	(653.622)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		209.888	586.355
Izdatki za dana posojila povezanim osebam		(18.142.104)	(24.356.581)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb		24.615.492	26.013.149
Izdatki za dana posojila in depozite		(175.019.809)	(383.812.757)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		171.226.358	419.295.018
Prejemki od obresti		3.123.927	4.816.579
Prejemki od dividend pridruženih družb	10	2.487.951	129.473
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		(26.896.439)	(653.464)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov		107.551	29.899
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	(1.472.959)
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	677.979
Prejemki od prejetih posojil		53.785.083	17.216.784
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(8.210.747)	(19.074.771)
Izdatki za dividende	16	(9.382.490)	(424.774)
Izdatki za dividende manjšinskim lastnikom		(743.642)	(342.605)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		35.555.755	(3.390.447)
DENARNI IZID V OBDOBJU		9.035.341	6.778.739
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		20.309.729	13.527.658
Tečajne razlike		53.047	3.332
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		29.398.117	20.309.729

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

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

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

Uprava je odobrila izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov 23. maj 2008. Izkazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi Skupine KD Holding se lahko pridobijo na sedežu družbe.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Skladno z Uredbo Evropskega parlamenta in Sveta št. 1606/2002 z dne 19. 7. 2002 o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja so konsolidirani računovodski izkazi Skupine pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot so bili sprejeti v Evropski uniji. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine so pripravljeni na podlagi knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti, ki so pri finančnih naložbah po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in finančnih naložbah, namenjenih za prodajo, spremenjene zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti. Priprava konsolidiranih računovodskih izkazov po MSRP zahteva uporabo nekaterih predpostavk in ocen. Področja poslovanja, kjer so upoštevane določene kritične predpostavke in ocene, ki so pomembne za razumevanje konsolidiranih računovodskih izkazov, so razkrita v Pojasnilu 3.

a) Dopolnitve in pojasnila MSRP, ki veljajo za poslovno leto 2007

Dopolnitve in pojasnila MSRP, ki veljajo od leta 2007 dalje in ki so predstavljeni v nadaljevanju, nimajo pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine:

- **OPMSRP 7** - Uporaba prevrednotenja po MRS 29 – Računovodsko poročanje v pogojih hiperinflacije (velja za poslovna leta od 1. marca 2006). Nobena od družb v Skupini ne posluje v hiperinflacijskem gospodarstvu.
- **OPMSRP 8** (velja za poslovna leta od 1. maja 2006), ki določa, da se MSRP 2 – Pojasnila se nanašajo na transakcije, v katerih so kot del plačila z delnicami prejeta neidentificirana sredstva oziroma storitve. V Skupini ni takih izplačil.
- **OPMSRP 9** – Ponovna presoja izvedenih finančnih inštrumentov (velja za poslovna leta od 1. junija 2006). Poznejša ponovna presoja izvedenih finančnih inštrumentov je prepovedana, razen če je vmes prišlo do takšnih sprememb v členih pogodbe, ki imajo pomemben vpliv na spremembo denarnega toka, izhajajočega iz prvotne pogodbe. Skupina ocenjuje, da bo mogoče zadostiti temu pojasnilu.
- **OPMSRP 10** – Medletno finančno poročanje in oslabitev (velja za poslovna leta od 1. novembra 2006). Pojasnilo določa, da se oslabitev dobrega imena, naložb v lastniške vrednostne papirje in naložb, izkazanih po nabavni vrednosti, ki je bila izvedena med letom, v poznejših obdobjih ne sme razveljaviti. Dopolnitev ne bo vplivala na računovodske izkaze Skupine.
- **MSRP 1** (dopolnitev) - Prvo sprejetje MSRP in MSRP 6 - Raziskovanje in vrednotenje mineralnih snovi. V Skupini ni družb, na katere bi navedeni dopolnitvi lahko vplivali.
- **OPMSRP 4** - Določanje ali dogovor vsebuje najem. Pojasnilo določa, pod katerimi pogoji je treba dogovore, ki nimajo pravne oblike najema, obračunati v skladu z MRS 17 Najemi. Pojasnilo za Skupino ni pomembno, saj nima dogovorov, ki bi jih bilo treba obravnavati na tak način.
- **OPMSRP 5** - Pravica do deležev, ki izhajajo iz skladov za razgradnjo, obnovo in ponovno oživljanje okolja. V Skupini ni družb, na katere bi to pojasnilo lahko vplivalo.
- **OPMSRP 6** - Obveznosti iz udeležbe na specifičnem trgu - Odpadna električna in elektronska oprema. V Skupini ni družb, ki bi se ukvarjale s posli, za katere bi bilo treba upoštevati to pojasnilo.

b) Standardi, dopolnitve in pojasnila, ki še niso v veljavi in ki jih Skupina ni predčasno uporabila

Nekateri novi standardi, dopolnitve in pojasnila k obstoječim standardom, ki so bili izdani, stopijo v veljavo za poslovna leta, ki se začnejo po 1. januarju 2008. Skupina se ni odločila za njihovo predčasno uporabo. Ti standardi, dopolnitve in pojasnila so:



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

- **MRS 1** - Predstavljanje računovodskih izkazov (začetek veljave: za obdobja po 1.1.2009). MRS 1 prepoveduje predstavljanje prihodkovnih in odhodkovnih postavk računovodskih izkazov v okviru izkaza gibanja kapitala, kar pomeni obvezo po ločenem prikazovanju postavk sprememb na katere vplivajo lastniki kapitala in ostalih sprememb. Sprememba postavk izkaza gibanja kapitala za primerjalno leto od podjetja zahteva preračun stanja na začetku in koncu primerjalnega obdobja.
- **MSRP 8** – Poslovni odseki (velja za poslovna leta od 1. januarja 2009). Ta standard nadomešča prejšnji MRS 14. Ta standard določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnost posameznega odseka in jim dodeli sredstva. Standard bo vplival na konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2009.
- **MRS 23** (dopolnitev) - Stroški izposojanja (velja za poslovna leta od 1. januarja 2009) morajo biti takoj pripoznani kot stroški v obdobju, ki so nastali. Standard zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji in proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva. Standard bo vplival na konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2009.
- **MRS 27** - Skupinski in posamični računovodski izkazi (začetek veljave: za obdobja po 1.1.2009). Sprememba MRS 27, ob nespremenjenem kapitalskem deležu, priporoča razkritje vseh učinkov transakcij z družbami v katerih ima podjetje, ki poroča manjšinski delež. Učinke transakcij tako ne bo več mogoče pripoznati kot dobro oziroma slabo ime. Nadalje standard predpisuje tudi računovodenje v primeru izgube kontrole nad obvladovano družbo. V tem primeru je preostali delež v družbi ovrednoten po poštenu vrednosti, ugotovljena izguba oziroma dobiček pa se pripozna v izkazu poslovnega izida.
- **OPMSRP 11, MSRP 2** – Transakcije z lastnimi delnicami v skupini (velja za poslovna leta od 1. marca 2007). Pojasnilo govori o obravnavi pravic do lastnih delnic matične družbe, ki jih matična družba ali njena odvisna družba podelita zaposlenim v odvisni družbi. Skupina nima nagrajevanja z lastnimi delnicami.
- **OPMSRP 12** – Pogodbe o podelitvi koncesij (velja za poslovna leta od 1. januarja 2008). Pojasnilo govori o računovodstvu prevzemnikov koncesij in za Skupino ne pride v poštev.
- **OPMSRP 13** – Programi zvestobe kupcev (velja za poslovna leta od 1. januarja 2008) se nanaša na tiste družbe, ki izvajajo programe zvestobe kupcev. Z nakupom blaga oz. storitve kupec pridobi pravico do nagrade kot je na primer brezplačno ali cenovno ugodno blago oz. storitev. V Skupini ni družb, ki bi se ukvarjale s posli, za katere bi bilo treba upoštevati to pojasnilo.
- **OPMSRP 14, MRS 19** – Omejitve v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov, minimalnih zahtev in njihove medsebojne povezanosti (velja za poslovna leta od 1. januarja 2008).

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Odvisne družbe

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

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

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

2.2.2 Posli z manjšinskimi lastniki

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2.2.3 Pridružene družbe

Pridružene družbe so vse družbe, v katerih ima Skupina pomemben vendar ne prevladujoč vpliv, in jih ponavadi spremlja posredno ali neposredno lastništvo v kapitalu med 20,00 % 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 takšna 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 poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida, kot dopušča MRS 28, Naložbe v pridružene družbe (Pojasnilo 10).

2.2.4 Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva
Družbe v Skupini - direktno:		
KD Investments d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Investments a.d. Beograd	Srbija	100,00%
SAI KD Investments s. a. Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Investments plc Sofija	Bolgarija	100,00%
KD Investments a. s. Bratislava	Slovaška	100,00%
KD Investments d. o. o. Varšava	Poljska	100,00%
KD BPD d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Upravljanje imovinom d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Capital Management s. a. Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Securities EAD, Sofija	Bolgarija	100,00%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%
KD Life d.d. Kijev	Ukrajina	100,00%
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	91,17%
KD Life Asigurari S.A., Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Life a.d., Sofija	Bolgarija	100,00%
SC KD Fond De Fond SA Bukarešta	Romunija	99,00%
Adriatic Slovenica d. d. Ljubljana	Slovenija	95,72%
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Private Equity d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%
Ljubljanski kinematografi d.d. Ljubljana	Slovenija	96,61%
Kolosej Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%
Kinematografi Maribor d.o.o.	Slovenija	75,01%
Kolosej Celje d.o.o.	Slovenija	100,00%
KD Mark d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Kvart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

	Sedež družbe	Delež lastništva
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00%
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	95,00%
Gea College d.d.	Slovenija	63,63%
Asistance Coris d.o.o. Ljubljana	Slovenija	37,94%
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:		
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	58,79%
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	50,00%
KD Fund Advisors, LLC	ZDA	90,00%
2Invest s.r.l. Bukarešta	Romunija	70,00%
KD Vifin s.r.o. Bratislava	Slovaška	83,98%
KD Life s.r.o. Praga	Češka	100,00%
ZAP d.o.o. Murska Sobota	Slovenija	100,00%
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	80,08%
KD Mont a.d., Podgorica	Črna gora	80,50%
Vrtnarstvo Celje d.o.o. Celje	Slovenija	50,46%
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%
Globus Film d.o.o. Koper	Slovenija	100,00%
Oklev d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Kinematografi Kolosej d.o.o. Tuzla	FBIH	100,00%
Kolosej Maribor d.o.o.	Slovenija	100,00%
Zabavni centri d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
Onisac d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%

2.3 Področni in območni odseki

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

2.4 Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

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

Do dne 31. 12. 2006 je bila funkcionalna in predstavitvena valuta Skupine slovenski tolar. Z dnem 1. 1. 2007 je Republika Slovenija prevzela valuto evro. V skladu s prevzemom nove valute je evro postal nova funkcijska in predstavitvena valuta Skupine. Paritetni tečaj 239,64 sit za evro je bil skladno z Uredbo Sveta (EU) št. 1086/2006 in členom 123(5) postavljen dne 11. 7. 2006. Postavljen paritetni tečaj je bil uporabljen kot osnova za preračun postavk računovodskih izkazov primerjalnega leta 2006 iz tolarjev v evre.

Stanja in prometi

Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če se sam poslovni dogodek pripozna direktno v kapitalu, se tudi tečajne razlike iz prevrednotenja v funkcionalno valuto



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

pripoznajo direktno v kapitalu. Tečajne razlike, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini, se pripoznajo direktno v kapitalu 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 v kapitalu.

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

Odvisne družbe

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

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

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

2.5 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Skupina uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). 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 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 sredstev se odpravi ob odtujitvah ali kadar od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in predstavljajo razliko med prodajno in knjigovodsko vrednostjo sredstva, se izkazujejo med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

Amortizacija

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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 2.9.2).

2.6 Naložbene nepremičnine

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

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

2.7 Neopredmetena sredstva

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

Dobro ime

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

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi in nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne izgube zaradi slabitev. Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo pridruženih družb, pa je vključeno v vrednosti naložb v pridružene družbe. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat 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 oslabitve razporejeno na denar ustvarjajoče enote. Dobro ime je razporejeno na tiste denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo imele koristi zaradi sinergij, ki izhajajo iz poslovne združitve.

Ostala neopredmetena sredstva

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

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

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2.8 Finančna sredstva

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

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.8.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

- takšno 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 na primer kapitalske naložbe, upravljane in vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z opredeljenim obvladovanjem tveganj ali investicijsko strategijo in poročane ključnemu poslovodstvu na tej osnovi, pripoznane po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

2.8.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

2.8.3 Posojila in terjatve

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

2.8.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

Finančna sredstva so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa, razen v primeru finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti 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 – to je, ko je obveznost poravnana, preklicana ali zapadla.

Finančna sredstva, namenjena prodaji, in finančna sredstva, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se naknadno vodijo po pošteni vrednosti. Posojila in terjatve in sredstva v posesti do zapadlosti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

efektivne obrestne mere. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev, po poštenu 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 v kapitalu, dokler finančno sredstvo ni več pripoznano oziroma je oslabiljeno. V tem primeru se kumulativni dobički ali izgube predhodno pripoznani v kapitalu, prenesejo neposredno na poslovni izid. Obresti, izračunane po metodi efektivne obrestne mere, in prihodki oziroma odhodki od tečajnih razlik na denarnih postavkah, razvrščenih kot sredstva, namenjena prodaji, se pripoznavajo v izkazu poslovnega izida. Prejete dividende od finančnih sredstev, namenjenih prodaji, so pripoznane v izkazu poslovnega izida, ko Skupina pridobi pravico za njihovo pripoznanje.

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

2.9 Slabitev sredstev

2.9.1 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Z namenom skupinske obravnave 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 na ta način, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

Prihodnji denarni tokovi finančnih sredstev, katerih 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 skupine sredstev morajo odražati spremembe v opazovanih podatkih med posameznimi obdobji (npr. spremembe v stopnji nezaposlenosti, ceni nepremičnin, statusu plačil in drugih dejavnikov, ki vplivajo na spremembe glede verjetnih izgub v Skupini in njenih razsežnosti) in biti neposredno konsistentne z njimi. 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 bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

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

(b) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Skupina na vsak 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. Če takšni 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 skozi izkaz poslovnega izida.

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

2.10 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.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2.11 Pobotanje finančnih instrumentov

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

2.12 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

2.13 Vpoklicani kapital

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

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

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

2.14 Zavarovalne in finančne pogodbe

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

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

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

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

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2.14.1 Zavarovalne pogodbe

2.14.1.1 Pripoznavanje in merjenje

Zavarovalne pogodbe so glede na trajanje tveganja in glede določenosti zavarovalnih pogojev razvrščene v 4 glavne skupine, in sicer so to:

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

2.14.1.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

Sem sodijo 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 sodi 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 nudi kritje tako premoženjske (uničenje, poškodbe zaradi nezgode) kot tudi 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 plaz, utrganja zemljišča, snežnega plaz, izteka tekočin ali plinov, samovžiga zalog in izliva žareče mase v industriji. Dodatno se lahko premoženje zavaruje še pred nevarnostjo potresa in pred vdorom meteoritnih vod. Zavarovanja se lahko sklepajo na novo ali na dejansko vrednost.

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

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

Kreditna zavarovanja ki jih trži Skupina, krijejo tveganje neplačila pogodbenih obveznosti iz kakršnegakoli razloga in zajemajo zavarovanje potrošniških kreditov, zavarovanje kreditov za investicije v nepremičnine, limitov na transakcijskih računih, ipd. Na področju kavcijskih zavarovanj lahko zavarovancem ponudimo garancijo za resnost ponudbe, za dobro izvedbo del, za odpravo napak v garancijski dobi, za plačilo carinske obveznosti, za primer nesolventnosti turističnih organizacij, za 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 v primeru okvare ali prometne nesreče, bodisi v zvezi s stanovanjem ali stanovanjsko hišo, ko ni možno normalno bivanje zaradi nenadnih dogodkov ali pa v zvezi s potovanjem, ko je potrebna nujna pomoč. Pri zavarovanjih stroškov postopka je najpomembnejše zavarovanje pravne zaščite, ki strankam nudi prevzem stroškov odvetnikov.

Za vse naštetе pogodbe velja, da se premije obračunajo, ko nastane obveznost plačila le-te s strani zavarovalca. Premije vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se nanaša na ob bilančnem dnevu še neiztekla kritja, 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 do bilančnega datuma že prijavljene škode, 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 oz. zavarovalnine, povečane za spremembo škodne rezervacije.

2.14.1.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

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

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

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

Vzporedna zdravstvena zavarovanja krijejo stroške zdravstvenih 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 oz. letnih premij.

Poleg naštetih, 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 obveznost plačila le-te s strani zavarovalca. Premije vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo, razen davka. Del premij iz veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se nanaša na ob bilančnem



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

dnevu še 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 do bilančnega datuma že prijavljene škode, 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 oz. zavarovalnine, povečane za spremembo škodne rezervacije.

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

2.14.1.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

Obveznosti za pričakovana bodoča pogodbeni 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. Pri tem višina Zillmeriranja 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 bila konec poslovnega leta v veljavi 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.

V primeru zavarovalnih pogodb 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. Odložen 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 ostalih 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 tovrstnih pogodb, zato pozavarovalni del obveznosti na dan 31.12.2007 ni izkazan.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

Obveznosti za prijavljene, a na bilančni dan še nerešene škodne primere, se oblikujejo na osnovi popisa. Obveznosti za pred bilančnim dnem nastale, a še neprijavljene škode, se za nezgodna zavarovanja oblikujejo z uporabo statistične metode, pri ostalih življenjskih zavarovanjih pa se uporablja metoda trenda.

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

2.14.1.5 Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov

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

Premija se pripozna kot prihodek, ko nastane obveznost plačila le-te s strani zavarovalca. 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 ter zmanjšane za stroške. Poleg tega so v višini obveznosti upoštevane spremembe v vrednosti enote premoženja ter so zmanjšane za upravljaljske stroške in riziko premijo. V primeru odkupa se obveznosti zmanjšajo, odkupna vrednost pa je enaka obveznostim Skupine, zmanjšanim za izstopne stroške, ki se obračunajo v primeru odkupa oziroma ob prekinitvi zavarovanja.

Predpostavljeno je, da so v posameznem časovnem obdobju obračunane riziko 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 ter dodatnih obveznosti. Stanje obveznosti vsebuje tudi popravljeno terjatev, ker so računovodski izkazi izdelani na osnovi fakturirane premije.

V Skupini se stroški razmejujejo za tiste stroške, ki so povezani z akontiranjem provizije – to pomeni v primerih, ko 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 v primerih, ko je dinamika izplačila provizije usklajena z dinamiko vkalkuliranih stroškov pridobivanja zavarovanj.

2.14.1.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

Provizije in drugi stroški pridobivanja zavarovalnih pogodb vezanih na enote investicijskih skladov, ki se nanašajo na pridobivanje novih pogodb ali na obnavljanje obstoječih pogodb, so odloženi in se razmejujejo v obdobju, v katerem stroški bremenijo zavarovance. Vsi drugi stroški se pripoznavajo 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.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2.14.1.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Na vsak bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Skupina oceni, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne, pri čemer 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 sodijo obveznosti za prenosno premijo, obveznosti iz zavarovalnih pogodb, odloženi stroški zastopniških provizij, obveznosti iz naslova škod ter ostale obveznosti.

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

2.14.1.8 Pozavarovalne pogodbe

Pogodbe, ki jih je Skupina sklenila s pozavarovatelji in po katerih je Skupini povrnjena odškodnina na eni ali več pogodbah, izdanih s strani Skupine, 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 sestojijo iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi nekratkoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, ki izhajajo iz povezanih pozavarovalnih pogodb. Do pozavarovateljev terjani in dolgovani zneski so merjeni skladno z zneski, povezanimi s pozavarovalnimi pogodbami in določili posamezne pozavarovalne pogodbe. Pozavarovalne obveznosti so predvsem premije na podlagi pozavarovalnih pogodb in so pripoznane kot odhodek ob zapadlosti.

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

2.14.1.9 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

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

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

2.14.1.10 Regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

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

Ocene vrednosti sredstev, pridobljenih pri poravnavi škod, se upoštevajo kot odbitek pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti za škode. Pridobljena sredstva so pripoznana med drugimi sredstvi, ko je obveznost poravnana. Odbitek je znesek, ki ga je moč 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 moč izterjati v postopku do tretje osebe.

2.14.2 Finančne pogodbe

Finančne pogodbe so tiste pogodbe, 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 s sredstvi, ki se nanašajo na finančne pogodbe. Pripis ustvarjenega presežka je diskrecijska pravica posloводства.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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 garantirano donosnostjo, ki znaša najmanj 60% obrestne mere na dolgoročne državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Na podlagi zbranih sredstev se bo izračunala dodatna pokojnina ob odhodu zavarovane osebe v pokoj. Vsaka polica je v obdobju varčevanja premij udeležena v delitvi presežka iz naslova višjih donosov sredstev kritnega sklada od zjamčenega donosa. Ustvarjeni presežek se razdeli med zavarovane osebe v obliki rednih in končnih bonusov kot določajo zavarovalni pogoji. Višino rednega bonusa določi vsako leto uprava glede na tržno vrednost premoženja kritnega sklada.

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

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

Skupina na koncu poslovnega leta uporablja ocenjen poslovni izid, s katerim določi višino dodatnega donosa do katerega so upravičeni imetniki pogodb z DPF. Za presežek donosa se povečajo obveznost iz finančnih oz. zavarovalnih pogodb z DPF. Na podlagi potrditve pripisa donosa s strani uprave se le ta pripiše posamezni pogodbi in je pripoznan kot zjamčen delež.

Obveznost in prihodki iz finančnih pogodb se izračunavajo in v računovodskih evidencah pripoznavajo na enak način kot pri mešanih življenjskih zavarovanjih z DPF komponento.

V primeru nižje obveznosti od skupne odplačne vrednosti zjamčenega donosa in odkupne vrednosti opcije, ki je določena v pogodbi, se primankljaj 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 zilmerirane metode. Oblikuje se v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih izplačil dogovorjenih rent (s pripisanimi presežki), vključno s stroški izplačevanja rente, zmanjšani za sedanjo vrednost bodočih tehničnih premij, ki bodo vplačane na podlagi teh pogodb.

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

2.15 Finančne obveznosti

Družba med finančnimi obveznostmi izkazuje prejeta posojila in obveznosti iz naslova izdanih obveznic, ki so v začetku izkazana po poštenu 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 je vključena med finančne prihodke.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2.16 Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

Izvedeni finančni instrumenti, vključno s terminskimi posli in terminskimi pogodbami, zamenjavami ter 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 v primeru pozitivnega vrednotenja oziroma obveznostmi v primeru negativnega vrednotenja.

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

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

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina izdela formalni dokument, v katerem opiše razmerje med varovano postavko in instrumentom za varovanje pred tveganjem, namen upravljanja s tveganjem, metodologijo vrednotenja in strategijo varovanja. Prav tako dokumentira tudi oceno uspešnosti instrumentov za varovanje pred tveganjem pri njihovem soočanju 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 času 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 v kapitalu. 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 v kapitalu, so preneseni v poslovni izid v tistih obdobjih, v katerih varovanje predvidenega posla vpliva na poslovni izid.

Ko instrument za varovanje pred tveganjem preneha veljati, se prodaja, ali pa 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 v kapitalu, dokler ni v izkazu poslovnega izida pripoznan napovedani posel. V kolikor 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 v kapitalu, takoj prenese v izkaz poslovnega izida.

2.17 Poslovne obveznosti

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

2.18 Davek od dohodka

2.18.1 Tekoči davek

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezno državo, v katerih se nahajajo odvisne družbe Skupine. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb za leto 2007 obračunava po 23% stopnji, leta 2008 po 22 %, leta 2009 po 21 % in od leta 2010 po 20 % stopnji.

2.18.2 Odloženi davek

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida Skupine, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu 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 začnih razlik in je verjetno, da se začasne razlike v doledni prihodnosti ne bodo odpravile.

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

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

Skupina pripozna celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Obveznosti Skupine je ocenil neodvisni pooblaščen aktuar. 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 4,8 %,
- ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke povprečna stopnja 4 %.

2.20 Prihodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo blaga, proizvodov in storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja Skupine. Izkazani so po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost, vračila, popuste in rabate in po izvzetju medsebojnih poslov v Skupini. Skupina pripozna prihodke, ko je njihove vrednosti mogoče zanesljivo izmeriti, ko je verjetno, da bodo gospodarske koristi pritekale v Skupino, in ko so za vsako od spodnjih aktivnosti izpolnjeni določeni 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 oz. proizvod dobavljen kupcu in ga je le-ta prevzel ter se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

(b) Prihodki od storitev

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

(c) Prihodki in odhodki od obresti

Obrestni prihodki in odhodki, ki se nanašajo na obrestovane finančne instrumente, razen za tiste, ki so razporejeni v skupino za trgovanje in v skupino pripoznanih po pošteni vrednosti 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 oslavitvi finančnega instrumenta, se obrestni prihodki instrumenta pripoznajo z uporabo obrestne mere, ki je bila upoštevana pri izračunu diskontirane vrednosti prihodnjih denarnih tokov za namene merjenja izgube iz oslavitve.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

3. Računovodske ocene in presoje

3.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev

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

3.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

Skupina v skladu z računovodsko usmeritvijo, opisano v Pojasnilu 2.7, letno preverja, ali je dobro ime morebiti potrebno oslabiti. Nadomestljivi zneski denar ustvarjajočih enot 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 potrebno upoštevati pri oceni obveznosti, ki jih bo morala Skupina poravnati zaradi nastalih škod. Na vsak bilančni dan se zaradi zagotavljanja ustreznosti izkazanih pogodbenih obveznosti izvajajo testi ustreznosti obveznosti. Pri izvedbi teh testov se uporabljajo trenutno najboljše ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov, cenilnih in administrativnih stroškov ter tudi finančnih prihodkov od naložb, ki izvirajo iz sredstev, ki pokrivajo te obveznosti. Ugotovljeni odmiki z vzpostavitev rezervacij za izgube, izhajajoče iz testov ustreznosti obveznosti, vplivajo na dobiček ali izgubo.

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

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

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

Test izvaja ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

1. Test ustreznosti obveznosti življenjskih zavarovanj

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

Generirajo se pričakovani finančni tokovi za:

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

Za posamezne bodoče finančne tokove se je upoštevalo:

- 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, ostali 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 upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja AAA-rated euro area central government bonds z dne 2.1.2008.

2. Stopnja donosnosti naložb (investment return)

Za življenjska in rentna zavarovanja se je v LAT testu upoštevala predpostavka za donosnost naložb v višini 5,5% za prvih 10 let in 5,16% za nadaljnja leta. Za produkte zavarovanj z naložbenim tveganjem pa se je upoštevala 7% donosnost.

3. Inflacija

Pričakovane stopnje inflacije so bile upoštevane pri oceni pričakovanih stroškov.

Leto	Letna stopnja
2008	2,60%
2009	2,45%
2010	2,30%
2011	2,15%
≥ 2012	2,00%

4. Stroški

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

5. Smrtnost

Za življenjska zavarovanja se je upoštevalo 55% 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 bolj previdno oceno, ki predvideva nižjo smrtnost in daljšo življenjsko dobo, kar je tudi zaznано v slovenski populaciji).



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

6. Stopnje odkupov

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

Leto po sklenitvi	Stopnja odkupov	
	Življenjska zavarovanja	Unit Link
0	12,80%	7,37%
1	7,60%	5,20%
≥ 2	3,00%	3,00%

7. Škode dodatne nezgode

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

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2007

Sedanja vrednost bodočih denarnih tokov iz življenjskih pogodb predstavlja najboljšo oceno obveznosti (najboljša ocena) in se primerja z zneskom obveznosti iz življenjskih pogodb, izračunanim po sprejeti metodologiji Skupine.

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

Mnenje o ustreznosti obveznosti v letu 2007

Obveznosti izračunane v LAT testu (best estimate) na 31.12.2007 so nižje kot obveznosti, ki jih je Skupina izračunala po navedeni metodologiji in jih pripozna v izkazih poslovanja. Test je pokazal ustreznost vseh oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih življenjskih zavarovanj.

Skupina je prvič izvedla test ustreznosti že v preteklem letu, za oblikovane obveznosti v poslovnem letu 2006. Test je pokazal ustreznost vseh oblikovanih obveznosti življenjskih zavarovanj tudi na 31.12.2006.

2. Test ustreznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj

Skupina je izvedla test ustreznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj za obveznosti iz prenosnih premij. Za škodne rezervacije in rezervacije za bonuse in popuste pa štejemo, da so oblikovane v ustrezni višini. Že prijavljene škode so ovrednotene na osnovi trenutnih cen in previdnih ocen bodočih izplačil, škodne rezervacije za nastale in še neprijavljene škode pa so izračunane po izbrani metodologiji, ki v primerjavi z drugačnimi, podaja višje vrednosti obveznosti. Poleg tega škodne rezervacije niso diskontirane, kar še dodatno zagotavlja, da je izračun škodnih rezervacij po obstoječi metodologiji zadosten.

Test ustreznosti se je torej omejil na ugotavljanje ustreznosti oblikovanih obveznosti za neiztekli del zavarovalnih pogodb. Obravnavala se je razlika med pričakovanimi škodami in stroški za preostali neiztekli del pogodb, ki so bile veljavne na bilančni datum in zneskom rezervacije za prenosne premije.

Pri zavarovalnih vrstah, kjer se je ugotovil nezadosten izračun prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, je Skupina oblikovala dodatne rezervacije k prenosni premiji kot rezervacije za neiztekle nevarnosti in jih pripozna v izkazih kot dodatno obveznost (druge zavarovalno tehnične rezervacije).

Mnenje o ustreznosti obveznosti v letu 2007

Rezultati LAT testa niso izkazali primanjkljaja v zneskih obveznosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj v letu 2007, kot tudi ne v letu 2006.

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 od let, v katerem 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, na primer AIDS, SARS, in splošne spremembe v načinu življenja, na primer prehranjevalne navade, kajenje in telesna aktivnost, ki lahko bistveno vplivajo na poslabšanje smrtnosti za starostne skupine, pri katerih je Skupina pomembno 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.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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 času zavarovalne dobe. 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 nimajo učinka na vrednost obveznosti in povezanih sredstev, vse dokler obveznost ni več pripoznana, medtem ko je dovolj pomembno poslabšanje takoj pripoznano v smeri vzpostavitve ustreznih obveznosti.

3.1.4 Slabitve vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

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

3.1.5 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

Pri določanju, ali je v izkazu poslovnega izida treba pripoznati izgube iz slabitve posojil in terjatev, je treba presojati, ali obstajajo pokazatelji, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov skupine posojil ali terjatev, preden se določijo glede na posamezna posojila ali terjatve v tej skupini. Takí pokazatelji so lahko spremembe pri odplačevanju posojil ali terjatev v skupini, ali 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 inštrumentov s fiksnimi ali določljivimi izplačili in določenim dospeljem med sredstva v posesti do zapadlosti. Ta klasifikacija zahteva pomembno presojo. Pri tej presoji Skupina preverja svojo namero in zmožnost posedovanja teh sredstev do dospelja. Če Skupini ne uspe obdržati teh sredstev do dospelja iz katerega koli vzroka razen posebnih razlogov – na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti – bo potrebno uvrstiti celoten razred teh sredstev med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Naložbe bi torej bile vrednotene po poštenu vrednosti namesto po odplačni vrednosti.

3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

Ugodnosti zaposlencem se merijo na 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 določene ocene in predpostavke, saj je natančna davčna obravnava posameznih poslovnih transakcij v času njihovega izvajanja mnogokrat nejasna. S spremembo davčne zakonodaje, ki uvaja postopno nižanje davčne stopnje, se za določitev obveznosti iz odloženega davka pojavlja tudi potreba po oceni časovne komponente odsvajanja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. Ocene posloводства pa so potrebne tudi pri določanju prihodnjih dobičkov, ki bodo omogočili izkoristiti pretekle davčne izgube.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

4. Primerljivost podatkov

Zaradi nekaterih sprememb v prikazovanju kategorij računovodskih izkazov v letu 2007, ki so bile izvedene zaradi boljšega razumevanja poslovanja Skupine, so ustrezno prilagojeni tudi primerjalni podatki za preteklo leto, in sicer:

- prihodki od obresti in prihodki od dividend od finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se namesto med neto prihodki/odhodki od finančnih sredstev izmerjenih po PV prek poslovnega izida izkazujejo med finančnimi prihodki od naložb;
- oslabitev dobrega imena se namesto med drugimi poslovnimi odhodki izkazuje med amortizacijo in oslabitvami;
- obresti iz poslovnih obveznosti se namesto med finančnimi odhodki izkazujejo med drugimi poslovnimi odhodki;
- terjatev in obveznost za davek od dobička sta v bilanci stanja izkazana posebej, temu ustrezno pa sta prilagojeni tudi postavki posojila in druge terjatve in poslovne in druge obveznosti.

Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	2006 prilagojeno	2006 poročano
Finančni prihodki od naložb	14.401.754	12.791.790
Neto prih./odh. od fin.sred. izmerjenih po PV prek poslovnega izida	18.425.773	20.035.737
Amortizacija in oslabitve	(6.917.704)	(8.486.709)
Drugi poslovni odhodki	(6.408.821)	(5.683.799)
Finančni odhodki	(5.513.800)	(4.669.817)
Poslovni izid iz poslovanja	29.863.341	29.019.358

Bilanca stanja

(v EUR)	2006 prilagojeno	2006 poročano
Sredstva		
Posojila in druge terjatve	132.080.595	133.845.743
Terjatve za davek od dobička	1.765.148	-
Obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	54.020.158	65.882.444
Obveznosti za davek od dobička	11.862.286	-

5. Obvladovanje tveganj

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

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

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

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

Obvladovanje tveganj je kontinuiran ciklični proces, ki ga je mogoče razdeliti v tri stopnje. V prvi stopnji je identifikacija potencialnih tveganj. V drugi stopnji so posamezna tveganja modelirana in izmerjena. Ti modeli se uporabljajo kot podlaga za



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

merjenje stopnje izpostavljenosti posamične družbe v Skupini in Skupine posameznim tveganjem. Na podlagi identifikacije in merjenja tveganj v Skupini uprava sprejme ustrezne ukrepe za zmanjšanje ali obvladovanje teh tveganj (tretja stopnja). Vzvodni uprave so različni in odvisni od stopnje izpostavljenosti in tipa tveganja.

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

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

Vrste tveganj

5.1 Zavarovalna tveganja

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

Izkustvo 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 s ciljem razpršitve prevzetih tveganj in doseganja zadostnosti števila tveganj znotraj posamezne kategorije 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 skozi vso življenjsko dobo 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), cenovno tveganje (pricing risk), tveganju ekonomskega okolja (economic environment risk), tveganje 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 v pomembnem delu obvladuje z zagotavljanjem ustrezne pozavarovalne zaščite.

5.1.1. Opis tveganj

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

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 z oblikovanjem ustreznih zavarovalno tehničnih rezervacij, ki bodo krile prihodnje obveznosti iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb.

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

- **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 podatkih o višini največje možne škode oziroma morebitne neustrezne pridobitve pozavarovalnega kritja s strani pozavarovalnega, sklepanja zavarovanj za koncentrirane rizike (npr. geografska koncentracija), nezadostno usposobljeni delavci za oceno rizika.

Omenjeno 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 vsakršno poslabšanje le-tega.

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

Skupina redno preverja pravilnost izračunov obveznosti ter ustreznost uporabljenih predpostavk v izračunu višine obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Skupina izvaja teste ustreznosti pripoznanih obveznosti. V kolikor 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 že prijavljene škode in obveznosti iz zavarovalnih pogodb za nastale vendar še ne prijavljene škode (IBNR). Napačno ocenjene obveznosti za prijavljene škode vplivajo tudi na izračun IBNR. V Skupini lahko pride tudi do primera, ko se pojavijo zavarovalni primeri, za katere obveznosti za škode niso bile oblikovane (npr. v preteklosti azbestoza) ali pri odgovornostnih zavarovanjih, kjer lahko od sklenitve zavarovanja do prijave škode mine več let.

Na področju življenjskih zavarovanj za dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi ter za dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov, Skupina ob sklenitvi zavarovanja uporablja predpostavke o bodoči smrtnosti, obrestnih merah, prekinitvah pogodb 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 lahko uporabila lastne izkušnje. Tako pri zavarovanjih za primer smrti ter zavarovanjih za primer smrti in doživetja, Skupina uporablja slovenske tablice umrljivosti iz leta 1990-1992, za rentna zavarovanja pa avstrijske rentne tablice iz leta 1996. Skupina glede na leto 2006 ni spremenila predpostavk o umrljivosti prebivalstva. V okviru upravljanja z zavarovalnim tveganjem se s strani 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 vsak 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 ter analize dejanske umrljivosti zavarovalnega portfelja v preteklih in tekočem letu. Prav tako se pri invalidnosti upošteva statistične tabele ter lastne izkušnje Skupine.

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

Donos naložb vpliva na določitev višine bodočih izplačil iz zavarovalnih pogodb, kakor tudi določanje primernega diskontnega faktorja. Skupina upošteva za določitev donosa kot netvegane vrednostne papirje državne obveznice, za ostale vrednostne



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

papirje pa se določijo dodatki za tveganje. Z upoštevanjem tega ter 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. Nadalje govorimo o ustreznosti uporabljenih verjetnostnih tabel, ki Skupino dodatno izpostavljajo tveganjem naravne smrti, tveganju dolgega življenja, tveganju kritičnih bolezni, tveganju dodatne nezgode.

Skupina že pri načrtovanju novega produkta skrbno preverja in pridobi ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost uporabljenih predpostavk. Pri tveganih produktih, kot na primer dodatno kritje kritičnih bolezni, Skupina v zavarovalnih pogojih opredeljuje možnost kasnejše spremembe zavarovalne premije, v kolikor bi nove statistike oziroma škodno dogajanje pokazalo prenizko premijo. Skupina skrbno spremlja višino dejanskih stroškov ter 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, neupoštevanja 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 že navedeno pri cenovnem tveganju, Skupina pri določenih, bolj tveganih zavarovalnih produktih ne jamči višine zavarovalne premije v času trajanja zavarovanja. Poleg tega se v tablice umrljivosti, tablice obolevnosti vgrajujejo določena povišanja. Skupina spremlja tudi trende v umrljivosti, obolevnosti. Določene sodobne bolezni so izključene v zavarovalnih pogojih. Na tem področju Skupina sodeluje tudi s pozavarovalnico, ki prenaša določena znanja in dognanja na Skupino.

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

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

- Tveganje, da se bodo spremenile razmere v družbi tako, da bodo imele neugoden učinek na Skupino, lahko poimenujemo kot **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, še posebej za katastrofalne dogodke.

Pri pogodbah življenjskih zavarovanj z zavarovanjem za primer smrti, imajo največji vplivi na število in višino škod epidemije, spreminjanje načina življenja, kot na primer prehranjevalnih navad, telesne vadbe, 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 pa predstavlja pomemben dejavnik tveganja povečanje števila tožb iz škod, predvsem za nematerialne zahteve (kritje in znesek).



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

S ciljem obvladovanja zavarovalnega tveganja 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 primer naravnih nesreč.

5.1.2. Koncentracija zavarovalnega tveganja

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

Pri pogodbah z zavarovanjem za primer smrti so največji vplivi, ki lahko povečajo frekvenco škod epidemije, spreminjanje načina življenja, kot na primer prehranjevalnih navad, telesne vadbe, kajenje, kar bi lahko povzročilo predčasne škode ali več škod od pričakovanih. Za pogodbe, kjer je zavarovani dogodek preživetje, je največji faktor tveganja napredek medicinske znanosti ter 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 času trajanja zavarovalne pogodbe. V obdobju trajanja zavarovalne pogodbe mešanega življenjskega zavarovanja, Skupina jamči izplačilo zajamčene zavarovalne vsote v primeru smrti oziroma v primeru doživetja.

S ciljem obvladovanja tveganja izpostavljenosti Skupine zavarovalnemu tveganju je Skupina 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 zavarovancev v skupnem portfelju zavarovanj

(v EUR)		2007		
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	40.970	0,64%	212.634	3,33%
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	431.550	1,25%	1.506.120	4,37%
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	10.165.000	4,35%	20.926.000	8,95%
Skupaj	10.637.520		22.644.754	

(v EUR)		2006		
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	20.923	0,13 %	176.590	1,10 %
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	1.005.558	2,57 %	2.191.316	5,60 %
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	12.113.608	5,60 %	25.818.999	11,93 %
Skupaj	13.140.089		28.186.905	

Glede na to, da je delež 10 oz. 100 največjih zavarovancev glede na celotni portfelj relativno majhen, lahko sklepamo, da koncentracija velikih zavarovancev ne predstavlja visokega tveganja.

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

za leto 2007	42 – 210 tisoč EUR		210 do 830 tisoč EUR		Nad 830 tisoč EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeništvo	57.516	51.764	37.536	31.557	410.152	275.192
Proizvodnja	263.465	236.547	392.417	349.739	1.859.570	1.120.263
Storitve	5.836.710	5.252.264	2.009.133	1.795.019	5.522.750	2.827.036
Skupaj	6.157.691	5.540.576	2.439.085	2.176.314	7.792.471	4.222.491

za leto 2006	42 – 210 tisoč EUR		210 do 830 tisoč EUR		Nad 830 tisoč EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeništvo	17.595	15.836	43.151	37.665	290.997	245.082
Proizvodnja	336.844	302.817	424.881	374.310	1.769.138	638.285
Storitve	6.292.461	5.662.236	1.720.943	1.534.179	5.061.720	2.609.417
Skupaj	6.646.900	5.980.888	2.188.975	1.946.155	7.121.855	3.492.784

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 skupno riziko zavarovalno vsoto zbrano v štiri razrede, glede na višino zavarovalne vsote posameznega zavarovanja.

Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb na 31.12.2007		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0 – 29.999 EUR	1.370.044.137	1.345.759.964
od 30.000 – 59.000 EUR	295.329.593	215.449.399
od 60.000 – 99.999 EUR	22.729.364	8.124.951
več kot 100.000 EUR	6.085.931	635.008
Skupaj	1.694.189.025	1.569.969.322

Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb na 31.12.2006		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0 – 29.999 EUR	912.403.505	871.013.610
od 30.000 – 59.000 EUR	167.183.667	141.821.950
od 60.000 – 99.999 EUR	4.561.306	1.692.547
več kot 100.000 EUR	3.289.250	1.100.042
Skupaj	1.087.437.728	1.015.628.149

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 v primeru, da bi pogodba že zapadla v izplačevanje.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta	SKUPAJ LETNE RENTE 2007		SKUPAJ LETNE RENTE 2006	
	znesek	%	znesek	%
od 0 – 999 EUR	822	14,95	875	15,44
od 1.000 – 1.999 EUR	1.946	35,38	2.027	35,74
od 2.000 – 2.999 EUR	1.133	20,61	1.145	20,20
od 3.000 – 3.999 EUR	664	12,06	681	12,00
nad 4.000 EUR	935	17,00	943	16,63
Skupaj	5.500	100,00	5.671	100,00

(v tisoč EUR)

5.1.3 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj - predpostavke in spremembe predpostavk

a) Postopek določanja predpostavk

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

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

- **Prijavljene škode, vendar še ne izplačane**

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

- **Nastale škode, vendar še ne prijavljene (IBNR)**

IBNR rezervacije so oblikovane na osnovi zavarovalnih kategorij pri katerem je uporabljena metoda chain ladder ali trikotniška metoda pripoznanih škod oz. modificirana statistična metoda.

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

Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Za vsako leto nastanka škode se IBNR rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. Ocenjena višina rezervacije za neprijavljenih škod v letu 2007 je izračunana kot produkt vrednosti prijavljenih škod v 2006 in povprečnega razvojnega faktorja škod prijavljenih z zamudo glede na vse prijavljene škode v preteklih 10 letih. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preeri 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.

b) Spremembe v predpostavkah

Skupina v letu 2007 ni spremenila predpostavk za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb v primerjavi z letom 2006.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

c) Razvoj škod

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

Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2007

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

Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2006

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod								
	0	1	2	3	4	5	6	7	8
1998	18.363	27.505	29.501	30.706	31.342	31.816	32.259	32.570	32.828
1999	22.867	33.893	36.923	38.454	39.419	40.061	40.621	40.959	
2000	26.841	40.164	43.352	45.238	46.016	46.461	46.917		
2001	30.494	46.527	50.392	52.578	53.491	54.039			
2002	31.975	49.421	53.167	55.269	55.883				
2003	37.558	57.878	62.955	65.513					
2004	41.858	63.798	67.694						
2005	44.941	66.107							
2006	43.182								

Življenjska zavarovanja -dodatna nezgoda tisoč EUR za leto 2007

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Življenjska zavarovanja -dodatna nezgoda tisoč EUR za leto 2006

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod								
	0	1	2	3	4	5	6	7	8
1998	306	538	597	613	613	624	631	632	634
1999	358	672	773	818	849	852	873	873	
2000	414	746	903	948	958	958	968		
2001	368	775	946	1.049	1.060	1.065			
2002	439	798	923	974	1.005				
2003	383	804	984	1.019					
2004	430	854	977						
2005	490	1.073							
2006	719								

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

(a) Postopek določanja predpostavk

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

Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem obračunskem letu z namenom ugotavljanja ustreznosti tako oblikovanih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti oblikovane v ustrezni višini, se predpostavke ne spremenijo, v nasprotnem primeru pa se predpostavke spremenijo tako, da odražajo nova pričakovanja. Posledično se rezervacije izračunajo na višjem -ustreznejšem nivoju.

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

- **smrtnost**

Glede na vrsto pogodbe se izbere primerna osnovna tablica smrtnosti, ki se prilagodi glede na dejansko umrljivost zavarovalnega portfelja v preteklih in tekočem letu.

- **storno**

Izvede se analiza izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se določi ustrezen delež storna. Deleži storna variirajo po vrstah produktov in trajanju zavarovalne dobe. Analize se izvajajo z namenom določanja najboljše ocene vedenja zavarovalcev.

- **donosi iz naložb**

Skupina je določila predpostavke za donose iz naložb tako, da upošteva trenutne donosnosti za državne vrednostne papirje in druge finančne instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj (kritnega sklada), tako da se določi povprečno tehtano donosnost.

- **stroški**

Bodoči stroški so določeni na podlagi trenutnih stopenj stroškov. Dodatno je uporabljena predpostavka o bodoči inflaciji.

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2007 v Skupini predpostavke za vrednotenje zavarovalnih pogodb niso bile spremenjene.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.1.5. Analiza občutljivosti

Skupina je izdelala analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo na dan 31. december 2007 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 naštetih dejavnikov 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 2007

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(177.013)	(161.000)	(2.130.000)	(786.000)	(16.000)	(3.270.013)
Stroški -5%	177.013	161.000	2.130.000	786.000	16.000	3.270.013
Tehnična obrestna mera +1%	7.051.662	-	-	-	1.301.000	8.352.662
Tehnična obrestna mera -1%	(8.908.662)	-	-	-	(1.651.000)	(10.559.662)
Smrtnost +5%	(231.050)	-	-	-	-	(231.050)
Smrtnost rentnih zavarovanj -5%	(187.477)	-	-	-	-	(187.477)
Škodni delež +5%	(393.064)	(385.000)	(6.706.000)	(4.427.000)	(74.000)	(11.985.064)
Škodni delež -5%	393.064	385.000	6.706.000	4.427.000	74.000	11.985.064

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2006

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(175.739)	(117.000)	(2.080.000)	(772.000)	(8.000)	(3.152.739)
Stroški -5%	175.739	117.000	2.080.000	772.000	8.000	3.152.739
Tehnična obrestna mera +1%	10.382.935	-	-	-	1.630.000	12.012.935
Tehnična obrestna mera -1%	(13.118.935)	-	-	-	(2.073.000)	(15.191.935)
Smrtnost +5%	(230.576)	-	-	-	-	(230.576)
Smrtnost rentnih zavarovanj -5%	(207.665)	-	-	-	-	(207.665)
Škodni delež +5%	(357.365)	(384.000)	(6.119.000)	(3.857.000)	(72.000)	(10.789.365)
Škodni delež -5%	357.364	384.000	6.119.000	3.857.000	72.000	10.789.364



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.1.6. Obvladovanje tveganj na področju pozavarovalne zaščite

Splošen opis namena in ciljev pozavarovalne zaščite

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

Skupina je za poslovno leto 2007 poenotila višino maksimalnih lastnih deležev pri odgovornostnih zavarovanjih, medtem ko je višina maksimalnih lastnih deležev pri drugih zavarovalnih vrstah v primerjavi s predhodnih poslovnim letom ostala nespremenjena.

Pogodbena pozavarovalna zaščita zagotavlja avtomatično kritje velike večine v zavarovanje prevzetih rizikov, tudi v morebitnem primeru napake pri oceni rizika. Za izjemne rizike, ki po obsegu ali vsebini kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, se zagotovi posebna fakultativna pozavarovalna zaščita. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik pozavarovalne zaščite ter je tako po strukturi kot tudi po obsegu kritij praviloma enak kot v poslovnem letu 2006. V okviru obvladovanja operativnega tveganja je družba natančno spremljala število in velikost rizikov, ki so po vsebini in obsegu predmet bodisi pogodbene oz. fakultativne pozavarovalne zaščite.

Osnovne predpostavke testov občutljivosti

Izhajamo iz predpostavke, da obstajata dve vrsti tveganja pozavarovalne zaščite. Prvič v tem, ali je pravilno izbrana struktura ter obseg zaščite, kar se lahko preveri s simulacijo ali bi z znižanjem pozavarovalne zaščite prišlo do večjega poslabšanja čistega poslovnega izida, ki bi posledično lahko tudi ogrozilo kapitalsko ustreznost družbe. Druga vrsta tveganja je, ali bi se poslovni izid odločilno poslabšal, če se ob obstoječi pozavarovalni zaščiti v določenem obdobju zgodi nadpovprečno število velikih in množičnih škod, ki so tudi po višini nadpovprečne.

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

Analiza portfelja z vidika pozavarovalnega tveganja

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Koncentracija pozavarovanja za leto 2007

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2007

Vrsta pozavarovanja	LD oz.prioriteta v EUR	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000	1.425	14,79%	470	195	391	(369)
Kvotno pozavarovanje požara	900	666	6,91%	226	137	78	(225)
Ekscedentno poz.tehničnih zavar.	300	701	7,28%	165	221	227	(88)
Kvotno poz.tehničnih zavar.	270	586	6,08%	147	204	196	(39)
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.254	13,01%	314	-	-	(940)
Požarno Risk XL pozavarovanje	300	428	4,44%	-	575	-	147
Tehnično Risk XL pozavarovanje	120	51	0,53%	-	-	-	(51)
Premoženjsko Cat XL poz.brez zavarovanja vozil	300	591	6,13%	-	1.115	167	691
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		5.702	59,18%	1.322	2.447	1.059	(874)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	250	1.292	13,41%	-	-	928	(364)
XL pozavarovanje avtom. kaska	150	71	0,74%	-	-	-	(71)
Premoženjsko Cat XL pozav.- zavarovanje vozil	300	876	9,09%	-	228	48	(600)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.239	23,24%	-	228	975	(1.036)
Ostala premoženjska zavarovanja		1.476	15,31%	32	292	-	(1.152)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,00%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		218	2,27%	70	1	3	(144)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2007		9.635	100,00%	1.424	2.968	2.037	(3.206)



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Koncentracija pozavarovanja za leto 2006

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2006

Vrsta pozavarovanja	LD oz.prioriteta v EUR	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000	1.844	18,88%	424	6.323	48	4.951
Kvotno pozavarovanje požara	900	628	6,44%	214	362	32	(20)
Ekscedentno poz.tehničnih zavar.	300	889	9,11%	200	380	694	385
Kvotno poz.tehničnih zavar.	270	611	6,25%	153	379	68	(11)
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.419	14,54%	340	-	5	(1.074)
Požarno Risk XL pozavarovanje	300	127	1,30%	-	-	-	(127)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	120	49	0,50%	-	-	-	(49)
Premoženjsko Cat XL poz.brez zavarovanja vozil	300	524	5,36%	-	401	45	(78)
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		6.091	62,38%	1.331	7.845	892	3.977
XL pozavarovanje AO in zelene karte	250	1.276	13,06%	-	-	664	(612)
XL pozavarovanje avtom. kaska	150	55	0,56%	-	-	-	(55)
Premoženjsko Cat XL pozav.- zavarovanje vozil	300	860	8,80%	-	481	120	(259)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.190	22,43%	-	481	784	(925)
Ostala premoženjska zavarovanja		1.288	13,19%	72	9	77	(1.130)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,00%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		195	2,00%	62	10	5	(118)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2006		9.764	100,00%	1.465	8.345	1.758	1.804

Kvantitativna analiza rezultatov testov občutljivosti

Kvantificiranje vpliva pozavarovanja na poslovni rezultat in analiza rezultatov testov občutljivosti

Za ovrednotenje posledic znižanja pozavarovalne zaščite smo izvedli oba testa občutljivosti, s katerim smo izmerili kvantitativni vpliv na čisti poslovni izid. Za testa občutljivosti smo izbrali najpomembnejše pozavarovalne pogodbe za skupine zavarovalnih vrst, ki imajo zaradi velikosti portfelja, ali zaradi potencialnih velikih ali množičnih škod največji možni vpliv na poslovni izid Skupine.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2007 v tisoč EUR

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Požarno Risk XL pozavarovanje	300	900	408	575	-	(167)
Tehnično Risk XL pozavarovanje	120	120	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL poz. brez zav. vozil	300	1.000	306	581	-	(275)
Skupaj Požarna in tehnična zavarovanja			714	1.156	-	(442)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	250	300	204	-	100	104
XL pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL poz. - zav. vozil	300	1.000	362	119	-	243
Skupaj Avtomobilska zavarovanja			566	119	100	347

Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2006 v tisoč EUR

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Požarno Risk XL pozavarovanje	300	900	127	-	-	127
Tehnično Risk XL pozavarovanje	120	120	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL poz. brez zav. vozil	300	1.000	201	303	-	(102)
Skupaj Požarna in tehnična zavarovanja			328	303	-	25
XL pozavarovanje AO in zelene karte	250	300	203	-	50	153
XL pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL poz. - zav. vozil	300	1.000	427	397	-	30
Skupaj Avtomobilska zavarovanja			630	397	50	183

Zmanjšanje obsega pogodbene pozavarovalne zaščite v pogodbenem letu 2006 bi neposredno vplivalo na zmanjšanje višine pozavarovalne premije, posredno pa tudi na zmanjšanje deležev pozavarovateljev v škodah. V danem pogodbenem letu nismo koristili neproporcionalnega pozavarovanja (XL), namenjenega velikim škodam, v večjem obsegu, zato bi bil vpliv zmanjšanja pozavarovalne premije višji od vpliva zmanjšanja pozavarovanih škod in s tem bi bil posredni učinek na dobiček pozitiven.

Zaradi neugodnega škodnega dogajanja v pogodbenem letu 2007 bi bil ob zmanjšanju obsega pozavarovalne zaščite vpliv zmanjšanja deleža pozavarovateljev v škodah višji od zmanjšanja pozavarovalne premije, kar bi v skupnem znesku učinkovalo na dobiček negativno.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Test občutljivosti poslovnega izida na nadpovprečno število in višino velikih in množičnih škod za leti 2006 in 2007

Pogodbeno leto 2007 (v tisoč EUR)

	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	-	4.054	-	(4.054)
Požarno Risk XL pozavarovanje	(146)	(420)	-	274
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(51)	(150)	-	99
Premoženjsko Cat XL poz. brez zav. vozil	(578)	(2.817)	-	2.239
Skupaj Požarna in tehnična zavarovanja	(775)	667	-	(1.442)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	-	625	625	(1.250)
XL pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL poz. - zav. vozil	(123)	53	-	(176)
Skupaj Avtomobilska zavarovanja	(123)	678	625	(1.426)

Pogodbeno leto 2006

(v tisoč EUR)

	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	-	4.054	-	(4.054)
Požarno Risk XL pozavarovanje	(89)	(420)	-	331
Tehnično Risk XL pozavarovanje	(49)	(150)	-	101
Premoženjsko Cat XL poz. brez zav. vozil	(531)	(2.817)	-	2.286
Skupaj Požarna in tehnična zavarovanja	(669)	667	-	(1.336)
XL pozavarovanje AO in zelene karte	-	625	625	(1.250)
XL pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL poz. - zav. vozil	(113)	53	-	(166)
Skupaj Avtomobilska zavarovanja	(113)	678	625	(1.416)

V obeh zgoraj prikazanih preglednicah smo dejanskim rezultatom dodali naslednje škode:

- Požarno škodo v višini 800.000 evrov, ki je bila predmet kvotnega in požarnega Risk XL pozavarovanja.
- Montažno škodo v višini 6.000.000 evrov, ki je bila predmet ekscedentnega (95%), kvotnega in tehničnega Risk XL pozavarovanja.
- Škodo zaradi neurja v 2x višini škode zaradi poplav v septembru 2007, t.j. 5.652.000 evrov, ki je bila v manjšem obsegu ekscedentno pozavarovana, preostali del pa v okviru kvotnega ter premoženjskega Cat XL pozavarovanja.
- Škode iz avtomobilske odgovornosti v višini 250.000, 750.000, 1.500.000, 3.000.000 in 15.000.000 evrov.

Pri škodah avtomobilske odgovornosti smo simulirali, da ostane 50% dodanih škod v rezervaciji, pri vseh ostalih dodanih škodah pa smo simulirali izplačilo med letom. Sprememba čistih škod in čiste rezervacije vplivata na dobiček enako.

Skupno je bilo dodano 32.952.000 evrov kosmatih škod, ki bi na dobiček vplivale v letu 2006 v višini 8,35% zneska dodanih škod, v letu 2007 pa v višini 8,7% zneska dodanih škod. Test nam je s tem potrdil veliko občutljivost obstoječe pozavarovalne zaščite.

5.2 Finančna tveganja

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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 je možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mere ali cene delnice.

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

2007

	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF			Kratkoročne zavarovalne pogodbe				
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Ostala sredstva in obveznosti	Skupaj
(v EUR)								
SREDSTVA								
Dolžniški vrednostni papirji	47.642.410	10.307.343	534.066	86.505.046	4.173.591	1.035.240	250.038	150.447.734
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.233.084	408.989	418.879	16.245.051	1.673.222	380.654	229.640	22.589.519
- tržni	3.233.084	408.989	418.879	11.242.965	1.516.746	145.344	229.640	17.195.647
- netržni	-	-	-	3.957.376	69.014	198.919	-	4.225.309
- državne obveznice	-	-	-	1.044.710	87.462	36.391	-	1.168.563
Razpoložljivi za prodajo	36.823.247	9.898.354	115.187	70.259.995	2.500.369	654.586	16.313	120.268.051
- tržni	4.189.418	1.345.454	-	25.157.872	348.566	279.907	16.313	31.337.530
- netržni	-	-	-	-	-	-	-	-
- državne obveznice	32.633.829	8.552.900	115.187	45.102.123	2.151.803	374.679	-	88.930.521
V posesti do zapadlosti	7.586.079	-	-	-	-	-	4.085	7.590.164
- tržni	6.360.995	-	-	-	-	-	4.085	6.365.080
- netržni	115.486	-	-	-	-	-	-	115.486
- državne obveznice	1.109.598	-	-	-	-	-	-	1.109.598
Lastniški vrednostni papirji	25.100.583	2.657.885	112.467.705	76.689.593	18.219.095	1.784.565	113.462.957	350.382.383
Po pošteni vrednosti preko IPI	9.276.424	370.524	112.467.705	15.847.531	2.917.422	1.645.563	10.910.937	153.436.106
- tržni	9.276.424	370.524	112.467.705	15.847.531	2.917.422	1.645.563	10.910.937	153.436.106
- netržni	-	-	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	15.824.159	2.287.361	-	60.842.062	15.301.673	139.002	102.552.020	196.946.277
- tržni	14.825.948	2.287.361	-	57.122.573	14.203.547	139.002	70.170.846	158.749.277
- netržni	998.211	-	-	3.719.489	1.098.126	-	32.381.174	38.197.000
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	-	-	71.687.821	71.687.821
Posojila in terjatve	2.417.912	296.580	5.843.346	45.000.990	17.750.847	283.266	64.098.030	135.690.971
Posojila in depoziti	1.187.980	-	4.808.922	6.150.347	2.064.209	281.983	43.257.651	57.751.092
Zavarovalne terjatve	600.195	188.275	970.464	31.526.968	11.946.210	-	1.704.633	46.936.745
Ostale terjatve	629.737	108.305	63.960	7.323.675	3.740.428	1.283	19.135.746	31.003.134
Naložbene nepremičnine	465.103	-	-	1.318.521	-	-	18.817.897	20.601.521
Pozavarovalna sredstva	175.242	-	-	10.829.582	-	-	-	11.004.824
Denar in denarni ustrezniki	1.117.861	4.326	2.554.420	1.853.608	313.987	2.652	23.551.263	29.398.117
Ostala sredstva	27.880	8.748	127	42.416.320	772.735	4.549	143.603.672	186.834.031
Skupaj sredstva	76.946.991	13.274.882	121.399.664	264.613.660	41.230.255	3.110.272	435.471.678	956.047.402
OBVEZNOSTI								
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	4.917.859	-	112.998.283	172.595.677	15.861.968	-	-	306.373.787
Dolgoročne obveznosti	321.412	-	112.978.279	63.914.425	196.930	-	-	177.411.046
Kratkoročne obveznosti	4.596.447	-	20.004	108.681.252	15.665.038	-	-	128.962.741
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	62.548.026	-	-	-	-	-	-	62.548.026
Dolgoročne obveznosti	62.548.026	-	-	-	-	-	-	62.548.026
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	12.381.669	-	-	-	3.222.605	-	15.604.274
Dolgoročne obveznosti	-	12.289.555	-	-	-	3.222.605	-	15.512.160
Kratkoročne obveznosti	-	92.114	-	-	-	-	-	92.114
Dolgovi	-	-	-	4.019.040	-	-	166.544.377	170.563.417
Ostale obveznosti	2.779.867	-	2.204.500	25.515.731	9.521.918	13.207	20.658.308	60.693.531
Skupaj obveznosti	70.245.752	12.381.669	115.202.783	202.130.448	25.383.886	3.235.812	187.202.685	615.783.035



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

2006

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF			Kratkoročne zavarovalne pogodbe				Ostala sredstva in obveznosti	Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF			
SREDSTVA									
Dolžniški vrednostni papirji	45.937.977	10.173.696	-	80.999.091	5.785.290	626.334	560.432	144.082.820	
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.151.911	293.937	-	11.262.606	1.400.309	-	495.783	16.604.546	
- tržni	2.017.409	293.937	-	1.980.967	-	-	495.783	4.788.096	
- netržni	-	-	-	-	-	-	-	-	
- državne obveznice	1.134.502	-	-	9.281.639	1.400.309	-	-	11.816.450	
Razpoložljivi za prodajo	35.806.301	9.879.759	-	69.736.485	4.384.981	626.334	56.537	120.490.397	
- tržni	4.124.329	1.273.923	-	23.296.429	987.865	165.681	56.537	29.904.764	
- netržni	310.495	-	-	382.954	-	1.381	-	694.830	
- državne obveznice	31.371.477	8.605.836	-	46.057.102	3.397.116	459.272	-	89.890.803	
V posesti do zapadlosti	6.979.765	-	-	-	-	-	8.112	6.987.877	
- tržni	5.868.227	-	-	-	-	-	8.112	5.876.339	
- netržni	-	-	-	-	-	-	-	-	
- državne obveznice	1.111.538	-	-	-	-	-	-	1.111.538	
Lastniški vrednostni papirji	17.310.606	3.318.246	55.196.020	49.364.789	15.535.323	441.266	93.503.190	234.669.439	
Po poštenu vrednosti preko IPI	4.916.919	1.233.570	55.196.020	10.816.980	1.812.765	-	25.042.183	99.018.437	
- tržni	4.916.919	1.233.570	55.196.020	10.816.980	1.812.765	-	25.042.183	99.018.437	
- netržni	-	-	-	-	-	-	-	-	
Razpoložljivi za prodajo	12.393.687	2.084.676	-	38.547.809	13.722.558	441.266	68.461.007	135.651.002	
- tržni	12.207.104	1.921.481	-	37.849.917	13.278.952	441.266	35.014.151	100.712.870	
- netržni	186.583	163.195	-	697.892	443.606	-	33.446.856	34.938.132	
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	-	-	45.119.877	45.119.877	
Posojila in terjatve	3.659.240	213.833	2.954.118	51.765.180	19.047.176	451.332	53.989.716	132.080.595	
Posojila in depoziti	2.663.254	-	208.646	20.678.081	83.480	451.198	36.215.092	60.299.751	
Zavarovalne terjatve	481.924	133.773	1.483.982	26.798.612	11.263.967	-	1.029.881	41.192.139	
Ostale terjatve	514.062	80.060	1.261.490	4.288.487	7.699.729	134	16.744.743	30.588.705	
Naložbene nepremičnine	472.191	-	-	5.441.566	-	-	14.678.359	20.592.116	
Pozavarovalna sredstva	174.224	-	-	8.457.373	-	-	-	8.631.597	
Denar in denarni ustrezniki	1.103.591	54.679	3.874.649	979.124	370.705	2.788	13.924.193	20.309.729	
Ostala sredstva	-	-	-	30.301.626	-	-	139.632.316	169.933.942	
Skupaj sredstva	68.657.829	13.760.454	62.024.787	227.308.749	40.738.494	1.521.720	361.408.083	775.420.115	
OBVEZNOSTI									
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	4.166.509	-	57.911.692	160.213.336	15.133.783	-	-	237.425.320	
Dolgoročne obveznosti	687.211	-	57.882.765	47.874.971	174.871	-	-	106.619.818	
Kratkoročne obveznosti	3.479.298	-	28.927	112.338.365	14.958.912	-	-	130.805.502	
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	57.765.184	-	-	-	-	-	-	57.765.184	
Dolgoročne obveznosti	57.765.184	-	-	-	-	-	-	57.765.184	
Kratkoročne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	11.610.103	-	-	-	2.181.284	-	13.791.387	
Dolgoročne obveznosti	-	11.370.022	-	-	-	2.181.284	-	13.551.306	
Kratkoročne obveznosti	-	240.081	-	-	-	-	-	240.081	
Dolgovi	-	-	-	4.017.217	-	-	113.732.705	117.749.922	
Ostale obveznosti	1.256.452	-	595.944	25.421.265	14.606.516	4.357	23.997.909	65.882.442	
Skupaj obveznosti	63.188.145	11.610.103	58.507.636	189.651.818	29.740.299	2.185.641	137.730.614	492.614.255	



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.2.1 Likvidnostno in obrestno tveganje

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

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

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

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

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

Skupina likvidnostno tveganje obvladuje:

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

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Zaradi narave svojih naložb in obveznosti je Skupina soočena predvsem s tveganjem spremembe obrestne mere.

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

Pogodbene denarne tokove za dolžniške vrednostne papirje se izračuna na podlagi prejetih podatkov s strani izdajatelja. Podlaga za izračunavanje je amortizacijski načrt ter na dan obračuna veljavna kuponska obrestna mera. Za posamezen časovni interval poročanja se upošteva vse bodoče denarne tokove (glavnice in kuponske obresti), ki jih bomo prejeli, glede na stanje portfelja dolžniških vrednostnih papirjev na presečni datum.

Za prikaz denarnih tokov iz naslova obveznosti življenjskih zavarovanj z DPF in življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje so se generirali denarni tokovi vseh predvidenih bodočih izplačil škod in stroškov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj veljavnih na dan 31.12.2007.

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 31.12.2007.

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

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF) v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	47.642.410	-	32.338.119	17.979.968	6.373.613	636.406	7.848.174
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.233.084	-	1.541.508	2.213.686	438.900	-	-
tržni vrednostni papirji	3.233.084	-	1.541.508	2.213.686	438.900	-	-
- fiksna obr. mera	2.554.872	-	1.200.479	2.053.719	-	-	-
- spremenljiva obr. mera	678.212	-	341.029	159.967	438.900	-	-
Razpoložljivi za prodajo	36.823.247	-	24.179.744	13.483.549	5.801.391	636.406	7.848.174
tržni vrednostni papirji	4.189.418	-	4.334.013	2.689.276	359.925	65.143	-
- fiksna obr. mera	3.392.541	-	3.737.928	2.304.938	359.925	65.143	-
- spremenljiva obr. mera	796.877	-	596.085	384.338	-	-	-
državne obveznice	32.633.829	-	19.845.731	10.794.273	5.441.466	571.263	7.848.174
- fiksna obr. mera	32.633.829	-	19.845.731	10.794.273	5.441.466	571.263	7.848.174
V posesti do zapadlosti	7.586.079	-	6.616.867	2.282.733	133.322	-	-
tržni vrednostni papirji	6.360.995	-	5.531.029	1.931.461	110.750	-	-
- fiksna obr. mera	6.151.904	-	5.486.842	1.685.273	110.750	-	-
- spremenljiva obr. mera	209.091	-	44.187	246.188	-	-	-
netržni vrednostni papirji	115.486	-	138.736	-	-	-	-
- fiksna obr. mera	115.486	-	138.736	-	-	-	-
državne obveznice	1.109.598	-	947.102	351.272	22.572	-	-
- fiksna obr. mera	1.109.598	-	947.102	351.272	22.572	-	-
Lastniški vrednostni papirji	25.100.583	25.100.583	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	9.276.424	9.276.424	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	9.276.424	9.276.424	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	15.824.159	15.824.159	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	14.825.948	14.825.948	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	998.211	998.211	-	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	465.103	465.103	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	2.417.912	-	2.417.912	-	-	-	-
Pozavarovalna sredstva	175.242	-	175.242	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	1.117.861	1.117.861	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	76.919.111	26.683.547	34.931.273	17.979.968	6.373.613	636.406	7.848.174

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti zavarovalnih pogodb z DPF	67.465.885	-	40.656.040	12.499.323	29.821.560	24.855.974	45.195.933
Skupaj obveznosti	67.465.885	-	40.656.040	12.499.323	29.821.560	24.855.974	45.195.933
Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi		26.683.547	(5.724.767)	5.480.645	(23.447.947)	(24.219.568)	(37.347.759)
Povprečno trajanje sredstev	6,15 let	-	-	-	-	-	-
Povprečno trajanje obveznosti	9,81 let	-	-	-	-	-	-



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF) v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	45.937.977	-	24.939.934	14.112.268	13.971.454	246.816	5.408.836
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.151.911	-	2.113.371	1.096.624	814.588	-	-
tržni vrednostni papirji	2.017.409	-	1.103.834	722.846	810.166	-	-
- fiksna obr. mera	1.073.038	-	675.481	484.790	243.544	-	-
- spremenljiva obr. mera	944.371	-	428.353	238.056	566.622	-	-
državne obveznice	1.134.502	-	1.009.537	373.778	4.422	-	-
- fiksna obr. mera	1.134.502	-	1.009.537	373.778	4.422	-	-
Razpoložljivi za prodajo	35.806.301	-	16.179.308	11.405.751	13.032.769	246.816	5.408.836
tržni vrednostni papirji	4.124.329	-	2.659.663	2.121.080	320.543	48.557	-
- fiksna obr. mera	3.708.572	-	2.537.975	1.712.405	320.543	48.557	-
- spremenljiva obr. mera	415.757	-	121.688	408.675	-	-	-
netržni vrednostni papirji	310.495	-	60.000	311.996	-	-	-
- fiksna obr. mera	310.495	-	60.000	311.996	-	-	-
državne obveznice	31.371.477	-	13.459.645	8.972.675	12.712.226	198.259	5.408.836
- fiksna obr. mera	31.371.477	-	13.459.645	8.972.675	12.712.226	198.259	5.408.836
V posesti do zapadlosti	6.979.765	-	6.647.255	1.609.893	124.097	-	-
tržni vrednostni papirji	5.868.227	-	5.658.153	1.243.681	119.765	-	-
- fiksna obr. mera	5.659.185	-	5.476.386	1.180.207	116.125	-	-
- spremenljiva obr. mera	209.042	-	181.767	63.474	3.640	-	-
državne obveznice	1.111.538	-	989.102	366.212	4.332	-	-
- fiksna obr. mera	1.111.538	-	989.102	366.212	4.332	-	-
Lastniški vrednostni papirji	17.310.606	17.310.606	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	4.916.919	4.916.919	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	4.916.919	4.916.919	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	12.393.687	12.393.687	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	12.207.104	12.207.104	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	186.583	186.583	-	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	472.191	472.191	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	3.659.240	-	3.659.240	-	-	-	-
Pozavarovalna sredstva	174.224	-	174.224	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	1.103.591	1.103.591	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	68.657.829	18.886.388	28.773.398	14.112.268	13.971.454	246.816	5.408.836

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti zavarovalnih pogodb z DPF	61.931.693	-	34.592.178	33.769.214	27.920.787	23.034.983	41.974.793
Skupaj obveznosti	61.931.693	-	34.592.178	33.769.214	27.920.787	23.034.983	41.974.793

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi	18.886.388	(5.818.780)	(19.656.946)	(13.949.333)	(22.788.167)	(36.565.957)
--	------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Povprečno trajanje sredstev	5,96 let
Povprečno trajanje obveznosti	10,62 let



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Finančne pogodbe življenjskih (rentnih) zavarovanj z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF) v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 5 let	5-10 let	10-15 let	15-20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	10.307.343	-	7.340.301	3.894.673	1.080.348	255.864	2.885.106
Po poštenu vrednosti preko IPI	408.989	-	119.181	492.614	-	-	-
tržni vrednostni papirji	408.989	-	119.181	492.614	-	-	-
- fiksna obr. mera	408.989	-	119.181	492.614	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	9.898.354	-	7.221.120	3.402.059	1.080.348	255.864	2.885.106
tržni vrednostni papirji	1.345.454	-	1.864.478	976.102	253.378	45.859	-
- fiksna obr. mera	1.345.454	-	1.864.478	976.102	253.378	45.859	-
državne obveznice	8.552.900	-	5.356.642	2.425.957	826.970	210.005	2.885.106
- fiksna obr. mera	8.552.900	-	5.356.642	2.425.957	826.970	210.005	2.885.106
Lastniški vrednostni papirji	2.657.885	2.657.885	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	370.524	370.524	-	-	-	-	-
- tržni vrednostni papirji	370.524	370.524	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	2.287.361	2.287.361	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	2.287.361	2.287.361	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	296.580	-	296.580	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	4.326	4.326	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	13.266.134	2.662.211	7.636.881	3.894.673	1.080.348	255.864	2.885.106

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 5 let	5-10 let	10-15 let	15-20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti iz finančnih pogodb							
z DPF	12.381.669	-	6.253.603	7.181.699	385.825	3.095.406	5.403.150
Skupaj obveznosti	12.381.669	-	6.253.603	7.181.699	385.825	3.095.406	5.403.150
Razlika v pogodbenih denarnih tokovih							
		2.662.211	1.383.278	(3.287.026)	694.523	(2.839.542)	(2.518.044)
Povprečno trajanje sredstev	7,4 let						
Povprečno trajanje	9,2 let						



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Finančne pogodbe življenjskih (rentnih) zavarovanj z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF) v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 5 let	5-10 let	10-15 let	15-20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	10.173.696	-	4.342.993	3.946.466	3.384.522	127.477	2.128.561
Po poštenu vrednosti preko IPI	293.937	-	179.109	195.023	-	-	-
tržni vrednostni papirji	293.937	-	179.109	195.023	-	-	-
- fiksna obr. mera	293.937	-	179.109	195.023	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	9.879.759	-	4.163.884	3.751.443	3.384.522	127.477	2.128.561
tržni vrednostni papirji	1.273.923	-	408.287	983.994	282.891	49.456	-
- fiksna obr. mera	1.273.923	-	408.287	983.994	282.891	49.456	-
državne obveznice	8.605.836	-	3.755.597	2.767.449	3.101.631	78.021	2.128.561
- fiksna obr. mera	8.605.836	-	3.755.597	2.767.449	3.101.631	78.021	2.128.561
Lastniški vrednostni papirji	3.318.246	3.318.246	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.233.570	1.233.570	-	-	-	-	-
- tržni vrednostni papirji	1.233.570	1.233.570	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	2.084.676	2.084.676	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	1.921.481	1.921.481	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	163.195	163.195	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	213.833	-	213.833	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	54.679	-	54.679	-	-	-	-
Skupaj naložbe	13.760.454	3.318.246	4.611.505	3.946.466	3.384.522	127.477	2.128.561
(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			do 5 let	5-10 let	10-15 let	15-20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	11.610.103	-	5.449.606	6.603.094	5.390.420	3.269.165	5.213.896
Skupaj obveznosti	11.610.103	-	5.449.606	6.603.094	5.390.420	3.269.165	5.213.896
Razlika med pričakovanimi in pogodbenimi denarnimi tokovi		3.318.246	(838.101)	(2.656.628)	(2.005.898)	(3.141.688)	(3.085.335)
Povprečno trajanje sredstev	7,6 let						
Povprečno trajanje	10 let						



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	534.066	-	635.288	45.307	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	418.879	-	495.912	45.307	-	-	-
tržni vrednostni papirji	418.879	-	495.912	45.307	-	-	-
- fiksna obr. mera	114.218	-	90.612	45.307	-	-	-
- spremenljiva obr. mera	304.661	-	405.300	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	115.187	-	139.376	-	-	-	-
državne obveznice	115.187	-	139.376	-	-	-	-
- fiksna obr. mera	115.187	-	139.376	-	-	-	-
Lastniški vrednostni papirji	112.467.705	112.467.705	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	112.467.705	112.467.705	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	112.467.705	112.467.705	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	5.843.346	-	5.843.346	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	2.554.420	2.554.420	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	121.399.537	115.022.125	6.478.634	45.307	-	-	-

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	112.998.283		18.770.946	79.014.592	52.048.537	54.633.573	118.676.530
Skupaj obveznosti	112.998.283	-	18.770.946	79.014.592	52.048.537	54.633.573	118.676.530

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi	115.022.125	(12.292.312)	(78.969.285)	(52.048.537)	(54.633.573)	(118.676.530)
--	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------

Povprečno trajanje sredstev	4,30 let
Povprečno trajanje obveznosti	14,73 let

Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Lastniški vrednostni papirji	55.196.020	55.196.020	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	55.196.020	55.196.020	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	55.196.020	55.196.020	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	2.954.118	-	2.954.118	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	3.874.649	3.874.649	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	62.024.787	59.070.669	2.954.118	-	-	-	-

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	57.911.692	-	6.295.947	20.223.741	28.622.328	19.008.772	30.586.914
Skupaj obveznosti	57.911.692	-	6.295.947	20.223.741	28.622.328	19.008.772	30.586.914

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi	59.070.669	(3.341.829)	(20.223.741)	(28.622.328)	(19.008.772)	(30.586.914)
--	------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Povprečno trajanje sredstev	0 let
Povprečno trajanje obveznosti	14,30 let



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj, brez zdravstvenih zavarovanj v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji	86.505.046	-	7.458.607	5.780.712	9.109.293	12.852.777	9.518.399	66.891.035
Po poštenu vrednosti preko IPI	16.245.051	-	2.372.178	599.369	599.369	599.369	599.369	16.581.994
tržni vrednostni papirji	11.242.965	-	1.842.605	528.685	528.685	528.685	528.685	11.671.504
- fiksna obr. mera	11.242.965	-	1.842.605	528.685	528.685	528.685	528.685	11.671.504
netržni vrednostni papirji	3.957.376	-	65.000	65.000	65.000	65.000	65.000	4.325.000
- fiksna obr. mera	3.957.376	-	65.000	65.000	65.000	65.000	65.000	4.325.000
državne obveznice	1.044.710	-	464.573	5.684	5.684	5.684	5.684	585.490
- fiksna obr. mera	1.044.710	-	464.573	5.684	5.684	5.684	5.684	585.490
Razpoložljivi za prodajo	70.259.995	-	5.086.429	5.181.343	8.509.924	12.253.408	8.919.030	50.309.041
tržni vrednostni papirji	25.157.872	-	1.963.692	3.021.535	5.952.739	3.546.946	2.899.364	13.889.806
- fiksna obr. mera	25.157.872	-	1.963.692	3.021.535	5.952.739	3.546.946	2.899.364	13.889.806
državne obveznice	45.102.123	-	3.122.737	2.159.808	2.557.185	8.706.462	6.019.666	36.419.235
- fiksna obr. mera	45.102.123	-	3.122.737	2.159.808	2.557.185	8.706.462	6.019.666	36.419.235
Lastniški vrednostni papirji	76.689.593	76.689.593	-	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	15.847.531	15.847.531	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	15.847.531	15.847.531	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	60.842.062	60.842.062	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	57.122.573	57.122.573	-	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	3.719.489	3.719.489	-	-	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	1.318.521	1.318.521	-	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	45.000.990	-	34.319.355	3.832.500	4.250.528	3.837.568	4.008.360	1.360.795
Pozavarovalna sredstva	10.829.582	-	5.918.528	1.005.573	725.641	540.704	518.001	2.121.135
Denar in denarni ustrezniki	1.853.608	1.853.608	-	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	222.197.340	79.861.722	47.696.490	10.618.785	14.085.462	17.231.049	14.044.760	70.372.965
(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Obveznosti								
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	4.019.040	-	262.080	262.080	4.137.696	-	-	-
Obveznosti zavarovalnih pogodb	172.595.677	-	108.681.254	16.877.525	11.268.610	7.944.134	6.496.303	21.327.851
Skupaj obveznosti	176.614.717	-	108.943.334	17.139.605	15.406.306	7.944.134	6.496.303	21.327.851
Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi		79.861.722	(61.246.844)	(6.520.820)	(1.320.844)	9.286.915	7.548.457	49.045.114
Povprečno trajanje sredstev	4,9 let							
Povprečno trajanje obveznosti	1,7 let							



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj, brez zdravstvenih zavarovanj v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji	80.999.091	-	7.023.719	5.800.652	5.670.667	6.696.536	11.576.203	73.495.104
Po poštenu vrednosti preko IPI	11.262.606	-	927.354	843.625	595.752	681.703	1.704.818	10.388.815
tržni vrednostni papirji	1.980.967	-	425.332	229.622	171.328	179.666	187.221	1.500.276
- fiksna obr. mera	1.980.967	-	425.332	229.622	171.328	179.666	187.221	1.500.276
državne obveznice	9.281.639	-	502.022	614.003	424.424	502.037	1.517.597	8.888.539
- fiksna obr. mera	9.281.639	-	502.022	614.003	424.424	502.037	1.517.597	8.888.539
Razpoložljivi za prodajo	69.736.485	-	6.096.365	4.957.027	5.074.915	6.014.833	9.871.385	63.106.289
tržni vrednostni papirji	23.296.429	-	3.607.492	1.916.289	2.968.462	3.525.890	2.377.544	18.929.835
- fiksna obr. mera	23.296.429	-	3.607.492	1.916.289	2.968.462	3.525.890	2.377.544	18.929.835
netržni vrednostni papirji	382.954	-	14.800	14.800	14.800	14.800	14.800	371.825
- fiksna obr. mera	382.954	-	14.800	14.800	14.800	14.800	14.800	371.825
državne obveznice	46.057.102	-	2.474.073	3.025.938	2.091.653	2.474.143	7.479.041	43.804.629
- fiksna obr. mera	46.057.102	-	2.474.073	3.025.938	2.091.653	2.474.143	7.479.041	43.804.629
Lastniški vrednostni papirji	49.364.789	49.364.789	-	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	10.816.980	10.816.980	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	10.816.980	10.816.980	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	38.547.809	38.547.809	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	37.849.917	37.849.917	-	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	697.892	697.892	-	-	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	5.441.566	5.441.566	-	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	51.765.180	-	51.383.691	348.513	32.566	0	14	396
Pozavarovalna sredstva	8.457.373	-	5.042.984	984.780	670.770	461.751	405.983	891.105
Denar in denarni ustrezniki	979.124	979.124	-	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	197.007.123	55.785.479	63.450.394	7.133.945	6.374.003	7.158.287	11.982.200	74.386.605
(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Obveznosti								
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	4.017.217	-	262.080	290.496	290.496	4.297.152	-	-
Obveznosti zavarovalnih pogodb	160.213.336	-	107.879.828	15.922.896	10.398.777	6.983.887	5.366.221	13.661.727
Skupaj obveznosti	164.230.553	-	108.141.908	16.213.392	10.689.273	11.281.039	5.366.221	13.661.727
Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi		55.785.479	(44.691.514)	(9.079.447)	(4.315.270)	(4.122.752)	6.615.979	60.724.878
Povprečno trajanje sredstev	5,2 let							
Povprečno trajanje obveznosti	1,4 let							



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji	4.173.591	-	215.510	205.200	205.200	839.500	171.106	4.023.364
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.673.222	-	104.105	93.795	93.795	93.795	93.795	1.982.095
tržni vrednostni papirji	1.516.746	-	88.397	88.397	88.397	88.397	88.397	1.826.872
- fiksna obr. mera	1.516.746	-	88.397	88.397	88.397	88.397	88.397	1.826.872
netržni vrednostni papirji	69.014	-	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	75.250
- fiksna obr. mera	69.014	-	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	75.250
državne obveznice	87.462	-	14.658	4.348	4.348	4.348	4.348	79.973
- fiksna obr. mera	87.462	-	14.658	4.348	4.348	4.348	4.348	79.973
Razpoložljivi za prodajo	2.500.369	-	111.405	111.405	111.405	745.705	77.311	2.041.269
tržni vrednostni papirji	348.566	-	14.460	14.460	14.460	14.460	14.460	391.818
- fiksna obr. mera	348.566	-	14.460	14.460	14.460	14.460	14.460	391.818
državne obveznice	2.151.803	-	96.945	96.945	96.945	731.245	62.851	1.649.451
- fiksna obr. mera	2.151.803	-	96.945	96.945	96.945	731.245	62.851	1.649.451
Lastniški vrednostni papirji	18.219.095	18.219.095	-	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.917.422	2.917.422	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	2.917.422	2.917.422	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	15.301.673	15.301.673	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	14.203.547	14.203.547	-	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	1.098.126	1.098.126	-	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	17.750.847	-	17.750.847	-	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	313.987	313.987	-	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	40.457.520	18.533.082	17.966.357	205.200	205.200	839.500	171.106	4.023.364

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Obveznosti								
Obveznosti zavarovalnih pogodb	15.861.968	-	15.665.039	-	-	-	-	196.930
Skupaj obveznosti	15.861.968	-	15.665.039	-	-	-	-	196.930

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi								
		18.533.082	2.301.318	205.200	205.200	839.500	171.106	3.826.434

Povprečno trajanje sredstev	3,3 let
Povprečno trajanje obveznosti	0,6 let



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji	5.785.290	-	369.726	250.919	611.326	250.919	2.362.190	3.336.823
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.400.309	-	96.780	61.902	61.902	61.902	681.704	743.937
državne obveznice	1.400.309	-	96.780	61.902	61.902	61.902	681.704	743.937
- fiksna obr. mera	1.400.309	-	96.780	61.902	61.902	61.902	681.704	743.937
Razpoložljivi za prodajo	4.384.981	-	272.946	189.017	549.424	189.017	1.680.486	2.592.886
tržni vrednostni papirji	987.865	-	40.058	40.058	400.465	40.058	40.058	802.703
- fiksna obr. mera	987.865	-	40.058	40.058	400.465	40.058	40.058	802.703
državne obveznice	3.397.116	-	232.888	148.959	148.959	148.959	1.640.428	1.790.183
- fiksna obr. mera	3.397.116	-	232.888	148.959	148.959	148.959	1.640.428	1.790.183
Lastniški vrednostni papirji	15.535.323	15.535.323	-	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.812.765	1.812.765	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	1.812.765	1.812.765	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	13.722.558	13.722.558	-	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	13.278.952	13.278.952	-	-	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	443.606	443.606	-	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	19.047.176	-	19.047.176	-	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	370.705	370.705	-	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	40.738.494	15.906.028	19.416.902	250.919	611.326	250.919	2.362.190	3.336.823

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)					
			do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	nad 5 let
Obveznosti								
Obveznosti zavarovalnih pogodb	15.133.783	-	14.958.912	-	-	-	-	174.871
Skupaj obveznosti	15.133.783	-	14.958.912	-	-	-	-	174.871

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarnimi tokovi	15.906.028	4.457.990	250.919	611.326	250.919	2.362.190	3.161.952
---	------------	-----------	---------	---------	---------	-----------	-----------

Povprečno trajanje sredstev	3,2 let
Povprečno trajanje obveznosti	0,6 let



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF) v letu 2007 – Pokojnina v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	1.035.240	-	430.412	840.349	49.599	1.922	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	380.654	-	132.558	344.413	-	-	-
tržni vrednostni papirji	145.344	-	42.354	175.063	-	-	-
- fiksna obr. mera	145.344	-	42.354	175.063	-	-	-
netržni vrednostni papirji	198.919	-	81.745	139.750	-	-	-
- fiksna obr. mera	198.919	-	81.745	139.750	-	-	-
državne obveznice	36.391	-	8.459	29.600	-	-	-
- fiksna obr. mera	36.391	-	8.459	29.600	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	654.586	-	297.854	495.936	49.599	1.922	-
tržni vrednostni papirji	279.907	-	187.372	112.135	44.041	1.922	-
- fiksna obr. mera	279.907	-	187.372	112.135	44.041	1.922	-
državne obveznice	374.679	-	110.482	383.801	5.558	-	-
- fiksna obr. mera	374.679	-	110.482	383.801	5.558	-	-
Lastniški vrednostni papirji	1.784.565	1.784.565	-	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	1.645.563	1.645.563	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	1.645.563	1.645.563	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	139.002	139.002	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	139.002	139.002	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	283.266	-	283.266	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	2.652	2.652	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	3.105.723	1.787.217	713.678	840.349	49.599	1.922	-

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti iz naložbenih pogodb z DPF	3.222.605	-	1.401.084	3.002.291	4.055.913	5.055.988	15.647.492
Skupaj obveznosti	3.222.605	-	1.401.084	3.002.291	4.055.913	5.055.988	15.647.492

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarni mi tokovi							
		1.787.217	(687.406)	(2.161.942)	(4.006.314)	(5.054.066)	(15.647.492)
Povprečno trajanje sredstev	5 let						
Povprečno trajanje	16,6 let						



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF) v letu 2006 – Pokojnina v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Dolžniški vrednostni papirji	626.334	-	236.883	337.011	209.369	1.416	-
Razpoložljivi za prodajo	626.334	-	236.883	337.011	209.369	1.416	-
tržni vrednostni papirji	165.681	-	107.417	51.697	32.796	1.416	-
- fiksna obr. mera	165.681	-	107.417	51.697	32.796	1.416	-
netržni vrednostni papirji	1.381	-	267	1.340	-	-	-
- fiksna obr. mera	1.381	-	267	1.340	-	-	-
državne obveznice	459.272	-	129.199	283.974	176.573	-	-
- fiksna obr. mera	459.272	-	129.199	283.974	176.573	-	-
Lastniški vrednostni papirji	441.266	441.266	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	441.266	441.266	-	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	441.266	441.266	-	-	-	-	-
Posojila in terjatve	451.332	-	451.332	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	2.788	2.788	-	-	-	-	-
Skupaj naložbe	1.521.720	444.054	688.215	337.011	209.369	1.416	-

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
			0 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	15 - 20 let	nad 20 let
Obveznosti							
Obveznosti iz naložbenih pogodb z DPF	2.181.284	-	1.017.806	2.162.277	3.497.338	4.238.656	13.069.180
Skupaj obveznosti	2.181.284	-	1.017.806	2.162.277	3.497.338	4.238.656	13.069.180

Razlika med pogodbenimi in pričakovanimi denarni mi tokovi	444.054	(329.592)	(1.825.266)	(3.287.970)	(4.237.240)	(13.069.180)
---	---------	-----------	-------------	-------------	-------------	--------------

Povprečno trajanje sredstev	5,2 let
Povprečno trajanje	17,6 let



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Ostala sredstva in obveznosti v letu 2007

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji	250.038	-	7.150	6.131	6.131	300.838
Po poštenu vrednosti preko IPI	229.640	-	-	-	-	291.643
tržni vrednostni papirji	229.640	-	-	-	-	291.643
- fiksna obr. mera	229.640	-	-	-	-	291.643
Razpoložljivi za prodajo	16.313	-	3.065	6.131	6.131	9.195
tržni vrednostni papirji	16.313	-	3.065	6.131	6.131	9.195
- fiksna obr. mera	16.313	-	3.065	6.131	6.131	9.195
V posesti do zapadlosti	4.085	-	4.085	-	-	-
tržni vrednostni papirji	4.085	-	4.085	-	-	-
- fiksna obr. mera	4.085	-	4.085	-	-	-
Lastniški vrednostni papirji	113.462.957	113.462.957	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	10.910.937	10.910.937	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	10.910.937	10.910.937	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	102.552.020	102.552.020	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	70.170.846	70.170.846	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	32.381.174	32.381.174	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	18.817.897	18.817.897	-	-	-	-
Posojila in terjatve	64.098.030	-	63.860.110	1.338.617	-	-
Naložbe v pridružene družbe	71.687.821	71.687.821	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	23.551.263	23.551.263	-	-	-	-
Skupaj naložbe	291.868.006	227.519.938	63.867.260	1.344.748	6.131	300.838
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji	71.349.685	-	3.704.081	8.179.864	7.177.599	79.665.468
Posojila in depoziti	88.881.957	-	49.031.695	30.508.053	14.006.061	8.475.909
Izvedeni finančni instrumenti	6.312.735	-	6.279.463	33.272	-	-
Poslovne in druge obveznosti	20.658.308	-	20.432.923	148.869	32.718	98.299
Skupaj obveznosti	187.202.685	-	79.448.162	38.869.458	21.216.378	88.239.676

Ostala sredstva in obveznosti v letu 2006

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Dolžniški vrednostni papirji	560.432	-	62.135	152.752	158.304	349.845
Po poštenu vrednosti preko IPI	495.783	-	51.508	123.386	137.049	317.903
tržni vrednostni papirji	495.783	-	51.508	123.386	137.049	317.903
- fiksna obr. mera	495.783	-	51.508	123.386	137.049	317.903
Razpoložljivi za prodajo	56.537	-	10.627	21.255	21.255	31.942
tržni vrednostni papirji	56.537	-	10.627	21.255	21.255	31.942
- fiksna obr. mera	56.537	-	10.627	21.255	21.255	31.942
V posesti do zapadlosti	8.112	-	-	8.112	-	-
tržni vrednostni papirji	8.112	-	-	8.112	-	-
- fiksna obr. mera	8.112	-	-	8.112	-	-
Lastniški vrednostni papirji	93.503.190	93.503.190	-	-	-	-
Po poštenu vrednosti preko IPI	25.042.183	25.042.183	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	25.042.183	25.042.183	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	68.461.007	68.461.007	-	-	-	-
tržni vrednostni papirji	35.014.151	35.014.151	-	-	-	-
netržni vrednostni papirji	33.446.856	33.446.856	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine	14.678.359	14.678.359	-	-	-	-
Posojila in terjatve	53.989.716	-	53.892.947	1.389.117	-	-
Naložbe v pridružene družbe	45.119.877	45.119.877	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	13.924.193	13.924.193	-	-	-	-
Skupaj naložbe	221.775.767	167.225.619	53.955.082	1.541.869	158.304	349.845
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji	71.307.750	-	3.865.574	8.179.264	7.177.599	83.254.265
Posojila in depoziti	42.424.955	-	12.936.286	12.522.526	8.636.185	16.519.978
Poslovne in druge obveznosti	23.997.909	-	23.770.801	31.224	32.718	216.880
Skupaj obveznosti	137.730.614	-	40.572.661	20.733.014	15.846.502	99.991.126



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.2.2 Kreditno tveganje

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

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

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

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

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

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

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Dolžniški vrednostni papirji	107.619.183	24.513.164	6.031.103	10.075.785	36.797.448	109.493.871	150.447.734	144.082.820
Po poštenu vrednosti preko IPI	3.613.689	2.819.810	999.623	-	17.976.207	13.784.736	22.589.519	16.604.546
Razpoložljivi za prodajo	101.702.133	21.484.312	3.666.648	7.960.728	14.899.270	91.045.357	120.268.051	120.490.397
V posesti do zapadlosti	2.303.361	209.042	1.364.832	2.115.057	3.921.971	4.663.778	7.590.164	6.987.877
Posojila in terjatve	-	-	-	-	135.690.971	132.080.595	135.690.971	132.080.595
Posojila in depoziti	-	-	-	-	57.751.092	60.299.751	57.751.092	60.299.751
Zavarovalne terjatve	-	-	-	-	35.598.232	32.395.529	35.598.232	32.395.529
Regresne terjatve	-	-	-	-	11.338.513	8.796.610	11.338.513	8.796.610
Ostale terjatve	-	-	-	-	31.003.134	30.588.705	31.003.134	30.588.705
Pozavarovalna sredstva	-	-	-	-	11.004.824	8.631.597	11.004.824	8.631.597
Denar in denarni ustrezniki	44.572	-	692.174	-	28.661.371	20.309.729	29.398.117	20.309.729
Druge sredstva	-	-	-	-	2.870.170	1.765.148	2.870.170	1.765.148
Skupaj sredstva	107.663.755	24.513.164	6.723.277	10.075.785	215.024.784	272.280.940	329.411.816	306.869.889



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Regresne terjatve - regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

Skupina se lahko ukvarja tudi s prodajo v zavarovalnih primerih poškodovanih predmetov, ki ji pripadajo ob reševanju škodnih primerov. Čista iztržljiva vrednost v škodnih primerih poškodovanih predmetov, ki jih bo Skupina odprodala, se pripozna kot prihodek.

Z izplačilom odškodnine preide od zavarovanca na Skupino tudi pravica nasproti tistemu, ki je odgovoren za škodo (subrogacija). To pravico Skupina uveljavi z regresnim zahtevkom v višini celotne ali delne izplačne zavarovalnine. V primeru, ko zavarovanec obveznega odgovornostnega zavarovanja izgubi pravice (vinjenost,...), Skupina regresira zavarovanca oz. povzročitelja za celotni ali delni znesek izplačane odškodnine. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zavarovalni prihodek. Pričakovani regresi se upoštevajo tudi pri izračunu obveznosti za škodo.

Regresne terjatve vodi Skupina ločeno, in sicer kot uveljavljene oziroma neuveljavljene, s tem da vodi neuveljavljene regresne terjatve v izvenbilančni evidenci in zanje ne oblikuje popravkov vrednosti.

Uveljavljene regresne terjatve Skupina evidentira ločeno na terjatve, zavarovane s hipoteko in druge regresne terjatve, kar je tudi osnova pri obračunu popravkov vrednosti. Skupina oblikuje popravke vrednosti uveljavljenih regresnih terjatev in terjatev iz naslova odkupov na podlagi posamične ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti zavarovalcev.

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

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

V določenih primerih se posojila odobravajo tudi podjetjem izven skupine, v primeru, ko obstaja medsebojni interes za poslovno sodelovanje. Posojila niso zavarovana, obrestna mera pa je višja.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Sredstva (v EUR)	Nezapadlo in neoslabljeno	Zapadlo in neoslabljeno				Zapadlo in oslabljeno										Skupaj knjigovodska vrednost		
						individualno		skupinsko										
						bruto vrednost		popravek vrednosti										
		do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 270 dni	nad 271 dni			bruto vrednost	popravek vrednosti	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 270 dni	nad 271 dni				
																		2007
Dolžniški VP	150.447.734	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.447.734
Posojila	57.749.747	974	-	-	371	1.327.883	(1.327.883)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.751.092
Terjatve - zavarovalne	41.908.915	4.206.593	514.557	523.470	320.250	17.755.186	(15.193.669)	7.181.936	2.741.113	5.924.646	12.396.462	34.042.881	(991.676)	(930.398)	(3.008.894)	(6.567.524)	(22.883.969)	77.939.879
terjatve - regresne	17.091.945	3.219.250	130.283	135.831	35.379	-	-	6.164.206	2.193.799	1.895.053	5.510.524	12.490.703	(477.869)	(553.217)	(480.968)	(2.407.909)	(9.348.778)	35.598.232
terjatve		-	-	-	-	-	-	278.009	495.314	3.977.593	6.833.562	19.248.544	(146.372)	(350.357)	(2.501.102)	(4.132.541)	(12.364.137)	11.338.513
- druge terjatve	24.816.970	987.343	384.274	387.639	284.871	17.755.186	(15.193.669)	739.721	52.000	52.000	52.376	2.303.634	(367.435)	(26.824)	(26.824)	(27.074)	(1.171.054)	31.003.134
Pozavarovalna sredstva	11.004.824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.004.824
SKUPAJ	261.111.220	4.207.567	514.557	523.470	320.621	19.083.069	(16.521.552)	7.181.936	2.741.113	5.924.646	12.396.462	34.042.881	(991.676)	(930.398)	(3.008.894)	(6.567.524)	(22.883.969)	297.143.529

																		2006
Dolžniški VP	143.403.068	-	-	-	-	2.479.462	(1.799.710)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	144.082.820
Posojila	60.178.678	-	-	3.992	117.081	907.816	(907.816)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.299.751
Terjatve - zavarovalne	33.272.414	3.819.168	211.936	124.313	10.229.910	17.635.173	(15.083.300)	6.318.707	2.525.347	4.387.325	9.743.178	17.400.940	(830.930)	(891.300)	(1.744.421)	(5.303.130)	(8.269.338)	73.545.992
terjatve - regresne	7.915.938	1.732.432	58.564	38.865	9.811.992	-	-	5.281.127	2.137.807	1.980.767	4.345.341	9.854.678	(343.086)	(615.832)	(571.578)	(2.006.140)	(7.225.346)	32.395.529
terjatve		-	-	-	-	-	-	217.513	387.540	2.291.262	5.346.666	5.346.408	(115.085)	(275.468)	(1.145.631)	(3.249.205)	(7.390)	8.796.610
- druge terjatve	23.591.328	2.086.736	153.372	85.448	417.918	17.635.173	(15.083.300)	820.067		115.296	51.171	2.199.854	(372.759)	-	(27.212)	(47.785)	(1.036.602)	30.588.705
Pozavarovalna sredstva	8.631.597	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.631.597
SKUPAJ	243.720.609	3.819.168	211.936	128.305	10.346.991	21.022.451	(17.790.826)	6.318.707	2.525.347	4.387.325	9.743.178	17.400.940	(830.930)	(891.300)	(1.744.421)	(5.303.130)	(8.269.338)	284.795.012



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.2.3 Analiza občutljivosti tržnih tveganj

2007		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 25 bt	(295.647)	(1.829.762)
Sprememba obrestne mere - 25 bt	171.261	1.805.234
Sprememba cen delnic + 5%	7.671.805	9.847.313
Sprememba cen delnic - 5%	(7.671.805)	(9.847.313)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 5%)	722.067	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -5%)	(722.067)	-

2006		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 25 bt	(214.560)	(1.995.402)
Sprememba obrestne mere - 25 bt	211.385	1.949.627
Sprememba cen delnic + 5%	4.950.922	6.782.550
Sprememba cen delnic - 5%	(4.950.922)	(6.782.550)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 5%)	464.864	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -5%)	(464.864)	-

5.2.4 Valutno tveganje

Skupina je podvržena spremembam valutnih tečajev, ki vplivajo na njen finančni položaj in denarne tokove. Glede na to, da se je Republika Slovenija lani nahajala v ERM2 sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ter glede na vstop v EMU in uvedbo evra kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji z dnem 1.1.2007, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. december. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

	2007		
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	143.040.153	32.985.472	176.025.625
- Lastniški vrednostni papirji	120.450.634	32.985.472	153.436.106
- Dolžniški vrednostni papirji	22.589.519	-	22.589.519
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	294.319.323	22.895.005	317.214.328
- Lastniški vrednostni papirji	174.765.769	22.180.508	196.946.277
- Dolžniški vrednostni papirji	119.553.554	714.497	120.268.051
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	7.590.164	-	7.590.164
- Dolžniški vrednostni papirji	7.590.164	-	7.590.164
Naložbene nepremičnine	20.601.521	-	20.601.521
Posojila in terjatve	129.018.868	6.672.103	135.690.971
Pozavarovalna sredstva	11.004.824	-	11.004.824
Denar in denarni ustrezniki	22.623.434	6.774.683	29.398.117
Skupaj sredstva	628.198.287	69.327.263	697.525.550
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.368.725	-	75.368.725
Posojila	88.463.016	418.941	88.881.957
Izvedeni finančni instrumenti	6.312.735	-	6.312.735
Obveznosti zavarovalnih pogodb	306.070.319	303.468	306.373.787
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	62.446.521	101.505	62.548.026
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	15.588.746	15.528	15.604.274
Skupaj obveznosti	554.250.062	839.442	555.089.504

	2006		
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	85.536.213	30.086.770	115.622.983
- Lastniški vrednostni papirji	68.931.667	30.086.770	99.018.437
- Dolžniški vrednostni papirji	16.604.546	-	16.604.546
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	241.365.987	14.775.412	256.141.399
- Lastniški vrednostni papirji	121.493.205	14.157.797	135.651.002
- Dolžniški vrednostni papirji	119.872.782	617.615	120.490.397
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	6.979.766	8.111	6.987.877
- Dolžniški vrednostni papirji	6.979.766	8.111	6.987.877
Naložbene nepremičnine	20.592.116	-	20.592.116
Posojila in terjatve	126.865.409	5.215.186	132.080.595
Pozavarovalna sredstva	8.631.597	-	8.631.597
Denar in denarni ustrezniki	16.474.497	3.835.232	20.309.729
Skupaj sredstva	506.445.585	53.920.711	560.366.296
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.324.967	-	75.324.967
Posojila	42.225.314	199.641	42.424.955
Obveznosti zavarovalnih pogodb	237.389.001	36.319	237.425.320
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	57.330.326	434.858	57.765.184
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	13.791.387	-	13.791.387
Skupaj obveznosti	426.060.995	670.818	426.731.813



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.3 Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno.

Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo preko zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo ISO standardov na nivoju Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi z poenotenim sistemom letnega planiranja ter medletnega in letnega poročanja.

5.4 Splošna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva.

Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Z namenom obvladovati ta tveganja, Skupina preko svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, na katerih je prisotna.

V svetovnem merilu je bilo leto 2007 na svetovnih trgih zelo nemirno leto. V drugi polovici leta je postalo jasno, da je nepremičninska kriza v ZDA večjih razsežnosti, kot je bilo sprva pričakovati. Ameriška kriza je povzročila nezaupanje na denarnem trgu, zaradi česar so se zvišale kratkoročne obrestne mere, zmanjšala se je likvidnost na finančnih trgih.

5.5 Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljni razvoj skupine KD Holding. 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 omogočili z večjo zadolženostjo, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Obvladujoča družba skupine KD Holding ima v skladu s skupščinskim sklepom oblikovan sklad lastnih delnic. Na dan 31.12.2007 je bilo 62.201 rednih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 2,11% osnovnega kapitala in 51.306 prednostnih delnic z oznako KDHP, kar predstavlja 1,74% osnovnega kapitala.

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 Holding nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2007 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja s kapitalom.

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

Družba ima odvisne družbe v segmentu finančnega poslovanja in zavarovalništva, katerim kapitalske zahteve določa regulatorni organ.

Poslovodstvo teh družb skrbi za ustrezno višino kapitala (kapitalsko ustreznost), glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravljajo, ter glede na tveganja, ki so jim izpostavljeni pri opravljanju teh poslov.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

5.6 Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem 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 so uporabljene 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 metoda diskontiranih denarnih tokov. V Skupini 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;
- 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 pošteno vrednost.

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazane po poštenu vrednosti.

(v EUR)	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	2007	2006	2007	2006
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	7.590.164	6.987.877	7.610.152	7.178.651
Posojila in depoziti pri bankah	57.751.092	60.299.751	57.751.092	60.299.751
	65.341.256	67.287.628	65.361.244	67.478.402
Finančne obveznosti				
Posojila	88.881.957	42.424.955	88.903.456	42.272.588
Izdane obveznice	75.368.725	75.324.967	75.052.404	75.463.983
	164.250.682	117.749.922	163.955.860	117.736.571



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

6. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oz. področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2007 je bila Skupina razen v Sloveniji razširjena v naslednjih državah: Bolgarija, Ciper, Češka, FBiH, Hrvaška, Nizozemska, Poljska, Slovaška, Romunija, Srbija, Črna gora, Ukrajina in ZDA.

6.1 Področni odseki poslovanja

6.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za leto 2007 naslednji:

(v EUR)	2007						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	131.995.552	87.014.283	89.226.380	34.570.638	18.699.600	28.344.158	389.850.611
Izločitve medsebojnih poslov	(536.557)	(10.930.946)	(6.049)	(6.019.053)	(20.629)	(346.324)	(17.859.558)
Prihodki od prodaje	131.458.995	76.083.337	89.220.331	28.551.585	18.678.971	27.997.834	371.991.053
Poslovni izid iz poslovanja	28.124.164	(101.495)	4.628.423	11.269.112	151.272	(1.202.966)	42.868.509
Finančni odhodki	(429.606)	1.107.568	(46.050)	(4.142.700)	(1.704.774)	(1.337.071)	(6.552.633)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	898.260	262.634	-	9.973.103	(6.022)	13.049	11.141.024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	28.592.818	1.268.707	4.582.373	17.099.515	(1.559.524)	(2.526.988)	47.456.900
Davki	(6.321.004)	(1.198.100)	(1.563.428)	(2.553.139)	(862.618)	(13.027)	(12.511.316)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	22.271.814	70.607	3.018.945	14.546.376	(2.422.142)	(2.540.015)	34.945.584

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za leto 2006 naslednji:

(v EUR)	2006						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	123.271.148	54.579.703	77.890.381	18.146.895	16.108.308	23.130.838	313.127.273
Izločitve medsebojnih poslov	(580.450)	(317.192)	(6.001)	(3.245.230)	(25.342)	(215.619)	(4.389.834)
Prihodki od prodaje	122.690.698	54.262.511	77.884.380	14.901.665	16.082.966	22.915.219	308.737.439
Poslovni izid iz poslovanja	16.246.123	2.622.709	2.146.382	8.578.393	(736.000)	1.005.734	29.863.341
Finančni odhodki	(271.683)	21.194	5.262	(3.985.445)	(1.314.797)	31.669	(5.513.800)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	2.057.261	206.685	-	2.134.693	(31.614)	5.805	4.372.830
Poslovni izid pred obdavčitvijo	18.031.701	2.850.588	2.151.644	6.727.641	(2.082.411)	1.043.208	28.722.371
Davki	(5.663.729)	(974.587)	(622.137)	(333.588)	782.862	(1.034.423)	(7.845.602)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.367.972	1.876.001	1.529.507	6.394.053	(1.299.549)	8.785	20.876.769



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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 2007, so bile naslednje:

(v EUR)	2007						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.649.232)	(739.127)	(751.799)	(659.514)	(4.156.186)	(259.698)	(8.215.555)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(8.771.977)	(237.771)	(1.107.971)	(114.118)	(103.372)	(181.630)	(10.516.839)

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006, so bile naslednje:

(v EUR)	2006						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(2.231.485)	(380.792)	(62.185)	(574.691)	(3.501.736)	(166.816)	(6.917.705)
Slabitev dobrega imena	-	-	-	(1.569.005)	-	-	(1.569.005)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(2.048.932)	(47.046)	(1.468.736)	(6.948)	(407.774)	(35.231)	(4.014.667)

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. december 2007:

(v EUR)	2007						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	265.357.582	247.703.125	42.217.794	244.993.866	58.545.874	25.541.340	884.359.581
Pridružene družbe	6.664.165	1.685.290	-	63.338.366	-	-	71.687.821
Skupaj sredstva	272.021.747	249.388.415	42.217.794	308.332.232	58.545.874	25.541.340	956.047.402
Obveznosti	202.134.934	209.930.611	26.332.435	136.298.707	36.804.548	4.281.801	615.783.035
Investicije v osnovna sredstva	8.946.181	2.062.174	24.094	1.571.356	3.202.725	2.525.766	18.332.296

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. december 2006:

(v EUR)	2006						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato-grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	224.123.410	151.628.664	42.072.734	236.200.071	61.328.756	14.946.603	730.300.238
Pridružene družbe	7.551.135	1.634.698	-	35.459.418	6.022	468.604	45.119.877
Skupaj sredstva	231.674.545	153.263.362	42.072.734	271.659.489	61.334.778	15.415.207	775.420.115
Obveznosti	189.711.567	140.161.755	30.388.182	88.223.840	38.114.797	6.014.115	492.614.256
Investicije v osnovna sredstva	4.211.588	814.614	139.351	1.146.270	10.589.730	132.015	17.033.568

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



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

Izgube iz naslova slabitve finančnih sredstev, namenjenih prodaji, v višini 2.596.286 evrov (v letu 2006 je bilo slabitev v višini 9.552.771 evrov v odseku finančnega poslovanja in 81.076 evrov v drugih segmentih poslovanja) so bile pripoznane v izkazu poslovnega izida v področnem odseku finančnega poslovanja.

6.2 Območni odseki poslovanja

6.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje v 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, kinematografija in drugo (turizem, založništvo itd.).

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

(v EUR)	2007	2006
Prihodki od prodaje		
Slovenija	356.223.435	304.404.240
EU	5.474.344	580.709
Druge države	10.293.274	3.752.491
	371.991.053	308.737.440

(v EUR)	2007	2006
Skupaj sredstva		
Slovenija	767.825.242	665.415.419
EU	117.270.859	39.345.965
Druge države	70.951.301	70.658.731
	956.047.402	775.420.115

Pridružena podjetja		
Slovenija	67.722.410	38.341.258
EU	3.294.302	4.821.203
Druge države	671.109	1.957.416
	71.687.821	45.119.877

(v EUR)	2007	2006
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	14.462.757	14.341.011
EU	822.020	1.931.869
Druge države	3.047.519	760.688
	18.332.296	17.033.568

(v EUR)	2007	2006
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	5.055.547	2.481.760
Prihodki od prodaje storitev	366.935.506	306.255.680
	371.991.053	308.737.440



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

7. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006				
Nabavna vrednost	63.123.577	13.464.981	19.477.541	96.066.099
Popravek in oslabitev vrednosti	(9.601.035)	(8.601.945)	(9.042.660)	(27.245.640)
Neodpisana vrednost	53.522.542	4.863.036	10.434.881	68.820.459
Leto 2006				
Začetna neodpisana vrednost	53.522.542	4.863.036	10.434.881	68.820.459
Tečajne razlike	50	8.099	7.169	15.318
Nakup odvisne družbe	-	-	18.344	18.344
Nabave	689.816	2.815.871	10.378.451	13.884.138
Odtujitve	-	(79.457)	(195.768)	(275.225)
Amortizacija	(1.183.684)	(1.689.296)	(2.305.443)	(5.178.423)
Prenos na naložbene nepremičnine	(5.894.467)	-	-	(5.894.467)
Druga gibanja	-	-	(169.742)	(169.742)
Končna neodpisana vrednost	47.134.257	5.918.253	18.167.892	71.220.402
Stanje 31. decembra 2006				
Nabavna vrednost	57.599.288	15.752.054	26.832.795	100.184.137
Popravek in oslabitev vrednosti	(10.465.031)	(9.833.801)	(8.664.903)	(28.963.735)
Neodpisana vrednost	47.134.257	5.918.253	18.167.892	71.220.402
Leto 2007				
Začetna neodpisana vrednost	47.134.257	5.918.253	18.167.892	71.220.402
Tečajne razlike	(87.629)	(20.023)	(7.215)	(114.867)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 31)	948.626	159.561	334.380	1.442.567
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 31)	(338.408)	(207.975)	(255)	(546.638)
Nabave	2.928.102	5.323.678	8.278.837	16.530.617
Odtujitve	(1.543.051)	(172.533)	(883.821)	(2.599.405)
Amortizacija	(1.254.881)	(2.141.299)	(2.724.651)	(6.120.831)
Prenos iz naložbenih nepremičnin	4.055.165	-	-	4.055.165
Končna neodpisana vrednost	51.842.181	8.859.662	23.165.167	83.867.010
Stanje 31. decembra 2007				
Nabavna vrednost	65.186.188	20.032.673	34.571.658	119.790.519
Popravek in oslabitev vrednosti	(13.344.007)	(11.173.011)	(11.406.491)	(35.923.509)
Neodpisana vrednost	51.842.181	8.859.662	23.165.167	83.867.010

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 24.640.163 evrov (2006: 20.942.710 evrov).



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

8. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	2007	2006
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	22.895.497	16.740.290
Popravek in oslabitev vrednosti	(2.303.381)	(1.458.688)
Neodpisana vrednost	20.592.116	15.281.602
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	20.592.116	15.281.602
Nabave odvisnih družb	4.536.423	-
Nabave	197.384	653.622
Prenos iz opredmetenih sredstev	(4.055.165)	5.894.467
Odtujitve	(47.874)	(590.382)
Amortizacija	(621.363)	(647.193)
Končna neodpisana vrednost	20.601.521	20.592.116
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	24.058.580	22.895.497
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.457.059)	(2.303.381)
Neodpisana vrednost	20.601.521	20.592.116

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2007	2006
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.737.018	1.268.461
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine		345.902

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

Pošteno vrednost naložbenih nepremičnin Skupine je na dan 31. 12. 2007 ocenil pooblaščen cenilec in je znašala 23.538.720 evrov (2006: 25.631.860 evrov). Pri vrednotenju ni bil upoštevan tržni pristop, saj za take nepremičnine v Sloveniji ni javno dostopnih podatkov. Uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov, pri čemer so bile upoštevane projekcije denarnih tokov do leta 2010 in diskontna stopnja 5,5 %.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

9. Neopredmetena sredstva

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006				
Nabavna vrednost	83.648.882	806.723	8.497.692	92.953.297
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(495.752)	(5.764.384)	(6.260.136)
Neodpisana vrednost	83.648.882	310.971	2.733.308	86.693.161
Leto 2006				
Začetna neodpisana vrednost	83.648.882	310.971	2.733.308	86.693.161
Tečajne razlike	-	246	10.457	10.703
Nabave	-	152.286	3.078.974	3.231.260
Nakup odvisne družbe	-	-	2.166	2.166
Povečanje v deležu odvisnih družb	115.613	-	-	115.613
Odtujitve	-	(2.141)	(179.836)	(181.977)
Prodaja odvisne družbe	-	(15.285)	-	(15.285)
Amortizacija	-	(143.895)	(948.193)	(1.092.088)
Slabitev	(1.569.005)	-	-	(1.569.005)
Drugo	-	1.084.222	(914.480)	169.742
Končna neodpisana vrednost	82.195.490	1.386.404	3.782.396	87.364.290
Stanje 31. decembra 2006				
Nabavna vrednost	83.764.495	1.940.845	11.172.819	96.878.159
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.569.005)	(554.441)	(7.390.423)	(9.513.869)
Neodpisana vrednost	82.195.490	1.386.404	3.782.396	87.364.290
Leto 2007				
Začetna neodpisana vrednost	82.195.490	1.386.404	3.782.396	87.364.290
Tečajne razlike	-	1.126	(13.874)	(12.748)
Nabave	-	72.092	1.729.587	1.801.679
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 31)	403.304	-	54.993	458.297
Povečanje v deležu odvisnih družb	85.612	-	-	85.612
Odtujitve	-	-	(234.129)	(234.129)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 31)	(25.092)	-	(67.907)	(92.999)
Amortizacija	-	(84.711)	(1.388.650)	(1.473.361)
Končna neodpisana vrednost	82.659.314	1.374.911	3.862.416	87.896.641
Stanje 31. decembra 2007				
Nabavna vrednost	84.228.319	2.005.457	12.463.933	98.697.709
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.569.005)	(630.546)	(8.601.517)	(10.801.068)
Neodpisana vrednost	82.659.314	1.374.911	3.862.416	87.896.641

V januarju 2007 je Skupina od manjšinskih lastnikov družbe Ljubljanski kinematografi d. d. pridobila dodatni 5,21 % delež kapitala te odvisne družbe. Glede na nabavno vrednost 221.937 evrov in pridobljeno neto premoženje v višini 136.325 evrov je bilo dobro ime obračunano v višini 85.612 evrov.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Slovenija	22.849.770	53.952.108	890.682	465.791	78.158.351
EU	-	781.079	-	141.179	922.258
Druge države	-	3.578.705	-	-	3.578.705
Skupaj 31. decembra 2007	22.849.770	58.311.892	890.682	606.970	82.659.314
Slovenija	22.849.770	53.952.108	696.595	490.882	77.989.355
EU	-	641.370	-	-	641.370
Druge države	-	3.564.765	-	-	3.564.765
Skupaj 31. decembra 2006	22.849.770	58.158.243	696.595	490.882	82.195.490

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

V letu 2007 je bila za potrebe postopka izključitve manjšinskih delničarjev s strani neodvisnega zunanjega strokovnjaka preverjena cenitev segmenta neživiljenjskih zavarovanj iz leta 2006. Ugotovljeno je bilo, da se poslovni rezultati v letu 2007 niso bistveno razlikovali od predvidenih rezultatov v projekcijah in da v letu 2007 ni prišlo do pomembnejših sprememb premoženja, ki bi vplivale na rezultate cenitve.

Glavne predpostavke vrednotenja segmenta neživiljenjskih zavarovanj v letu 2006 in 2007 so:

- uporabljeni sta bili dohodkovna in tržna metoda vrednotenja;
- uporabljene so bile ocene posloводства glede rasti premij v obdobju od 2006 do 2011. Za naslednja obdobja je bilo upoštevano nižanje njihove rasti z upoštevanjem letne rasti slovenskega zavarovalniškega trga v višini 7 %;
- projekcije prenosne premije temeljijo na vzorcu zaslužene premije glede na kosmato premijo za vsako koledarsko leto in za vsako vrsto zavarovanja;
- pozavarovalna premija je ocenjena od 0 do 35 % kosmate zaslužene premije v odvisnosti od vrste zavarovanja. Pozavarovalne terjatve so ocenjene od 0 do 50 % kosmatih škod v odvisnosti od vrste zavarovanja;
- škodni koeficient je ocenjen od 35 do 110 % v odvisnosti od vrste zavarovanja;
- uporabljena diskontna stopnja je 10,2 % in temelji na modelu CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Na podlagi tega vrednotenja ne obstaja potreba po oslavitvi dobrega imena, ki izhaja iz segmenta neživiljenjskega zavarovanja.

Slabitve dobrega imena segmenta finančnega poslovanja v letu 2007 niso bile potrebne (v letu 2006 je bila oslabitev dobrega imena v višini 1.569.005 evrov).

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2007 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti;
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in oceni poslovnih možnosti v prihodnosti
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala;
- uporabljen je bil CAPM model, prilagojen državi, v kateri se podjetje nahaja
- predpostavke: 5 % letna stopnja rasti stroškov na zaposlenega, 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, obseg sistematičnega tveganja 1,05, 1 % premija za posebna tveganja, 10 % diskont za pomanjkanje likvidnosti;
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 13,2 % do 17,1 %;
- zahtevana stopnja donosa celotnega kapitala je od 12,3 % do 16,0 %



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

V letu 2006 je vrednost dobrega imena segmenta finančnega poslovanja preveril neodvisni zunanji strokovnjak, predpostavke cenitve pa so bile:

- uporabljena je bila metoda sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov;
- ocena vrednosti je temeljila na strateških in operativnih planih denarnih tokov, ki jih je za obdobje pet let pripravilo poslovodstvo. Po tem obdobju je upoštevana letna rast denarnih tokov v višini 1 %;
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je 11,10 %, stopnja donosa celotnega kapitala pa 10,4 %;
- upoštevan je 10 % diskont za pomanjkanje likvidnosti.

Vrednost dobrega imena ostalih segmentov je bila preverjena z uporabo internih modelov vrednotenja. Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslavitvi dobrega imena.

Presoja družbe je na podlagi opravljenih analiz pokazala, da na dan 31.12.2007 ne obstajajo indikatorji morebitne oslabilnosti dobrega imena.

10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v EUR)	2007	2006
Stanje 1. januarja	45.119.877	20.730.216
Pridobitve	23.412.841	24.324.775
Odtujitve	(4.228.866)	(3.047.016)
Sprememba pridružene družbe v odvisno družbo	(1.076.688)	(1.205.909)
Pripisi dobičkov in prevrednotenj	10.922.133	6.802.550
Izplačane dividende	(2.487.951)	(129.473)
Tečajne razlike	26.475	56.977
Slabitve	-	(2.412.243)
Stanje 31. decembra	71.687.821	45.119.877

Skupina je v letu 2007 pridobila dodatni delež v družbi Nama d.d., s čimer je postala njena 48,46 % lastnica. Dodatna naložba je znašala 8.739.073 evrov. Poštena vrednost pridobljenega premoženja je znašala 6.284.317 evrov, zato je v nabavni ceni vključeno tudi dobro ime v višini 2.454.756 evrov.

Skupina je v letu 2007 sodelovala pri dokapitalizaciji Deželne banke Slovenije d.d. v višini 12.123.958 evrov. Pridobila je tudi dodaten delež (0,43 %) v Deželni banki Slovenije, s čimer je postala njena 33,68 % lastnica. Dodatna naložba znaša 216.120 evrov in praktično predstavlja tudi pošteno vrednost pridobljenega premoženja, zato v računovodskih izkazih ni bilo pripoznano niti dobro ime niti presežek.

Skupina je v letu 2007 v novoustanovljeni sklad tveganega kapitala na Nizozemskem vložila 750.009 evrov in tako pridobila 48,21 % delež sklada.

Skupina je delno odsvojila naložbo v Žičnice Vogel Bohinj d.d. (19,04%) in tako ohranila 21,54 % delež v družbi. Ob prodaji je Skupina ustvarila 99.098 evrov izgube, ki je izkazana v izkazu poslovnega izida v postavki finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah.

V letu 2007 je Skupina investirala 1.558.081 evrov v svoje vzajemne sklade, prodala pa 3.835.474 evrov svojih vzajemnih skladov. Skladi, ki so predstavljeni v nadaljevanju, so v računovodskih izkazih obravnavani kot pridružene družbe Skupine.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v EUR)

2007

Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube oz. rezerv
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	1.075.484	282.816	1.268.063	85.769
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	33.732.822	24.732.822	35.925.934	777.139
Zabavna znanost d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	56.874	153.932	46.751	(6.022)
Kinematografi Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	953.542	93.977	45.564	(3.141)
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,54%	-	21,54%	12.736.550	6.935.055	2.107.915	28.884
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	847.952	133.983	747.094	9.687
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	33,68%	-	33,68%	793.855.000	713.757.000	50.274.000	2.094.222
KD ID d.d.*	Slovenija	9,93%	-	9,93%	170.048.252	1.572.211	62.658.723	5.261.011
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	53.771.498	40.694.038	48.705.558	326.809
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	-	48,46%	17.876.006	3.269.797	20.223.618	794.203
KD Private Equity b.v.	Nizozemska	48,21%	-	48,21%	906.060	422.476	35.668	(498.308)
Zellner Holdings Limited, Ciper	Ciper	48,65%	-	48,65%	183.770	15.824	-	(3.216)
					1.086.043.810	792.063.931	222.038.888	8.867.037

*skupaj z matično družbo KD Group d. d. čez 20%

(v EUR)

2006

Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	920.168	147.062	939.814	(5.341)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	22.173.822	14.732.941	16.520.627	709.226
Zabavna znanost d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	113.028	100.985	90.060	(31.614)
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	-	49,00%	593.878	9.393	77.917	(14.084)
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	958.267	91.721	97.480	(11.025)
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	-	38,94%	3.792.464	3.625.142	3.924.553	(80.625)
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	40,45%	-	40,45%	8.166.700	2.480.738	2.183.976	193.987
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	816.975	112.348	743.945	12.427
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	33,39%	-	33,39%	620.941.279	581.099.286	38.474.337	930.871
KD ID d.d.**	Slovenija	9,93%	-	9,93%	128.406.919	3.786.851	30.573.080	2.611.114
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	59.236.910	45.613.808	51.103.221	(306.940)
Vrtnarstvo Celje*	Slovenija	50,46%	-	50,46%	3.070.280	1.670.385	3.163.095	429
					849.190.690	653.470.660	147.892.105	4.008.425

*Skupina družbe ne obvladuje

** skupaj z matično družbo KD Group d.d. čez 20%



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Delež lastništva							2007
Investicije v vzajemne sklade	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki
KD Balkan	Slovenija	1,66%	9,21%	10,87%	76.612.298	319.235	24.390.524
KD Bond	Slovenija	2,21%	13,71%	15,92%	11.318.490	18.294	1.629.968
KD Galileo	Slovenija	1,02%	9,17%	10,19%	359.239.497	235.482	123.490.393
KD MM	Slovenija	2,57%	0,37%	2,94%	9.185.040	543.597	284.151
KD Novi trgi	Slovenija	2,76%	15,67%	18,43%	21.989.589	190.688	8.643.124
KD Nova energija	Slovenija	1,67%	8,76%	10,43%	19.108.358	273.963	5.238.802
KD Prvi izbor	Slovenija	2,98%	12,36%	15,34%	36.380.753	73.384	13.444.249
KD Rastko	Slovenija	0,99%	10,69%	11,68%	172.456.376	284.769	63.325.536
KD Severna Amerika	Slovenija	37,01%	8,11%	45,12%	982.824	2.119	478.075
KD Surovine in energija	Slovenija	7,92%	12,41%	20,33%	7.157.263	45.502	3.313.871
KD Vitalnost	Slovenija	9,69%	1,11%	10,80%	2.174.134	3.114	930.952
KD Tehnologija	Slovaška	10,33%	26,43%	36,76%	2.516.053	16.538	1.083.585
KD Bonds Bolgarija	Bolgarija	88,65%	0,00%	88,65%	401.882	5.624	103.480
KD Equity Bolgarija	Bolgarija	14,70%	0,00%	14,70%	3.415.482	48.062	814.079
KD Pelikan AD	Bolgarija	16,99%	47,32%	64,31%	3.514.674	43.460	1.151.536
KD Maximus	Romunija	1,33%	75,35%	76,68%	12.131.600	131.321	5.505.552
FDI KD Multifond	Romunija	99,94%	0,00%	99,94%	252.894	1.577	23.752
FDI KD Optimus	Romunija	54,98%	0,00%	54,98%	489.673	6.341	161.458
KD Prosperita	Slovaška	7,64%	41,88%	49,52%	9.365.423	118.721	133.196
KD Russia	Slovaška	7,28%	50,29%	57,57%	7.339.606	80.160	56.636
KD Adria Bond	Hrvaška	77,71%	0,00%	77,71%	865.250	954	50.106
KD Victoria	Hrvaška	0,44%	6,55%	6,99%	69.318.590	866.148	15.077.807
KD Nova Europa	Hrvaška	4,89%	0,00%	4,89%	8.207.625	102.251	69.061
KD Balanced	Hrvaška	0,00%	0,00%	0,00%	5.727.366	280.576	536.736
Skupaj:					840.150.741	3.691.881	269.936.629

Delež lastništva							2006
Investicije v vzajemne sklade	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki
KD Severna Amerika	Slovenija	46,15%	5,21%	51,36%	841.567	2.717	351.711
KD Surovine in energija	Slovenija	13,25%	6,46%	19,71%	3.488.938	10.299	678.952
KD Nova energija	Slovenija	18,71%	0,00%	18,71%	1.130.525	5.266	71.653
KD Tehnologija	Slovenija	11,29%	5,36%	16,65%	1.990.820	10.353	386.859
KD Novi trgi	Slovenija	7,76%	8,84%	16,60%	6.070.873	16.516	2.235.215
KD Prvi izbor	Slovenija	4,07%	6,90%	10,97%	33.017.868	11.834	10.811.288
KD Rastko	Slovenija	1,01%	7,90%	8,91%	117.355.684	52.333	34.593.186
KD Bond	Slovenija	1,52%	6,74%	8,26%	14.888.082	6.960	1.529.561
KD Vitalnost	Slovenija	8,15%	0,00%	8,15%	3.052.896	151.390	42.276
KD Galileo	Slovenija	1,06%	7,02%	8,08%	251.079.465	114.626	68.789.576
KD Balkan	Slovenija	2,52%	2,83%	5,35%	32.029.298	99.036	6.597.117
KD Prosperita	Slovaška	38,97%	7,37%	46,34%	2.815.156	213.908	45.602
KD Russia	Slovaška	27,01%	6,91%	33,92%	3.617.539	27.971	30.379
KD Bonds	Bolgarija	97,39%	0,00%	97,39%	303.305	1.661	19.880
KD Equity	Bolgarija	59,35%	0,00%	59,35%	527.086	4.077	103.480
KD Pelikan AD	Bolgarija	0,00%	29,85%	29,85%	2.648.168	10.194	448.076
FDI KD Multifond	Romunija	100,00%	0,00%	100,00%	251.352	509	1.448
FDI KD Optimus	Romunija	94,53%	0,00%	94,53%	266.829	697	2.604
KD Maximus	Romunija	0,00%	67,07%	67,07%	7.224.316	37.873	1.907.257
KD Adria Bond	Hrvaška	77,57%	0,00%	77,57%	840.039	5.312	24.925
KD Victoria	Hrvaška	0,00%	4,89%	4,89%	37.410.570	232.349	8.057.340
KD Delux	Luksemburg	16,48%	9,14%	25,62%	16.100.042	33.838	1.485.315
Total :					536.950.417	1.049.720	138.213.700



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Prihodki iz naložb v vzajemne sklade, ki so obravnavani kot pridružene družbe, znašajo 2.107.111 evrov (2006: 2.654.565 evrov), prihodki iz naložb v sklade, ki so obravnavani kot naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, pa znašajo 15.282.347 evrov (2006: 6.630.850 evrov). Naložbe v sklade, ki se obravnavajo kot pridružene družbe in ki so v bilanci stanja izkazane med finančnimi sredstvi po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, znašajo 93.718.387 evrov (2006: 46.144.997 evrov).

Družba KD ID d. d. je uvrščena na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Poštena vrednost naložbe Skupine v to družbo na dan 31. december 2007 znaša 13.687.109 evrov (2006: 8.778.480 evrov).

11. Finančna sredstva

(v EUR)	2007	2006
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	42.508.318	48.515.149
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	133.517.307	67.107.834
	<u>176.025.625</u>	<u>115.622.983</u>
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	7.590.164	6.987.877
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	218.916.170	189.872.199
Kratkoročni del	98.298.158	66.269.200
	<u>317.214.328</u>	<u>256.141.399</u>
Skupaj	<u>500.830.117</u>	<u>378.752.259</u>

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

(v EUR)	2007	2006
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	39.390.601	43.822.413
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	2.155.177	3.748.365
- s spremenljivo obrestno mero	678.212	944.371
	<u>2.833.389</u>	<u>4.692.736</u>
Državne obveznice	284.328	-
Skupaj	<u>42.508.318</u>	<u>48.515.149</u>



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

(v EUR)	2007	2006
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	114.045.505	55.196.024
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	14.057.597	95.360
- s spremenljivo obrestno mero	304.661	-
	14.362.258	95.360
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	4.225.309	-
Državne obveznice	884.235	11.816.450
Skupaj	133.517.307	67.107.834

11.3 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	2007	2006
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	6.155.989	5.667.296
- s spremenljivo obrestno mero	209.091	209.043
	6.365.080	5.876.339
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	115.486	-
Državne obveznice	1.109.598	1.111.538
Skupaj	7.590.164	6.987.877

11.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	2007	2006
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	158.749.277	100.712.870
Netržni vrednostni papirji	38.197.000	34.938.132
	196.946.277	135.651.002
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	30.540.653	29.489.007
- s spremenljivo obrestno mero	796.877	415.757
	31.337.530	29.904.764
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	694.830
Državne obveznice	88.930.521	89.890.803
Skupaj	317.214.328	256.141.399



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

11.5 Gibanje finančnih sredstev

(v EUR)	Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	V posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006	22.848.297	36.923.765	271.901.957	6.563.024	338.237.043
Tečajne razlike	(440.769)	259.902	85.295	1.740	(93.832)
Pridobitve, nakupi	33.256.273	28.541.410	69.776.135	1.632.511	133.206.329
Pridobitev odvisne družbe	-	-	427.954	-	427.954
Prodaje in odtujitve	(17.550.805)	(5.382.261)	(92.815.210)	(1.209.398)*	(116.957.674)
Slabitve	-	-	(9.633.388)	-	(9.633.388)
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	10.402.153	6.765.018	16.398.656	-	33.565.827
Stanje 31. decembra 2006	48.515.149	67.107.834	256.141.399	6.987.877	378.752.259
Stanje 1. januarja 2007	48.515.149	67.107.834	256.141.399	6.987.877	378.752.259
Tečajne razlike	(865.193)	(505.740)	(53.008)	-	(1.423.941)
Pridobitve, nakupi	23.732.024	65.762.997	94.509.089	1.242.045	185.246.155
Pridobitev odvisne družbe	189.657	8.853	25.145	-	223.655
Prodaje odvisnih družb	-	-	(23.031)	-	(29.519)
Prodaje in odtujitve	(32.787.535)	(15.052.741)	(73.093.232)	(639.758)*	(121.566.778)
Slabitve	-	-	(2.596.286)	-	(2.596.286)
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	3.724.216	16.196.104	42.304.252	-	62.224.572
Stanje 31. decembra 2007	42.508.318	133.517.307	317.214.328	7.590.164	500.830.117

*samo unovčenja.

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

Glede na vrednotenje, izvedeno za poslovno leto 2007, je Skupina pripoznala slabitev v višini 2.596.286 evrov (2006: 9.633.388 evrov). Pri ocenjevanju vrednosti teh naložb so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- projekcije so bile izdelane za manjšinskega lastnika
- pripravljene so bile projekcije prihodnjih denarnih tokov za 5-letno obdobje;
- rast prihodkov v višini 5 % letno;
- rast stroškov dela v višini 3 % letno
- diskontna stopnja v višini od 11,6 %.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so se zmanjšala za 639.758 evrov (2006: 1.209.398 evrov) samo zaradi njihove zapadlosti.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so:

	2007	2006
Dolžniški vrednostni papirji		
- v posesti do zapadlosti	5,08%	5,12%
- razpoložljivi za prodajo	4,36%-4,96%	4,00% - 4,50%



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

12. Posojila in druge terjatve

12.1 Posojila

(v EUR)	2007	2006
Posojila fizičnim osebam		
Dolgoročna	12.096	14.334
Kratkoročna	266.645	-
Posojila drugim družbam		
Dolgoročna	1.404.625	1.571.858
Kratkoročna	18.883.951	15.759.076
Posojila povezanim družbam		
Kratkoročna	10.817.163	18.415.494
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	2.573.327	3.035.428
Kratkoročni	25.143.195	22.652.270
Skupaj dana posojila	59.101.002	61.448.460
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Dolgoročna	(696.279)	(689.767)
Kratkoročna	(653.631)	(458.942)
	(1.349.910)	(1.148.709)
Skupaj	57.751.092	60.299.751

Kratkoročni depoziti niso vključeni med denarna sredstva, saj se predvsem pri zavarovalnicah v Skupini obravnavajo kot naložbe.

Slabitev vrednosti posojil:

(v EUR)	2007	2006
Stanje 1. januarja	1.148.709	1.069.867
Slabitve v letu	252.198	203.875
Prodaje odvisnih družb	(50.997)	-
Odprava slabitev med letom	-	(125.033)
Stanje 31. decembra	1.349.910	1.148.709

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2007	2006
Dolgoročna posojila	4,65% - 8,00%	4,65% - 7,00%
Kratkoročna posojila	2,53% - 10,00%	2,53% - 9,00%
Posojila povezanim osebam	3,29% - 5,45%	3,29% - 7,30%
Kratkoročni depoziti	2,9% - 4,38%	3,00% - 3,53%



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

12.2 Druge terjatve

(v EUR)	2007	2006
Terjatve		
Kratkoročne	22.206.739	25.822.244
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(2.620.257)	(3.195.186)
Terjatve – neto	19.586.482	22.627.058
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	43.845.188	39.721.244
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(13.140.743)	(10.653.668)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	32.700.280	25.904.556
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(19.620.427)	(15.434.223)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.154.077	1.655.860
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(1.630)	(1.630)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	46.936.745	41.192.139
Dani predujmi	851.925	3.396.316
Terjatve do povezanih oseb	240.142	383.876
Kratkoročno nezaračunani prihodki in odloženi stroški	10.324.585	4.181.455
	11.416.652	7.961.647
Skupaj	77.939.879	71.780.844

Poslovne terjatve v višini 734.666 evrov (2006: 462.346 evrov) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v dobi več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev:

(v EUR)	2007	2006
Stanje 1. januarja	29.284.708	29.030.262
Slabitve v letu	10.361.156	11.063.585
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	(826.621)	(5.442)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(3.436.186)	(10.803.697)
Stanje 31. decembra	35.383.057	29.284.708

13. Zaloge

(v EUR)	2007	2006
Nepremičnine, namenjene prodaji	10.654.407	7.577.233
Drugo	1.545.803	542.956
Skupaj	12.200.210	8.120.189

Med drugimi zalogami Skupina izkazuje zaloge materiala in blaga (zaloge pijače in hrane) in zaloge proizvodov (knjige in publikacije). Zaloge niso zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

14. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	2007	2006
Denarna sredstva v blagajni in na računih	10.730.139	11.217.333
Depoziti na odpoklic	18.667.978	9.092.396
Skupaj	29.398.117	20.309.729

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila od 3,76 % do 4,41 % (2006: od 2,35 % do 3,18 %).

15. Vpoklicani kapital

15.1 Delniški kapital

(v EUR)	Število delnic		Redne	Prednostne	Kapitalske	Lastne	Skupaj
	rednih	prednostnih	delnice	delnice	rezerve	delnice	
Stanje 1. januarja 2006	2.627.990	217.840	89.321.983	8.893.774	104.258.987	(2.921.650)	199.553.094
Pridobitve lastnih delnic	(30.001)	(2.733)	-	-	-	(1.472.959)	(1.472.959)
Prodaje lastnih delnic	15.450	-	-	-	136.325	541.654	677.979
Stanje 31. decembra 2006	2.613.439	215.107	89.321.983	8.893.774	104.395.312	(3.852.955)	198.758.114
Stanje 1. januarja 2007	2.613.439	215.107	89.321.983	8.893.774	104.395.312	(3.852.955)	198.758.114
Pridobitve lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-
Prodaje lastnih delnic	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2007	2.613.439	215.107	89.321.983	8.893.774	104.395.312	(3.852.955)	198.758.114

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi delnicami, je:

- 2.675.640 rednih imenskih delnic (2006: 2.675.640);
- 266.413 kumulativnih participativnih prednostnih delnic (2006: 266.413 delnic).

Kapitalske rezerve v višini 104.395.312 evrov vsebujejo:

- vplačani presežek v višini 45.177.164 evrov,
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 59.218.148 evrov.

Lastniki rednih delnic imajo glasovalno pravico in so upravičeni do dividende. Z rednimi delnicami se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev od leta 2001.

Kumulativne participativne prednostne delnice dajejo imetniku naslednje pravice:

- prednostno pravico do izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 1,67 (ena 67/100) evrov, in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 1,67 (ena 67/100), tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 3,34 (tri 34/100) evrov.
- prednost pri izplačilu preostalega premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic v višini 33,38 (triintrideset 38/100) evrov.

Na 9. skupščini delničarjev KD Holding d. d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preoblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 8.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

15.2 Lastne delnice

(v EUR)	2007				2006			
	Knjigov. vrednost 1.januarja	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31.decembr	Delež (%) v kapitalu	Knjigov. vrednost 1.januarja	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31.decembr	Delež (%) v kapitalu
KDHR*	2.424.829	-	2.424.829	2,11	1.564.685	860.144	2.424.829	2,11
KDHP**	1.428.126	-	1.428.126	1,74	1.356.965	71.161	1.428.126	1,74
Skupaj:	3.852.955	-	3.852.955	3,85	2.921.650	931.305	3.852.955	3,85

* redne delnice.

** prednostne delnice.

	2007			2006		
	Število 1. januarja	Nabave	Število 31. decembra	Število 1. januarja	Odtujitve	Število 31. decembra
Število delnic:						
KDHR	62.201	-	62.201	47.650	14.551	62.201
KDHP	51.306	-	51.306	48.573	2.733	51.306
Skupaj	113.507	-	113.507	96.223	17.284	113.507

15.3 Bilančni dobiček družbe KD Holding d.d.

Matična družba KD Holding d.d. je v letu 2007 ustvarila 17.335.788 evrov čistega dobička poslovnega leta. Bilančni dobiček leta 2007 znaša 20.978.168 evrov in zajema čisti dobiček poslovnega leta, zmanjšan za povečanje drugih rezerv iz dobička v višini 6.000.000 evrov ter povečan za preneseni dobiček v višini 9.642.380 evrov.

16. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v EUR)	2007	2006
Uskupinjevalni popravek kapitala	(1.463.252)	221.490
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	55.574.797	24.150.460
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(33.272)	-
Preneseni čisti poslovni izid	76.416.444	52.739.049
Skupaj	130.494.717	77.110.999



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitala - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006	20.003.020	-	2.836	34.594.554	54.600.410
Prevrednotenje – bruto	16.398.655	-	-	-	16.398.655
Prevrednotenje – davek	(3.771.691)	-	-	-	(3.771.691)
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(11.012.369)	-	-	-	(11.012.369)
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	2.532.845	-	-	-	2.532.845
Tečajne razlike:					
- skupina	-	-	161.677	-	161.677
- pridružene družbe	-	-	56.977	-	56.977
Dobiček tekočega leta	-	-	-	18.569.269	18.569.269
Dividende	-	-	-	(424.774)	(424.774)
Manjšinski kapital	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2006	24.150.460	-	221.490	52.739.049	77.110.999
Stanje 1. januarja 2007	24.150.460	-	221.490	52.739.049	77.110.999
Prevrednotenje – bruto	42.304.250	-	-	-	42.304.250
Prevrednotenje – davek	(7.063.187)	-	-	-	(7.063.187)
Neto dobički preneseni v poslovni izid - bruto	(4.302.824)	-	-	-	(4.302.824)
Neto dobički preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	1.530.797	-	-	-	1.530.797
Prevrednotenje - pridružene družbe	(269.420)	-	-	-	(269.420)
Prevrednotenje – izvedeni finančni	-	(33.272)	-	-	(33.272)
Tečajne razlike:					
– skupina	-	-	(1.627.765)	-	(1.627.765)
– pridružene družbe	-	-	(56.977)	-	(56.977)
Dobiček tekočega leta	-	-	-	33.059.887	33.059.887
Dividende	-	-	-	(9.382.492)	(9.382.492)
Manjšinski kapital	(775.281)	-	-	-	(775.281)
Stanje 31. decembra 2007	55.574.797	(33.272)	(1.463.252)	76.416.444	130.494.717



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

17. Prejeta posojila

(v EUR)

	2007	2006
Dolgoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	48.373.487	36.318.382
Kratkoročni del	(5.384.643)	(4.735.232)
Posojila pri drugih	227.250	-
Kratkoročni del	(68.260)	-
Izdane obveznice	75.368.725	75.324.967
Kratkoročni del	(1.448.951)	(1.449.170)
	<u>117.067.608</u>	<u>105.458.947</u>
Kratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	35.791.058	4.130.204
Posojila pri drugih	4.490.162	1.976.369
Kratkoročni del dolgoročnih posojil	6.901.854	6.184.402
	<u>47.183.074</u>	<u>12.290.975</u>
Skupaj	<u>164.250.682</u>	<u>117.749.922</u>

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 88.032.819 evrov (2006: 17.795.080 evrov). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 7).

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2007	2006
Dolgoročna posojila	5,38% – 6,05%	4,78% – 4,93%
Kratkoročna posojila	4,87% – 5,43%	3,39% – 4,80%



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

18. Zavarovalne pogodbe

18.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v EUR)	2007	2006
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj - bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	59.375.825	60.696.455
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	56.290.288	45.380.443
– rezervacije za prenosne premije	69.061.426	64.061.158
– rezervacije za bonuse in popuste	140.505	324.573
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	196.930	174.871
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.392.671	4.709.619
	188.457.645	175.347.119
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj - bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	1.753.838	1.557.370
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	2.355.148	1.494.971
– rezervacije za prenosne premije	793.971	1.085.146
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	34.906	57.949
	4.937.863	4.195.436
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	62.548.026	57.765.184
– vezane na enote investicijskih skladov	112.978.279	57.882.765
	175.526.305	115.647.949
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	368.921.813	295.190.504
Terjatve iz pozavarovanja		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	8.848.566	7.465.540
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	910.669	295.159
– rezervacije za prenosne premije	1.069.940	688.504
– rezervacije za bonuse in popuste	407	2.420
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	-	5.750
	10.829.582	8.457.373
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	127.076	104.795
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	2.144	19.784
– rezervacije za prenosne premije	46.022	49.645
	175.242	174.224
Skupaj terjatve iz pozavarovanja	11.004.824	8.631.597
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj - neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	50.527.259	53.230.915
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	55.379.619	45.085.284
– rezervacije za prenosne premije	67.991.486	63.372.654
– rezervacije za bonuse in popuste	140.098	322.153



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

(v EUR)	2007	2006
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	196.930	174.871
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.392.671	4.703.869
	177.628.063	166.889.746
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj - neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	1.626.762	1.452.575
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	2.353.004	1.475.187
– rezervacije za prenosne premije	747.949	1.035.501
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	34.906	57.949
	4.762.621	4.021.212
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	62.548.026	57.765.184
– vezane na enote investicijskih skladov	112.978.279	57.882.765
	175.526.305	115.647.949
Skupaj	357.916.989	286.558.907

18.2 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije

(v EUR)	2007			2006		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	62.253.827	(7.570.335)	54.683.492	48.995.535	(6.226.260)	42.769.275
Nastale, a neprijavljene škode	46.875.412	(314.943)	46.560.469	45.479.490	(728.852)	44.750.638
Skupaj 1. januarja	109.129.239	(7.885.278)	101.243.961	94.475.025	(6.955.112)	87.519.913
Izplačane škode v letu	(45.978.724)	2.273.779	(43.704.945)	(36.189.427)	2.133.267	(34.056.160)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	55.417.401	(2.874.711)	52.542.690	53.634.431	(1.809.602)	51.824.829
– škode preteklega leta	1.207.183	(1.402.245)	(195.062)	(2.790.790)	(1.253.831)	(4.044.621)
Skupaj 31. decembra	119.775.099	(9.888.455)	109.886.644	109.129.239	(7.885.278)	101.243.961
Nastale in prijavljene škode	61.129.663	(8.975.642)	52.154.021	62.253.827	(7.570.335)	54.683.492
Nastale, a neprijavljene škode	58.645.436	(912.813)	57.732.623	46.875.412	(314.943)	46.560.469
Skupaj 31. decembra	119.775.099	(9.888.455)	109.886.644	109.129.239	(7.885.278)	101.243.961

b) Gibanje obveznosti za prenosne premije

(v EUR)	2007			2006		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januar	65.146.304	(738.149)	64.408.155	57.280.596	(1.145.731)	56.134.865
Povečanje obveznosti	72.441.980	(1.561.424)	70.880.556	58.424.069	(33.317)	58.390.752
Zmanjšanje obveznosti	(67.737.367)	1.183.611	(66.553.756)	(50.558.361)	440.899	(50.117.462)
Neto tečajne razlike	4.480	-	4.480	-	-	-
Skupaj 31. december	69.855.397	(1.115.962)	68.739.435	65.146.304	(738.149)	64.408.155



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

(v EUR)	2007			2006		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januar	57.882.765	-	57.882.765	23.196.349	-	23.196.349
Povečanje iz naslova vplačanih premij	43.236.959	-	43.236.959	31.040.559	-	31.040.559
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(1.645.670)	-	(1.645.670)	(885.342)	-	(885.342)
Zmanjšanje iz naslova obračunane provizije	(2.668.624)	-	(2.668.624)	(1.469.126)	-	(1.469.126)
Sprememba iz naslova spremembe cen enot	16.196.103	-	16.196.103	5.999.232	-	5.999.232
Neto tečajne razlike	(23.254)	-	(23.254)	1.093	-	1.093
Skupaj 31. december	112.978.279	-	112.978.279	57.882.765	-	57.882.765

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

(v EUR)	2007			2006		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januar	57.765.184	-	57.765.184	54.139.230	-	54.139.230
Povečanje iz naslova vplačanih premij	7.563.285	-	7.563.285	5.382.333	-	5.382.333
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(4.713.079)	-	(4.713.079)	(3.130.787)	-	(3.130.787)
Povečanje za obresti	1.184.965	-	1.184.965	1.139.489	-	1.139.489
Povečanje za DPF tekočega leta	748.121	-	748.121	234.919	-	234.919
Neto tečajne razlike	(450)	-	(450)	-	-	-
Skupaj 31. december	62.548.026	-	62.548.026	57.765.184	-	57.765.184

e) Gibanje ostalih obveznosti iz zavarovalnih pogodb

(v EUR)	2007			2006		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januar	5.267.012	(8.170)	5.258.842	2.257.404	(1.415)	2.255.989
Povečanje obveznosti	3.572.597	(407)	3.572.190	4.693.521	(6.958)	4.686.563
Zmanjšanje obveznosti	(5.074.597)	8.170	(5.066.427)	(1.683.913)	203	(1.683.710)
Skupaj 31. december	3.765.012	(407)	3.764.605	5.267.012	(8.170)	5.258.842

19. Izvedeni finančni instrumenti

Skupina je v letu 2007 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnih tokov iz naslova obresti od prejetih posojil (cash-flow hedge) sklenila obrestno zamenjavo s pogodbeno vrednostjo 11.000.000 evrov. Poštena vrednost obrestne zamenjave na dan 31. 12. 2007 je negativna in znaša 33.272 evrov. Učinki vrednotenja instrumenta za varovanje so pripoznani v kapitalu.

Skupina med izvedenimi finančnimi instrumenti izkazuje termske pogodbe, katerih poštena vrednost na dan 31.12.2007 je 6.279.463 evrov. Iz naslova vrednotenja terminskih pogodb je Skupina pripoznala 6.279.463 evrov finančnih odhodkov.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

20. Poslovne in druge obveznosti

(v EUR)	2007	2006
Poslovne obveznosti	20.597.027	26.280.314
Obveznosti do povezanih družb	188.603	978.046
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	1.964.406	1.883.701
Obveznosti do zaposlenih	3.779.780	3.244.118
Rezervacije za zaposlenice	4.582.141	3.283.733
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	7.220.873	5.568.110
Druge zavarovalne obveznosti	12.536.188	12.782.136
Skupaj	50.869.018	54.020.158

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)	2007	2006
Terjatve za odloženi davek:		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku, daljšem od 12 mesecev	8.938.370	7.844.619
	8.938.370	7.844.619
Obveznosti za odložen davek:		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju, daljšem od 12 mesecev	(11.466.256)	(6.380.706)
	(11.466.256)	(6.380.706)
	(2.527.886)	1.463.913
(v EUR)	2007	2006
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
- na začetku leta	1.463.913	(3.050.175)
- tečajne razlike	(33.900)	6.063
- nakupi odvisnih družb	(543)	-
- prodaje odvisnih družb	(11.562)	-
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 28)	1.586.596	5.746.871
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 16)	(5.532.390)	(1.238.846)
Ob koncu leta	(2.527.886)	1.463.913



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

Obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006	9.005.041	602.429	9.607.470
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(4.087.869)	(377.896)	(4.465.765)
V breme kapitala - vrednotenje po poštenu vrednosti	3.771.691	-	3.771.691
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 16)	(2.532.845)	-	(2.532.845)
Tečajne razlike	13	142	155
Stanje 31. decembra 2006	6.156.031	224.675	6.380.706
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(287.965)	(159.493)	(447.458)
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 16)	7.063.187	-	7.063.187
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 16)	(1.530.797)	-	(1.530.797)
Nakupi odvisnih družb	-	543	543
Tečajne razlike	-	75	75
Stanje 31. decembra 2007	11.400.456	65.800	11.466.256

Terjatve za odloženi davek

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006	737.803	4.993.382	530.350	295.760	6.557.295
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(197.396)	961.680	241.874	274.948	1.281.106
Tečajne razlike	-	-	6.218	-	6.218
Stanje 31. decembra 2006	540.407	5.955.062	778.442	570.708	7.844.619
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	85.984	(1.703.264)	3.317.710	(561.292)	1.139.138
Prodaje odvisnih družb	(11.562)	-	-	-	(11.562)
Tečajne razlike	130	-	(33.955)	-	(33.825)
Stanje 31. decembra 2007	614.959	4.251.798	4.062.197	9.416	8.938.370

Odloženi davki, obračunani v kapitalu v posameznem letu, so bili naslednji:

(v EUR)	2007	2006
Presežek iz prevrednotenja		
– za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(5.532.390)	(1.238.846)
	(5.532.390)	(1.238.846)

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 2.722.784 evrov (2006: 1.793.465 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 11.773.632 evrov (2006: 8.967.330 evrov) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub. Te izgube se večinoma nanašajo na podjetja, ki že dlje časa poslujejo z izgubo. Po novi davčni zakonodaji v Sloveniji ni več časovne omejitve glede koriščenja teh davčnih upravičenj.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v EUR)	2007	2006
Odbitnečasne razlike	3.508.088	155.930
Neizrabljene davčne izgube	11.773.632	8.967.330
Neizrabljeni davčni dobropisi	1.079.411	102.249
Skupaj	16.361.131	9.225.509

22. Prihodki

22.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	2007	2006
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	14.273.783	14.469.321
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	59.712.368	39.680.875
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	1.486.631	1.440.253
– sprememba prenosnih premij	(11.426)	14.162
	1.475.205	1.454.415
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	233.847.233	215.082.493
– sprememba prenosnih premij	(4.256.009)	(7.863.907)
	229.591.224	207.218.586
Prihodki od zavarovalnih premij	305.052.580	262.823.197
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(9.777.362)	(9.303.455)
– sprememba prenosnih premij	(67.168)	113.545
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	(449.267)	(359.773)
Odhodki od pozavarovalnih premij	(10.293.797)	(9.549.683)
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij	294.758.783	253.273.514



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

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

(v EUR)	2007	2006
Prihodki od prodaje blaga	5.055.547	2.481.758
Prihodki od prodaje storitev	72.176.723	52.982.167
	77.232.270	55.463.925
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	4.345.868	4.282.136
Drugi poslovni prihodki	17.992.188	10.101.199
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 31)	768.664	120.535
Presežek pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 31)	2.795.586	-
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	1.062.019	1.308.354
	26.964.325	15.812.224
Skupaj	104.196.595	71.276.149

V novembru 2007 je Skupina dokapitalizirala odvisno družbo KD Življenje d. d. Glede na to, da pri dokapitalizaciji manjšinski lastniki niso sodelovali v celoti, je Skupina povečala svoj delež v kapitalu družbe za 2,38 % in pri transakciji pripoznala dobiček.

Družba je v decembru 2007 odtujila naložbo v Globtour d.o.o. in pri tem realizirala 2.758.865 evrov dobička.

23. Stroški

23.1 Stroški rezervacij in škod

(v EUR)	Bruto	Pozavarovanje	2007 Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
- smrt, doživetje, odkup	7.118.590	(115.694)	7.002.896
- povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:			
- smrt, doživetje, odkup	1.959.628	-	1.959.628
- povečanje obveznosti	55.118.769	-	55.118.769
Čiste matematične rezervacije – zavar.pog. z vključenimi jamstvi in DPF			
- smrt, doživetje, odkup	1.801.462	-	1.801.462
- povečanje obveznosti	4.783.291	-	4.783.291
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
- škode	165.467.815	(11.469.003)	153.998.812
- povečanje obveznosti	7.148.616	-	7.148.616
Skupaj stroški rezervacij in škod	243.398.171	(11.584.697)	231.813.474



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

(v EUR)			2006
	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF:			
- smrt, doživetje, odkup	-	-	-
- povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:			
- smrt, doživetje, odkup	631.192	-	631.192
- povečanje obveznosti	35.108.892	-	35.108.892
Čiste matematične rezervacije – zavar.pog. z vključenimi jamstvi DPF			
- smrt, doživetje, odkup	7.787.197	(80.675)	7.706.522
- povečanje obveznosti	3.521.236	-	3.521.236
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
- škode	145.734.198	(3.970.477)	141.763.721
- povečanje obveznosti	(2.388.228)	-	(2.388.228)
Skupaj stroški rezervacij in škod	190.394.487	(4.051.152)	186.343.335

23.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v EUR)	2007	2006
Stroški materiala in blaga	7.184.227	5.038.503
Stroški storitev	84.724.041	75.887.790
Stroški zaposlencev		
Stroški plač	43.226.249	35.066.931
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.034.912	7.500.327
Drugi stroški dela	5.721.519	6.062.326
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.268.097	1.427.069
	59.250.777	50.056.653
Amortizacija in oslabitve	8.215.555	6.917.704
Drugi zavarovalni odhodki	7.248.001	4.567.005
Drugi poslovni odhodki	14.337.515	6.408.821
Skupaj	180.960.116	148.876.476
Število zaposlenih	1.927	1.802

V letu 2007 je bilo ustanovljenih več zavarovalnic, zato nekateri prihodki in odhodki leta 2006 niso neposredno primerljivi z letom 2007.

23.3 Stroški povezani z revizijsko družbo

(v EUR)	2007	2006
Zneski (z vključenim DDV) porabljeni za:		
– Revidiranje letnega poročila	440.343	293.937
– Druge storitve revidiranja	178.057	776
– Storitve davčnega svetovanja	3.000	78.509
– Druge nerevizijske storitve	75.000	144.838
Skupaj	696.400	518.060



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

24. Finančni prihodki od naložb

(v EUR)	2007	2006
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	2.894.635	2.824.079
– prihodki od obresti, tečajne razlike	5.031.917	4.549.957
	<u>7.926.552</u>	<u>7.374.036</u>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo:		
– prihodki od obresti	362.506	218.373
Finančna sredstva izmerjena po PV prek poslovnega izida:		
– prihodki od dividend	720.907	621.941
– prihodki od obresti, tečajne razlike	(209.415)	1.110.920
	<u>511.492</u>	<u>1.732.861</u>
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve:		
– prihodki od obresti	5.044.313	5.076.484
Skupaj	<u>13.844.863</u>	<u>14.401.754</u>

25. Neto prihodki/odhodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v EUR)	2007	2006
Realizirani dobički	26.046.744	21.694.705
Realizirane izgube	(1.848.818)	(4.355.357)
	<u>24.197.926</u>	<u>17.339.348</u>
Slabitve	(2.596.286)	(9.633.386)
Skupaj	<u>21.601.640</u>	<u>7.705.962</u>

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

(v EUR)	2007	2006
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	3.724.216	10.057.019
- ob začetnem pripoznanju	16.196.104	5.999.232
	<u>19.920.320</u>	<u>16.056.251</u>
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev:		
- v posesti za trgovanje	7.149.735	2.425.239
- ob začetnem pripoznanju	449.626	(55.717)
	<u>7.599.361</u>	<u>2.369.522</u>
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(6.279.463)	-
Skupaj	<u>21.240.218</u>	<u>18.425.773</u>



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

27. Finančni odhodki

(v EUR)	2007	2006
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(3.040.305)	(1.653.998)
Izdane obveznice	(4.055.059)	(3.030.041)
Drugi	(175.146)	(113.320)
Neto tečajne razlike - druge	717.877	(716.441)
Skupaj	(6.552.633)	(5.513.800)

28. Davki

(v EUR)	2007	2006
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(14.097.912)	(13.592.473)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	1.586.596	5.746.871
Skupaj	(12.511.316)	(7.845.602)

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)	2007	2006
Dobiček pred obdavčitvijo	47.456.900	28.722.371
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	(11.093.938)	(7.147.220)
Prihodki, izvzeti iz obdavčitve	4.542.968	3.356.177
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(5.284.546)	(3.499.708)
Učinek uporabe davčnih izgub	690.293	995.037
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	(1.366.093)	(1.549.888)
Odhodek za davek	(12.511.316)	(7.845.602)
Efektivna davčna stopnja	26,36%	27,32%

Davčne oblasti lahko kadarkoli v obdobju petih let po preteku poslovnega leta pregledajo poslovne knjige družb in lahko družbi naložijo plačilo dodatne davčne obveznosti. V preteklih letih so bile nekatere družbe v Skupini davčno inšpicirane, matična družba KD Holding 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.



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

29. Čisti dobiček na delnico

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

(v EUR)	2007	2006
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe	32.341.428	18.210.040
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.613.439	2.620.354
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)	12,38	6,95

30. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička so bile v letu 2007 izplačane dividende lastnikom prednostnih delnic v višini 3,34 evra na delnico (2006: 1,67 evra) in dividende lastnikom rednih delnic v višini 3,2 evra na delnico (2006: 0 evrov). Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2007 je ravno tako 3,34 evra na delnico za imetnike prednostnih delnic in 3,4 evra za imetnike rednih delnic.

31. Nakupi in prodaje odvisnih družb

31.1 Nakup

V letu 2007 je Skupina pridobila več kot 50 % deleže v šestih družbah, in sicer:

- KD Securities ead Sofija – 1. 1. 2007
- Vrtnarstvo Celje d.o.o. – 1. 1. 2007
- KD Vifin d.o.o. Bratislava – 30. 6. 2007
- VIB a.d. Banja Luka – 30. 6. 2007
- Oklev d.o.o. Ljubljana – 31. 12. 2007
- Skupina Gea College – 31. 12. 2007.

V primeru štirih poslovnih združitvev je Skupina pripoznala dobro ime v skupni višini 403.304 evrov, v preostalih dveh poslovnih združitvah (Skupina Gea College in Vrtnarstvo Celje d.o.o.) pa presežek v višini 768.664 evrov.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	2007	2006
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	1.847.987	424.762
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	9.314
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	1.847.987	434.076
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	2.213.347	554.611
Dobro ime pri poslovnih združitvah (Pojasnilo 9)	403.304	-
Presežek pri poslovnih združitvah (Pojasnilo 22.2)	(768.664)	(120.535)



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Sredstva in obveznosti, pridobljeni s pripojitvijo, so:

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	986.672	718.257
Opredmetena osnovna sredstva	1.442.568	18.344
Naložbene nepremičnine	4.536.423	-
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	223.649	427.954
Posojila in terjatve	1.812.768	1.823.556
Druga sredstva	1.306.403	69.271
Finančne obveznosti	(2.734.719)	-
Poslovne obveznosti	(1.217.667)	(59.735)
Neto sredstva	6.356.097	2.997.647
Manjšinski kapital	2.402.190	1.237.310
Pridobljena neto sredstva:		
- v preteklih letih	1.740.560	1.205.909
- v tekočem letu	2.213.347	554.611
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	768.602	669.459
- v tekočem letu	1.847.987	434.076
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(986.672)	(718.257)
Izdatki za pridobitev družbe	1.629.917	385.278

31.2 Prodaja

V decembru 2007 je Skupina prodala 100 % delež v kapitalu odvisne družbe Globtour d.o.o. in prav tako 100 % delež v družbi KD Investments b.v., Nizozemska in pri prodaji ustvarila 2.795.586 evrov dobička.

Sredstva in obveznosti prodanih družb so:

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	293.958
Opredmetena osnovna sredstva	546.638
Posojila in terjatve	4.407.932
Druga sredstva	90.938
Finančne obveznosti	(1.297.935)
Poslovne obveznosti	(5.162.211)
Neto sredstva	(1.120.680)
Dobro ime	25.092
Manjšinski kapital	-
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	1.700.000
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(293.958)
Prejemki od prodaje družb	1.406.042



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

Družba Globtour d.o.o. je v letu 2007 ustvarila 21.963.462 evrov poslovnih prihodkov, večinoma iz naslova prodaje turističnih aranžmajev. Poslovni izid iz poslovanja družbe v letu 2007 je znašal 57.961 evrov, čisti poslovni izid pa je bil negativen (- 36.215 evrov).

32. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD Group d. d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 60,39 % rednih delnic Družbe. Lastništvo preostalih 39,61 % delnic je razpršeno.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	2007	2006
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	2.562.461	1.946.315
– KD Group d. d.	1.942	26.160
- druge povezane družbe KD Group	-	35.624
Skupaj	2.564.403	2.008.100

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

(v EUR)	2007	2006
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	1.618.907	915.753
– KD Group d. d.	2.945	871.833
- druge povezane družbe KD Group	86.411	81.163
Skupaj	1.708.263	1.868.749

(v EUR)	2007	2006
Odpрте terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	237.221	346.720
– KD Group d. d.	2.921	1.527
– druge povezane družbe KD Group	-	35.628
Skupaj	240.142	383.876
Obveznosti:		
– pridružene družbe	167.257	130.746
– KD Group d. d.	19.180	844.129
– druge povezane družbe KD Group	2.166	3.171
Skupaj	188.603	978.046

(v EUR)	2007	2006
Prejemki članov uprave (za vse odvisne družbe v Skupini)		
Plače	2.592.343	2.067.839
Skupaj	2.592.343	2.067.839



Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2007

(v EUR)	2007	2006
Posojila, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	1.008.805	511.650
Odobrena posojila	1.545.904	1.273.176
Vrnjena posojila	(2.463.949)	(777.099)
Obračunane obresti	56.788	24.566
Plačane obresti	(58.496)	(23.489)
Ob koncu leta	89.052	1.008.805

(v EUR)	2007	2006
Dana posojila KD Group d. d.		
Na začetku leta	17.406.689	19.489.079
Nova posojila	16.596.200	23.083.404
Odplačila posojil	(23.043.790)	(25.236.050)
Obračunane obresti	681.938	635.562
Plačane obresti	(912.926)	(565.306)
Ob koncu leta	10.728.111	17.406.689

(v EUR)	2007	2006
Posojila, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	-	1.173.106
Odobrena posojila	-	-
Odplačilo posojil	-	(1.168.419)
Obračunane obresti	-	300
Izplačane obresti	-	(4.987)
Ob koncu leta	-	-

Za posojila, dana pridruženim družbam, v letu 2007 in 2006 niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil.

(v EUR)	2007	2006
Vplačila in izplačila iz vzajemnih skladov		
Naložbe v vzajemne sklade – pridružene družbe	14.953.733	16.569.846
Naložbe v vzajemne sklade – pripoznane po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	93.718.387	46.144.997
Delež dobička pridruženih družb (Pojasnilo 10)	2.107.111	2.654.565
Delež dobička – naložbe, pripoznane po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	15.282.347	6.630.850

33. Dogodki po bilanci stanja

Januarja 2008 je družba KD Holding d.d. prejela odločbi KDD–Centralne klirinško depotne družbe d.d. (KDD) o prenosu delnic zaradi izvedbe izključitve manjšinskih delničarjev izdajateljcev KD Življenje, zavarovalnice, d.d. in Adriatic Slovenica Zavarovalne družbe d.d. Prenos delnic iz računov manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja KD Holding d.d. je KDD opravila dne 16. 1. 2008 za delnice družbe KD Življenje d.d. z oznako SZZR in dne 17. 1. 2008 za delnice družbe Adriatic Slovenica d.d. z oznako ADZR. Z vpisoma prenosa delnic v centralnem registru je KD Holding d.d. postala edini delničar družb Adriatic Slovenica d.d. in KD Življenje d.d.

V Skupini od začetka leta 2008 potekajo aktivnosti, ki lahko pripeljejo do prodaje družbe Adriatic Slovenica d.d.