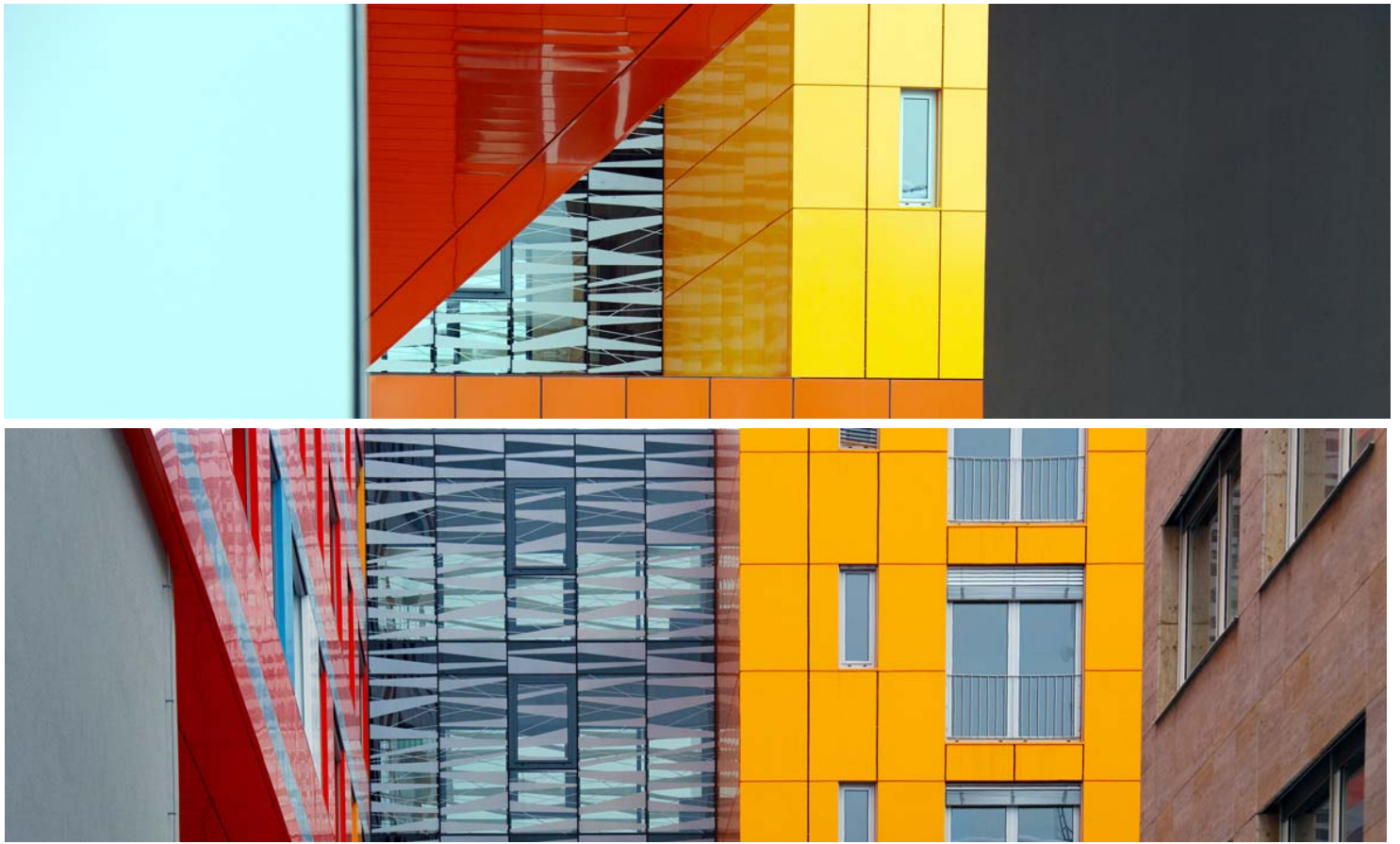




Skupina KD Group in KD Group d. d.

Letno poročilo 2009

Kazalo

1. Uvodni del	3
Osebna izkaznica.....	3
Organiziranost Skupine KD Group	5
Dejavnosti Skupine KD Group	7
2. Poslovno poročilo	8
Poročilo glavnega izvršnega direktorja KD Group d.d.....	8
Poročilo upravnega odbora družbe KD Group o preveritvi letnega poročila družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group za leto 2009.....	10
Zgodilo se je v letu 2009	13
Strateške usmeritve Skupine KD Group.....	17
Delnice, dividende in lastniška struktura	19
Izjava o vodenju in upravljanju	23
Analiza poslovanja	31
Kapitalski trgi v letu 2009.....	31
Poslovanje Skupine KD Group v letu 2009.....	33
Poslovanje družbe KD Group d. d. v letu 2009.....	40
Upravljanje tveganj	42
Notranja revizija	45
Človeški viri in njihova rast.....	45
Raziskave in razvoj	49
Družbena odgovornost Skupine KD Group	51
3. Poslovanje naših dejavnosti.....	54
Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov	54
Bančništvo	54
Upravljanje investicijskih skladov	56
Zavarovalništvo	60
Kapitalske naložbe	66
Nepremičnine	67
4. Računovodsko poročilo Skupine KD Group in KD Group d. d.....	69

1. UVODNI DEL

Osebna izkaznica

Krovnna družba: **KD Group, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD Group 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.com

Spletna stran: www.kd-group.com

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1585126000

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. januar 2001

Finančni poudarki

	Enota	KD Group d. d.	Skupina KD Group
Poslovni prihodki	tisoč EUR	501	367.869
Čisti poslovni izid	tisoč EUR	(52.827)	(44.223)
Sredstva	tisoč EUR	336.356	847.785
Lastniški kapital	tisoč EUR	162.305	151.605
Donosnost kapitala	%	(28,3)	(25,6)
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	57,38	52,70
Čisti poslovni izid na delnico	EUR	(20,4)	(17,1)

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

Upravni odbor KD Group²

- **Matjaž Gantar**, predsednik upravnega odbora
- **Aleksander Sekavčnik**, namestnik predsednika upravnega odbora
- **Tomaž Butina**, član upravnega odbora
- **Sergej Racman**, član upravnega odbora
- **Dr. Draško Veselinovič**, član upravnega odbora, glavni izvršni direktor
- **Peter Grašek**, član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

² Z vpisom v sodni register dne 16. novembra 2009 je v KD Group pričel veljati enotni sistem upravljanja.

Organigram na 31.12.2009

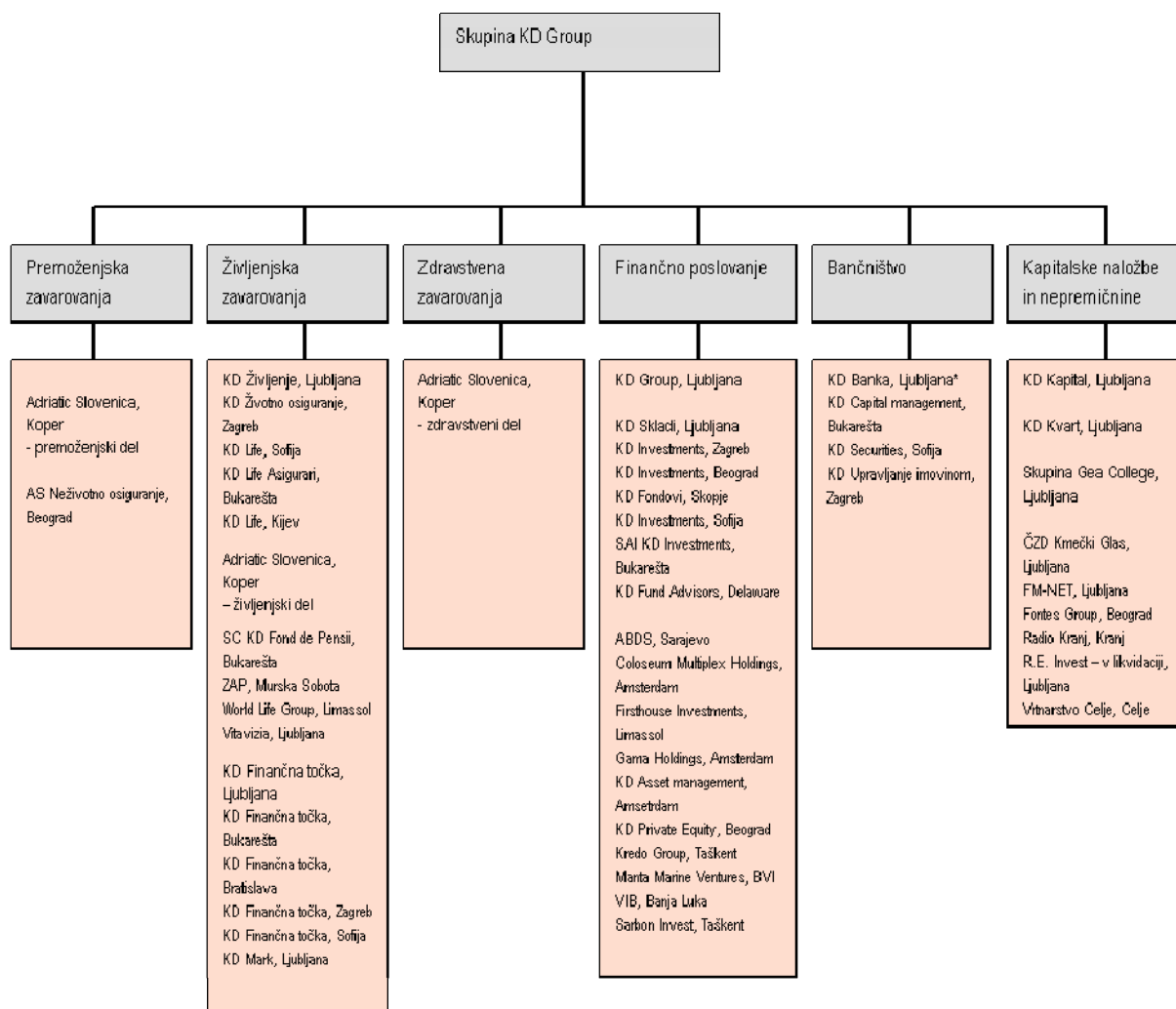
[illegible]

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

Podjetje	Lastništvo (%)
Concorde PS, d. o. o., Šenčur	50,00
Deželna banka Slovenije d. d., Ljubljana	35,62
KD ID d. d., Ljubljana	22,06 ³
KD Private Equity Fund b. v. - in liquidatie, Amsterdam	48,21
Nama d. d., Ljubljana	48,46
Seaway Group d. o. o., Bled	45,00
Seaway Skupina d. o. o., Ljubljana	48,65
Seaway Technologies s. r. l., Monfalcone	48,65
Semenarna Ljubljana d. d., Ljubljana	29,90
Zellner Holdings Limited, Limassol	48,65
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko jezero	21,76

³ Skupaj z matično družbo KD d. d.

Korporativna struktura Skupine KD Group



* KD Banka je začela poslovati 2. marca 2009 in je nastala s preoblikovanjem in razširitvijo dejavnosti KD BPD, borznoposredniške družbe, d. o. o.

Dejavnosti Skupine KD Group

Skupina KD Group je v letu 2009 praznovala svojo 15. obletnico in spada med največje poslovne skupine v Sloveniji. Posluje v naslednjih dejavnostih:

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

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skladno s strategijo širitve Skupine KD Group na tuje trge so v preteklem letu življenjske zavarovalnice Skupine poslovale na naslednjih trgih v tujini: v Ukrajini, na Hrvaškem, v Romuniji in Bolgariji ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd v Srbiji.

Ključne strateške usmeritve Skupine KD Group na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter v ponudbi celovite palete finančnih storitev s pomočjo različnih prodajnih mrež.

Tako so se na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevale in krepile že obstoječe prodajne poti.

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD Group deluje pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Vodilna družba za upravljanje investicijskih skladov je družba KD Skladi, Ljubljana, ki je trenutno največja slovenska družba za upravljanje. V njenem upravljanju je KD Krovni sklad s 17 podskladi ter KD ID, delniška investicijska družba, d. d., upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije trenutno delujejo štiri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo enajst investicijskih skladov, od tega štiri vzajemne sklade na Hrvaškem, dva v Romuniji, dva vzajemna sklada in investicijsko družbo v Bolgariji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Bančništvo

Leto 2009 je bilo v znamenju vstopa Skupine KD Group na področje bančništva. 2. marca 2009 se je KD BPD statusno preoblikovala iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo in preimenovala v KD Banko.

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

V letu 2009 so v diviziji bančništvo poleg KD Banke v Sloveniji poslovale tudi družbe na tujih trgih, in sicer na Hrvaškem, v Bolgariji in Romuniji.

Kapitalske naložbe in nepremičnine

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD Group vodi KD Kapital.

V divizijo spadajo nepremičninska dejavnost, založništvo in upravljanje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi (v Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski).

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

2. POSLOVNO POROČILO

POROČILO GLAVNEGA IZVRŠNEGA DIREKTORJA KD GROUP D.D.

Globalna finančna kriza je spodbudila Skupino KD Group k prestrukturiranju ter izvajanju ukrepov za racionalizacijo poslovanja. Tovrstni procesi so se pričeli že v letu 2009, nadaljevali pa se bodo tudi še v letu 2010. Izguba Skupine KD Group v letu 2009 v višini 44 milijonov evrov je v največji meri posledica slabih rezultatov družb v tujini zaradi globalne finančne krize. KD Group je že sprejel strateške odločitve glede poslovanja družb v tujini in sicer, na katerih trgih nadaljevati poslovanje ter s katerih trgov se umakniti, ki jih tudi že izvaja. Najslabše rezultate so dosegale odvisne družbe, ki poslujejo v jugovzhodni Evropi (Romunija, Bolgarija, Ukrajina, Srbija), v regijah, kjer je finančna kriza najmočnejše prizadela prav družbe v finančni panogi in pustila največje posledice. Največji del izgube Skupine KD Group je posledica umika iz naložb na trgih jugovzhodne Evrope, v katerih skupina ni imela prevladujočega vpliva. Skupina se je umaknila iz naložb, v katerih dolgoročno ni pričakovala pozitivnih učinkov, sredstva pa bomo uporabili za uresničitev sprejete strategije. Družbe v Sloveniji poslujejo pozitivno in so presegle za leto 2009 načrtovane rezultate.

Skupina KD Group je v letu 2009 poslovala bolje kot v letu 2008 in je ustvarila negativni poslovni izid v višini 44 milijonov evrov. Poslovni prihodki so v letu 2009 znašali 368 milijonov evrov in so se glede na leto 2008 znižali za 6 odstotkov. Padec prihodkov je posledica prodaje podjetij iz kinematografske dejavnosti v letu 2008. Prihodki iz zavarovalnih premij, ki so največji del prihodkov, so glede na leto 2008 narasli za 3 odstotke. Vrednost celotnih sredstev je bila ob koncu leta 2009 848 milijonov evrov, kar je 7 odstotkov več kot v letu 2008, kapital pa je bil ob koncu leta 2009 slabih 152 milijonov evrov oziroma 21 odstotkov manj kot konec leta 2008. Na koncu leta 2009 je imela Skupina KD Group 152 milijonov evrov kapitala in 182 milijonov evrov finančnih obveznosti. Večji del (skoraj 100 milijonov evrov) finančnih obveznosti je dolgoročnih in zapadejo v letu 2015. Želim poudariti, da Skupina KD Group redno odplačuje obresti in predvidene obroke glavnice. Z vsemi poslovnimi bankami imamo zgledno urejena razmerja. Dobiček Skupine KD Group za leto 2010 načrtujemo v višini 4 milijonov evrov, za leto 2011 pa že 11 milijonov evrov. Rezultati prvih mesecev poslovanja v letu 2010 te trende že potrjujejo.

V Skupini KD Group ocenjujemo, da smo s sprejetimi strateškimi odločitvami pripravili trdno podlago za nadaljnji razvoj družbe KD Group in celotne skupine. Skupina KD Group dosega večino svojih prihodkov s tretjo največjo zavarovalnico v Sloveniji Adriatic Slovenico, z največjim upravljavcem investicijskih skladov KD Skladi, s hitro rastočo življenjsko zavarovalnico KD Življenje in z zaokrožitvijo ponudbe vseh finančnih storitev še s privatno banko KD Banko.

Zavarovalništvo

V Skupini KD Group so zavarovalnice v letu 2009 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nova specializirana zavarovanja za posamezne ciljne skupine.

Tržni delež Adriatic Slovenice je bil v letu 2009 12,56 odstotkov, kar pomeni tretje mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2009 dosegla 17,01-odstotni delež, pri zdravstvenih zavarovanjih pa 23,9-odstotnega, kar pomeni drugo mesto na trgu zdravstvenih zavarovanj, vodilna pa ostaja na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj. Z okrepljeno tržno mrežo in sodobnimi zavarovanji ter dopolnjevanjem z odličnimi asistenčnimi storitvami si je za prihodnje leto zastavila še višje poslovne cilje.

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je druga največja življenjska zavarovalnica v Sloveniji in je ob koncu poslovnega leta 2009, kljub nestabilnim razmeram na trgu, povečala svoj tržni delež na dobrih 14,1 odstotka. Slovensko zavarovalniško dejavnost na področju življenjskih zavarovanj so v letu 2009 zaznamovali predvsem učinki gospodarsko finančne krize, ki so se po dolgih letih rasti trga življenjskih zavarovanj odrazili v povprečnem 3,8-odstotnem padcu.

Cilji za leto 2010 so prek 84 milijonov evrov zbrane premije pri življenjskih zavarovanjih, pri premoženjskih zavarovanjih (vključno z zdravstvenimi) načrtujemo prek 256 milijonov evrov zbrane premije, na področju premoženjskih 3,6-odstotno rast, pri zdravstvenih zavarovanjih pa 5-odstotno rast.

V skladu s sprejetimi strateškimi odločitvami se bo Skupina KD Group umaknila s trgov, na katerih družbe ne dosegajo pričakovanih rezultatov in se osredotočila na slovenski trg.

Upravljanje investicijskih skladov

Družba KD Skladi je ohranila vodilno mesto med slovenskimi družbami za upravljanje po sredstvih v upravljanju in izbiri skladov, saj je konec leta 2009 upravljala že več kot 421 milijonov evrov sredstev v 17 podskladih KD Krovnega sklada in KD ID, delniški investicijski družbi.

Znotraj Skupine KD Group deluje pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi.

Razmere na kapitalskih trgih so se do sredine leta 2009 počasi stabilizirale in od marca dalje smo bili priča rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšanje vzdušja med vlagatelji. Za sklade v Skupini KD Group je bilo leto uspešno tako z vidika donosnosti, saj je imela večina pozitivne donose, kot tudi z vidika novih vlagateljev. Po donosih so se skladi še naprej zelo uspešno kosali z domačo in tujo konkurenco, nekateri so bili celo vodilni v svojih kategorijah. Nadaljeval se je trend povečevanja števila pristopnih izjav in skladi so beležili pozitivne prilive. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini KD Group je konec leta 2009 znašala 449,1 milijon evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2008 360,6 milijona evrov.

V letu 2010 si bomo še naprej prizadevali potrjevati odličnost v upravljanju in tako upravičiti zaupanje vlagateljev. Okrepili bomo aktivnosti za še večjo prepoznavnost skladov KD, da bi ohranili vodilni položaj v Sloveniji in okrepili tržne deleže v jugovzhodni Evropi.

Bančništvo

Leto 2009 je bilo v znamenju vstopa Skupine KD Group na področje bančništva. 2. marca 2009 se je KD BPD na podlagi odločbe Banke Slovenije o izdaji dovoljenja za opravljanje bančnih in finančnih storitev in odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za statusno preoblikovanje iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo preoblikovala in preimenovala v KD Banko. KD Banka se je na začetku poslovanja usmerila v storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ, zaradi prilagajanja spremenjeni gospodarski situaciji pa je predčasno razvila tudi osnovne storitve poslovanja s podjetji. Istočasno je KD Banka pospešeno razvijala tudi storitve za množični trg, ki jih je prek prodajne mreže poslovalnic KD Finančna točka začela intenzivno tržiti februarja 2010.

KD Banka je imela ob koncu leta 2009 več kot 3200 strank, skupna vrednost sredstev strank privatnega bančništva in sredstev v individualnem upravljanju premoženja je ob koncu leta znašala 51 milijonov evrov, sredstva na borznem posredovanju pa so bila 336 milijonov evrov.

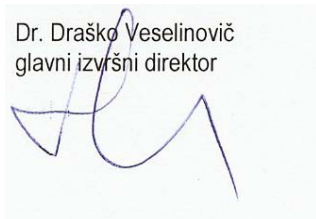
V letu 2010 bomo bančno ponudbo nadgradili z novimi storitvami, med njimi s storitvijo investicijskega svetovanja, z različnimi vrstami kreditov, varčevanj in drugimi finančnimi instrumenti. Ponudba, ki bo prilagojena potrebam in željam strank, jim bo dostopna prek različnih tržnih poti.

Leto 2010

Osnovna naravnost Skupine KD Group je utrditev na trgu ponudnikov finančnih storitev. V letu 2010 bomo nadaljevali proces konsolidacije poslovanja, ohranili bomo veljavno strategijo glede strateških naložb ter izvajali premišljeno prodajo družb, ki niso strateškega pomena. Poleg tega se bomo osredotočili predvsem na uspešne družbe in še naprej podpirali njihov razvoj.

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

Dr. Draško Veselinovič
glavni izvršni direktor



POROČILO UPRAVNEGA ODBORA DRUŽBE KD GROUP O PREVERITVI LETNEGA POROČILA DRUŽBE KD GROUP D.D. IN SKUPINE KD GROUP ZA LETO 2009

Spoštovani delničarji!

V letu 2009 je na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenih v statutu družbe, vodenje in poslovanje družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group nadziral in spremljal nadzorni svet do 15.11.2009 ter od 16.11.2009 dalje upravni odbor družbe v skladu z zakonskimi predpisi ter poslovnikom o delovanju nadzornega sveta oziroma upravnega odbora.

Do 16.11.2009 so člani nadzornega sveta, ponovno imenovani na 12. skupščini delničarjev družbe 6.3.2009, delovali v sestavi: dr. Aleš Vahčič – predsednik, Alojz Penko – namestnik predsednika in Bojan Sekavčnik – član.

Na 14. skupščini delničarjev družbe je bil uveden enotni sistem upravljanja družbe ter imenovan prvi upravni odbor družbe v sestavi: Matjaž Gantar – predsednik upravnega odbora, Aleksander Sekavčnik – namestnik predsednika upravnega odbora, Sergej Racman – član upravnega odbora, Tomaž Butina – član upravnega odbora, dr. Draško Veselinovič – član upravnega odbora in glavni izvršni direktor ter Peter Grašek – član upravnega odbora in namestnik glavnega izvršnega direktorja. Upravni odbor je 16.11.2009 pričel delovati kot organ nadzora in upravljanja.

V nadaljevanju navedeno poročilo o delovanju upravnega odbora zajema in opisuje tudi aktivnosti nadzornega sveta do poteka njegovega mandata. Termin »vodstvo družbe« upošteva tako aktivnosti uprave družbe, kot jih je upravljala do uvedbe enotnega sistema, kot tudi dejavnosti in aktivnosti izvršnih članov upravnega odbora družbe.

Delovanje nadzornega sveta in upravnega odbora

Svojo vlogo v sistemu korporacijskega upravljanja sta nadzorni svet in upravni odbor v skladu z zakonskimi možnostmi in dolžnostmi opravljala z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, s spoznavanjem delovanja vodstva družbe in njegovih odločitev ter s preučevanjem predlogov sprememb. Z obravnavanjem in dajanjem pobud in mnenj upravni odbor in pred njim nadzorni svet nista bila aktivna le kot nadzornika, temveč so njuni člani sodelovali pri oblikovanju poslovnih strategij družbe. Svoje naloge sta nadzorni svet in upravni odbor opravljala dosledno in odgovorno.

Nadzorni svet in upravni odbor sta v skladu s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi v času svojega mandata v letu 2009 redno spremljala in nadzirala poslovanje družbe. Obravnavala sta poročila vodstva o tekočem poslovanju in aktivnostih družbe, se seznanjala s pomembnimi poslovnimi dogodki, spremljala delo vodstva in preverjala uresničevanje sprejetih sklepov. Največjo pozornost sta posvečala strokovnemu nadzoru poslovanja in uresničevanju strategije družbe in Skupine KD Group. Redno sta spremljala poslovanje družbe in družb Skupine KD Group v tujini. S spremljanjem tekočega poslovanja, preučevanjem predlogov sprememb ter oblikovanjem pobud in mnenj nista bila le aktivna nadzornika, temveč so njuni člani sodelovali pri oblikovanju poslovnih strategij skupaj z vodstvom družbe.

Nadzorni svet družbe KD Group se je v letu 2009 sestal na eni konstitutivni seji, enajstih rednih sejah ter štirih dopisnih sejah ter sprejel skupno 69 sklepov.

Upravni odbor KD Group se je v letu 2009 sestal na konstitutivni seji ter opravil dve redni seji. V letu 2009 je sprejel skupno 25 sklepov.

Na podlagi pisnega gradiva in obrazložitve vodstva na sejah in prek sodelovanja z vodstvom sta se nadzorni svet in upravni odbor redno seznanjala s poslovanjem družbe. Seje nadzornega sveta in upravnega odbora so bile vedno sklepčne, na njih so vsi člani aktivno sodelovali. Vodstvo družbe je nadzornemu svetu in upravnemu odboru posredovalo vse potrebne informacije, ki sta jih potrebovala za izvajanje aktivnosti nadziranja oziroma upravljanja družbe. Sodelovanje z vodstvom družbe zato upravni odbor ocenjuje kot dobro.

Na svojih sejah sta se oba organa v okviru svojih aktivnosti seznanila z naslednjimi pomembnejšimi poslovnimi dogodki in sprejela naslednje pomembnejše sklepe:

- na dopisni seji dne 2.2.2009 je nadzorni svet imenoval štiričlansko upravo, ki je nastopila mandat dne 3.2.2009 ter določil pristojnosti predsednika in članov uprave;
- na 4. seji dne 28.5.2009 je nadzorni svet obravnaval revidirani Letni poročili družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group za leto 2008, se seznanil s pozitivnim mnenjem revizorja k poročiloma ter s predlogom uprave za uporabo letnega dobička. Nadzorni svet je sprejel poročilo o preveritvi letnih poročil, s katerim je potrdil Letni poročili družbe KD

Group d. d. in Skupine KD Group. Sprejel je Ustanovno listino revizijske komisije KD Group d. d. in imenoval revizijsko komisijo nadzornega sveta ter obravnaval in potrdil plan KD Group za leto 2009 in načrt notranje revizije KD Group za leto 2009;

- na 5. seji 14.7.2009 je nadzorni svet obravnaval tekoče poslovanje družbe v Skupini KD Group in poročilo o poslovanju v obdobju januar – maj 2009;
- na 7. seji 15.9.2009 je upravni odbor imenoval za člana uprave dr. Draška Veselinoviča s pričetkom mandata 1.10.2009 ter na novo razmejil poslovna področja članom uprave;
- na 3. dopisni seji 7.10.2009 se je nadzorni svet seznanil s predlaganim dnevnim redom 14. skupščine delničarjev družbe, s predlogi sklepov ter z utemeljitvami predlogov sklepov skupščine. V zvezi z uvedbo enotirnega sistema upravljanja v družbi KD Group je predlagal člane upravnega odbora družbe KD Group;
- na 10. redni seji 30.10.2009 se je nadzorni svet seznanil z nerevidiranim poročilom o poslovanju KD Group d. d. in Skupine KD Group za prvo polletje leta 2009 ter s poročilom o tekočem poslovanju družbe KD Group v obdobju januar – september 2009;
- na konstitutivni seji 9.11.2010 je upravni odbor izmed svojih članov imenoval Matjaža Gantarja za predsednika upravnega odbora, Aleksandra Sekavčnika za namestnika predsednika upravnega odbora, dr. Draška Veselinoviča za glavnega izvršnega direktorja in Petra Graška za namestnika glavnega izvršnega direktorja;
- na 1. redni seji 23.11.2009 je upravni odbor obravnaval tekoče poslovanje ter imenoval revizijsko komisijo upravnega odbora.

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

Na podlagi navedenega upravni odbor ugotavlja, da je bil seznanjen z vsemi pomembnejšimi poslovnimi dogodki v letu 2009, ki so vplivali na poslovanje družbe in Skupine KD Group. Glede na način obveščanja in sodelovanja med vodstvom in upravnim odborom med poslovnim letom ni bilo potrebno, da bi upravni odbor ali njegovi posamezni člani zahtevali dodatne informacije ali preverjali dokumentacijo, na katerih so temeljile informacije, pomembne za odločanje.

Poročilo upravnega odbora o odnosih z obvladujočo družbo

Upravni odbor je v zvezi s poslovanjem družbe v letu 2009 obravnaval tudi poročilo vodstva družbe o razmerjih z obvladujočo družbo KD d. d. in o poslovanju s povezanimi družbami v poslovnem letu 2009. Glede na predloženo poročilo vodstva upravni odbor sprejema ugotovitve, da pri sklenjenih pravnih poslih in pri drugih pravnih dejanjih s povezanimi družbami in z obvladujočo družbo ni prišlo do oškodovanj ali prikrajšanja družbe KD Group d. d.

Letno poročilo za 2009 - stališče do revizorjevega poročila, preveritev in potrditev letnega poročila

Revizijo Letnega poročila družbe KD Group d. d. in Letnega poročila Skupine KD Group za leto 2009 (v nadaljevanju: Letni poročili za 2009) je opravila revizijska družba Ernst & Young d. o. o., Ljubljana in 14.04.2010 izdala pozitivno mnenje k Letnima poročiloma za 2009.

Revidirani Letni poročili za leto 2009 je upravni odbor obravnaval 22.4.2010.

Upravni odbor je pregledal predloženi Letni poročili za 2009 in poročili revizorja. Na podlagi preveritve obeh revidiranih Letnih poročil za 2009 upravni odbor ugotavlja:

- da sta Letni poročili za 2009 sestavljeni v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, s statutom in z veljavnimi računovodskimi in poročevalskimi zahtevami;
- da Letni poročili za 2009 vsebujeta vse zakonsko obvezne formalne in vsebinske sestavine letnega poročila gospodarske družbe in skladno s tem vse bistvene podatke, ki so potrebni za odločanje o njunem sprejemu;
- da Letni poročili za 2009 vsebujeta tudi poročilo o opravljeni reviziji računovodskih izkazov. Iz poročil revizorja izhaja, da računovodski izkazi izkazujejo resničen in pošten prikaz finančnega stanja, poslovnega izida in denarnih tokov družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group. Pooblaščen revizor je v poročilu podal pozitivno mnenje brez pridržkov.

Glede na navedeno upravni odbor podaja naslednji stališči:

Upravni odbor po pregledu poročil revizorja v skladu z drugim odstavkom 282. člena ZGD-1 izjavlja, da nanju nima pripomb in se strinja z ugotovitvami v poročilih.

Upravni odbor v skladu z drugim odstavkom 282. člena ZGD-1C izjavlja, da na Letni poročili za 2009 nima pripomb ter Letno poročilo družbe KD Group d.d. za leto 2009 in letno poročilo Skupine KD Group za leto 2009 potrjuje.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Upravni odbor je v okviru preveritve Letnih poročil za 2009 ugotovil, da se je na dan 31.12.2009 skladno s sklepom vodstva čista izguba poslovnega leta 2009 v višini 52.827.433,37 evrov pokrila na naslednji način:

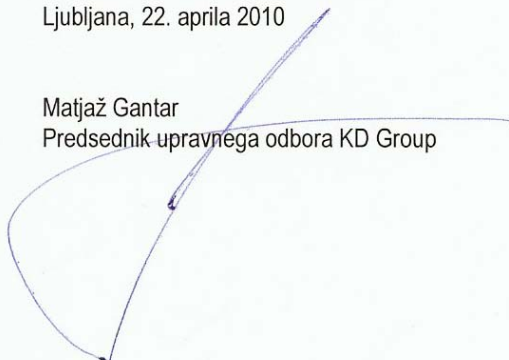
- v višini 8.152.469,82 evrov v breme preostanka prenesenega dobička preteklih let po oblikovanju rezerv za lastne delnice
- v višini 44.674.963,55 evrov v breme kapitalskih rezerv.

Ker KD Group 31.12.2009 nima bilančnega dobička, upravni odbor sklepa o uporabi bilančnega dobička za skupščino družbe ni oblikoval.

Na podlagi pregleda poslovanja družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group v letu 2009 in po preveritvi revidiranih Letnih poročil za 2009 upravni odbor predlaga skupščini delničarjev družbe, da podeli razrešnico članom organov vodenja in nadzora za leto 2009.

Ljubljana, 22. aprila 2010

Matjaž Gantar
Predsednik upravnega odbora KD Group



ZGODILO SE JE V LETU 2009**Spremembe v sestavi Skupine KD Group**

16. januar

- Družba KD Finančna Točka d. o. o., Ljubljana kupi družbo KD Financial Point v Bolgariji.

10. junij

- KD Finančna Točka d. o. o. kupi družbo Vitavizia d. o. o.

3. julij

- KD Group d. d. kupi družbo Sarbon Invest d. o. o., Uzbekistan.

27. julij

- Družba KD Kapital kupi družbo FM-NET d. o. o.

29. oktober

- Družba KD Kapital d. o. o., Ljubljana proda poslovni delež KD Mont a. d., Črna Gora.

6. december

- Družba KD Group d. d. proda družbo KD Investments Bratislava.

Drugi pomembnejši dogodki v letu 2009

Januar

- Družba KD Skladi, Ljubljana med prvimi v Sloveniji oblikuje KD Krovni sklad, vseh 17 obstoječih vzajemnih skladov družbe pa se preoblikuje v njegove podsklade.
- Družba KD Skladi, Ljubljana v sodelovanju s Concorde Premožensko svetovanje d. o. o. začne tržiti nov varčevalni načrt VIP plus 100.
- Na tradicionalni, že peti podelitvi Kapitalovih nagrad najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov sklad denarnega trga KD MM prejme nagrado „Zlati V“ v kategoriji denarnih skladov za obdobje enega leta.

Februar

- Nadzorni svet KD Group 3. februarja 2009 sprejme sklep o imenovanju štiričlanske uprave, ki jo sestavljajo predsednik uprave Matjaž Gantar in člani uprave Peter Grašek, Matija Šenk in Aljoša Tomaž.
- KD Življenje, Ljubljana organizira za kulturni praznik tradicionalni celodnevni družinski dogodek v Postojnski jami – tretji Dan kulture in atrakcij, na ogled je Paleontološka razstava krednih fosilov in kopij okostij dinozavrov.
- AS neživотно osiguranje, Beograd odpre podružnico v Nišu.

Marec

- Na 12. skupščini delničarjev, ki je potekala 6. marca, so bili za člane nadzornega sveta KD Group ponovno izvoljeni dr. Aleš Vahčić, Alojz Penko in Bojan Sekavčnik. Mandat nadzornikom začne teči 9. marca.
- Začetek poslovanja KD Banke, Ljubljana, ki je specializirana za storitve privatnega in osebnega bančništva.
- Skupina KD Group praznuje 15. obletnico poslovanja – 11. marca 1994 je bila namreč v sodni register vpisana družba Kmečka družba, pravna predhodnica družbe KD Skladi.
- KD Življenje, Ljubljana začne tržiti Fondpolico Maks Garant Plus, edinstveno življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja, z obročnim ali enkratnim plačilom premije in izplačilom najmanj skupne vsote plačanih čistih premij ob izteku zavarovanja.
- Funkcijo predsednika uprave KD Skladi, Ljubljana prevzame dr. Peter Groznik.

April

- Funkcijo predsednika uprave KD Finančne točke, Ljubljana, prevzame Matej Marošek.
- Zgodi se koncert leta – Volkswagner, glasbeni projekt, ko se na pobudo KD Group združijo legendarna skupina Laibach, Simfonični orkester RTV Slovenija in dirigent Izidor Leitinger. Skupina KD Group s koncertom slavnostno zaznamuje 15. obletnico poslovanja.

Maj

- Funkcijo predsednika uprave KD Investments d.o.o., Zagreb prevzame Matej Tomažin.
- Sklad KD Victoria družbe KD Investments, Zagreb je praznoval 10. rojstni dan.
- Pred Postojnsko jamo je potekal že 3. Festival družin, ki ga je KD Življenje podprl tudi v letu 2009.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica predstavi novost – Moja prva avto polica. Tako poimenujejo novo kritje, ki ga ponujajo voznikom z manj kot tremi leti voznških izkušenj.

Junij

- Na skupščini družbe KD Finančna točka je za članico uprave imenovana Katja Kraškovic, ki bo nadaljevala delo Darje Gabrovšek Polajnar.
- Funkcijo izvršnega direktorja podružnice KD Life na Slovaškem preneha opravljati Pavol Norulak. Uprava KD Življenje na mesto direktorja podružnice imenuje Gregorja Šušmelja.
- Funkcijo člana uprave in izvršnega direktorja družbe KD Life AD, Bolgarija prevzame Radovan Pušnar.

Julij

- KD Življenje pošlje na trg novo življenjsko zavarovanje z imenom Življenjski kasko. Gre za življenjsko zavarovanje za primer smrti, ki krije izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote v času trajanja zavarovanja.

- Družbi KD Kapital d. o. o. in ABDS d. d. iz Sarajeva omogočita letovanje otrok iz Bosne in Hercegovine na Debelem rtiču, ki ga zavod Krog omogoča že peto leto zapored v okviru svojega humanitarne razvojnega projekta »Podari nasmeh«.

Avgust

- V avgustu je družba za upravljanje KD Skladi največji DZU po sredstvih v upravljanju.
- Poteka podelitev priznanj "Trusted Brand", kjer prvo mesto v kategoriji 'Investicijske družbe in vzajemni skladi' v Sloveniji prejme družba KD Skladi.

September

- KD Življenje od septembra dalje omogoča tudi izbor Zajamčenega paketa, ki je stabilna in varna naložba. Zajamčeni paket zagotavlja donos v višini najmanj 2,75 % letno. Če je doseženi donos naložb višji od zajamčenega, so življenjska zavarovanja z vključenim Zajamčenim paketom udeležena tudi v pripisu letnega presežka.
- Družba KD Skladi ponudi nov varčevalni načrt VIP 100 Premium, s katerim lahko že z majhnimi rednimi vplačili v podsklade KD Krovnega sklada dolgoročno plemenitite sredstva in varčujete za različne namene (za nakup nepremičnine, za dodatek k pokojnini, za štipendijo za otroka ali vnuka ...).
- KD Privilege organizira predavanje Nobelovega nagradjenca za ekonomijo in predavatelja na Univerzi v Princetonu Paula Krugmana.
- V Kopru se odpre nova poslovalnica KD Življenje.

Oktober

- Uprava Adriatica Slovenice Zavarovalne družbe d. d. postane tričlanska, saj se ob upokojitvi izteče mandat Mileni Georgievski, dolgoletni članici uprave družbe in namestnici predsednika uprave. Ostale funkcije v vodstvu zavarovalnice niso nespremenjene.
- Obeležitev prihoda treh opic vrste sajmiri, katerim je KD Življenje omogočil gradnjo novega bivališča v ljubljanskem živalskem vrtu.
- V srbskem AS osiguranju odprejo nove prostore poslovne enote (filiale) v Čačku.
- KD Banka priklopi prvi bančni avtomat v mrežo bančnih avtomatov, vezanih na procesni center družbe Bankart.
- V Podčetrku na slavnostnem večeru 13. Slovenske konference odnosov z javnostmi (SKOJ) podelijo nagrade za posebne dosežke Prizma 2009 - eden izmed letošnjih nagrajenih komunikacijskih akcij je tudi projekt KD Življenja V Ljubljano prihajajo visoki gostje, prvi skupni projekt v okviru dolgoročnega partnerskega sodelovanja med KD Življenje in ZOO Ljubljana.
- V družbi KD Fondovi, Makedonija praznujejo prvo obletnico dveh skladov – KD Brik in KD Južen Balkan.

November

- Pod blagovno znamko KD Privilege izide prva številka revije, ki je namenjena sedanjim in bodočim strankam privatnega bančništva.
- Z vpisom v sodni register v družbi KD Group prične veljati enotni sistem upravljanja.
- KD Življenje in Turizem Kras sta skupaj s partnerji uspešno zaključila razstavo Dinozaver v Postojnski jami. V dobrih 10 mesecih je mogočno okostje dinozavra mamencizavra videl prav vsak obiskovalec Postojnske jame, ki jih je bilo v teh mesecih več kot 472.000. Razstavo si je s 50 % družinskim popustom pri nakupu vstopnice za jamo, ki ga je omogočila KD Življenje, ogledalo prek 14.000 slovenskih obiskovalcev.

December

- Minilo je eno leto od začetka izhajanja revije Finančni svetovalec kdaj & kako, ki jo izdajata družbi KD Skladi in KD Življenje.
- Zaradi izboljšanja poslovanja KD Group kot edinega družbenika v družbi KD Investments in prilagajanja Skupine KD Group razmeram na trgih je bilo s sklepom KHoV, srbske agencije za trg vrednostnih papirjev (Komisija za Hartije od Vrednosti RS) dano soglasje k prenosu sklada KD Ekskluziv na družbo za upravljanje Citadel Asset Management.

Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2009

Januar

- KD Galileo, prvi slovenski investicijski sklad, je 1. januarja 2010 praznoval svojo polnoletnost - 18. rojstni dan. Kot pionir na tem področju ima velik pomen za razvoj slovenskega kapitalnega trga, saj je z njim zrasla danes močno konkurenčna industrija vzajemnih skladov. Od njegove ustanovitve do danes mu je svoje zaupanje izkazalo že prek 50.000 vlagateljev in je danes z več kot 150 milijoni evrov sredstev v upravljanju največji slovenski sklad (brez skladov, preoblikovanih iz ID-ov).
- Spletno mesto www.financna-tocka.si se predstavlja z novo podobo, strukturo in celovito ponudbo produktov in storitev KD. Tako je zdaj prvič na enem mestu na voljo poenotena in razširjena predstavitev ponudbe finančnih, bančnih in zavarovalniških produktov ter storitev Skupine KD Group.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je trgu ponudila novo naložbeno življenjsko zavarovanje Fondpolico Solist. Gre za življenjsko zavarovanje, ki je vezano na vrednost enote premoženja kritnega sklada Aktivni naložbeni paket.

Februar

- Osební računi, kartice, elektronska banka, varčevalni račun in depoziti KD Banke so od 15. februarja 2010 na voljo širšemu krogu prebivalstva v vseh poslovalnicah KD Finančna točka po Sloveniji. S tem KD Banka, ki od začetka poslovanja opravlja storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, nadgrajuje svojo ponudbo z dopolnjeno paleto storitev komercialnega bančništva.
- Z odprtjem klasičnega osebnega računa bodo stranke pridobile BA Maestro kartico, s katero bodo lahko brezplačno dvigale gotovino na vseh bančnih avtomatih v Sloveniji in državah EMU.
- S kartico MasterCard bodo stranke zaradi odloženega plačila brez obresti prihranile čas in denar, poleg tega pa bodo še brezplačno zavarovane za primer nezgodne smrti ali trajne invalidnosti.
- Prednost varčevalnega računa, ki ga v KD Banki vodijo brezplačno, je za stranke likvidnost denarja takojšnja, saj ga lahko kadar koli prenašajo s svojega osebnega računa na svoj varčevalni račun in obratno. Denar na varčevalnem računu se obrestuje po zelo konkurenčni obrestni meri (trenutno ena najugodnejših v primerjavi z drugimi bankami v Sloveniji) in ga lahko dvignejo kadar koli, saj ni potrebna vezava za določeno obdobje.
- Elektronska banka med prvimi v Sloveniji združuje naročanje storitev komercialnega in investicijskega bančništva, omogoča popoln pregled storitev, odprtih pri KD Banki ter izvajanje domačih, čezmejnih in mednarodnih plačil. V elektronski banki lahko stranke naročijo nakup ali prodajo vrednostnih papirjev na domačem (LJSE) in tujih trgih (trenutno XETRA). Možen je tudi prenos denarja s trgovalnega na osebni račun (prenos s trgovalnega računa in nanj je brezplačen). Z elektronsko banko lahko stranke opravljajo prenos denarja z enega na drug račun brezplačno in kadar koli.
- V ponudbi KD Banke so na voljo tudi kratkoročni in dolgoročni depoziti, ki so varna in zanesljiva oblika naložbe.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je že četrtrič zapored uspešno pripravila veliko tradicionalno druženje družin - Dan kulture in atrakcij.

Marec

- KD Skladi so podprli projekt »Očistimo Slovenijo v enem dnevu« in postali Zlati pokrovitelj projekta.
- Z vključitvijo KD Banke v Zbirni center Bankarta je v elektronski banki omogočeno plačilo tudi s posebno položnico.
- V Grand Hotelu Union je 3. marca v organizaciji KD Banke potekala okrogla miza z naslovom Kam vodi izhodna strategija in kaj to pomeni za finančne trge?. Na njej so svoja mnenja soočili strokovnjaki z ekonomskega, finančnega in poslovnega področja.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v mesecu marcu trgu ponudila novo življenjsko zavarovanje Fondpolico EKSKLUZIV, ki jo je razvila v sodelovanju s priznano bančno skupino BNP Paribas. Gre za življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja z obročnim plačilom premij, ki vsebuje številne ekskluzivne prednosti, med drugim tudi prednosti najboljšega vstopa v naložbo in dodatno vgrajena varovala; ta kljub nihanju na kapitalnih trgih ponujajo enkratno priložnost za varno in donosno naložbo.

April

- V KD Banki smo razširili možnost sklenitve dolgoročnih depozitov za fizične osebe tudi v elektronski banki in vseh poslovalnicah KD Finančna točka.

STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD GROUP

POSŁANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE

Poslanstvo: odgovorna partnerstva med uporabniki, zaposlenimi in lastniki

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

Vizija: razvojna rast in odzivno širjenje

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

Vrednote: rast, spoštovanje, zaupanje, odličnost, podpora

Rast

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

Spoštovanje

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

Zaupanje

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

Odličnost

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

Podpora

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

URESNIČEVANJE STRATEŠKIH CILJEV IN USMERITEV

Strateške cilje in usmeritve je Skupina KD Group tudi v letu 2009 uresničevala z iskanjem najboljših rešitev za svoje stranke in hkrati skrbela za optimalno poslovanje vseh družb v Skupini.

Ključni poudarki poslovanja divizij osnovne dejavnosti

- KD Banka je imela ob koncu leta 2009 prek 3.200 strank, skupna vrednost sredstev na privatnem bančništvu in individualnem upravljanju premoženja je bila ob koncu leta 51 milijonov evrov, sredstva na borznem posredovanju pa so bila 336 milijonov evrov. Tudi v lanskem letu je bilo poslovanje divizije bančništvo zaznamovano s finančno krizo, na katero smo se učinkovito odzivali. Komunikaciji s strankami smo posvečali veliko pozornosti. Zavedali smo se izredne pomembnosti neposredne komunikacije, saj omogoča individualen odnos bančnika in stranke. S strankami smo komunicirali na njim prilagojen način in v času, ko so to želele. V letu 2009 je bila KD Banka usmerjena v privatno in investicijsko bančništvo. Razvili smo ponudbo za pravne osebe, ki obsega transakcijske račune, depozite in različne oblike kreditov ter elektronsko banko Halcom. Za prebivalstvo je KD Banka razvila različne oblike osebnega računa, plačilne kartice, varčevalni račun, depozite različnih ročnosti, lombardne kredite ter elektronsko banko.
- Razmere na kapitalskih trgih so se do sredine leta 2009 počasi stabilizirale in od marca dalje smo bili priča rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšanje vzdušja med vlagatelji. Za sklade v Skupini je bilo leto uspešno tako z vidika donosnosti, saj je imela večina pozitivne donose, kot tudi z vidika novih vlagateljev. Po donosih so se skladi še naprej zelo uspešno kosali z domačo in tujo konkurenco, nekateri so bili celo vodilni v svojih kategorijah. Nadaljeval se je trend povečevanja števila pristopnih izjav in skladi v Skupini so beležili pozitivne prilive. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je bila konec leta 2009 449,1 milijona evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2008 360,6 milijona evrov.
- Tudi zavarovalna dejavnost se ni mogla izogniti učinkom globalne gospodarske krize. Ti so se kazali v skromni rasti premoženjskih in v negativni rasti kosmate obračunane premije življenjskih zavarovanj. Skupina KD Group je v letu 2009 na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 17-odstotni tržni delež skupno zbrano premijo 329,3 mio EUR (Adriatic Slovenica 260,6 in KD Življenje 68,7). Življenjska zavarovalnica KD Življenje je druga največja življenjska zavarovalnica v Sloveniji in je ob koncu poslovnega leta 2009, kljub nestabilnim razmeram na trgu, povečala svoj tržni delež na dobrih 14,1 %. Za 2009 znaša tržni delež Adriatic Slovenice 12,56 %, kar pomeni tretje mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2009 dosegla 17,01-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 23,9 %.
- Ponudba KD Finančne točke je konec leta 2009 obsegala življenjska zavarovanja zavarovalnice KD Življenje, informacije, svetovanje ter pristop k 17 podskladom KD Krovnega sklada in k varčevalnemu načrtu VIP 100 Premium družbe za upravljanje KD Skladi, zdravstvena in premoženjska zavarovanja Adriatic Slovenice, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, storitve individualnega upravljanja premoženja KD Banke ter možnost prostovoljnega zdravstvenega zavarovanja v tujini z asistenco Assistance CORIS. Ponudbo KD Finančne točke bomo v začetku leta 2010 dopolnili in zaokrožili z bančnimi storitvami KD Banke. Konec leta 2009 smo v poslovalnicah KD Finančna točka zabeležili 851 novih vlagateljev in prek 18 milijonov evrov neposrednih vplačil v vzajemne sklade KD Skladi, skupaj s prenosi pa prek 32 milijonov evrov vplačil. V KD Finančni točki smo sklenili več kot 9.000 novih zavarovanj in 2.000 zavarovanj iz akcije med dotedanjimi zavarovanci. Skupna nova obračunana letna premija je bila več kot 5.300.000 evrov, enkratna premija pa več kot 4.700.000 evrov. Spletno stran www.financna-tocka.si je v letu 2009 obiskalo prek 250.000 različnih uporabnikov. Klub KD Plus je konec leta 2009 štel več kot 72.000 članov.

Pogled v leto 2010

- V preteklem letu smo se posvetili nadgradnji svoje ponudbe z bančnimi produkti in storitvami. Na ta način s popolnim naborom finančnih in zavarovalnih storitev dosegamo enega izmed ključnih strateških ciljev Skupine KD Group. V letu 2010 se bomo usmerili k širitvi dostopnosti do naših produktov in storitev za čim širši krog strank z razvojem prodajnih kanalov, ki na enem mestu posamezniku omogočajo celovito urejanje njegovih finančnih zadev.
- Celovita ponudba in medsebojno dopolnjevanje družb v Skupini nam omogoča, da dobro izkoriščamo notranje sinergije. V letu 2010 se bomo trudili organizirati svoje poslovanje tako, da bomo poslovali čimbolj učinkovito, hkrati pa ohranjali ali izboljševali kvaliteto storitev za naše kupce.
- Zaradi zaostrenih razmer na trgih in segmentih, kjer Skupina posluje, se bomo usmerili predvsem na najperspektivnejše trge in dejavnosti, v katerih smo aktivni.

DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital KD Group je 31. decembra 2009 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.

Redne delnice KD Group (oznaka KDHR) so uvrščene v vstopno kotacijo Ljubljanske borze od 5. februarja 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 v vstopno kotacijo Ljubljanske borze od 12. julija 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,
- ob izplačilu 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 bil 31. decembra 2009 49.107.878 evrov. Na podlagi sklepa 8. skupščine delničarjev z dne 13. oktobra 2005 je uprava družbe pooblaščen, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register (16. novembra 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 je bila 31. decembra 2009 57,38 evra, kar pomeni 23-odstotno zmanjšanje glede na leto prej, ko je bila 74,57 evra. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov ob koncu obračunskega obdobja / število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je bil v letu 2009 -20,35 evra, leta 2008 pa je bil čisti poslovni izid na delnico -2,55 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid večinskih lastnikov, zmanjšan za izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih delnic) obračunskega obdobja/povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica KDHR v letu 2009

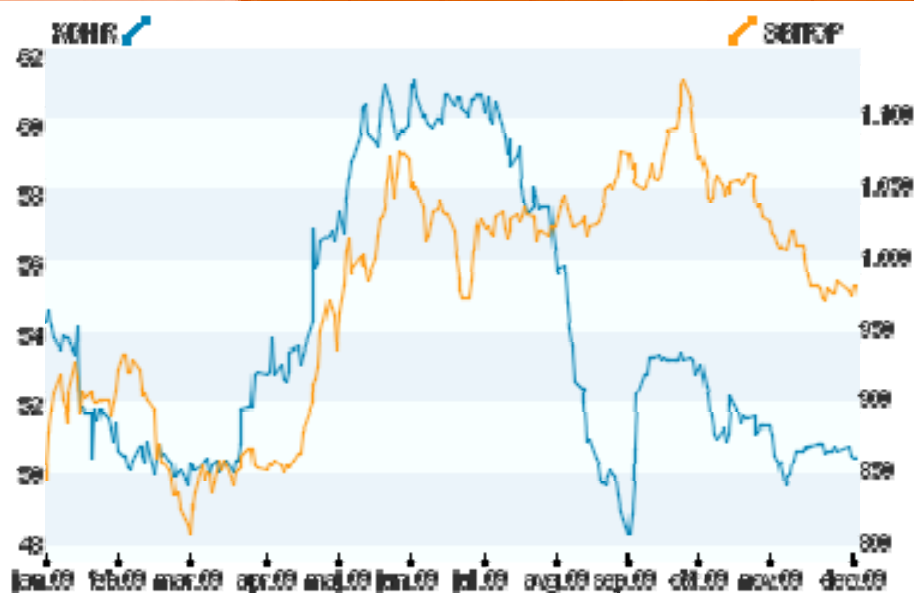
Z redno delnico KDHR je bilo v letu 2009 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 2.676.049,41 evra. Na začetku leta je bil tečaj delnice KDHR 54,50 evra. Najnižja vrednost v letu 2009 je bila 48,40 evra, najvišja pa 61,46 evra.

Temeljni kazalniki redne delnice KDHR

Podatki o delnici	31. 12. 2008 (EUR)	31. 12. 2009 (EUR)	Sprememba 09/08 (v %)
Število delnic	2.675.640	2.675.640	0
Tržna cena	54,10	50,57	-6,52
Tržna kapitalizacija (v mio)	144,75	135,31	-6,52

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, GVIN, izračuni KD Group

Primerjava gibanja tečaja KDHR in SBITOP za obdobje od 1. januarja 2009 do 31. decembra 2009:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Prednostna delnica KDHP v letu 2009

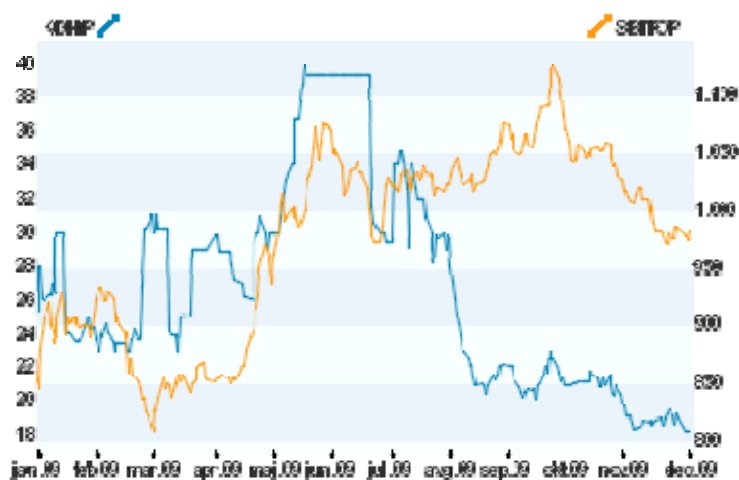
S prednostno delnico KDHP je bilo v letu 2009 na Ljubljanski borzi sklenjenih poslov v skupni vrednosti 738.359,30 evra. Delnica je leto začela pri tečaju 25,29 evra. Najnižjo vrednost je delnica sicer doživela predzadnji dan trgovanja 29. decembra 2009, in sicer je bila 18,21 evra. Promet s prednostnimi delnicami KD Group v letu 2009 je bil bistveno manjši od tistega z rednimi, in to kar za 72,41 odstotka.

Temeljni kazalniki prednostne delnice KDHP

Podatki o delnici	31. 12. 2008 (EUR)	31. 12. 2009 (EUR)	Sprememba 08/07 (v %)
Število delnic	266.413	266.413	0
Tržna cena	25,29	18,28	-27,72
Tržna kapitalizacija (v mio)	6,74	4,87	-27,72

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

Primerjava gibanja tečaja KDHP in SBITOP za obdobje od 1. januarja 2009 do 31. decembra 2009



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Group je KD, finančna družba, d. d., ki ima v lasti 1.859.312 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar je 69,49 odstotka delnic KDHR oziroma 63,20 odstotka vseh izdanih delnic družbe. Družba KD Group je v letu 2009 v vseh poslih, ki so potekali z matično družbo KD, dobila ustrezna plačila in vračila ter na osnovi poslov ni bila prikrajšana.

Lastniška struktura družbe KD Group 31. decembra 2009

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
KDHR – navadne imenske delnice			
Domače osebe	26.075	2.548.470	86,62
Pravne osebe	112	2.276.685	77,38
Fizične osebe	25.963	271.785	9,24
Tuje osebe	282	127.170	4,32
Pravne osebe	57	124.623	4,24
Fizične osebe	225	2.547	0,09
Skupaj KDHR	26.357	2.675.640	90,94
KDHP – prednostne imenske delnice			
Domače osebe	10.961	225.945	7,68
Pravne osebe	30	114.656	3,90
Fizične osebe	10.931	111.289	3,78
Tuje osebe	56	40.468	1,38
Pravne osebe	13	40.036	1,36
Fizične osebe	43	432	0,01
Skupaj KDHP	11.017	266.413	9,06
Skupaj	37.374	2.942.053	100,00

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) 31. decembra 2009

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHR (v %)
1	KD d. d.	Ljubljana	1.859.312	69,49
2	KDH Naložbe d. o. o.	Ljubljana	111.095	4,15
3	Caranthania Investments	Luksemburg	102.457	3,83
4	Auctor d. o. o.	Ljubljana	99.168	3,71
5	Avra d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,41
6	Adriatic Slovenia d. d.	Koper	46.000	1,72
7	Onisac d. o. o.	Ljubljana	20.862	0,78
8	Zveza bank reg. z. zo. j. bank und revisions	Celovec	17.897	0,67
9	KD Group d. d.	Ljubljana	16.201	0,61
10	Šifrer Peter	Medvode	7.982	0,30
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		2.372.255	88,66
	Drugi		303.385	11,34
	Skupaj vseh delnic KDHR		2.675.640	100

Deset največjih imetnikov prednostnih delnic (KDHP) 31. decembra 2009

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHP (v %)
1	Adriatic Slovenica d. d.	Koper	51.306	19,26
2	Cercia Holding Limited	Limassol	38.892	14,60
3	Marles d. d.	Limbuš	21.291	7,99
4	KDH Naložbe, d. o. o.	Ljubljana	13.070	4,91
5	Krona Senior d. d.	Ljubljana	10.000	3,75
6	Vovk Boštjan	Ljubljana	7.665	2,88
7	Niton d. o. o.	Ljubljana	7.441	2,79
8	PM & A d. o. o.	Ljubljana	6.040	2,27
9	Tomažin Matej	Ljubljana	2.050	0,77
10	Gostinstvo Žalec, d. o. o.	Žalec	2.019	0,76
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHP		159.774	59,98
	Drugi		106.639	40,02
	Skupaj vseh delnic KDHP		266.413	100

Deset največjih imetnikov rednih (KDHR) in prednostnih delnic (KDHP) skupaj 31. decembra 2009

	Delničar	Kraj	Število delnic KDHR in KDHP skupaj	Delež v osnovnem kapitalu (KDHR in KDHP skupaj, v %)
1	KD d. d.	Ljubljana	1.859.312	63,20
2	KDH Naložbe, d. o. o.	Ljubljana	124.165	4,22
3	Caranthania investments	Luksemburg	102.457	3,48
4	Auctor d. o. o.	Ljubljana	99.168	3,37
5	Avra, d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,10
6	Adriatic Slovenica d. d.	Koper	97.306	3,31
7	Cercia Holding Limited	Limassol	38.892	1,32
8	Marles d. d.	Limuš	21.291	0,72
9	Onisac d. o. o.	Ljubljana	20.862	0,71
10	Zveza bank reg. z. zo. j. bank und revisions	Celovec	18.882	0,64
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR in KDHP		2.473.616	84,08
	Drugi		468.437	15,92
	Skupaj vseh delnic družbe (KDHR in KDHP)		2.942.053	100

Lastne delnice

Družba KD Group je bila na dan 31. decembra 2009 imetnica skupaj 16.201 lastnih navadnih delnic z oznako KDHR, kar je skupaj 0,55 odstotka osnovnega kapitala družbe.

IZJAVA O VODENJU IN UPRAVLJANJU

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

Sistem upravljanja KD Group

Družba KD Group d.d. je v letu 2009 prešla z dvotirnega sistema upravljanja, kjer so pristojnosti skladno z zakonom o gospodarskih družbah razmejene med skupščino, nadzorni svet in upravo, na enotni sistem upravljanja, ki poteka v sodelovanju med skupščino in upravnim odborom. V nadaljevanju tega poglavja je najprej predstavljeno delovanje skupščine delničarjev v letu 2009, katere pristojnosti so v obeh sistemih upravljanja primerljive. Za tem je opisano delovanje organov dvotirnega sistema, ki je bil v družbi v veljavi od njene ustanovitve do 15.11.2009, potem pa so pojasnjene še vloge članov upravnega odbora, njegovih izvršnih direktorjev ter revizijske komisije v razmerju do skupščine delničarjev, te vloge so nastopili 16.11.2009.

1. Skupščina delničarjev KD Group d.d.

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

V letu 2009 so potekale 12., 13. in 14. skupščina delničarjev, na katerih je bilo povprečno zastopanih 84,13 odstotka vseh navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico KDHR. Na 13. skupščini, kjer so imeli skladno z dnevnim redom glasovalno pravico tudi delničarji, imetniki prednostnih delnic, so bili prisotni imetniki 20,68 odstotka vseh prednostnih delnic KDHP.

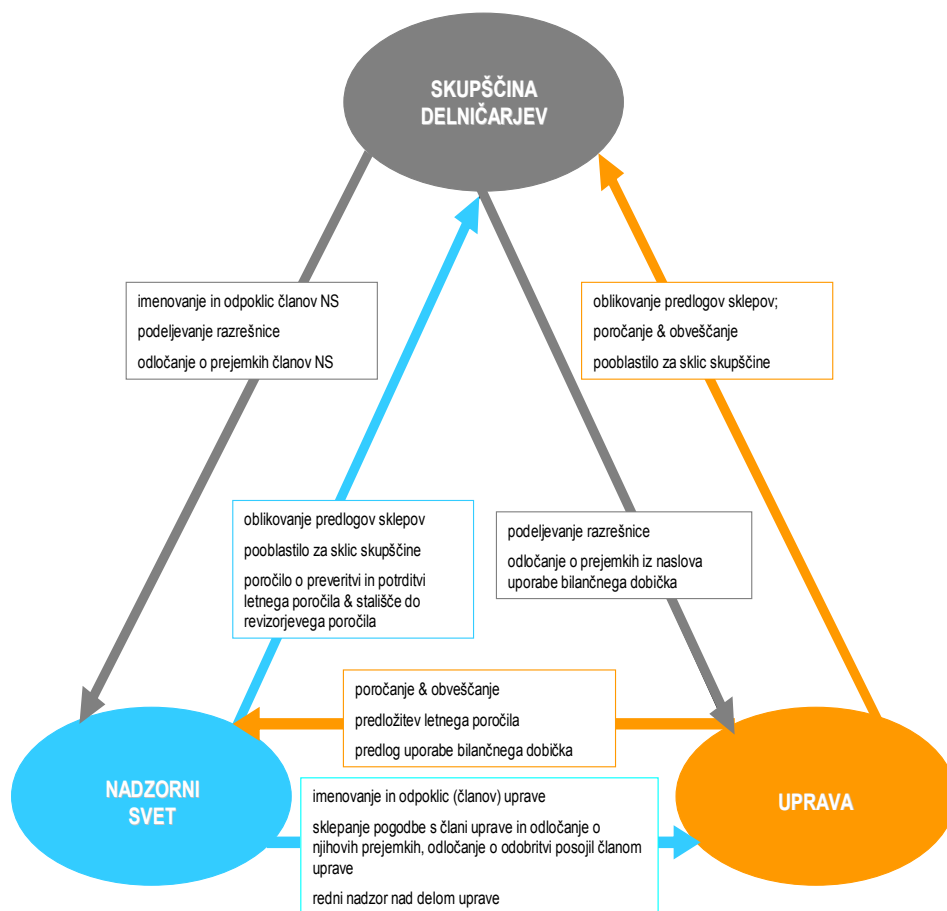
12. skupščina delničarjev je 6.3.2009 podaljšala mandat članom nadzornega sveta.

Na 13. skupščini 28.8.2009 so delničarji glede razdelitve bilančnega dobička sprejeli sklep, da se bilančni dobiček družbe, ki je bil na dan 31.12.2008 8.903.201,33 EUR, ne uporabi in se je odločanje o njegovi uporabi preneslo v naslednja poslovna leta. Podeljena je bila razrešnica upravi in nadzornemu svetu, s katero so delničarji potrdili in odobrili delo njunih članov v poslovnem letu 2008, sprejet je bil sklep o določitvi plačila članom nadzornega sveta in članom njegovih komisij, za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2009 pa je bila imenovana revizorska hiša Ernst & Young, d. o. o. iz Ljubljane.

14. skupščina delničarjev je 9.11.2009 sprejela spremembe statuta družbe, ki so povezane z uvedbo enotirnega sistema upravljanja družbe, z dopolnitvijo dejavnosti družbe ter uskladitvijo določb o skupščini delničarjev z novelo ZGD-1C. Zaradi prehoda na enotni sistem upravljanja so delničarji odločili, da z dnem vpisa sprememb statuta družbe v sodni register preneha mandat članom nadzornega sveta in članom uprave, za obdobje štirih let pa so imenovali člane prvega upravnega odbora družbe KD Group.

Sprejeti sklepi 12., 13. in 14. skupščine so bili objavljeni in so dostopni na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe (<http://www.kd-group.com/?subpage=741>).

Organi upravljanja KD Group – naloge in pristojnosti v dvotirnem sistemu upravljanja



Nadzorni svet

Vodenje poslov KD Group je do vključno 15.11.2009 nadziral tričlanski nadzorni svet. Njegove pristojnosti in pooblastila so bili opredeljeni v poslovniku nadzornega sveta, statutu družbe in veljavni zakonodaji. Članom nadzornega sveta je bil mandat za novo štiriletno obdobje podaljšan z dnem 9.3.2009. Zaradi prehoda na enotirni sistem je nadzorni svet in s tem mandat njegovih članov prenehal, pri čemer je bila njegova sestava na zadnji dan mandata 15.11.2009 naslednja:

- **dr. Aleš Vahčič** (predsednik nadzornega sveta), doktor ekonomskih znanosti
- **Alojz Penko** (namestnik predsednika), inženir agronomije
- **Bojan Sekavčnik** (član), univerzitetni diplomirani ekonomist

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe KD Group se je v letu 2009 sestel na eni konstitutivni seji, enajstih rednih sejah ter štirih dopisnih sejah. Na svojih sejah je redno spremljal poslovanje družbe in Skupine KD Group in uresničevanje sprejetega poslovnega načrta. O svojem delovanju nadzorni svet podrobneje poroča v poročilu delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki se delničarjem predloži v okviru gradiva za skupščino, ki odloča o delitvi bilančnega dobička.

Uprava

KD Group je vse do 16.11.2009 vodila uprava, ki jo je imenoval nadzorni svet za mandatno obdobje štirih let. Število članov uprave je določal statut družbe, delovna področja in pooblastila posameznim članom pa je po razširitvi iz enočlanske v štiričlansko upravo razmejil nadzorni svet družbe. Upravo družbe KD Group je do 3.2.2009 predstavljal Matjaž Gantar. Nadzorni svet je z dnem 3.2.2009 za obdobje štirih let imenoval štiričlansko upravo v sestavi:

- **Matjaž Gantar** (predsednik uprave), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- **Peter Grašek** (član uprave), univerzitetni diplomirani pravnik,
- **Aljoša Tomaž** (član uprave), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- **Matija Šenk** (član uprave), univerzitetni diplomirani inženir matematike.

Dne 11.8.2009 je nadzorni svet razrešil s funkcije člana uprave Aljošo Tomaža, z dnem 1.10.2009 pa je imenoval novega člana uprave dr. Draška Veselinoviča, doktorja ekonomskih znanosti. Z uveljavitvijo enotirnega sistema je uprava v sestavi Matjaž Gantar, predsednik uprave ter Peter Grašek, Draško Veselinovič in Matija Šenk kot člani uprave prenehala delovati, večina njenih pristojnosti za vodenje poslov pa je (kot je pojasnjeno v nadaljevanju – točka 3 tega poglavja) prenesena na glavnega izvršnega direktorja dr. Draška Veselinoviča ter njegovega namestnika Petra Graška, in to z dnem 16.11.2009, ko so ju člani upravnega odbora izmed sebe imenovali za izvršna direktorja družbe.

Predstavitev funkcij članov uprave v drugih poslovnih ali nadzornih organih

Matjaž Gantar

Družba	Funkcija <i>(stanje na dan 31.12.2009)</i>
KD d. d., Ljubljana	član upravnega odbora, izvršni direktor
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe
KD Banka d.d.	predsednik upravnega odbora
Seaway Group, d. o. o., Bled	član nadzornega sveta družbe
DRI Naložbe, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Vila Zahod, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
KDH Naložbe d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
KDG Naložbe d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Vila Nova d. o. o., Ljubljana	direktor družbe

Peter Grašek

Peter Grašek na dan 31.12.2009 ni bil član organov vodenja ali nadzora v drugih družbah.

Aljoša Tomaž

Družba	Funkcija <i>(stanje na zadnji dan funkcije člana uprave KD Group 11.8.2009)</i>
KD Banka d. d.	glavni izvršni direktor
Terme Maribor d. d., Maribor	namestnik predsednika nadzornega sveta
KD Upravljanje imovinom, d. o. o., Zagreb	član nadzornega sveta
KD Capital Management, Bukarešta	član upravnega odbora

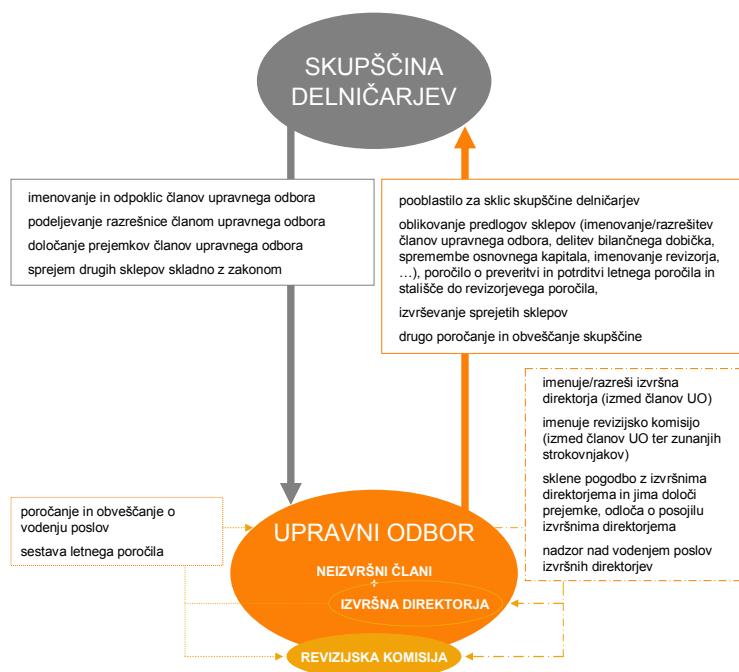
Matija Šenk

Družba	Funkcija <i>(stanje na zadnji dan funkcije člana uprave KD Group 15.11.2009)</i>
KD Življenje d. d.	predsednik uprave
KD Life Asigurari s. a., Bukarešta	predsednik upravnega odbora
KD Life a. d., Sofia	predsednik upravnega odbora
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	član nadzornega sveta
KD Fond de Pensii s. a., Bukarešta	predsednik upravnega odbora
KD Banka d. d.	član upravnega odbora

Dr. Draško Veselinovič

Družba	Funkcija	(stanje na dan 31.12.2009)
Krka d. d., Novo mesto	član nadzornega sveta	

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



Upravni odbor

Delovanje upravnega odbora

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

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

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

- **Matjaž Gantar** (predsednik UO), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- **Aleksander Sekavčnik** (namestnik predsednika UO), univerzitetni diplomirani ekonomist,
- **Tomaž Butina** (član UO, predsednik revizijske komisije UO), univerzitetni diplomirani inženir računalništva,
- **Sergej Racman** (član UO, namestnik predsednika revizijske komisije UO), inženir fizike in matematike,
- **Draško Veselinovič** (član UO, glavni izvršni direktor), doktor ekonomije,
- **Peter Grašek** (član UO, namestnik glavnega izvršnega direktorja), univerzitetni diplomirani pravnik.

Upravni odbor družbe KD Group je v letu 2009 opravil konstitutivno sejo ter se sestel še na eni redni seji. O svojem delovanju upravni odbor podrobneje poroča v poročilu upravnega odbora delničarjem o preveritvi letnega poročila, ki se delničarjem predloži v okviru gradiva za skupščino, ki odloča o delitvi bilančnega dobička, objavljeno pa je tudi na spletnih straneh družbe.

Predstavitev funkcij članov upravnega odbora v drugih poslovnih ali nadzornih organih

Predstavitev funkcij članov upravnega odbora za predsednika upravnega odbora, Matjaža Gantarja, ter članov upravnega odbora, dr. Draška Veselinoviča in Petra Graška, je že navedena v točki 2.2.1. tega poglavja.

Aleksander Sekavčnik

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2009)
KD d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
KD Življenje d. d., Ljubljana	predsednik nadzornega sveta
KD Investments A. D., Beograd	član upravnega odbora
KD Banka d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
P.C.I. d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Sekavčnik in družbenik d. n. o., Ljubljana	direktor družbe
PM & A FA d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta

Tomaž Butina

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2009)
KD d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
KD Banka d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
AVRA d. o. o., Ljubljana	direktor
Dermatologija Bartenjev-Rogl d. o. o.	direktor

Sergej Racman

Družba	Funkcija (stanje na dan 31.12.2009)
KD d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
Kolosej kinematografi d. o. o., Ljubljana	predsednik uprave
Kolosej Maribor d. o. o., Maribor	direktor družbe
Kolosej zabavni centri d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Adriatic Invest d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Priori d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
XpanD d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Zabavna znanost d. d., Ljubljana	direktor družbe
KD Življenje d. d., Ljubljana	namestnik predsednika nadzornega sveta
KD Banka d. d., Ljubljana	član upravnega odbora
PM & A FA d. d., Ljubljana	predsednik uprave
PM & A IP d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
PM & A MT d. o. o.	direktor družbe
Adriatic Invest LLC., Wilmington	direktor družbe
European Funds Inc, Wilmington	direktor družbe
Sidbury Enterprises Ltd., Limassol	direktor družbe
Auctor d. o. o., Ljubljana	direktor družbe

Lastniški deleži članov upravnega odbora

Dne 31. decembra 2009 so bili neposredni lastniški deleži članov upravnega odbora naslednji:

- Matjaž Gantar je imel v lasti 2.643 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR;
- Tomaž Butina je imel v lasti 16 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR;
- Aleksander Sekavčnik je imel v lasti 3 navadne imenske delnice družbe z oznako KDHR;
- Sergej Racman, dr. Draško Veselinovič in Peter Grašek na dan 31.12.2009 niso bili neposredni imetniki delnic družbe.

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

Komisije upravnega odbora

Upravni odbor je skladno s svojimi pristojnostmi 23.11.2009 imenoval revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo predsednik in trije člani. Revizijska komisija je organ upravnega odbora, ki podpira upravni odbor pri izpolnjevanju njegove vsestranske odgovornosti za nadziranje vodenja poslov družbe in njenih odvisnih družb, kamor sodijo tudi računovodski poročevalski sistem, sistem notranjih kontrol, revizijski procesi ter procesi, s katerimi družba nadzira skladnost z zakoni, predpisi in internimi splošnimi akti ter etičnimi usmeritvami oziroma kodeksi ravnanja. Namen dela revizijske komisije je omogočiti upravnemu odboru zanesljivejše, učinkovitejše in uspešnejše delovanje pri uresničevanju vizije, poslanstva in strateških ciljev delovanja družbe in njene skupine. Revizijska komisija je strokovno delovno jedro upravnega odbora za področja, za katera je zadolžena, ki svoje strokovne predloge posreduje upravnemu odboru, mu poroča o svojih ugotovitvah in mu je za svoje delo odgovorna.

Pregled plačil članom organov vodenja in nadzora v letu 2009

PRIIMEK IN IME	Bruto plača (fiksni del)	Variabilni prejemki	Regres	Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrada e	Povračila stroškov	Zavarovalne premije - PDPZ	Provizije	Sejnine ali plačila za članstvo v NS/UO/revizijski komisiji, druga dodatna plačila (avtorske, podjemne pogodbe, bonitete ipd.)
Matjaž Gantar ⁴	63.780,77	/	1.124,42	/	/	1.166,19	248,40	/	7.859,84
Peter Grašek ⁵	135.050,66	/	2.248,84	/	/	956,80	248,40	/	5.064,00
Aljoša Tomaž ⁶	140.869,99	115.676,16	2.248,84	/	/	1.598,31	62,10	/	8.168,93
Matija Šenk ⁷	126.641,75	/	2.248,84	/	/	1.455,67	2.170,50	/	/
dr. Draško Veselinovič ⁸	21.131,00	/	/	/	/	204,56	41,40	/	1.976,44
dr. Aleš Vahčič ⁹	/	/	/	/	/	/	/	/	150.102,06
Alojz Penko ¹⁰	/	/	/	/	/	/	/	/	6.551,00
Bojan Sekavčnik ¹¹	/	/	/	/	/	/	/	/	6.025,86
Sergej Racman ¹²	/	/	/	/	/	/	/	/	5.437,93
Aleksander Sekavčnik ¹³	/	/	/	/	/	/	/	/	46.858,92
Tomaž Butina ¹⁴	/	/	/	/	/	/	/	/	3.514,30

*Zneski so bruto in so izraženi v EUR. Navedena so prejeta plačila na podlagi opravljanja nalog ter funkcij v organih vodenja in nadzora KD Group ter nalog in funkcij v organih vodenja in nadzora odvisnih družb: Adriatic Slovenica d. d.; KD Skladi d. o. o.; KD Življenje d. d.; KD Banka d. d.; KD Životno Osiguranje d. d., Hrvaška; KD Life, Bolgarija; KD Life, Romunija; KD Life Ukrajina ter SC KD Fond de Pensii, Romunija.

⁴ Matjaž Gantar: do 3.2.2009 direktor družbe in od 3.2. do 15.11.2009 predsednik uprave, od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

⁵ Peter Grašek: do 3.2.2009 poslovni direktor, od 3.2. do 15.11.2009 član uprave, od 16.11.2009 član UO - izvršni direktor.

⁶ Aljoša Tomaž: do 3.2.2009 pomočnik direktorja, od 3.2. do 11.8.2009 član uprave.

⁷ Matija Šenk: do 3.2.2009 vodja projekta, od 3.2. do 15.11.2009 član uprave.

⁸ Dr. Draško Veselinovič: od 1.10. do 15.11.2009 član uprave, od 16.11.2009 član UO - izvršni direktor.

⁹ Dr. Aleš Vahčič: do 15.11.2009 član NS.

¹⁰ Alojz Penko: do 15.11.2009 član NS.

¹¹ Bojan Sekavčnik: do 15.11.2009 član NS.

¹² Sergej Racman: od 16.11.2009 član UO.

¹³ Aleksander Sekavčnik: od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

¹⁴ Tomaž Butina: od 16.11.2009 (neizvršni) član UO.

Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD Group in Skupine KD Group za leto 2009 je revidirala neodvisna revizorska hiša Ernst & Young d. o. o., Ljubljana. Pooblaščen revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k letnima poročiloma družbe KD Group in Skupine KD Group. Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju Upravljanje tveganj tega letnega poročila.

Transparentnost poslovanja družbe

Transparentnost poslovanja zagotavljamo predvsem z obveščanjem delničarjev in drugih javnosti, in sicer z rednim periodičnim obveščanjem in ob enkratnih dogodkih. Informacije o poslovanju in poslovnih načrtih ter druge pomembne informacije objavljamo na spletnih straneh družbe www.kd-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 upravnih odborih ter nadzornih svetih družb ter s sodelovanjem na njihovih skupščinah.

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

Upravni odbor družbe KD Group d.d., finančna družba, Celovška 206, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD Group ali družba) izjavlja, da pri upravljanju družbe KD Group sledi 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 razkriva in pojasnjuje odstopanja od določb posameznih poglavij Kodeksa, kot jih je ugotovil v času priprave te izjave:

1. RAZMERJE MED DRUŽBO, DELNIČARJI IN DRUGIMI INTERESNIMI SKUPINAMI

• Točki 1.2.6. ter 1.3.12.:

KD Group na preteklih skupščinah delničarjev ni neposredno ali prek finančnih in drugih organizacij ter pooblaščenecv 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. Če bo vodstvo družbe ocenilo, da je dovolj interesa, da bi navedeno zbiranje potekalo organizirano, bo zagotovilo 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 ni vnaprej določena.

3. NADZORNI SVET

• Točke 3.1.7. , 3.1.10., 3.1.11. ter 3.7.:

Upravni odbor 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. Do oblikovanja te izjave upravni odbor ocenjevanja dela posameznih članov ni uvedel.

8. RAZKRITJA

• Točka 8.2.:

Družba glede na sedanjo delniško strukturo, glede na stroškovno obremenitev ter zato, 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 poglobljene osnovne informacije o družbi za angleško govoreče poslovno okolje so združene v objavi letnega poročila v angleškem jeziku.

• Točka 8.6.:

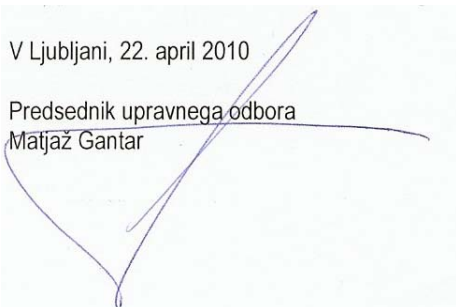
Družba na uradne spletne strani ne uvršča finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodične kot »ad hoc« objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno obveščenost vlagateljev.

• 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 Group). Družba transparentno razkriva prejeta obvestila o spremembah imetništva pomembnega deleža glasovalnih pravic v KD Group ter obvešča druge javne delniške družbe o morebitnih spremembah pomembnih deležev v glasovalnih pravicah slednjih skladno z veljavnimi predpisi.

V Ljubljani, 22. april 2010

Predsednik upravnega odbora
Matjaž Gantar



ANALIZA POSLOVANJA

Kapitalski trgi v letu 2009

ZDA in Evropa

Finančna kriza 2007 z epicentrom v ZDA, ki predstavljajo skoraj četrtino svetovnega BDP-ja in več kot 16 odstotkov svetovnega povpraševanja, se je v zadnjih mesecih leta 2008 s finančnih trgov preselila na realni trg in okužila ves svet. V prvih treh mesecih leta 2009 ni bilo varne naložbe, vsi sektorji so bili v negativnem območju. Tako je ameriški indeks S&P 500 v začetku marca prebil mejo 700 in nadaljeval svojo pot navzdol, ko je 9. marca pri vrednosti 666 dosegel najnižjo vrednost v zadnjih trinajstih letih. Na veliko se je pisalo in govorilo o možnosti scenarija ponovitve depresije iz tridesetih let 20. stoletja, o nestabilnosti finančnega sistema, o možnosti nacionalizacije nekaterih največjih ameriških bank itn. Ko se je verjetnost opisanega scenarija zmanjšala in ko se je na številnih področjih vzpostavilo stanje iz časa pred propadom ameriške investicijske banke Lehman Brothers, so bili izpolnjeni pogoji za začetek močne rasti svetovnih borznih indeksov. Zmagovalec prvega polletja je bil sektor tehnologije, ki je v prvih šestih mesecih leta 2009 zrasel za 24,08 odstotka, sledil mu je sektor surovin in energije, ki je beležil 12,28-odstotno rast in nazadnje še sektor trajnih potrošniških dobrin, ki je istem obdobju zrasel za 7,52 odstotka. V negativnem območju sta bila v prvi polovici leta 2009 še vedno finančni sektor (-4,76 odstotka) in sektor industrije (-7,68 odstotka). V drugi polovici leta 2009 je trg potreboval dokaze o dosegu gospodarskega dna in prve informacije o dejanskem začetku okrevanja gospodarstev razvitega sveta. Naslednji pogoj za višje tečaje na delniških trgih so bile objave doseženih dobičkov za drugo četrtletje leta 2009, ki so pri ameriskem S&P 500 presegli pričakovanja analitikov v več kot 70 odstotkih objav. Poleg navedenih razlogov ne smemo pozabiti še na ničelne obrestne mere in podporo v povečani likvidnosti centralnih bank, ki so še dodatno prispevale k visoki rasti na delniških trgih. Po kreditnem krču, ki smo mu bili priča v drugi polovici leta 2008 in v prvih mesecih leta 2009, so bile centralne banke s povečano likvidnostjo primorane podpreti finančni sektor, kreditne linije in nato še preostali del gospodarstva razvitega sveta. Ameriški delniški indeks S&P 500 je tako ob koncu leta 2009 vlagatelje razveselil s skoraj 26-odstotno rastjo, od doseženega dna v začetku marca je indeks zrasel za 68 odstotkov. Rast S&P 500, ki smo ji bila priča v lanskem letu, je tako najvišja po letu 2003. V letu 2010 bosta ključnega pomena proces oživljanja trga delovne sile in dostopnost ter možnost novih posojil. Ob tem še vedno ostaja vprašanje stabilnosti končne potrošnje, ki bo, kot smo letos že večkrat poudarili, močno odvisna od procesa razdolževanja ameriškega potrošnika. V zadnjih dvajsetih letih so potrošniki povečano porabo kompenzirali z zadolževanjem; ta proces je vsaj zaenkrat zaključen. Tudi na račun višjih ravni delniških trgov ni pričakovati povečane potrošnje, saj ostajajo cene nepremičnin še vedno pod udarom, v tem segmentu pa ima povprečna ameriška družina vezani skoraj dve tretjini svojega premoženja. Stopnja varčevanja se je trenutno stabilizirala v območju 4-ih do 5-ih odstotkov in ker je izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti še vedno na zgodovinsko nizkih nivojih, v bližnji prihodnosti ni realno pričakovati možnosti za dvig osebnih dohodkov. Med glavna tveganja, ki bi v letu 2010 na delniških trgih negativno presenetila marsikaterega vlagatelja, štejemo:

- Privatni sektor ne more nadomestiti zmanjšanja državnih stimulacij.
- Pričakovanja analitikov postanejo med letom preveč optimistična.
- Bilance bank so slabše, kot trenutno prikazujejo.
- Kakršne koli težave na Kitajskem.
- Težave z državnimi dolgovi (Grčija, Španija, Portugalska, Irska, Italija...).
- Rast ameriškega dolarja in prekinitev procesa "carry trade".

Drugi svetovni trgi

Začetek leta 2009 je v razvijajočih se ekonomijah minil predvsem v znamenju sprejemanj reševalnih ukrepov za spodbuditev nacionalnih gospodarstev. Centralne banke so še intenzivneje zniževale temeljne obrestne mere, medtem ko so vlade sprejemale pakete denarnih pomoči, načrtovale povečane lastne izdatke in se s spremembo davčne politike odpovedovale prihodnjim proračunskim prihodkom. Vlada največjega azijskega gospodarstva – Kitajske je novembra sprejela stimulatívni

paket v višini skoraj 600 milijard ameriških dolarjev, kar predstavlja blizu 15 odstotkov domačega bruto proizvoda. Namenjen je predvsem povečevanju izdatkov za gradnjo in posodobitev infrastrukture, zmanjševanju davkov in denarni pomoči najrevnejšim. Globalna kriza je bila močen signal Kitajski, da bo morala spremeniti strukturo BDP-ja; povečati delež domače porabe in zmanjšati odvisnost od izvoza. Kljub številnim skeptikom ob začetku leta 2009 je danes jasno, da je bilo kitajsko gospodarstvo z 8,7-odstotno rastjo BDP-ja v letu 2009 glavno gonilo svetovnega okrevanja. Kljub nizkim izvoznim aktivnostim je Kitajski s pomočjo fiskalnih in monetarnih stimulacij uspelo postaviti domače povpraševanje kot glavni dejavnik gospodarske rasti. Skoraj brez izjeme so v letu 2009 centralne banke razvijajočih se gospodarstev zniževale obrestne mere in v nekaterih gospodarstvih tudi zniževale obvezne rezerve, ki so jih poslovne banke dolžne zagotoviti.

V Indiji so k rasti indijskega borznega indeksa pozitivno prispevale uspešno izpeljane parlamentarne volitve. Na omenjenih, mesec dni trajajočih volitvah (od sredine aprila do sredine maja) je prepričljivo zmagala vladajoča kongresna stranka. Ta si je priborila 206 sedežev od skupnih 543, kar je najboljši volilni rezultat katere koli stranke po letu 1991. Dan po razglasitvi volilnih rezultatov je indijski borzni indeks po nekaj prekinitvah trgovanja porasel za neverjetnih 17 odstotkov. Nekoliko z zamudo so pozitivne novice pričele kapljati tudi iz ruskega gospodarstva, ki je bilo v krizi med vsemi razvijajočimi se gospodarstvi zaradi svoje velike odvisnosti od izvoza nafte in nekaterih drugih surovin med bolj prizadetimi. Ruska centralna banka je konec septembra zaradi dodatne spodbuditve domačega gospodarstva ponovno znižala ključno obrestno mero. Zdajšnja ključna obrestna mera tako znaša 8,75 odstotkov.

Med bolj prodornimi ukrepi Brazilije je bila v letu 2009 nedvomno širitev programa za pomoč revnim, ki po novem zajema prek milijona več najrevnejših gospodinjstev. Obsežne pomoči in socialne reforme so tudi razlog, da so se te države bolj ali manj uspešno izognile sicer pričakovanim socialnim nemir in političnim pretresom. Brazilski indeks Bovespa je v letu 2009 zabeležil kar 121-odstotno rast. Proti koncu leta 2009 je kapitalske trge presenetila negativna novica o skorajšnjem bankrotu Dubaja, ki pa je bila potem, ko ga je rešil Abu Dhabi, bolj kratkoročne narave.

Slovenski in balkanski trgi

Manj likvidni oziroma obrobni trgi se v letu 2009 po donosnosti niso izkazali. Skoraj vsi po vrsti so zaostajali tako za indeksi razvitih držav kot največjih držav v razvoju. Glavni razlog, zakaj je te trge primerno označevati za mejne oziroma obrobne, je prav gotovo informacijska neučinkovitost in neznačilno odstopanje od gibanja tujih trgov. Na drugi strani trgi nimajo še dolge zgodovine, vlagatelji pa so bolj ali manj lokalno ali regionalno omejeni. Vsi balkanski trgi, vključno s slovenskim, so bili na vrhuncu klasičen primer borznega balona, ki so ga podpirale špekulacije o prevzemih in je po svoji velikosti lahko primerljiv s tehnološkim v letu 2009. Pomemben element pri napihovanju so bile tudi globalno visoka naklonjenost do tveganja in nizke obrestne mere. Slovenski SBI 20 je porasel za 10 odstotkov, srbski Belex15 in hrvaški Crobex za 16, makedonski MBI-10 pa kar za 31, medtem ko je bosanski SASX-10 zaključil 15 odstotkov nižje. Območju je uspelo ohraniti stabilnost v najtežjem obdobju prve polovice leta 2009 predvsem na osnovi podpore IMF-a in EU-ja pa tudi zavez glavnih evropskih bank, da ne bodo pomembneje znižale nivoja kreditiranja. Gledano z vidika valut, je največjo deprecijacijo zabeležil srbski dinar, ki je izgubil 10 odstotkov, kar je delovalo zdravilno na večjo pokritost izvoza z uvozom, stimuliralo domače izvoznike, zaradi nerazvitosti gospodarstva pa je bilo vsaj bežno čutiti efekt uvožene inflacije, ki pa je bil neznamen zaradi splošne deflacijske klime v uvoznih partnericah. V Sloveniji smo bili deležni precejšnjega povečanja stopnje brezposelnosti, saj so se zrušili stari velikani, kot je Mura, precej pa je bilo negotovosti glede rušenja domačega nepremičninskega trga, kar pa se ni pokazalo v bistvenem upadu cen nepremičnin. Glede na četrletne podatke Slonep-a lahko sklepamo, da je cena kvadratnega metra stanovanja v Ljubljani v povprečju upadla od 3-6 odstotkov, decembrsko izplačilo plač pa je bilo za 6 odstotkov višje kot v istem obdobju 2008. Glede na povprečno letno plačo pri nas so cene stanovanj v Sloveniji nekoliko previsoke glede na razvite zahodne države, medtem ko so glede na države vzhodne in srednje Evrope precej nižje. S povprečno letno plačo v Sloveniji si lahko povprečni Slovenec kupi 4,5 kvadratnega metra stanovanja, medtem ko Nemec skoraj 10, Slovak ali Bolgar pa le 2. Leto, ki je za nami, je privedlo tudi do razpada večjih sistemov: Istrabenza in skupine Pivovarne Laško, z negativnimi bilančnimi podatki pa so tako obremenjeni slovenski bančni sistem in, denimo, Petrol. Nekatere naložbe v tujini slovenskih družb, kot sta Zavarovalnica Triglav in Intereuropa, so se izkazale za manj uspešne, kar je omejilo poceni vire sredstev. Kljub nizkemu Euriborju (0,7 odstotka) so namreč pribitki bank visoki zaradi negotove usode domačega gradbenega sektorja, številnih novih rezervacij in pa še vedno oteženega eksternega financiranja.

Poslovanje Skupine KD Group v letu 2009

Skupina KD Group je poslovno leto 2009 končala z izgubo v višini 44,2 milijona evrov. V letu 2009 se je gospodarska kriza doma in v tujini še poglobila, zato so bile potrebne dodatne slabitve in odpisi finančnih naložb v Skupini.

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group:

- **poslovni prihodki** so bili v letu 2009 **367,9 milijona evrov**, kar pomeni upad za 6 odstotkov glede na predhodno leto. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij (330,1 milijona evrov), ki predstavljajo 90-odstotni delež,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2009 **847,8 milijona evrov**, kar je 7 odstotkov več kot konec leta 2008,
- **kapital** je bil 31.12.2009 **151,6 milijona evrov**, oziroma 22 odstotkov manj kot konec leta 2008.

Pomembnejši kazalniki

Kazalnik	2009	2008	Indeks 2009/2008
Donosnost kapitala (v %)	(25,6)	(28,8)	89
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) (v %)	17,9	24,4	73
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v EUR) ¹⁵	(17,1)	(29,7)	58
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ¹⁶	52,70	66,86	79
Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala ¹⁷	0,91	0,78	118

¹⁵ Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:

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

¹⁶ Knjigovodska vrednost delnice:

knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2009)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na dan 31. 12. 2009)

¹⁷ Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala:

tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na dan 31. 12. 2009)
knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na dan 31. 12. 2009)

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

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2009	2008	Indeks 2009 / 2008
Poslovni prihodki	367.869	391.619	94
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	330.130	321.283	103
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	11.621	23.623	49
Prihodki provizij	10.849	14.411	75
Drugi poslovni prihodki	15.268	32.303	47
Neto finančni prihodki iz naložb *	45.098	(87.267)	-
Poslovni odhodki	(431.399)	(354.212)	122
Stroški storitev	(68.690)	(75.690)	91
Stroški dela	(57.577)	(64.406)	89
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(271.476)	(156.842)	170
Drugi odhodki	(33.657)	(57.274)	66
Izid iz poslovanja	(18.432)	(49.859)	37
Finančni odhodki	(9.564)	(8.023)	119
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(23.427)	(27.407)	85
Davek	7.200	8.286	87
Čisti poslovni izid poslovnega leta **	(44.223)	(77.004)	57

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

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

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2009	31.12.2008 popravljen	Indeks 31.12.2009 / 31.12.2008
Sredstva	847.785	795.464	107
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	106.451	104.532	102
Naložbene nepremičnine	29.814	28.708	104
Finančna sredstva in naložbe	374.256	393.268	95
Terjatve, zaloge in drugo	131.048	141.681	92
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	165.486	95.970	172
Denar in denarni ustrezniki	40.730	31.305	130
Obveznosti do virov sredstev	847.785	795.464	107
Kapital *	151.605	192.247	79
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	296.098	279.766	106
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	140.109	79.309	177
Naložbene pogodbe	17.703	16.394	108
Finančne obveznosti	196.132	181.909	108
Poslovne in druge obveznosti	46.137	45.838	101

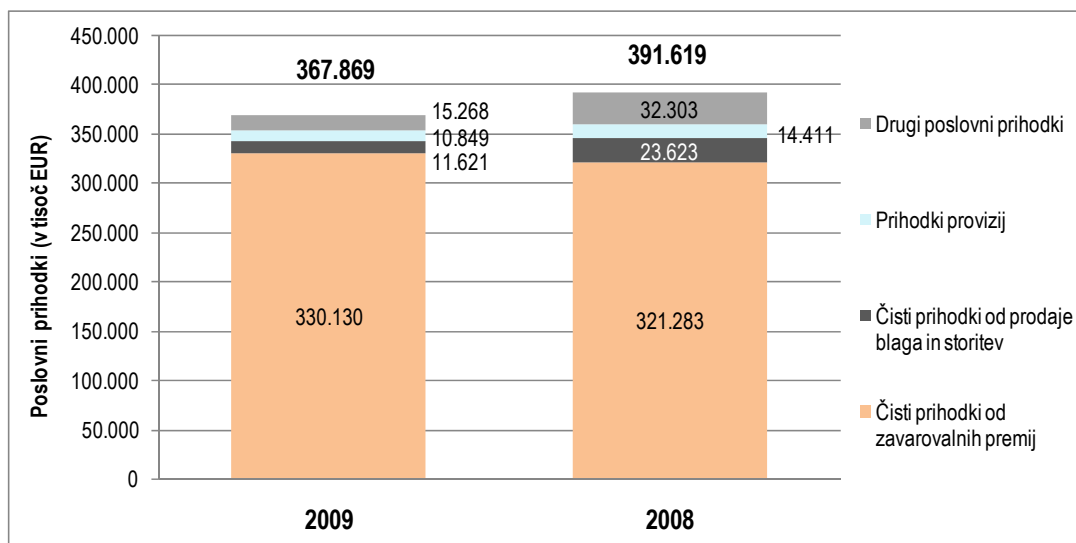
* Vsebuje tudi manjšinski kapital.

Poslovni prihodki

Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v letu 2009 znašali 367,9 milijona evrov, kar je 6-odstotno znižanje v primerjavi z letom 2008. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij z 90-odstotnim deležem in 3-odstotno rastjo glede na predhodno leto – bili so 330,1 milijona evrov. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se v letu 2009 znižali za 51 odstotkov in so bili 11,6 milijona evrov. Glavni razlog za to je v prodaji dejavnosti kinematografije v mesecu septembru 2008, katere prihodki so bili v sorazmernem delu še vključeni v konsolidirane prihodke. Nadaljevanje zaostrenih finančnih razmer je vplivalo tudi na dodatni padec provizij v primerjavi z letom 2008 – prihodki so padli za 25 odstotkov in so bili 10,8 milijona evrov. Drugi poslovni prihodki predstavljajo 4-odstotni delež vseh poslovnih prihodkov.

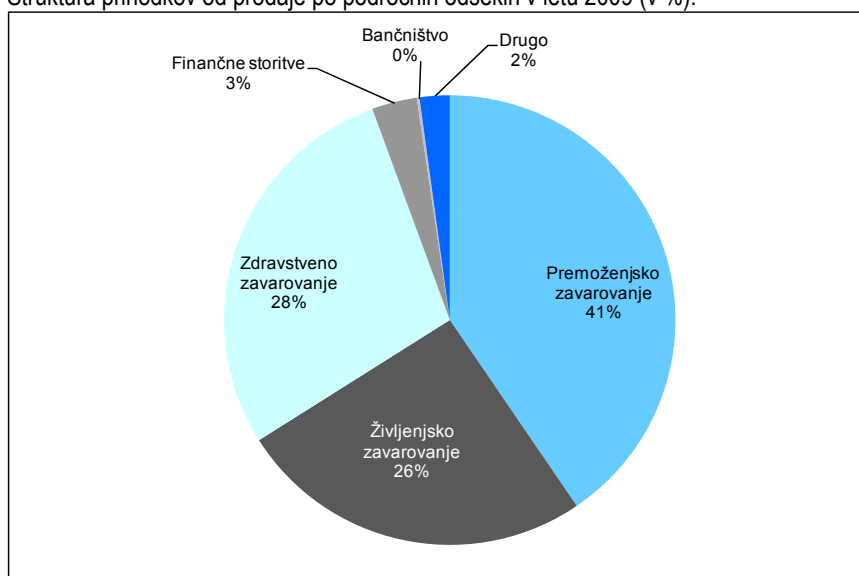
Poslovni prihodki po vrstah v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Prihodki od prodaje

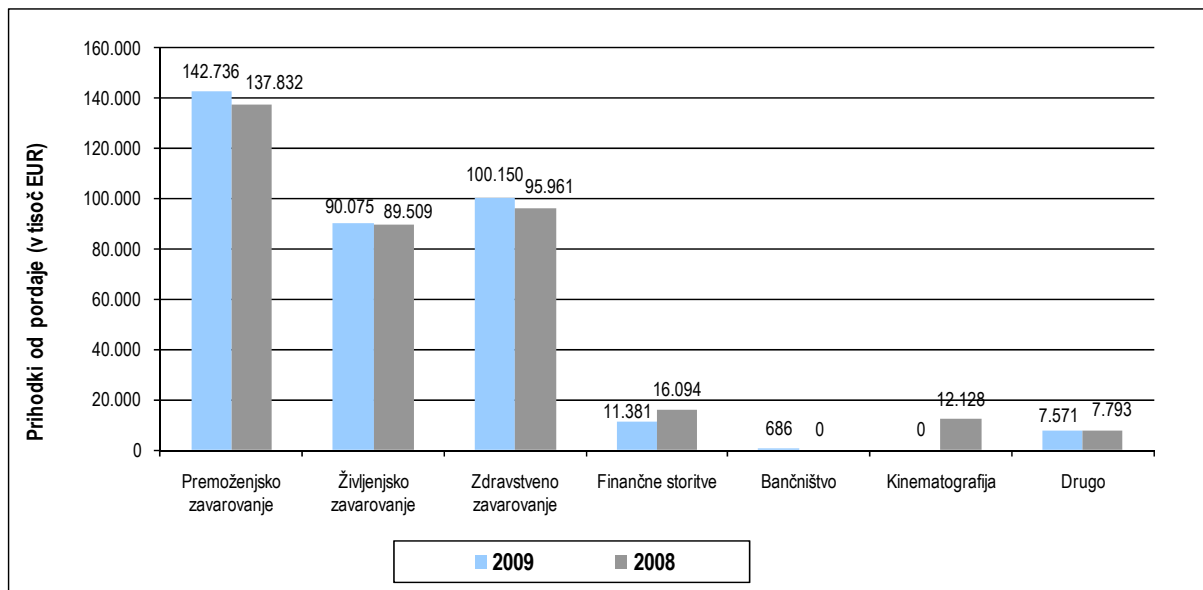
Prihodki od prodaje¹⁸ so bili v letu 2009 352,6 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost zavarovalništva (v spodnjem grafu skupaj premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja) – v strukturi vseh prihodkov Skupine ima 95- odstotni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2009 (v %):



¹⁸ Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + čisti prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij

Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

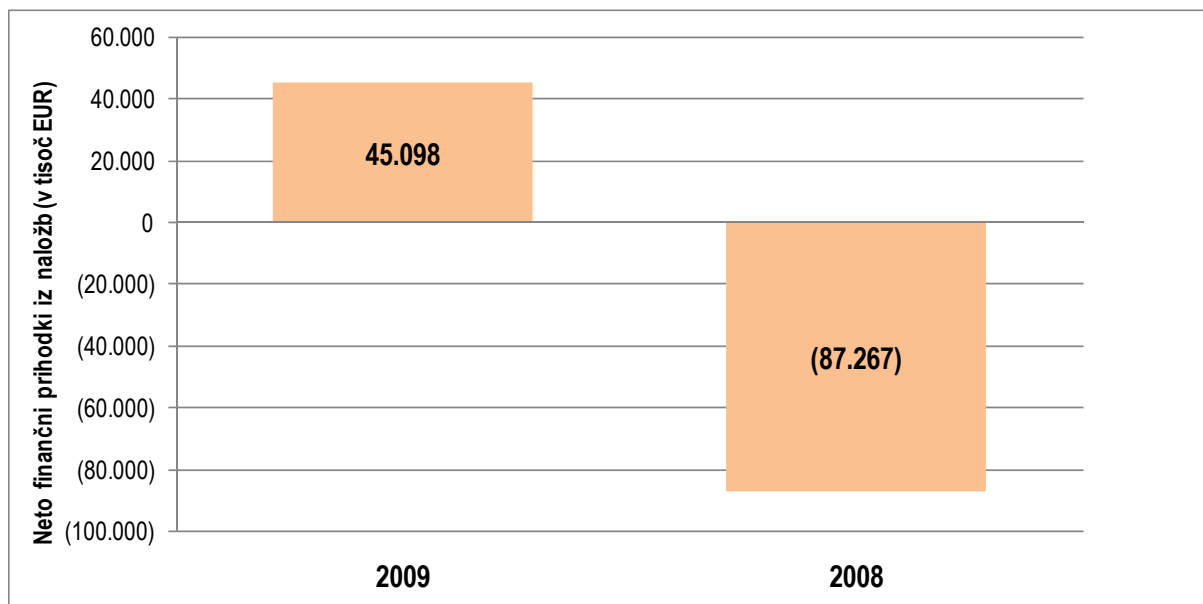


Glede na velikost prodaje so največja premoženjska zavarovanja (142,7 milijona evrov) pred zdravstvenimi (100,2 milijona evrov) in življenjskimi zavarovanji (90,1 milijona evrov). Prva dva segmenta sta dosegla 4-odstotno rast, življenjska pa 1-odstotno rast glede na leto 2008. Prihodki finančnih storitev so se zmanjšali na račun manjših provizij, medtem ko se v kinematografiji kaže odprodaja dejavnosti.

Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so bili v letu 2009 45,1 milijona evrov. Razlog za višje neto prihodke v primerjavi s predhodnim letom je predvsem v okrevanju borznih tečajev, ki so privedli do rasti finančnih sredstev (tista sredstva, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida).

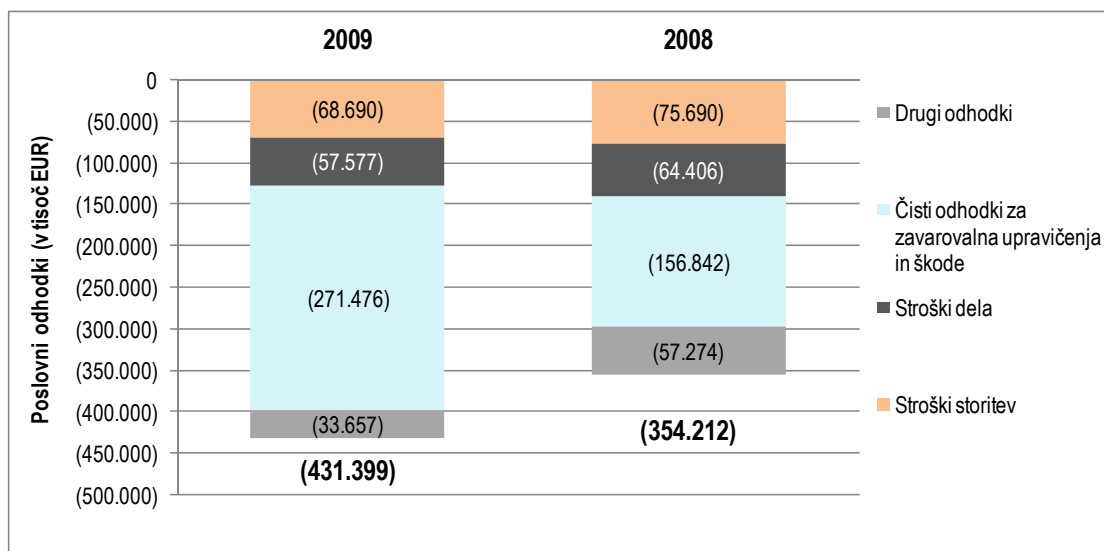
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Poslovni odhodki

V letu 2009 so poslovni odhodki¹⁹ znašali 431,4 milijona evrov oziroma 22 odstotkov več kot v letu 2008. V celotni strukturi so največji 63-odstotni delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode. Ta so se v letu 2009 zvišala za 73 odstotkov, razlog za visoko rast pa je porast obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (rast borznih tečajev v letu 2009 glede na leto 2008) in s tem spremembe dolgoročnih zavarovalnih rezervacij (povišanje). Stroški storitev (16-odstotni delež) so se v primerjavi s predhodnim letom znižali za 9 odstotkov, podobno tudi stroški dela (13-odstotni delež), ki so se znižali za 11 odstotkov. Znižanje je rezultat prodaje dejavnosti kinematografije ter racionalizacije stroškov v Skupini. Med drugimi odhodki prevladujejo prevrednotovalni poslovni odhodki (slabitve terjatev, posojil in dobrega imena).

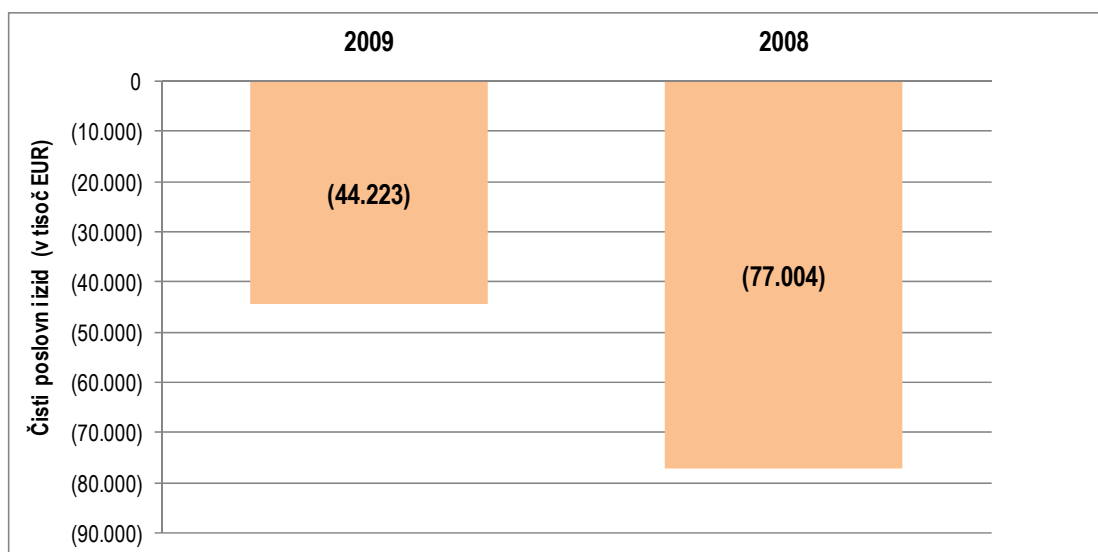
Poslovni odhodki po vrstah v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Čisti poslovni izid

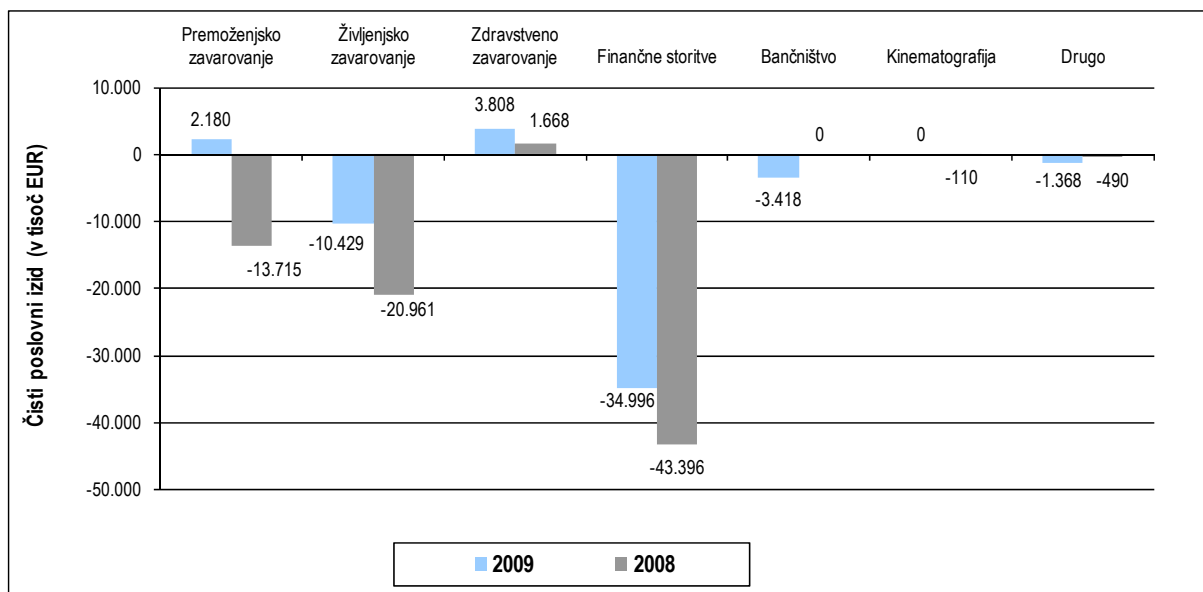
Skupina je imela v letu 2009 izgubo v višini 44,2 milijona evrov. Zaostrene finančne razmere so povzročile nadaljnje slabitve in odpise finančnih naložb. Pozitivni izid sta v letu 2009 zabeležili področji zdravstvenih (3,8 milijona evrov) in premoženjskih zavarovanj (2,2 milijona evrov), izmed ostalih področij pa je imelo največjo izgubo področje finančnih storitev (35 milijonov evrov), pred področjem življenjskih zavarovanj (10,4 milijona evrov) in področjem bančništva (3,4 milijona evrov).

Čisti poslovni izid Skupine v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



¹⁹ Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom – s tem so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskem delu letnega poročila.

Čisti poslovni izid po področnih odsekih v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

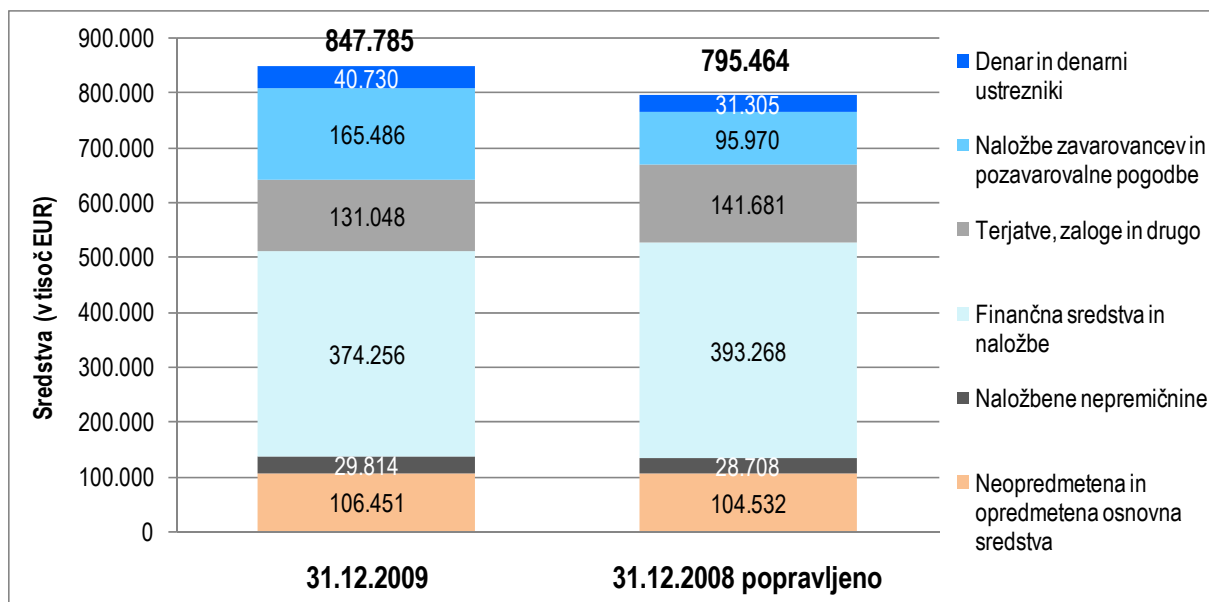


Sredstva

Celotna sredstva Skupine so 31.12.2009 znašala 847,8 milijona evrov, kar je 7 odstotkov več glede na stanje ob koncu leta 2008, ko so bila 795,5 milijona evrov.

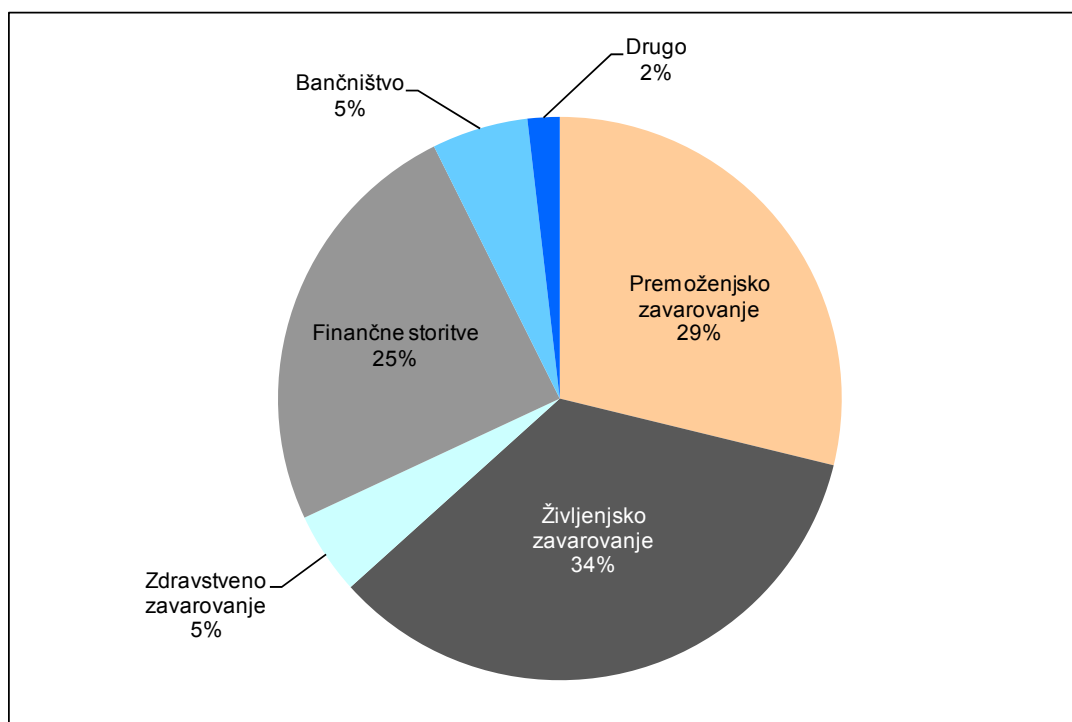
Najvišjo rast so zabeležile naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe (72-odstotna rast), kar je povezano z rastjo borznih tečajev v letu 2009. Denar in denarni ustrezniki so višji za 30 odstotkov glede na konec leta 2008, kar kaže na boljšo likvidnost Skupine v primerjavi s koncem leta 2008. V strukturi sredstev so največji 44-odstotni delež finančna sredstva in naložbe, ki so v letu 2009 upadli za 5 odstotkov predvsem zaradi slabitev in odpisov.

Sredstva po vrstah na dan 31. december 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

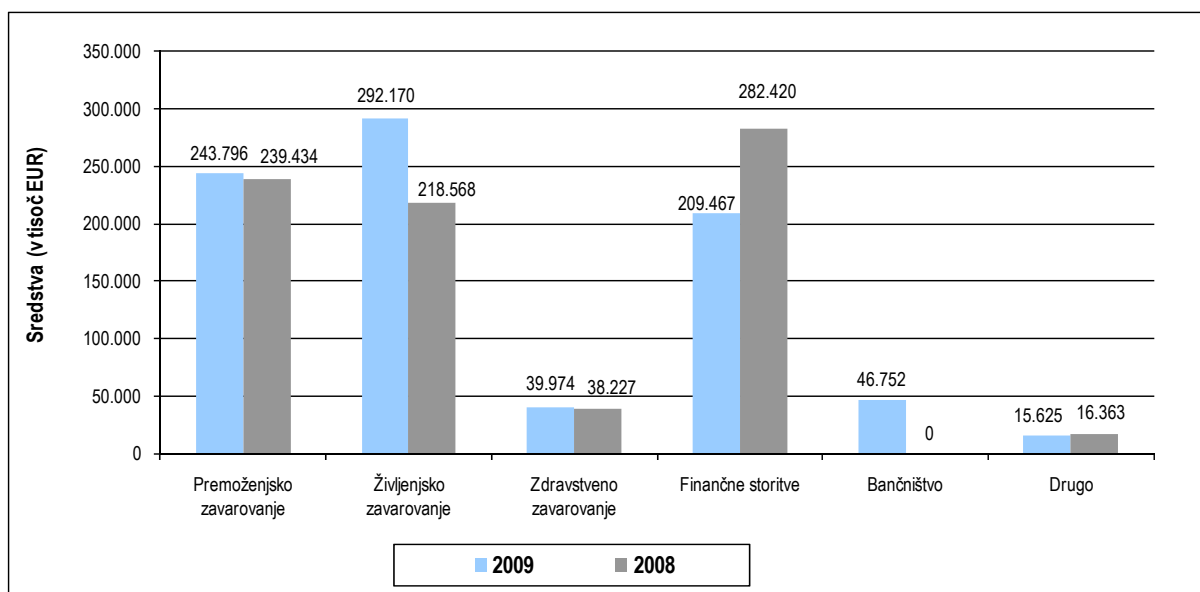


V strukturi sredstev po področjih največji delež odpade na področje zavarovalništva (68 odstotkov) in področje finančnih storitev (25 odstotkov), medtem ko področje bančništva predstavlja 5-odstotni delež. Sredstva so se zvišala na vseh področjih razen na področju finančnih storitev, ki so zaradi slabitev in odpisov upadla za 26 odstotkov glede na konec leta 2008. Največjo rast sredstev je imelo področje življenjskih zavarovanj, rast sredstev je bila 34-odstotna.

Struktura sredstev po področnih odsekih na dan 31. decembra 2009 (v %)



Sredstva po področnih odsekih na dan 31. decembra v letih 2009 in 2008 (v tisoč EUR)

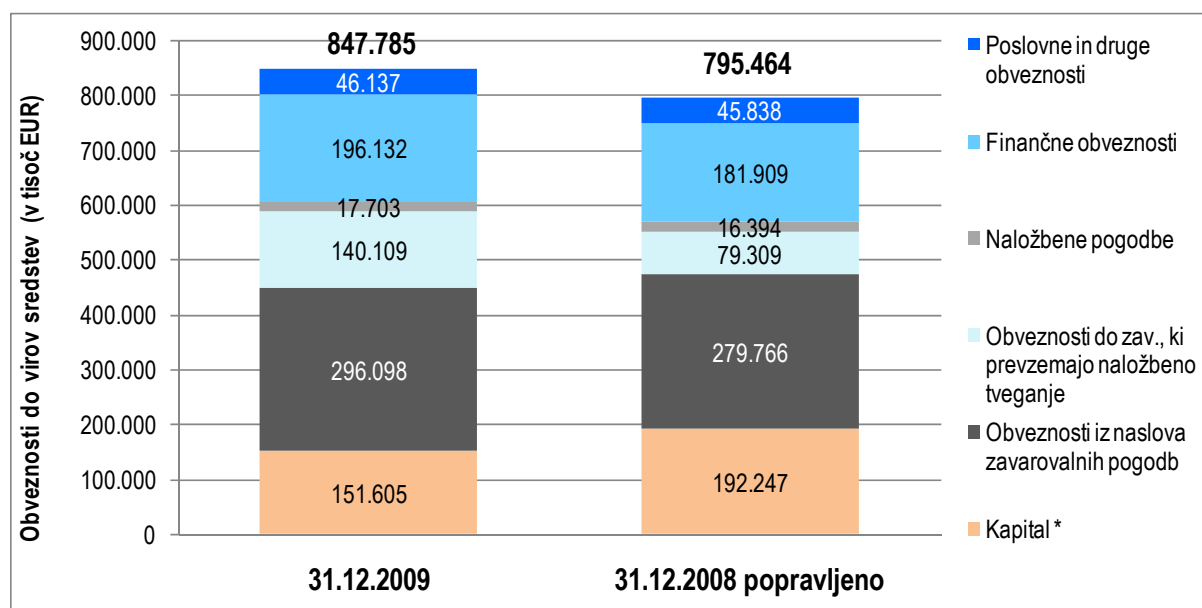


Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je kapital znižal za 22 odstotkov in je bil ob koncu leta 2009 151,6 milijona evrov. V postavki kapitala so se največ znižale kapitalske rezerve. Povišale so se obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, na 140 milijonov evrov ter obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, ki so ob koncu leta 2009 znašale 296,1 milijona evrov. Finančne obveznosti so bile 196,1 milijona evrov in so se povečale za 8 odstotkov, kar je nekaj več, kot so se povečale celotne obveznosti do virov sredstev (za 7 odstotkov).

Kazalnik stopnje samostojnosti kapitala, ki ponazarja delež kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov), se je zaradi padca kapitala znižal na 17,9 odstotkov celotnih obveznosti. Ob tem velja opozoriti, da je ta kazalnik nizek predvsem zaradi specifičnosti zavarovalniških bilanc, ki na strani obveznosti do virov sredstev izkazujejo obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb.

Obveznosti do virov sredstev po vrstah na dan 31. december 2009 in 2008 (v tisoč EUR)



Poslovanje družbe KD Group d.d. v letu 2009

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group d. d.:

- družba KD Group d. d. je poslovno leto 2009 zaključila z **izgubo v višini 52,8 milijona evrov**,
- **poslovni odhodki** so bili v letu 2009 **7,3 milijona evrov** oziroma **51 odstotkov manj** glede na predhodno leto. Učinki racionalizacije so se najbolj odrazili v zmanjšanju stroškov blaga, materiala in storitev (56-odstotno znižanje) in stroškov dela (26-odstotno znižanje),
- finančni prihodki so bili 8,3 milijona evrov in so se v primerjavi z letom 2008 znižali za 84 odstotkov predvsem na račun nižjih finančnih prihodkov iz deležev,
- finančni odhodki so v primerjavi z letom 2008 narasli za 24 odstotkov. Poglobljena gospodarska kriza doma in v tujini je povzročila dodatne slabitve in odpise finančnih naložb – skupaj so bile 54,8 milijona evrov,
- vrednost **celotnih sredstev** je bila ob koncu leta 2009 **336,4 milijona evrov**, kar je 11 odstotkov manj kot konec leta 2008,
- **kapital** je 31.12.2009 znašal **162,3 milijona evrov** oziroma 23 odstotkov manj kot konec leta 2008,
- finančne obveznosti so se glede na konec leta 2008 povečale za 6 odstotkov. V strukturi virov so s 168,3 milijona evrov predstavljale 50-odstotni delež. Znotraj finančnih obveznosti so se zmanjšale dolgoročne finančne obveznosti do bank, povečale pa so se kratkoročne obveznosti do družb v Skupini.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	2009	2008	Indeks 2009 / 2008
Kosmati poslovni prihodki	501	659	76
Poslovni odhodki	(7.252)	(12.378)	59
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.025)	(6.828)	44
Stroški dela	(3.636)	(4.903)	74
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(536)	(453)	118
Drugi poslovni odhodki	(54)	(195)	28
Poslovni izid iz poslovanja	(6.751)	(11.719)	58
Finančni prihodki	8.262	53.003	16
Finančni prihodki iz deležev	6.222	49.240	13
Finančni prihodki iz danih posojil	2.016	3.714	54
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	23	49	47
Finančni odhodki	(62.818)	(50.675)	124
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(54.784)	(42.088)	130
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(7.805)	(8.565)	91
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(228)	(22)	1.040
Drugi prihodki	197	7	2.829
Drugi odhodki	(0)	(295)	0
Odloženi davek in davek iz dobička	8.283	3.380	245
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(52.827)	(6.299)	839

Poudarki iz bilance stanja

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	31.12.2009	31.12.2008	Indeks 31.12.2009 / 31.12.2008
Sredstva	336.356	379.611	89
Dolgoročna sredstva	291.368	323.904	90
Dolgoročna finančna sredstva	271.104	301.716	90
Dolgoročna poslovna sredstva	20.264	22.188	91
Kratkoročna sredstva	44.988	55.707	81
Kratkoročna finančna sredstva	33.732	47.495	71
Kratkoročna poslovna sredstva	11.257	8.212	137
Obveznosti do virov sredstev	336.356	379.611	89
Kapital	162.305	210.917	77
Rezervacije	21	32	65
Finančne in poslovne obveznosti	174.030	168.662	103
Finančne obveznosti	168.258	158.241	106
Poslovne in druge obveznosti	5.772	10.421	55

Upravljanje tveganj

Upravni odbor družbe KD Group v času zaostrene finančne in gospodarske situacije tekoče in sprotno sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev.

Razmere v notranjem in mednarodnem poslovnem okolju so v letu 2009 ostale zaostrene. Poglobljanje finančne krize se tako še bolj odraža v realnem delu gospodarstva. V taki situaciji se je upravljanje tveganj v družbi in Skupini KD Group prilagodilo novim razmeram. Kljub temu da situacija ne omogoča pretiranega vpliva na prihodkovno stran, se osredotočamo na obe strani (tako prihodkovno kot stroškovno), zlasti pa na gospodarnейše ravnanje z viri in povečevanje učinkovitosti.

Strateška tveganja

V letu 2009 je pričela poslovati KD Banka, ki je oblikovala krovno strategijo upravljanja s tveganji. Ta opredeljuje, napoveduje in povzema posamezne (za vsako vrsto tveganja) strategije prevzemanja in upravljanja s tveganji ter politike prevzemanja in upravljanja s tveganji skupaj z organizacijo sistema notranjih kontrol, ki zagotavljajo izvajanje strategij. Tako so jasno in transparentno opredeljene odgovornosti, pristojnosti, sistemi in procesi od upravnega odbora, izvršnih direktorjev do višjega vodstva oziroma vseh vpletenih, ki sodelujejo v sistemu obvladovanja tveganj.

Med strateška tveganja, ki zadevajo dolgoročni razvoj Skupine, uvrščamo tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih in / ali nepravočasnih poslovnih odločitev družb v Skupini, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev in premajhne odzivnosti družb v Skupini na spremembe poslovnega okolja. To je izjemnega pomena zlasti pri tako pomembnih spremembah poslovnega okolja, s katerimi je soočen večji del svetovnega gospodarstva. Tveganja je v teh razmerah treba obvladovati z izvajanjem in rednim preverjanjem ustreznosti opredeljenih strategij družb, njihovega uresničevanja ter sprotne reagiranja na spremenjene okoliščine.

Sprejemanje investicijskih odločitev na posameznih področjih in dejavnostih je v sedanjih razmerah glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD Group še naprej ključnega strateškega pomena. Zato se sistem vodenja in upravljanja prilagaja tako zunanjim spremembam kot razvoju posameznih področij ter doseganju ciljne donosnosti.

Splošna poslovna tveganja

Na širše ekonomsko okolje ter njegov zakonodajni okvir naša ravnanja in odločitve nimajo vpliva, zato je tovrstna tveganja težje meriti in modelirati. Obvladujemo jih z rednim spremljanjem zakonodaje, kapitalskih trgov in makroekonomskih parametrov. Spremembe predpisov, ki pomembno vplivajo na naše poslovanje, so pogoste in kompleksne. Vrsta zakonskih sprememb, ki so se v Sloveniji in državah jugovzhodne Evrope, kjer deluje Skupina, zgodile v preteklem letu in zadevajo naša ključna področja delovanja, terjajo številne aktivnosti pri prilagajanju našega poslovanja.

Finančna tveganja

Z upravljanjem finančnih tveganj želimo doseči predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim vrstam tveganja do sprejemljive ravni. Skupina jim je izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadostovali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb, pa tudi tveganje, da druge družbe v nekem trenutku ne bodo imele dovolj sredstev za poravnavo svojih tekočih obveznosti oziroma za vzdrževanje tekočega poslovanja. Ker večina družb v Skupini spada v regulirane dejavnosti, je to področje precej obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil.

Najpomembnejše sestavine finančnega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, valutno tveganje, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev ter kreditno tveganje. Še posebej se je v zadnjem obdobju izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje za doseganje postavljenih ciljev bistvenega pomena. Družbe v Skupini sprotno načrtujejo in spremljajo denarne tokove in prek tega poskušamo proaktivno zagotavljati stabilnost poslovanja.

Tveganja, ki so povezana z obvladovanjem tržnih tveganj, 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 finančne instrumente s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. V dejavnosti upravljanja premoženja za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj uporabljamo kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti. Zavarovalnice morajo že po zakonu o

zavarovalništvu naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

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

Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube vključno s pravnim tveganjem, predvsem zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, neustreznega ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, in zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje informacijske tehnologije, to je tveganje izgube podatkov, ki je posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Obvladujejo jih posamezne družbe prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter z obvladovanjem poslovnih procesov. Njihovo upravljanje je podrejeno strateškim in poslovnim ciljem posameznih področij in družb.

V vseh večjih družbah Skupine KD Group operativna tveganja upravljamo s standardi ISO (v družbah, kjer je zaradi kompleksnosti procesov to smiselno) in z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter mesečnega poročanja, ki omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb. Pri tem novi model planiranja omogoča gibljivo planiranje in prispeva k spremljanju postavljenih ciljev in pravočasnemu ukrepanju tudi ob spremembi izhodišč.

Notranja revizija je bila že do zdaj med vsemi opravljenimi notranjerevizijskimi pregledi posebej pozorna tudi na znake prevar. O morebitnih odstopanjih poroča v okviru poročanja o posameznih notranjerevizijskih pregledih. Tveganja nepravilnih ravnanj ljudi v razmerah, ko so večji pritiski na zaposlene stranski „proizvod“ krize, se namreč lahko odrazijo tudi prek povečanja tveganja prevar, ki so stalnica v mednarodnem okolju. Zato je tudi v predlogu načrtov notranje revizije za leto 2010 rezerviran čas za ozaveščanje naših zaposlenih, saj se načrtuje izobraževanje o prepoznavanju kazalnikov oziroma znakov prevar.

Zavarovalna tveganja

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

Glede na navedeno in glede na naravo zavarovalnih pogodb, pri katerih so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva, so zavarovalne družbe v Skupini razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb, da bi razpršile prevzeta tveganja. Zavarovalna tveganja obvladujemo tako, da:

- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesemo na pozavarovalno družbo,
- razpršimo prevzeta tveganja in dosegamo zadostnost števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov (diverzifikacija in povečevanje portfelja),
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki določajo zavarovalno premijo,
- učinkovito izvajamo notranje kontrole,
- oblikujemo ustrezne rezervacije,
- spremljamo in analiziramo spremembe za zagotavljanje pravočasnih / proaktivnih ukrepov.

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

Tveganja na področju človeških virov

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

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

Tveganje izgube ugleda

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

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. Proces obvladujemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine so v letu 2009 dobro delovali, kar pomeni, da niso bile zaznane večje motnje, ki bi opazno vplivale na poslovanje družbe.

Pravna tveganja

Pravna tveganja so sestavni del operativnih tveganj. Opredelimo jih kot ravnanje, katerega posledica je pravno upravičen poseg tretje osebe v poslovanje družbe, ki ji povzroči materialno ali moralno škodo. Nastane lahko kot posledica kršenja predpisov ali internih navodil, priporočil stroke, sklenjenih pogodb, dobre prakse ali etičnih norm. Obvladujemo jih s sprejemanjem notranjih pravil delovanja, s katerimi želimo zmanjšati verjetnost nastanka škodljivih posledic oziroma preprečiti ravnanja, ki so lahko njihov vzrok. Pravna funkcija je vključena že v postopek sprejemanja poslovnih odločitev, kar zagotavlja pravočasno odkrivanje pravnih tveganj.

Naključna tveganja

Naključni dogodki se precej redko pojavijo, vendar lahko povzročijo hude posledice za poslovanje. Pred njimi se varujemo z zavarovanji pri zavarovalnicah oziroma s pozavarovanji tveganj pri zavarovalnicah.

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

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

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

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

Notranja revizija

Notranja revizija je kot aktivni člen sistema notranjih kontrol tudi v letu 2009 pomagala družbi in Skupini KD Group dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj ter tako prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. V letu 2009 je tudi neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in ali je tudi učinkovit s ciljem, da bo še vnaprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost pri poslovanju in varovanje premoženja. Prav tako je notranja revizija med izvajanjem posameznih revizij, svetovalnih poslov in prek organiziranja izobraževanj za vse zaposlene v Skupini skrbela za izboljšanje obvladovanja tveganj ter prepoznavnost notranje revizije v Skupini.

V letu 2009 je notranja revizija na podlagi strategije delovanja notranje revizije in enotnih pravil načrtovanja in poročanja notranje revizije, ki je bila sprejeta leta 2007, opravila aktivnosti za prilagoditev in razširitev temeljnih aktov notranjega revidiranja, da bi zagotovila enotno delovanje, večjo učinkovitost in uspešnost notranjega revidiranja v Skupini kot celoti. Tako je bila sprejeta prenovljena Listina o delovanju notranje revizije. Prenovljen dokument je nastal zaradi bistvenih sprememb obvezujočih standardov notranjega revidiranja ter spremembe upravljanja družbe KD Group d. d. (enotni sistem) in predstavlja minimalni standard Skupine. Prav tako je bila v letu 2009 sprejeta politika sodelovanja in razvoja na področju notranje revizije v Skupini KD Group, da bi omogočila izkoriščanje sinergij, izvedbo aktivnosti harmonizacije in prenos znanj in dobrih praks med sicer statusno in organizacijsko samostojnimi, decentralizirano organiziranimi notranjerevizijskimi službami.

Notranja revizija je na nivoju skupine KD Group poenotena do te mere, da notranja revizija KD Group v posamezni podrejeni družbi sodeluje pri izbiri notranjih revizorjev, pri letnem načrtovanju dela ter spremlja uresničevanje priporočil in poročanje. Na ta način, skladno s priporočili stroke, predstavlja neke vrste koordinacijsko telo, sicer pa skrbi za razvoj enotne metodologije dela notranje revizije in razvoj področja v Skupini. Strokovna usposobljenost zaposlenih pri notranji reviziji je ustrezna. Zaposleni notranji revizorki v družbi KD Group imata izkušnje z zunanjo in notranjo revizijo, imata tudi nazive, ki jih podeljuje Slovenski inštitut za revizijo (preizkušeni notranji revizor, preizkušeni računovodja), in mednarodno priznane nazive (CIA) ter druge nazive (državni notranji revizor in državni revizor).

V letu 2009 smo nadaljevali merjenje zadovoljstva revidirancev po opravljeni reviziji (tj. po usklajenem in dokončnem poročilu o opravljeni reviziji). Na osnovi izvedenih anket smo pripravili plan aktivnosti za dodatno povečanje zadovoljstva revidirancev in dodane vrednosti notranje revizije.

ČLOVEŠKI VIRI IN NJIHOVA RAST

V Skupini KD Group se zavedamo, da so naši zaposleni naše pomembno bogastvo in investicija za prihodnost. S tem namenom smo v letu 2009 vložili veliko energije v razvoj, učenje in predvsem vzpodbujanje inovativnega potenciala zaposlenih na vseh področjih in vseh nivojih Skupine. Opredelili smo, kaj nam management človeških virov pravzaprav pomeni in opredelili novo vlogo vodij kot ključnih nosilcev HRM funkcije. Prav tako je bil velik poudarek vodstva usmerjen k spremljanju, merjenju učinkovitosti, predvsem pa izboljševanju in nadgrajevanju načina dela. Poudarili pa bi tudi okrepljeno vlogo interne komunikacije, kjer se je najvišje vodstvo Skupine predstavljalo in vzdrževalo dialog z vsemi zaposlenimi.

V okviru kadrovske strategije smo oblikovali koncept centraliziranega managementa človeških virov. Preoblikovali in poudarili smo tudi vizijo in poslanstvo področja človeških virov ter postavili strateške cilje kadrovske funkcije.

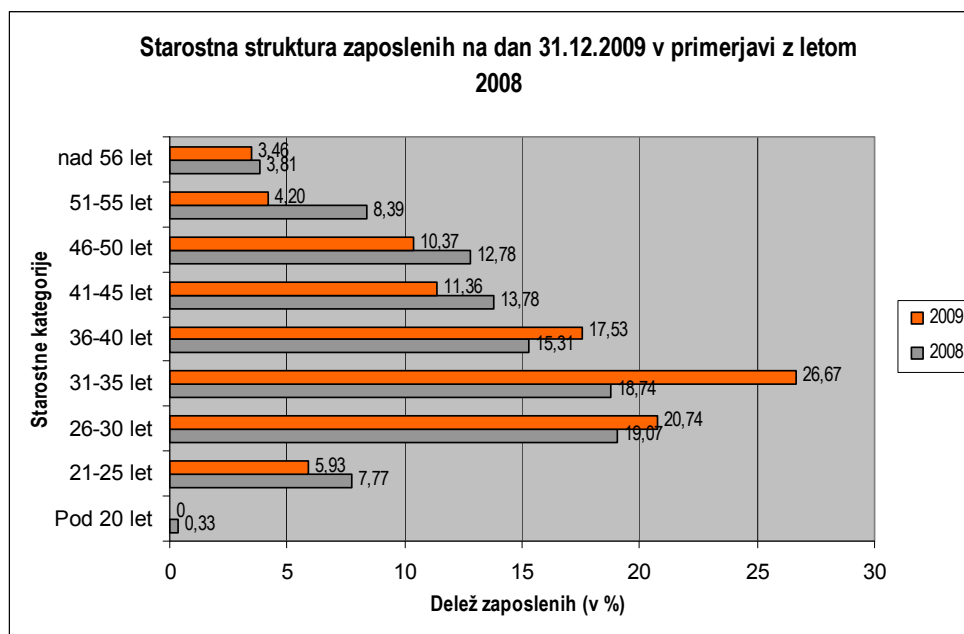
Ključni strateški cilji področja človeških virov Skupine KD Group iz leta v leto ostajajo nespremenjeni, saj so ključnega pomena za uresničevanje naše vizije. Gre za cilje, kot so učinkovita organizacija področja človeških virov, povezanost in usmerjenost k skupnim ciljem, delovanje v skladu z vrednotami, medkulturno sodelovanje in mobilnost sodelavcev, odličen sistem nagrajevanja in motiviranja zaposlenih ter prepoznavnost po strokovnosti in inovativnosti zaposlenih.

Število zaposlenih

Naziv družbe po divizijah	31.12.2008	31.12.2008 (delež v %)	31.12.2009	Indeks 2009/2008	31.12.2009 (delež v %)	Povpr. št. zaposl. v 2009
Divizija AS						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.033	53,00%	1.006	97	56,52%	1.020
AS Neživotno osiguranje, Beograd	15	0,77%	49	327	2,75%	55
Divizija Življenska zavarovanja						
KD Življenje, zavarovalnica, d. d.	156	8,00%	181	116	10,17%	176
KD Životno osiguranje d. d., Zagreb	17	0,87%	42	247	2,36%	31
KD Life AD, Sofija	49	2,51%	32	65	1,80%	36
KD Life Asigurari, S. A., Bukarešta	37	1,90%	43	116	2,42%	43
KD Life d. d., Kijev	51	2,62%	15	29	0,84%	37
SC KD Fond De Fond S. A. Bukarešta	8	0,41%	7	88	0,39%	8
ZAP d. o. o., Murska Sobota	0	0,00%	0	-	0,00%	0
World Life Group, Limassol	-	-	0	-	0,00%	0
Vitavizia, Vipava	-	-	0	-	0,00%	0
KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana	155	7,95%	60	39	3,37%	96
KD Finančna točka d. o. o., Bukarešta	3	0,15%	0	0	0,00%	2
KD Financial point, s. r. o., Bratislava	2	0,10%	0	0	0,00%	0
KD Finančna točka d. o. o., Zagreb	0	0,00%	0	-	0,00%	0
KD Finančna točka d. o. o., Bolgarija	-	-	3	-	0,17%	0
KD Mark, d. o. o., Ljubljana	2	0,10%	2	100	0,11%	2
Divizija Finančno poslovanje						
KD Group d. d., Ljubljana	77	3,95%	48	62	2,70%	50
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	59	3,03%	43	73	2,42%	43
KD Investments d. o. o., Zagreb	34	1,74%	12	35	0,67%	17
KD Investments a. d., Beograd	12	0,62%	3	25	0,17%	7
KD Fondovi ad, Skopje	4	0,21%	7	175	0,39%	7
KD Investments EAD, Sofija	11	0,41%	8	73	0,45%	9
SAI KD Investments, Bukarešta	8	0,56%	8	100	0,45%	8
KD Fund Advisors, LLC	0	0,00%	0	-	0,00%	0
ABDS d. d., Sarajevo	7	0,36%	7	100	0,39%	7
Coloseum Multiplex Holdings b. v., Amsterdam	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Gama Holdings b. v., Amsterdam	1	0,05%	1	100	0,06%	1
KD Asset Management b. v., Amsterdam	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Manta Marine	0	0,00%	0	-	0,00%	0
VIB a. d., Banja Luka	3	0,15%	3	100	0,17%	3
KD Private Equity d. o. o., Beograd	1	0,05%	1	100	0,06%	1
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Kredo Group, Taškent	-	-	2	-	0,11%	0
Sarbon Invest, Taškent	-	-	2	-	0,11%	0
Divizija Bančništvo						
KD Banka d. d., Ljubljana	35	1,80%	52	149	2,92%	50
KD Capital Management S. A., Bukarešta	14	0,72%	6	43	0,34%	8
KD Securities EAD, Sofija	13	0,67%	2	15	0,11%	5
KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	8	0,41%	8	100	0,45%	8
Divizija Kapitalne naložbe in nepremičnine						
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	8	0,41%	7	88	0,39%	7
KD Kvar d. o. o., Ljubljana	7	0,36%	8	114	0,45%	7
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	4	0,21%	4	100	0,20%	4
Gea College d. d., Ljubljana	6	0,31%	5	83	0,26%	5
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	5	0,26%	4	80	0,21%	4
ČZD Kmečki Glas d. o. o., Ljubljana	34	1,74%	30	88	1,69%	32
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0,00%	0	-	0,00%	0
FM-NET, Ljubljana	-	-	0	-	0,00%	0
Radio Kranj, Kranj	-	-	9	-	0,52%	9
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	1	0,05%	1	100	0,06%	1
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	69	3,54%	60	87	3,37%	68
Skupina KD Group	1.949	100,00%	1.780		100,00%	1.860

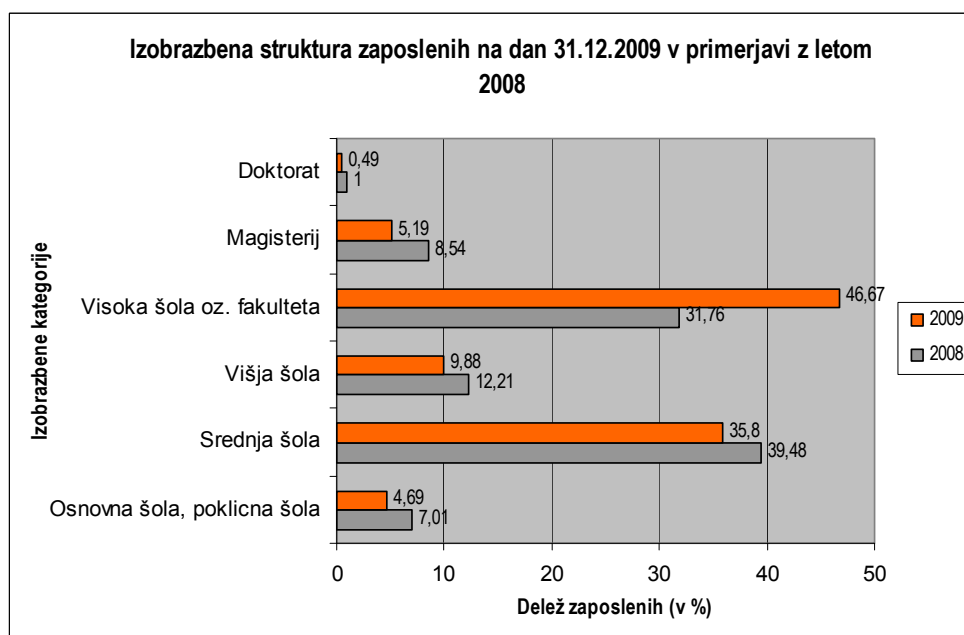
S konca leta 2008 se je skupno število zaposlenih v Skupini KD Group s 1949 zmanjšalo na 1780 ob koncu leta 2009. Upad števila zaposlenih je 8,7 odstotkov. Glavni vzrok za upad števila zaposlenih je bila predvsem izpopolnitev poslovanja v družbah KD Finančna točka, delno v KD Skladih ter v družbah v tujini. Skladno z ustanovitvijo KD Banke je prišlo do preliva dela zaposlenih z družbe KD Group v novoustanovljeno družbo KD Banko. Očitnejših drugih kadrovskih premikov v Skupini KD Group v letu 2009 ni bilo.

Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD Group



Skupina je v letu 2009 zaposlovala največ mladih, perspektivnih in predvsem izobraženih kadrov. Največ zaposlenih smo imeli v starostni skupini od 31 do 35 let, in to 26,67 odstotkov.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Group



V letu 2009 smo v Skupini zaposlovali predvsem ljudi z visoko izobrazbo. Delež visoko izobraženih kadrov je bil 46,67 odstotkov, kadrov s srednješolsko izobrazbo pa 35,8 odstotka.

Izobraževanje in razvoj zaposlenih

Naložbo v znanje zaposlenih obravnavamo kot naložbo v prihodnost Skupine KD Group, zato načrtno vlagamo v povečevanje strokovne usposobljenosti, splošne delovne kompetentnosti in inovativnosti naših zaposlenih. To smo v letu 2009 dosegali z izobraževanjem, usposabljanjem, predvsem pa z internim prenosom znanja.

Podpora formalnemu izobraževanju

V Skupini KD Group zaposlene vzpodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe. V ta namen financiramo izobraževanja in zaposlenim zagotavljamo dodatne dneve študijskega dopusta. Zavedamo se, da bomo skozi formalno izobraževanje in z dvigom izobrazbene ravni zagotovili dotok novega znanja, sodobnih praks in informacij v Skupino.

Interni prenos znanja

V letu 2009 smo si prizadevali še bolj uveljaviti koncept internega izobraževanja in vključiti vse potencialne notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja na posameznih strokovnih področjih in celostno. Zagotavljali smo neprekinjen prenos znanja med zaposlenimi s pomočjo sodobne tehnologije, predvsem skozi avdio/video tehniko, ter pričeli ustvarjati temelje interne baze znanja. Pri prenosu znanja smo se oprli predvsem na delavniški sistem učenja po metodi Dschool, v delavnice pa so bili vključeni vsi zaposleni skladno s kompetencami na posameznih delovnih področjih.

Prav tako smo svojo energijo usmerjali v nadgradnjo in bogatenje interne knjižnice, s čimer smo želeli pripomoči k prenosu znanj in vzpodbujanju samoizobraževanja zaposlenih.

Spremljanje, optimizacija dela in nagrajevanje zaposlenih

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

Nagrajevanje zaposlenih

Trenutno nadgrajujemo celostni sistem nagrajevanja na ravni Skupine, s katerim vzpodbujamo uspešnost, podjetniški duh in inovativnost naših zaposlenih. Hkrati se zavedamo tudi moči in pomena nefinančnega nagrajevanja, v ta namen načrtno vzpodbujamo poudarjanje dosežkov uspešnih posameznikov ter predvsem izražamo primerno pohvalo, kadar je le-ta umestna.

Skrb za naše zaposlene

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

Pozornosti za naše zaposlene

Tudi v letu 2009 smo zato naše zaposlene razveseljevali z majhnimi pozornostmi na delovnem mestu, kot so voščila in obdarovanje ob večjih praznikih in dogodkih, obdarovanje otrok za dedka Mraza ter organizacija Prvošolčkovega dne. Zaposlenim smo omogočili tudi udejstvovanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah. Posebno pozornost pa smo tudi v letu 2009 izkazali našim jubilarantom za pripadnost Skupini.

Povezovanje zaposlenih

Naše zaposlene smo zelo aktivno povezovali skozi dejavnosti športnega kluba Kaj Dogaja. Organizirali smo že peti in tako že tradicionalni turnir v bowlingu (KD Bowling Challenge). Za zaposlene smo organizirali tudi različne teambuildinge in srečanja, hkrati pa smo poleg učenja omogočili tudi spoznavanje in druženje zaposlenih na večkratnih internih delavnicah ter srečanjih z najvišjim vodstvom.

Dobrodelnost in solidarnost

Poudarili bi, da smo se z zaposlenimi v Skupini KD Group tudi v letu 2009 redno udeleževali krvodajalskih akcij. Z veseljem smo darovali nekaj iz srca ter s tem prispevali k širši družbeni skupnosti. Hkrati smo nudili pomoč pri izobraževanju in vzpodbujanju dobrodelnosti mlajših generacij.

Varstvo in zdravje pri delu

V Skupini KD Group skrbimo za optimalno in prijetno opremljenost delovnih prostorov zaposlenih. Tudi v letu 2009 smo našim zaposlenim zagotavljali varne in ustrezne delovne okoliščine ter prijetno delovno okolje. Budno smo spremljali ponudbo in nenehno izboljševali kakovost prehrane v KD restavraciji. Na jedilnik smo po želji zaposlenih dodajali tudi vegetarijanske menije in skrbno dopolnjevali ponudbo, saj naše zaposlene podpiramo pri zdravem načinu življenja. Za zaposlene smo jeseni 2009 omogočili in organizirali preventivno cepljenje proti sezonski in pandemski gripi ter skrbno upoštevali nasvete zdravstvenih organizacij glede zdravstvene preventive.

Optimizacija poslovanja

Tudi Skupina se je soočila z mednarodno krizo in njenimi posledicami. Veliko energije in znanja je bilo zato usmerjenega v opredelitev vloge, v organizacijo in delovanje nosilcev kadrovske funkcije Skupine. Da bi kar najbolj izboljšali poslovanje, smo pričeli izvajati projekt centralizacije področja človeških virov in uvedli lasten koncept HRM skrbnikov. Nadaljevali smo tudi projekt vpeljave sodobnega kadrovskega informacijskega sistema na osnovi »know-how«, s katerim smo povečali preglednost procesov kadrovske funkcije, jih optimizirali in informacijsko podprli, hkrati pa omogočili celovit pregled nad dogajanjem in kadrovske statistiko zaposlenih v Skupini.

Razpoznavnost na trgu delovne sile

V letu 2009 smo močneje poudarjali in krepili interno komunikacijo v Skupini, bolj zadržano pa smo komunicirali s širšo družbeno javnostjo in trgom delovne sile. Želeli smo se notranje okrepiti, optimizirati in zrasti ter v prihodnjih letih ponovno aktivno nastopiti tako v javnosti kot na trgu. Vizija področja človeških virov ostaja nespremenjena in Skupina KD Group si želi postati najboljši delodajalec za vse naše zaposlene. Hkrati si želimo, da nas kot takega prepozna tudi trg.

RAZISKAVE IN RAZVOJ

Na področju **zavarovalništva** smo v Skupini intenzivno razvijali in posodabljali svojo ponudbo zavarovanj in asistenčnih storitev, širili svojo prodajno mrežo, razvijali sodobne informacijske rešitve in na vseh poslovnih področjih razvijali varnost in kakovost poslovanja. V zavarovalnici KD Življenje smo v letu 2009 razvili dve novi življenjski zavarovanji, Fondpolico Maks Garant Plus in Življenjski kasko ter nadgradili življenjsko zavarovanje Fondpolica z dodatnimi naložbenimi možnostmi, kot tudi s širokimi možnostmi izbire dodatnih zavarovanj. Na ta način v zavarovalnici ostajamo inovativni in se še naprej prilagajamo potrebam naših ciljnih skupin. Poleg razvoja domačih produktov sta potekala tudi razvoj in prilagoditev produktov za tuje trge. V letu 2009 je KD Življenje nadaljevala akcijo obdelave portfelja sedanjih zavarovancev za posodobitev in nadgraditev njihovih zavarovalnih pogodb, ki jo je pričela v zadnjem četrtletju leta 2008 ob nastopu globalne finančne krize. V zavarovalnici KD Življenje smo v letu 2009 v sklopu projekta prenove informacijskega sistema življenjskih zavarovanj uspešno uvedli nov informacijski sistem Amarta.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v letu 2009 intenzivno razvijala predvsem zavarovanja premoženja in zdravstvena zavarovanja. Na področju zdravstvenih zavarovanj je kot vodilni slovenski ponudnik dodatno obogatila že obsežno ponudbo, pri življenjskih zavarovanjih pa predvsem razvijala prodajne in poprodajne procese. Trgu je ponudila popolnoma novo zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS, ki je zaradi možnosti zavarovanja celotnega premoženja na eni polici in z bogatimi asistenčnimi storitvami pomembna novost in hkrati prodajna uspešnica na slovenskem trgu. Na področju avtomobilskih zavarovanj je naša zavarovalnica oblikovala novo zavarovanje avtomobilske odgovornosti, namenjeno mladim z manj kot tremi leti voznških izkušenj, kot ga v Sloveniji še ni bilo, in novo kritje - možnost odkupa prve škode ob sklenitvi zavarovanja avtomobilske odgovornosti. Ponudila je popolnoma novo dolgoročno nezgodno zavarovanje predšolskih in šolskih otrok ter dijakov, razvila pa je tudi novo zavarovanje odgovornosti za člane organov vodenja in upravljanja, s katerim je mogoče zavarovati osebno odškodninsko odgovornost. Oblikovala je prenovljeno nadstandardno zdravstveno zavarovanje, ki nudi razširjena obstoječa kritja in popolnoma novo kritje - zdravstvene posege v enodnevnem pregledu, endoskopske preiskave in preiskave tkiv in celic. Vzporedno je intenzivno potekal razvoj in prilagoditev premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj za srbski trg, kjer je (septembra 2008) začela poslovati nova hčerinska zavarovalnica AS neživotno osiguranje. V prvem letu poslovanja je osvojila skoraj odstotek celotnega srbskega zavarovalnega trga, konec leta pa je imela že 2,5-odstotni tržni delež na področju AO zavarovanj. Z novimi predstavništvi je zavarovalnica Adriatic Slovenica razvijala lastno tržno mrežo in dodatne tržne poti, zelo hitro pa širila tržno mrežo v Srbiji, kjer so lani začele delovati še nova poslovna enota in dve predstavništvi. AS neživotno osiguranje zdaj posluje že v štirih poslovalnicah in dveh pisarnah. Družba Adriatic Slovenica je ohranila in okrepila ter še naprej višala kakovost svojih zavarovanj in storitev ter povečevala varnost poslovanja. Uspešno je bila zaključena prva faza obsežnega projekta izgradnje podatkovnega skladišča ASBI, ki nudi uporabnikom na različnih ravneh hitre, enotne in kakovostne informacije za odločanje. Družba intenzivno prehaja na sistem brezpapirnega, elektronskega arhiviranja.

Spremenjene razmere poslovanja na trgu zaradi posledic finančne in gospodarske krize so v diviziji **Upravljanja investicijskih skladov** od družb za upravljanje v Skupini še naprej zahtevale racionalizacijo in optimizacijo poslovanja, kljub

temu pa so bili njihovi napori usmerjeni v izboljšanje kakovosti obstoječih storitev in v razvoj novih, povečanje varnosti poslovanja, izboljšanje kakovosti upravljanja in enostavnejše poslovanje za vlagatelja.

Družbi KD Skladi, Ljubljana in KD Investments, Zagreb sta pripravili novi spletni strani. V družbi KD Skladi so jo dopolnili z novimi uporabnimi orodji (investicijski računalnik, profil varčevalca) in uvedli video komentarje kot prvi DZU v Sloveniji.

Družbe v diviziji so bile aktivne pri razvoju upravljanja s tveganji, informacijske tehnologije ter na področju metodologij in organizacije zaradi spremenjene področne zakonodaje ter pri razvijanju prodajnih tehnik in novih prodajnih poti.

Družba KD Skladi v začetku leta 2009 vlagateljem omogoča novo sodobno storitev prek interneta, in sicer spletno poslovalnico KD Skladi.net, ki jim brezplačno omogoča varen vpogled v svoje stanje v izbranih skladih KD Skladi. Še naprej razvijajo informacijsko podporo poslovanju in sodobne storitve za vlagatelje, ki bodo omogočili elektronski pristop k skladom.

Družba KD Skladi med prvimi DZU v Sloveniji preoblikuje vseh 17 vzajemnih skladov v podsklade KD Krovnega sklada.

Družba KD Skladi v sodelovanju s Concorde Premožensko svetovanje razvija nov varčevalni načrt VIP plus 100 oziroma VIP 100 Premium.

Družba KD Skladi vlagateljem (fizičnim osebam) omogoča lažje redno mesečno vplačevanje prek direktnih bremenitev.

Da bi olajšali poslovanje vlagateljem, zmanjšali dokumentacijo vlagateljev ter poenostavili izpolnjevanje pristopnih izjav za več podskladov hkrati, je stekel projekt ena pristopna izjava.

Družba KD Skladi je začela vpeljevati order management IT-sistem Charles River, podporni sistem, ki omogoča večjo učinkovitost pri upravljanju (boljši nadzor, boljšo izvedbo poslov, vpeljavo izvedenih vrednostnih papirjev in boljše razumevanje dodane vrednosti), predvsem pa nižja operativna tveganja poslovanja.

Leto 2010

Tudi v prihodnje bo delovanje usmerjeno v razvoj produktov v skladu s trendi v industriji in z iniciativo prodajne mreže (razvoj varčevalnih načrtov in razvoj košaric skladov) ter v nadgrajevanje in izboljševanje sedanje ponudbe.

Še nadalje razvijamo prijaznejši in enostavnejši sodoben način poslovanja prek spleta. Spletno poslovalnico KD Skladi.net bomo nadgradili tako, da bo vlagateljem poleg vpogleda v portfelj in spremljanja opravljenih transakcij omogočala tudi pristop k skladom in elektronsko poslovanje.

Spletne strani družb v diviziji bomo nadgrajevali z novimi vsebinami in orodji.

V letu 2010 bomo nadaljevali aktivnosti, povezane z uvedbo novega distribucijskega kanala - novoustanovljene KD Banke, predvsem z izkoriščanjem produktivnih in prodajnih sinergij.

Dokončanje uvedbe IT-sistema Charles River.

V diviziji Bančništvo je bilo leto 2009 zaznamovano z razvojem bančne infrastrukture, produktov in prodajnih poti, ki so temeljili na zaznanih potrebah (potencialnih) strank, na razvojnih priložnostih, aktivnostih konkurence, trendih razvoja ter spremembah zakonodaje. Veliko energije smo posvetili postavitvi osnovnih bančnih aplikacij in vključitvi banke v medbančne povezave, oblikovanju ponudbe komercialnega bančništva ter razvoju elektronskega bančništva, ki združuje številne novosti in prednosti. Elektronska banka, ki jo je KD Banka z vsemi funkcionalnostmi za prve uporabnike odprla novembra 2009, je med prvimi v Sloveniji, ki združuje naročanje storitev komercialnega in investicijskega bančništva. Posebna pozornost je bila namenjena tudi varnosti uporabe elektronske banke v informacijskem okolju KD Banke. V letu 2009 smo razvili tudi številne bančne storitve za segment privatnega in osebnega bančništva. Prednost pri razvoju so imele rešitve, ki neposredno vplivajo bodisi na dobičkonosnost stranke, produkta ali prodajne poti, bodisi na zadovoljstvo stranke. Obstoječo ponudbo privatnega in investicijskega bančništva smo dopolnili s ponudbo standardiziranih produktov za množični trg. V ponudbi banke so različne oblike depozitov in varčevalni račun, transakcijski račun za pravne osebe, osebni računi, kartično poslovanje, krediti in druge bančne storitve, s katerimi smo nadgradili obstoječo ponudbo KD Banke. V okviru upravljanja premoženja in finančnih analiz smo nadaljevali izobraževanje in pridobivanje certifikata CFA in v proces pridobitve naziva vključili vse analitike in upravitelje. Ker so odlično usposobljeni bančni strokovnjaki eden najpomembnejših pogojev uspešnega poslovanja, smo v letu 2009 nadgrajevali strokovno znanje na področju privatnega bančništva. Privatni in osebni bančniki so se tako udeležili intenzivnega seminarja o upravljanju premoženja tistih, katerih premoženje ima nadpovprečno visoko neto vrednost, in pridobili certifikat podjetja DC Gardner Training za privatno bančništvo, enega najvidnejših podjetij, ki se ukvarja s specializiranim izobraževanjem privatnih finančnih svetovalcev po vsem svetu. V drugi polovici leta 2009 smo v KD Banki izpeljali tudi vrsto izobraževanj na temo bančnih storitev za finančne svetovalce iz poslovalnic KD Finančna točka.

DRUŽBENA ODGOVORNOST SKUPINE KD GROUP

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

ZAPOSLENI

V Skupini KD Group se zavedamo, da so naši zaposleni naše pomembno bogastvo in investicija za prihodnost. S tem namenom smo v letu 2009 vložili veliko energije v razvoj, učenje in predvsem vzpodbujanje inovativnega potenciala zaposlenih na vseh področjih in vseh nivojih Skupine. V Skupini KD Group zaposlene vzpodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe, posebej pa smo si prizadevali še bolj uveljaviti koncept internega izobraževanja in vključiti vse notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja na posameznih strokovnih področjih in celostno. Tudi v letu 2009 smo zato naše zaposlene razveseljevali z voščili in obdarovanjem ob večjih praznikih in dogodkih, obdarovanjem otrok za dedka Mraza ter organizacijo Prvošolčkovega dne in jim omogočili udeleževanje pri različnih kulturno-umetniških dogodkih, koncertih in prireditvah. Organizirali smo že peti in tako že tradicionalni turnir v bowlingu (KD Bowling Challenge), različne teambuildinge in srečanja in se redno udeleževali krvodajalskih akcij. O zaposlenih in skrbi zanje smo sicer izčrpnije poročali v poglavju Človeški viri in njihova rast.

NARAVNO OKOLJE

Osrednje dejavnosti družb Skupine KD Group niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem vsakodnevem delovanju ravnamo odgovorno: varčujemo z električno energijo in ločujemo odpadke. Tudi pri svojih naložbah upoštevamo okoljski vidik. Družba KD Skladi že od leta 2006 trži delniški vzajemni sklad KD Nova energija (sedaj eden od podskladov KD Krovnega sklada), ki svoja sredstva investira pretežno v delnice podjetij iz panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov.

DRUŽBENO OKOLJE

V družbeno okolje se aktivno vključujemo predvsem prek sponzorstev in donatorstev, s katerimi izkazujemo jasno povezanost s korporativnimi vrednotami – zaupanjem, rastjo, spoštovanjem, odličnostjo in podpora.

Kultura in izobraževanje

V Skupini negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik. Tudi v letu 2009 smo nadaljevali sodelovanje s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija, katerega vodilo je „sozvočje sodelovanja“. Kot pokrovitelji smo znova sodelovali pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO, namenjeno mlademu vizualnemu umetniku. Ponovno smo podprli 14. mednarodni festival Jazz Cerklje in Dneve komedije v Slovenskem ljudskem gledališču Celje.

Zavarovalnica KD Življenje je tudi v preteklem letu nadaljevala partnersko sodelovanje z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, ki poteka že od leta 2005. Ob 60-letnici Lutkovnega gledališča Ljubljana so visoki jubilej obeležili na prav poseben način, saj so v sodelovanju z ustanovo Anin sklad, ki že deset let spremlja družine z več otroki in si prizadeva za izboljšanje njihove kvalitete življenja, družinam s šest in več otroki omogočili brezplačen ogled lutkovne predstave. Nadalje so v okviru sodelovanja z Zvezo prijateljev mladine Slovenije omogočili ogled brezplačnih lutkovnih predstav številnim socialno ogroženim otrokom po vsej Sloveniji in jim na ta način vsaj nekoliko poskušali omiliti njihove stiske ter jim pričarati nasmehe na obraz.

V letu 2009 je družba KD Življenje še naprej partnersko sodelovala z Živalskim vrtom Ljubljana. Podprli so »Medo Dan«, dogodek v podporo ogroženim zverem Slovenije in Evrope, ki je potekal v organizaciji vseh živalskih vrtov, članov Evropske zveze živalskih vrtov in akvarijev (EAZA). V okviru dolgoročnega sodelovanja z Živalskim vrtom Ljubljana so izpeljali projekt »V ZOO prihajajo nagajivi prijatelji«, v okviru katerega so Živalskemu vrtu Ljubljana omogočili novo, večje in sodobnejše

bivališče za nove štiri opice vrste sajmiri, ki so prispele iz Gaja parka na Nizozemskem. Prihod novih opic so obeležili z družinskim dogodkom, s katerim so proslavili tudi svetovni dan živali.

V KD Življenju so v letu 2009 ponovno pripravili velik družinski dogodek Dan kulture in atrakcij v Postojnski jami. Kot soorganizator v sodelovanju z Iskreni.net so sodelovali tudi na Festivalu družin pred Postojnsko jamo.

KD Banka je ob vstopu na trg pod blagovno znamko privatnega bančništva KD Privilege 16. septembra 2009 organizirala strokovni dogodek s tujim predavateljem, nobelovcem za ekonomijo prof. Paulom Krugmanom. Dogodek, na katerem se je zbralo več kot 600 eminentnih gostov iz gospodarstva, politike, akademskih krogov, strokovne javnosti in medijev, je močno in pozitivno odmeval v slovenskem prostoru.

KD Banka je kot pokrovitelj sodelovala tudi na dobrodelnem Velikonočnem jahtnem plesu v hotelu Kempinski v Portorožu ter na dobrodelnem Rotary-Lions golf turnirju.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica nenehno prepoznava in se odziva na potrebe okolja ter si tako prizadeva za trajnostni razvoj lokalnega in širšega družbenega ter socialnega okolja. Tudi leta 2009 se je aktivno vključevala v številne dejavnosti in akcije organizacij, ustanov, združenj in društev ter prispevala k uresničevanju pobud in idej. Na tej ravni družba sodeluje v projektih, ki skladno s poslovno politiko potekajo kot donatorstva in sponzorstva. Tradicionalno je podpirala zlasti projekte na področju zdravstva, izobraževanja, kulture, športa in preventive v prometu. Pomembno sodelovanje Adriatica Slovenice na področju kulture in izobraževanja ter varstva naravne dediščine poteka s Kobilarno Lipica, Avditorijem Portorož in Gledališčem Koper (podpirajo ga od ustanovitve), ki bo letos praznovalo desetletnico delovanja in je za svoje delo prejelo številne nagrade, ter s Festivalom Ljubljana.

Šport

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo o aktivnem in družabnem preživljanju prostega časa. Skupina že več let sponzorsko sodeluje s Šahovsko zvezo Slovenije v prizadevanjih za promocijo slovenskega vrhunškega in ljubiteljskega šaha. KD Group je v letu 2009 podprla Gimnastično zvezo Slovenije pri izvedbi 42. Šalamunovega memoriala – Svetovnega pokala v moški in ženski športni gimnastici ter dogodek ob 50.-letnici ustanovitve Lovske družine Sorica.

Tako KD Group kot KD Življenje sta sponzorsko podprli Bridge klub Tivoli pri mednarodnem turnirju v bridgeu. V družbi KD Življenje so podprli tudi Športni klub Twist Nova Gorica, Smučarsko društvo Bohinj ter Športno društvo Poskokec. Pri športnih sponzorskih projektih sta bili v preteklem letu aktivni tako zavarovalnica KD Življenje kot tudi družba KD Finančna točka, saj sta sponzorsko podprli kolesarski klub Radenska KD Finančna točka in tako podprli in sodelovali pri maratonu Franja in malem maratonu Franja, družinskem maratonu ter drugih številnih kolesarskih prireditvah. KD Finančna točka je sponzorsko podprla tudi plavalni klub Olimpija.

Družba KD Skladi je oktobra 2009 kot eden od sponzorjev sodelovala na 14. Ljubljanskem maratonu in posebej nagradila najstarejše udeležence maratona in polmaratona.

Podpora zavarovalnice Adriatic Slovenica športu je razvejana, glavno pomoči pa že od leta 1993 namenja vrhunskemu športu in olimpijskim reprezentancam v sodelovanju z olimpijskim komitejem Slovenije. Varovanec AS je že nekaj let zapored tudi olimpijonec z Ol v Atenah, izolski jadralac Vasilij Žbogar. Leta 2009 so podprli tudi mladega in perspektivnega plavalca Matjaža Markiča, ki je takoj za tem osvojil zlato medaljo na evropskem prvenstvu. Že deveto leto zapored ostaja družba ponosni pokrovitelj in uradna zavarovalnica Nogometne zveze Slovenije. Pod okriljem Adriatica Slovenice ostajajo raznovrstne športne panoge, društva, klubi in prireditve, med vidnejšimi naj omenimo podporo ženskemu tenišnemu turnirju Slovenia Open.

Humanitarna dejavnost

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

Družba KD Skladi je tudi v letu 2009 že drugič sodelovala v humanitarni akciji So lahko otroci boljši od borznih gurujev? revije Moje finance. Cilj te akcije je bil pomagati otrokom iz manj premožnih družin.

Prednostna usmeritev v družbi Adriatic Slovenica ostaja podpora zdravstvu. Na področju zdravstvenih zavarovanj tesno sodelujejo z izvajalci zdravstvenih storitev in podpirajo izobraževanje ter pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene stroke. Kot glavni pokrovitelj so ponovno podprli vseslovensko akcijo Moj zdravnik - izbor najboljših in najuglednejših slovenskih zdravnikov, podprli so tudi obalna zdravstvena domova Piran in Koper, izolsko bolnišnico in

pomagali pri izvedbi mednarodnega kongresa medicinskih izvedencev. Parku Škocjanske jame so priskočili na pomoč ob nakupu novega avtomatskega defibrilatorja za obiskovalce ob nenadni slabosti ali zastoju srca. Leta 2009 so že četrtrič zapored nadaljevali vseslovenski projekt Varne točke Unicefa Slovenije in tako prispevali k večji varnosti otrok in mladostnikov v največjih mestnih središčih. Vse poslovne enote družbe Adriatic Slovenica so varne točke, projekt pa se je razširil že na 204 varne točke po vsej Sloveniji. Za letovanje otrok iz socialno ogroženih družin so sredstva prispevali v akciji "Pomežik soncu" v organizaciji Zveze prijateljev mladine Slovenije.

KD Fundacija

V Skupini KD Group že od leta 1995 deluje fundacija, ki se je sprva imenovala Ustanova AJDA Fundacija in katere osnovni namen je bilo štipendiranje izobraževanja otrok in vlagateljev v Kmečke sklade in tistih z nadpovprečnimi rezultati in slabšim socialnim stanjem. Sčasoma smo v Skupini KD Group ugotovili, da je namen ustanove preozko usmerjen. S preimenovanjem v Ustanovo KD Fundacija ob koncu leta 2008 smo cilje in namen zastavili širše. Skladno s svojim namenom je fundacija v letu 2009 spodbujala in omogočala izobraževanje in razvoj otrok in darovala sredstva za namene humanitarne pomoči. KD Group je v okviru ekskluzivnega glasbenega dogodka Volkswagner, ki ga je organizirala ob 15. obletnici svojega delovanja, del izkupička od vsake prodane vstopnice namenila v Ustanovo KD Fundacija. Z zbranim zneskom je v sodelovanju z Zvezo prijateljev mladine Slovenije podprla projekt Mladi in Evropa, v okviru katerega je bil štiridesetim srednješolcem omogočen izobraževalni izlet po Evropi. Fundacija je podprla tudi udeležbo predstavnice na Mednarodnih igrah otrok v Atenah.

3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

BANČNIŠTVO IN UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Bančništvo

Leto 2009 je bilo v znamenju vstopa Skupine KD Group na področje bančništva. 2. marca 2009 se je KD BPD na podlagi odločbe Banke Slovenije o izdaji dovoljenja za opravljanje bančnih in finančnih storitev in odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o izdaji dovoljenja za statusno preoblikovanje iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo preoblikovala in preimenovala v KD Banko. KD Banka se je na začetku poslovanja usmerila v storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ. Zaradi prilagajanja spremenjeni gospodarski situaciji je KD Banka predčasno razvila tudi osnovne storitve poslovanja s podjetji. Istočasno je KD Banka pospešeno razvijala tudi storitve za množični trg, ki jih je prek prodajne mreže poslovalnic KD Finančna točka začela intenzivno tržiti februarja 2010.

V letu 2009 so v diviziji bančništvo poleg KD Banke v Sloveniji poslovale tudi družbe na tujih trgih, in sicer družbe KD Securities v Bolgariji, SSIF KD Capital Management S. A. v Romuniji in KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb. Zaradi prilagajanja razmeram na trgu in optimizacije poslovanja na področju borznoposredniške dejavnosti se je v letu 2009 začel postopek zapiranja družbe KD Securities v Bolgariji.

Glavni projekti KD Banke v letu 2009 so bili uspešen zagon banke, razvoj bančne infrastrukture in storitev ter vzpostavitev koncepta privatnega in osebnega bančništva, ki temelji na prodaji široke palete bančnih in nebančnih storitev ter na visoko kakovostnem odnosu do strank in pridobivanju novih strank. KD Banka je ob začetku poslovanja na trg premožnih strank vstopila z blagovno znamko KD Privilege, ki je namenjena plemenitenju premoženja in je ustvarjena po meri najzahtevnejših posameznikov. V sklopu pozicioniranja in krepitev ugleda KD Banke na področju privatnega bančništva ter z namenom pridobivanja novih strank in krepitev odnosov z drugimi strokovnimi in vplivnimi javnostmi je septembra 2009 v Slovenijo povabila Nobelovega nagajenca za ekonomijo, profesorja Paula Krugmana, enega najjemenitnejših in najvplivnejših ekonomistov na svetu. Profesor Paul Krugman, sicer predavatelj ekonomije na univerzi v Princetonu, je na strokovnem dogodku KD Privilege spregovoril o trenutni finančni krizi – njenem izvoru, napredovanju in prihodnjih ukrepih finančnega sektorja in globalne ekonomije. Pri omenjenem dogodku je KD Banka vzpostavila odlično sodelovanje tudi z Ekonomsko fakulteto Univerze v Ljubljani kot partnerjem dogodka, razvili pa so se tudi dolgoročni dobri odnosi z nekaterimi vplivnimi združenji.

V letu 2009 je bila KD Banka usmerjena v privatno in investicijsko bančništvo. Razvila je tudi ponudbo za pravne osebe, ki obsega transakcijske račune, depozite ter različne oblike kreditov ter elektronsko banko Halcom. Za prebivalstvo je KD Banka razvila različne oblike osebnega računa, plačilne kartice, varčevalni račun, depozite različnih ročnosti, lombardne kredite ter elektronsko banko. KD Banka vstopa v začetek leta 2010 na množični trg s standardiziranimi produkti, kjer sta ključni prodajni poti elektronska banka in mreža poslovalnic KD Finančna točka po vsej Sloveniji.

KD Banka je imela ob koncu leta 2009 prek 3.200 strank, skupna vrednost sredstev na privatnem bančništvu in individualnem upravljanju premoženja je bila ob koncu leta 51 milijonov evrov, sredstva na borznem posredovanju pa so bila 336 milijonov evrov. Tudi v lanskem letu je bilo poslovanje divizije bančništva zaznamovano s finančno krizo, na katero smo se učinkovito odzivali. Komunikaciji smo v banki posvečali veliko pozornosti. Izredno pomembna je neposredna komunikacija, ki omogoča graditi individualen odnos bančnika s stranko. S strankami smo komunicirali na njim prilagojen način in v času, ko so to želeli. Aktivnosti na področju korporativnega komuniciranja so bile namenjene pozicioniranju in utrjevanju prepoznavnosti banke kot tudi njene blagovne znamke KD Privilege. Krepitev komuniciranja s strankami, nadgrajevanje ponudbe storitev KD Banke in uspešno trženje ponudbe z različnimi možnostmi plemenitenja premoženja so vitalni elementi uresničevanja zastavljenih poslovnih ciljev.

Izzivi v letu 2010

V prvem kvartalu leta 2010 želimo z dopolnjeno ponudbo bančnih storitev prek mreže poslovalnic KD Finančna točka uspešno vstopiti na množični trg za širši krog prebivalstva.

V letu 2010 bomo bančno ponudbo nadgradili z novimi storitvami, med njimi s storitvijo investicijskega svetovanja, z različnimi vrstami kreditov, varčevanj in drugimi finančnimi instrumenti. Ponudba, ki bo prilagojena potrebam in željam strank, bo strankam dostopna prek različnih tržnih poti.

Še naprej bomo iskali sinergije med družbami v Skupini KD Group, ki se bodo s celovito ponudbo bančnih storitev za množični trg še povečale.

V letu 2010 bo KD Banka še naprej razvijala dodatne storitve komercialnega in investicijskega bančništva in si bo prizadevala uresničevati želje in potrebe tako individualnih strank kot tudi malih in srednjih podjetij. Na ta način se bo nadaljevalo izvajanje osnovne strategije KD Banke, ki želi postati prepoznavna srednjevelika banka, usmerjena v privatno bančništvo in najboljši slovenski ponudnik celotne palete storitev investicijskega bančništva in upravljanja premoženja.

V letu 2010 bo razvoj prodajnih poti zasledoval tri ključne cilje, in sicer omogočiti prodajo in hkrati nuditi podporo uvedbi novih produktov in storitev prek vseh ključnih prodajnih poti, zagotoviti celovit pregled poslovanja stranke s Skupino KD Group na enem mestu, da bi poenotili uporabniške izkušnje strank in izboljšali razpoložljive ter razvili nove funkcionalnosti, prilagojene potrebam strank.

Družbe v dejavnosti:**Slovenija****KD Banka d.d.**

Neubergerjeva 30, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 59 22 00 00

Faks: + 386 59 22 00 45

E-pošta: info@kdb.si

Spletna stran: www.kdb.si

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

Hrvaška**KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb**

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 627 44 44

Faks: + 385 1 627 44 08

E-pošta: kdam@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Romunija**SSIF KD Capital Management S. A., Bukarešta**

Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: + 40 21 650 04 47

Faks: + 40 21 650 04 48

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

E-pošta: office@kd-capital.ro

Bolgarija**KD Securities EAD, Sofija**

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

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD Group deluje pet družb za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov in dve investicijski družbi. Vodilna družba za upravljanje investicijskih skladov je družba KD Skladi, Ljubljana, ki je trenutno največja slovenska družba za upravljanje. V njenem upravljanju je KD Krovni sklad s 17 podskladi ter KD ID, delniška investicijska družba, d. d., ki upravlja tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije delujejo štiri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo enajst investicijskih skladov, od tega štiri vzajemne sklade na Hrvaškem, dva v Romuniji, dva vzajemna sklada in investicijsko družbo v Bolgariji ter dva vzajemna sklada v Makedoniji.

Osnovna dejavnost družb v tej diviziji je upravljanje investicijskih skladov in upravljanje premoženja dobro poučenih vlagateljev. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji. Cilj družbe KD Skladi je v petih letih postati prepoznaven srednjeevropski upravitelj premoženja, ki z vrhunskimi kadri in odličnimi poslovnimi procesi upravlja premoženje tako slovenskih vlagateljev kot vlagateljev vseh sosednjih držav, pa tudi denar globalnih institucionalnih vlagateljev. V Sloveniji želi imeti v petih letih 25-odstotni tržni delež. V vseh drugih državah pa je cilj imeti dobičkonosne družbe za upravljanje z naraščajočimi tržnimi deleži.

Razmere na kapitalskih trgih so se do sredine leta 2009 počasi stabilizirale in od marca dalje smo bili priča rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšanje vzdušja med vlagatelji. Za sklade v Skupini je bilo leto uspešno tako z vidika donosnosti, saj je imela večina pozitivne donose, kot tudi z vidika novih vlagateljev. Po donosih so se še naprej zelo uspešno kosali z domačo in tujo konkurenco, nekateri so bili celo vodilni v svojih kategorijah. Nadaljeval se je trend povečevanja števila pristopnih izjav in skladi v Skupini so beležili pozitivne prilive. Skupna vrednost sredstev v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je bila konec leta 2009 449,1 milijona evrov, medtem ko je bila ob koncu leta 2008 360,6 milijona evrov.

Spremenjene razmere poslovanja na trgu zaradi posledic finančne in gospodarske krize so od družb za upravljanje v Skupini še naprej zahtevale racionalizacijo in optimizacijo poslovanja, osredotočanje na osnovno dejavnost upravljanja skladov ter iskanje sinergij znotraj Skupine, da bi še izboljšali kakovost storitev in profesionalnost vseh vidikov poslovanja, vključno s korporativnim upravljanjem in odgovornostjo nadzornih svetov. Družbe za upravljanje v Skupini pa so tudi izkoristile rast kapitalskih trgov za intenziviranje prodajnih naporov, med drugim za trženje novih varčevalnih načrtov in ponovno pridobivanje zaupanja vlagateljev.

Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2009:

- Družba KD Skladi je ohranila vodilno mesto med slovenskimi DZU po sredstvih v upravljanju in izbiri skladov, saj je konec leta 2009 upravljala že več kot 421 milijonov evrov sredstev v 17 podskladih KD Krovnega sklada in KD ID, delniški investicijski družbi, d. d.
- Družba KD Skladi je med prvimi DZU v Sloveniji preoblikovala vseh 17 vzajemnih skladov v podsklade KD Krovnega sklada, kjer je prehajanje med podskladi za vlagatelje davčno ugodnejše.
- Skladi Skupine KD Group so bili med najuspešnejšimi slovenskimi in tujimi skladi v svojih kategorijah.
- Delniški sklad KD BRIK je bil najdonosnejši sklad v Makedoniji.
- KD Skladi so v raziskavi revije Reader's Digest že drugo leto zapovrstjo prejeli nagrado Trusted Brand za blagovno znamko skladov, ki ji slovenski potrošniki najbolj zaupajo.
- Družba KD Skladi je v sodelovanju s Concorde Premoženjsko svetovanje pričela tržiti nov varčevalni načrt VIP plus 100 oziroma VIP 100 Premium.
- Na tradicionalni, že peti podelitvi Kapitalovih nagrad najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov je sklad denarnega trga KD MM prejel nagrado "Zlati V" v kategoriji denarnih skladov za obdobje enega leta.
- Družba KD Skladi je ponudila novo sodobno storitev, spletno poslovalnico KD Skladi.net, ki vlagateljem brezplačno omogoča varen vpogled v njihovo stanje v izbranih skladih te družbe.
- Družba KD Skladi je vlagateljem (fizičnim osebam) omogočila redno mesečno vplačevanje prek direktnih bremenitev.
- V družbah za upravljanje so veliko pozornost namenjali komuniciranju z vlagatelji in organizaciji seminarjev: KD Skladi, Ljubljana in KD Investments, Zagreb sta prenovili spletno stran; KD Skladi so kot prvi DZU v Sloveniji uvedli video komentarje, skupaj s KD Življenjem pa so začeli izdajati revijo za vlagatelje Kdaj in kako.
- Zaradi večje učinkovitosti poslovanja sta se slovaški družbi za upravljanje KD Investments, Bratislava in laD Investments dogovorili za združitev in za prenos vzajemnih skladov KD Prosperita in KD Russia, ki ju je doslej upravljala družba KD Investments, Bratislava, na družbo naslednico laD Investments.
- Zaradi optimizacije poslovanja KD Group kot edinega družbenika v družbi KD Investments, Beograd in prilagajanja Skupine KD Group razmeram na trgih se je prenesel srbski sklad KD Ekskluziv na družbo za upravljanje Citadel Asset Management, Društvo za upravljanje investicionim fondovima.

Izzivi v letu 2010:

- Še naprej si bomo prizadevali potrjevati odličnost v upravljanju in tako upravičiti zaupanje vlagateljev.
- Okrepili bomo aktivnosti za še večjo prepoznavnost skladov KD, da bi ohranili vodilni položaj v Sloveniji in okrepili tržne deleže v jugovzhodni Evropi.
- Portfelje produktov bomo še nadalje dopolnjevali v skladu s trendi v industriji in potrebami trga ob ohranitvi glavnih vodil inovativnosti in osredotočenosti na vlagatelja, predvsem pa bomo sedanje produkte ponudili v še privlačnejših oblikah.
- Pri uresničevanju večje prepoznavnosti ter pri razvoju novih produktov in storitev si bomo ob obstoječih družbah Skupine prizadevali kot prodajni kanal čim bolje izkoristiti novoustanovljeno KD Banko, predvsem s izkoriščanjem produktivnih in prodajnih sinergij.
- Vlagateljem bomo omogočili prijaznejši in enostavnejši sodoben način poslovanja prek spleta: in sicer pristop k skladi in storitve elektronskega poslovanja.
- Z registracijo za lokalno prodajo slovenskih skladov bomo okrepili ponudbo skladov v Romuniji in Bolgariji, kjer že delujemo in nam zakonodaja to dopušča.
- V skladu 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.
- Družba KD Skladi bo najkasneje v letu 2011 preoblikovala KD ID, delniško investicijsko družbo, d. d., v vzajemni sklad.

Podatki o investicijskih skladih Skupine KD Group na dan 31. decembra 2009

Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljv	Tečaj EUR 31. 12. 2009
Slovenija							
KD Galileo	fleksibilna struktura naložb	Evropa	8,81	150.009.865	17.031.696,8525	28.931	
KD Rastko	delniški	Evropa	20,25	65.892.677	3.253.889,7709	16.243	
KD Bond	obvezniški	Evropa	13,15	9.732.800	740.245,6894	3.377	
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	ves svet	4,89	27.412.226	5.604.736,3695	4.105	
KD MM	sklad denarnega trga	ves svet	49,49	12.566.957	253.944,8251	1.315	
KD Balkan	delniški	države Jugovzhodne Evrope	2,60	24.090.779	9.266.134,5347	8.236	
KD Novi trgi	delniški	razvijajoči se trgi	4,90	23.340.083	4.767.896,3165	4.518	
KD Severna Amerika	delniški	države Severne Amerike	3,11	795.390	255.904,4944	216	
KD Surovine in energija	delniški	surovine, energija	4,15	4.910.865	1.183.497,5666	1.447	
KD Tehnologija	delniški	tehnologija	4,50	1.603.774	356.566,9320	455	
KD Nova energija	delniški	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov	0,81	11.719.368	14.450.885,7290	3.397	
KD Vitalnost	delniški	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.	0,96	869.143	901.815,9833	392	
KD Indija-Kitajska	delniški	Indija, Kitajska	1,30	13.332.283	10.225.863,0084	1.264	
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo	delniški	dejavnosti, povezane z infrastrukturo	1,13	425.592	375.996,9139	190	
KD Finance	delniški	finance	0,79	656.408	826.358,7687	185	
KD Latinska Amerika	delniški	države Latinske Amerike	1,38	6.719.799	4.871.549,5889	546	
KD Vzhodna Evropa	delniški	države Vzhodne Evrope	1,14	1.644.889	1.443.321,2576	421	
Delnica	Naziv	Geografska/ sektorska usmeritev	Tržna cena delnice (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število delnic	Število vlagateljv	Tečaj EUR 31. 12. 2009
KD ID (KDIR)	KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	Evropa	5,30	66.050.677	9.181.542	33.799	

Hrvaška							
Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
KD Victoria	delniški	Evropa	2,0848	9.182.451	4.404.400,0591	3.399	1 EUR = 7,31 HRK
KD Prvi izbor	sklad skladov	Evropa	1,5764	675.797	428.683,6965	26	1 EUR = 7,31 HRK
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	Evropa	1,1296	1.763.679	1.561.323,2471	305	1 EUR = 7,31 HRK
KD Nova Europa	delniški	Evropa	0,8634	2.572.632	2.979.560,1522	1010	1 EUR = 7,31 HRK
Romunija							
KD Maximus	delniški	Romunija	2,9321	9.117.818	3.109.692,31	849	1 EUR = 4,23 RON
KD Optimus	uravnoveženi	Romunija	2,1390	220.237	102.961,15	17	1 EUR = 4,23 RON
Bolgarija							
KD Equity Bulgaria	delniški	srednja in vzhodna Evropa	0,38	993.660	2.645.484,3191	359	1 EUR = 1,96 BGN
KD Bond Bulgaria	obvezniški	srednja in vzhodna Evropa	64,40	393.646	6.112,5259	17	1 EUR = 1,96 BGN
Delnica	Naziv	Geografska/ sektorska usmeritev	Tržna cena delnice (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število delnic	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
KD Pelikan	KD Pelikan	srednja in vzhodna Evropa	7,62	2.204.266	289.349,0000	175	1 EUR = 1,96 BGN
Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2009
Makedonija							
KD BRIK	delniški	globalna	2,2931	201.175	87.729,1838	400	1 EUR = 61,17 MKD
KD Južen Balkan	delniški	Balkan	2,1893	79.328	36.233,5095	181	1 EUR = 61,17 MKD

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

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 80

Faks: + 386 1 518 40 88

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

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: dr. Peter Groznik

Član uprave: Roman Androjna

Članica uprave: Louise Chatwood, MBA

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

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

(25. 1. 2010)

Miramarska 105, Zagreb, Hrvaška

Telefon: + 385 1 627 45 55

Faks: + 385 1 627 45 10

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

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: Matej Tomažin

Član uprave: Branko Gladović

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

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

Telefon: + 402 1 650 04 44

Faks: + 402 1 650 04 42

E-pošta: info@kd-group.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: Gerrit Alberts

Član uprave: dr. Peter Groznik

Članica uprave: mag. Katja Kraškovic

Bolgarija**KD Investments EAD, Sofija**

58 Bolgarija Blvd., fl. 7, office 24, 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. 2009):

Predsednik uprave: Georgi Biserinski

Članica uprave: Nelly Petrova

Član uprave: mag. Luka Flere

Članica uprave: Louise Chatwood, MBA

Članica uprave: mag. Katja Kraškovic

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

Ul. Vodnjanska nr. 7/1, Skopje, Makedonija

Telefon: + 389 2 3105 930

Faks: + 389 2 3105 939

E-pošta: kdfondovi@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-fondovi.mk

Uprava (31. 12. 2009):

Predsednik uprave: dr. Peter Groznik

Član uprave: Laze Kamčev

Član uprave: Marijan Nikolovski

Član uprave: Grega Meden

Član uprave: mag. Žiga Hieng

ZAVAROVALNIŠTVO

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group obsega življenjska in premoženjska (vključno zdravstvena) zavarovanja. V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Skladno s strategijo širitve Skupine KD Group na tuje trge so v preteklem letu življenjske zavarovalnice Skupine poslovale na naslednjih trgih v tujini: v Ukrajini, na Hrvaškem, v Romuniji in Bolgariji ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd v Srbiji.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2009

Leto 2009 se je v poslovno zgodovino zapisalo kot leto največje svetovne gospodarske krize, ki se ji tudi zavarovalna dejavnost ni mogla izogniti. Le-to se kaže v skromni rasti premoženjskih in negativni rasti kosmate obračunane premije življenjskih zavarovanj. Pri slednjih strokovna javnost domneva, da se je privlačnost investiranja prostih sredstev prebivalstva v investicijske sklade, ki so sicer v zadnjih letih pospeševali rast življenjskih zavarovanj, zmanjšala. Hkrati postaja obravnavani trg iz obdobja v obdobje konkurenčnejši, saj ob močni domači konkurenci nanj vstopajo tudi tuje zavarovalne hiše.

Konec decembra 2009 je delovalo 23 zavarovalnih subjektov, ki opravljajo zavarovalno dejavnost in imajo sedež v Republiki Sloveniji, od tega 11 zavarovalnic trži življenjska zavarovanja, 2 pozavarovalnici ter 3 podružnice tujih zavarovalnih družb. Konkurenčnost v zavarovalniškem sektorju se je okrepila na vseh segmentih, zlasti na področju življenjskih in zdravstvenih zavarovanj.

Po razvitosti zavarovalnega trga se Slovenija uvršča med srednje razvite države. Po deležu skupne zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu ji je po zadnjih razpoložljivih podatkih v letu 2008 pripadalo sedemnajsto mesto med državami EU in je tako pred Češko, Luksemburgom, Slovaško, Bolgarijo, Estonijo, Latvijo, Litvo, Grčijo in Romunijo. Osemnajsto mesto zavzema tudi po velikosti zbrane premije na prebivalca.

Za razliko od primerljivih držav EU Slovenija še vedno dosega bistveno manjši delež življenjskih zavarovanj v celotni zavarovalni premiji. Le-ta vztrajno raste, in se je od leta 2000 do leta 2009 povečal za 11 odstotnih točk, z 19,4 odstotka na 30,4 odstotka (vključno s pokojninskimi zavarovanji). Razlog za nizek delež življenjskih zavarovanj gre iskati v velikem deležu socialnih zavarovanj, premajhnem poznavanju produktov življenjskih zavarovanj ter neosveženosti prebivalstva o potrebi po tovrstnih zavarovanjih.

V primerjavi z letom 2008 se je obseg poslovanja premoženjskih zavarovalnic oplemenitil v povprečju za 5 odstotkov. Premoženjske zavarovalnice (brez upoštevanja KAD in SOP) so v letu 2009 zbrale 1.445,2 mio EUR premije premoženjskih zavarovanj. Medtem ko je bil v proučevanem obdobju ugotovljen 3,8-odstotni padec trga življenjskih zavarovanj, so klasične zavarovalnice (brez upoštevanja KAD in SOP) v letu 2009 zbrale 486,8 mio EUR premije življenjskih zavarovanj.

Zavarovalništvo v Skupini KD Group

Ključne strateške usmeritve Skupine KD Group na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter v ponudbi celovite palete finančnih storitev skozi različne prodajne mreže. Tako so se na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevale in krepile že obstoječe prodajne poti.

V Skupini KD Group so zavarovalnice v letu 2009 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove specializirane produkte za posamezne ciljne skupine. V Sloveniji KD Življenje ohranja vodilno vlogo pri razvoju novih inovativnih produktov. Na področju življenjskih zavarovanj je v letu 2009 razvila dva nova produkta: Fondpolico Maks Garant Plus, nadgradnjo Fondpolice Maks Garant s še dodatno vgrajenimi varovali, ki omogočajo varno in hkrati donosno naložbo kljub nihanjem na finančnih trgih, in Življenjski kasko, življenjsko zavarovanje za primer smrti s konstantno in padajočo zavarovalno vsoto z določenim trajanjem zavarovanja. Zavarovalnica je nadgradila življenjska zavarovanja Fondpolica in KD Družina oziroma KD Pokojnina, in sicer s vključitvijo Zjamčenega paketa, novega naložbenega paketa, s čimer so omenjena zavarovanja postala še bolj prilagodljiva. Z uvedbo Aktivnega naložbenega paketa je zavarovalnica nadgradila najbolj prodajanega izmed naložbenih paketov v okviru naložbenega življenjskega zavarovanja Fondpolica, in sicer Dinamični naložbeni paket.

Na področju premoženjskih zavarovanj je Adriatic Slovenica tudi v letu 2009 razvila vrsto novih produktov. Ponudila je novo, celovito zavarovanje nepremičnin in premičnin Dom AS, ki zavarovancem omogoča, da z eno polico zavarujejo celotno premoženje (hišo ali stanovanje, njegovo opremo, pa tudi kmetijsko mehanizacijo, hišne ljubljence in še mnogo več). Na področju avtomobilskih zavarovanj so obogatili svojo kakovostno ponudbo in na trgu ponudili nov paket avtomobilskih zavarovanj, ki zavarovancem ponuja posebne ugodnosti ob paketni sklenitvi zavarovanja AO in AO plus. Kot prvi v Sloveniji so uvedli popolno novost za mlade voznike - zavarovanje Moja prva avto polica, ki je namenjeno mladim z manj kot tremi leti voznških izkušenj. Z njeno sklenitvijo ni več potrebno 25-odstotno doplačilo ob sklenitvi zavarovanja AO za avtomobil, ki ga bo takšen voznik vozil, vezana pa je na voznika in ne več na posamezno vozilo. Junija so zavarovancem ob sklenitvi zavarovanja AO ponudili tudi možnost odkupa prve škode, s čimer ob prvem škodnem dogodku ne izgubijo mesta na bonitetni lestvici. Družba je pričela intenzivno tržiti edinstvena kreditna zavarovanja, ki ščitijo kreditnojemalca v primeru nezgodne smrti, trajne invalidnosti in izgube zaposlitve iz nekrivdnih razlogov (brezposelnosti), za Združenje nadzornikov Slovenije pa oblikovala ekskluzivno ponudbo zavarovanja odgovornosti za člane vodenja ali nadzora, s katerim je mogoče zavarovati osebno odškodninsko odgovornost za opravljanje funkcije člana organov vodenja in nadzora. Adriatic Slovenica je obogatil tudi ponudbo šolskih nezgodnih zavarovanj. Septembra so zavarovancem ponudili možnost sklenitve dolgoročnih šolskih nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, učence in dijake, ki prinaša nespremenjeno višino premije in zavarovalnih vsot za ves čas šolanja, vsakoletno zdravstveno zavarovanje z asistenco CORIS za čas poletnih šolskih počitnic ter številne druge prednosti in ugodnosti. Na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj je Adriatic Slovenica tudi v 2009 utrjevala položaj vodilnega slovenskega ponudnika tovrstnih zavarovanj. Junija so na trgu ponudili prenovljeno nadstandardno zdravstveno zavarovanje samoplačniških storitev v specialističnih ambulantah, ki nudi razširjena obstoječa kritja, dodano pa mu je še novo - zdravstveni posegi v enodnevnem pregledu, endoskopske preiskave in preiskave tkiv in celic.

Ponudbo zavarovanj smo širili tudi v tujini. V Ukrajini smo v začetku leta 2009 trgu ponudili novo vrsto klasičnega življenjskega zavarovanja Debut, v Bolgariji pa sredi leta novo zavarovanje za primer smrti. Na drugih trgih v tujini smo še naprej prodajali življenjska zavarovanja, ki smo jih trgu ponudili že v prejšnjih letih. Srbski AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd trži poleg premoženjskih zavarovanj tudi nezgodna in prostovoljna zdravstvena zavarovanja (v paketni prodaji z avtomobilskimi zavarovanji) ter nudi asistenčna zavarovanja prek Corisa. AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd je pričelo poslovati septembra 2008, leta 2009 pa so se zelo uspešno umestili na srbski zavarovalni trg. Konec leta 2009 je bil njihov delež na področju avtomobilskih zavarovanj že 2,5 odstotka zavarovalnega trga v Srbiji.

Leta 2009 je Skupina KD Group na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 17-odstotni tržni delež, s skupno zbrano premijo 329,3 mio EUR (AS 260,6 + KDŽ 68,7).

Na tujih trgih je Skupina KD Group zbrala 6,8 mio EUR premije življenjskih zavarovanj, na področju premoženjskih zavarovanj pa 5,1 mio EUR premije (preračunano po veljavnem srednjem tečaju Narodne banke Srbije na dan 31.12.2009).

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je druga največja življenjska zavarovalnica v Sloveniji in je ob koncu poslovnega leta 2009, kljub nestabilnim razmeram na trgu, povečala svoj tržni delež na dobrih 14,1 %. Slovensko zavarovalniško dejavnost na področju življenjskih zavarovanj so v letu 2009 zaznamovali predvsem učinki gospodarsko-finančne krize, ki so se po dolгих letih rasti trga življenjskih zavarovanj odrazili v negativni rasti oziroma povprečnem 3,8-odstotnem padcu. Življenjske zavarovalnice so bile soočene z večjim obsegom stornacij oziroma izstopi iz zavarovanj v primerjavi s preteklimi leti. Zato bodo v prihodnje v ponudbi aktualna življenjska zavarovanja, ki krijejo nevarnosti smrti oziroma klasična življenjska zavarovanja, kjer upravičenec tudi ob doživetju dobi dogovorjeno vsoto. Na področju naložbenih zavarovanj bodo zanimivi produkti z garancijo, v bližnji prihodnosti pa tudi rentna zavarovanja. Glede na razmere na finančnih trgih pričakujemo v srednjeročnem obdobju zmerno rast življenjskih zavarovanj.

Za 2009 znaša tržni delež Adriatica Slovenice 12,56 %, kar pomeni tretje mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica v 2009 dosegla 17,01-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 23,9 %, kar pomeni drugo mesto na trgu, vodilna pa ostaja na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj. Z okrepljeno tržno mrežo in sodobnimi zavarovanji ter dopolnjevanjem odličnih asistenčnih storitev si je za prihodnje leto zastavila še višje poslovne cilje. Glede na razmere na slovenskem trgu pomeni ponudba in možnost sklenitve najširše palete zavarovanj (premoženjskih, zdravstvenih, življenjskih in pokojninskih) dodatno tržno prednost. V času manjšega dostopa do drugih finančnih virov pa celovite in kakovostne zavarovalno-finančne storitve zagotavljajo zavarovancem večjo finančno in osebno varnost.

V Sloveniji je največji delež prodaje življenjskih zavarovanj KD Življenja potekal prek prodajne družbe KD Finančna točka, ki je imela lani 14 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo pa je sestavljalo 250 aktivnih pogodbenih partnerjev in zaposlenih tržnikov. Po številu tržnikov so sledile pogodbene agencije zavarovalnice in nato lastna zastopniška mreža KD Življenje. Adriatic Slovenica povečuje prodajo premoženjskih zavarovanj skozi razvejano tržno mrežo in je konec 2009 nudila zavarovalne storitve v devetih poslovnih enotah v vseh regionalnih središčih Slovenije, treh poslovalnicah, 46 predstavništvih

in v pogodbeni tržni mreži zavarovalno zastopniških družb s kar 96 sklepalnimi mesti ter mreži 114 prodajnih mest komplementarnih prodajnih poti oziroma skupno na 268 prodajnih mestih. Zavarovancem so z dodatnimi in novimi prodajnimi mesti ter z boljšim poprodajnim servisom omogočili kakovostnejše in lažje dostopne zavarovalne storitve. Zavarovalnica je razvijala tudi druge komplementarne tržne poti.

V tujini so se življenjska zavarovanja tržila prek mreže lastnih zastopnikov, lastnih prodajnih kanalov KD Finančna točka in EU Life, pogodbenih agencij ter zavarovalno-zastopniških družb. Trženje premoženjskih zavarovanj je potekalo prek hčerinske družbe AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd in prek njenih poslovnih enot, pisarn in pogodbenih sklepalnih mest. Leto 2009 je bilo v znamenju širitve tržne mreže. Poslovnim enotam v Beogradu, Novem Sadu in Čačku, beograjska enota se je zaradi povečanega obsega poslovanja preselila v nove prostore, se je pridružila še na novo odprta poslovna enota Niš. Junija pa sta pričeli poslovati še dve pisarni, v Kruševcu in Šabcu.

Izzivi v letu 2010

- Prek 84 mio EUR zbrane premije na področju življenjskih zavarovanj, na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi) načrtuje prek 256 mio EUR zbrane premije oziroma na področju premoženjskih 3,6-odstotno, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 5-odstotno rast.
- Povečevanje donosnosti naložb ter krepitev kratkoročne in dolgoročne likvidnosti.
- Zasledovanje strategije stabilizacije in vodenja v stroškovni učinkovitosti za doseganje zahtevane stopnje dobičkonosnosti s strani lastnika.
- Rast in utrditev tržnega položaja zavarovalnic Skupine KD Group, ohranitev vodilne vloge pri razvoju novih zavarovanj.
- Nadgradnja obstoječih zavarovalnih produktov in zlasti razvoj navzkrižne prodaje zavarovanj, kjer bodo zavarovanci imeli na voljo dodatne storitve. Razvoj zavarovanj, prilagojenih potrebam trga in posameznih strank, razvoj inovativnih življenjskih zavarovanj, posodabljanje obstoječih premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenotenih in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razvoj dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev ter razvoj novih poprodajnih aktivnosti.
- Razvoj in nadgrajevanje obstoječe prodajne mreže.
- Izkoriščanje sinergijskih učinkov različnih prodajnih poti v obeh zavarovalnicah. KD Finančna točka ostaja glavni prodajni kanal za KD Življenje. Adriatic Slovenica načrtuje ohranitev in razvoj obstoječih prodajnih poti, krepitev lastne mreže zastopnikov in nadaljnji razvoj prodaje zavarovanj prek komplementarnih tržnih poti, vključno s spletnim zavarovalništvom.
- Dosegati nadpovprečno rast poslovanja KD Življenje in Adriatic Slovenice glede na glavne konkurente na trgu.

Družbe v diviziji

Slovenija

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

Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija

Telefon: + 386 5 664 31 00

Faks: + 386 5 664 31 09

E-pošta: info@adriatic-slovenica.si

Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si

Uprava (31. 12. 2009): Gabrijel Škof, predsednik uprave

Matej Cergolj, član uprave

Marko Rems, član uprave*

Uprava (do 1.10.2009): Gabrijel Škof, predsednik uprave

Milena Georgievski, namestnica predsednika uprave**

Matej Cergolj, član uprave

Marko Rems, član uprave

* Marku Remsu se je članstvo v upravi zaključilo 28.02.2010.

** 1.10.2009 je namestnici predsednika uprave Mileni Georgievski potekel mandat. Istočasno se je upokojila.

KD Življenje, zavarovalnica, d. d., Ljubljana

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: +386 1 58 26 550

Telefaks: +386 1 518 18 95

E-pošta: info@kd-zivljenje.si

Spletna stran: www.kd-zivljenje.si

Uprava (31. 12. 2009): Matija Šenk, predsednik uprave

Mateja Keržič, članica uprave

mag. Ingrid Kuk, članica uprave

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

Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvatska

Telefon: + 385 1 6285 101

Telefaks: + 385 1 6197 456

E-pošta: info@kd-life.hrSpletna stran: www.kd-life.hrUprava (31. 12. 2009): Neven Tišma, predsednik uprave
Andreja Radič, član uprave**Slovaška**

Podružnica

KD Life, Insurance Company, plc, Ljubljana

Astrova 2/A, Bratislava, Slovaška

Telefon: +421907948244

E-pošta: info@kd-life.skSpletna stran: www.kd-life.sk

Vodstvo (31.12.2009): Gregor Šušmelj, direktor podružnice

Češka Republika

Čezmejno poslovanje

E-pošta: pojistovna@kd-life.czSpletna stran: www.kd-life.cz**Romunija****KD Life Asigurari S.A.**

8D Calea Giulesti 3rd floor, Bukarešta, Romunija

Telefon: +40 21 650 55 06

Telefaks: +40 21 650 55 04

E-pošta: office@kd-life.roSpletna stran: www.kd-group.roUprava (31. 12. 2009): Matija Šenk, predsednik uprave (do 12.12.2009)
Ian Harrocks, izvršni direktor
Zefir Castris, član uprave**Bolgarija****KD ZHIVOT AD**

Al. Dondukov blvd. 79-81, 4th floor, Sofija, Bolgarija

Telefon: +357 2 933 79 11

Telefaks: +357 2 933 79 19

E-pošta: office@kd-life.bgSpletna stran: www.kd-life.bgUprava (31. 12. 2009): Matija Senk, predsednik
Radovan Pusnar, član
Ivan Janakiev, član

Ukrajina

KD Life CJSC

Lineynaya str., 17 Building A, Kijev, Ukrajina

Telefon: +380 44 499 5999

Telefaks: +380 44 499 5990

E-pošta: office@kd-life.com.ua

Spletna stran: www.kd-life.com.ua

Uprava (31. 12. 2009): Vitaly Kovalenko, predsednik
Alyona Stepanova, članica uprave
Neda Thaler, članica uprave v postopku

Srbija

AS neživotno osiguranje a.d.o. Beograd

Bulevar Mihajla Pupina 165E, 11070 Novi Beograd, Srbija

Telefon: +381 11 260 8676

Telefaks: +381 11 260 8684

E-pošta: info@as-osiguranje.rs

Vodstvo (31.12.2009): prof. dr. Jova Miloradić, generalni direktor in predsednik upravnega odbora
Metod Grah, prokurist
Gabrijel Škof, predsednik skupščine

Vodstvo (do 7.8.2009): Metod Grah, generalni direktor
prof. dr. Jova Miloradić, namestnik generalnega direktorja
Gabrijel Škof, predsednik skupščine
Metod Grah, predsednik upravnega odbora

Prodajne poti Skupine KD Group

V časih globalne krize je skrb za kupca ključna, zato je prodaja naša najpomembnejša dejavnost. Z reorganizacijo Skupine KD Group smo prodajo dvignili na strateško raven, KD Finančna točka pa ima pri tem ključno vlogo. KD Finančna točka je namreč glavni prodajni kanal Skupine, hkrati pa edini, ki združuje in prepleta vse produkte družb v Skupini KD Group - vlaganje v vzajemne sklade, življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev ter nenazadnje bančne storitve. Vizija družbe je z največjo ponudbo na enem mestu in z najboljšim standardom storitve ostati vodilno prodajno podjetje finančnih produktov Skupine KD Group v Sloveniji. Poleg širokega nabora produktov in strokovnega svetovanja je glavna prednost KD Finančne točke njena dostopnost za stranke. Le-ta je mogoča s kombinacijo močne prodajne mreže regionalnih poslovalnic po vsej Sloveniji in mobilne mreže tržnikov svetovalcev. Dodatno podporo omogočata spletni portal www.financna-tocka.si in klicni center. Poslanstvo KD Finančne točke je torej povečevanje zadovoljstva strank z zagotavljanjem ponudbe inovativnih, prvovrstnih in konkurenčnih finančnih produktov na enem mestu s pomočjo izbranega osebnega svetovalca, s čimer izpolnjujemo in pomembno dopolnjujemo cilje Skupine.

Klub KD plus deluje v okviru družbe KD Mark in ima osnovni namen utrjevati zaupanje že obstoječih strank družb Skupine. Klub KD plus strankam ponuja številne ugodnosti, povezane s finančnimi storitvami Skupine ter ugodnosti z drugih različnih področij, ki jih nudijo zunanji partnerji. Klub hkrati dosega povezovanje storitev družb v Skupini ter utrjuje in vzpostavlja sinergijske učinke med družbami.

V letu 2009 je družba KD Finančna točka imela 14 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo pa je sestavljalo 250 aktivnih pogodbenih partnerjev in zaposlenih tržnikov. Dodatno podporo osebni prodaji in dodatni komunikacijski kanal za stranke nudi tudi klicni center s 24 sodelavci, od tega štirimi zaposlenimi, in seveda spletno mesto www.financna-tocka.si. Slednje bo začetek leta 2010 zaživel v novi podobi in strukturi ter s celovito in razširjeno ponudbo produktov družb Skupine. Spletno mesto www.financna-tocka.si bo tako omogočalo hitro, pregledno in enostavno pridobivanje informacij ter opravljanje finančnih storitev Skupine od kjerkoli in kadarkoli.

Ponudba KD Finančne točke je konec leta 2009 obsegala življenjska zavarovanja zavarovalnice KD Življenje, informacije, svetovanje ter pristop k 17 podskladom KD Krovnega sklada in k varčevalnemu načrtu VIP 100 Premium družbe za

upravljanje KD Skladi, zdravstvena in premoženjska zavarovanja Adriatic Slovenice, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, storitve individualnega upravljanja premoženja KD Banke ter možnost prostovoljnega zdravstvenega zavarovanja v tujini z asistenco Assistance CORIS. Ponudbo KD Finančne točke bomo v začetku leta 2010 dopolnili in zaokrožili z bančnimi storitvami KD Banke.

Plani KD Finančne točke pa so bili že od njenega začetka usmerjeni v širitev na različne trge srednje in vzhodne Evrope, kjer so delovale tudi druge družbe v Skupini. Vendar se je družba glede na obstoječo svetovno gospodarsko krizo odločila, da se umakne s Slovaške, Romunije in Hrvaške. V Bolgariji hčerinska družba še naprej deluje.

Konec leta 2009 smo v poslovalnicah KD Finančna točka zabeležili 851 novih vlagateljev in prek 18 milijonov evrov neposrednih vplačil v vzajemne sklade KD Skladi, skupaj s prenosi pa prek 32 milijonov evrov vplačil. V KD Finančni točki smo sklenili več kot 9.000 novih zavarovanj in 2.000 iz akcije obstoječi zavarovanci. Skupna nova obračunana letna premija je bila več kot 5.300.000 evrov, enkratna premija pa več kot 4.700.000 evrov. Spletno stran www.financna-tocka.si je v letu 2009 obiskalo prek 250.000 različnih uporabnikov. Klub KD plus je konec leta 2009 štel več kot 72.000 članov.

Izzivi v letu 2010:

- v Sloveniji prodati več kot 10.000 polic življenjskega zavarovanja, prispevati 30 milijonov evrov vplačil v vzajemne sklade KD Skladi (skupaj s prenosi in KD MM), pridobiti več kot 4.000 strank za KD Banko
- oblikovanje vzorčne poslovalnice KD Finančna točka, ki bo ponujala celovito in celostno storitev vseh finančnih stebrov, t.i. »all-finance« storitev; tako bomo združili znanje, produkte in storitve na enem mestu
- nadaljevanje aktivnega trženja bančnih produktov KD Banke za celotni trg
- širjenje (mobilne) prodajne mreže
- doseganje visokega standarda prodaje z visoko profesionalnostjo finančnih svetovalcev, ki ga bomo zagotavljali z nenehnim in kontinuiranim izobraževanjem

Družbe na področju prodajnih poti

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 51

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: info@kd-financnatocka.si

Spletna stran: www.financna-tocka.si

Uprava (31. 12. 2009): Matej Marošek, predsednik uprave

mag. Katja Kraškovic, članica uprave

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

Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

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

Faks: + 386 1 582 66 52

E-pošta: info@kdplus.si

Spletna stran: www.kdplus.si

Uprava (31. 12. 2009): Špela Klun, direktorica

KAPITALSKE NALOŽBE

Divizijo Kapitalske naložbe v Skupini KD Group vodi KD Kapital, Ljubljana. Z ustanovitvijo družbe smo v Skupini ločili upravljanje netržnih in pomembnih tržnih naložb od strateških in portfeljskih tržnih naložb. V divizijo kapitalske naložbe spadajo tudi nepremičnine.

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

Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Družba KD Kapital je v letu 2009 prodala in zastavila del obstoječih naložb in kupnino porabila za posojila matični družbi. Izključni vir financiranja družbe KD Kapital je lastniški kapital. Družba je obdržala sploščeno organiziranost z majhno ključno ekipo in smiselno uporabo zunanjih storitev in učinkovito uporabo vzvodov upravljanja prek družb za upravljanje v investicijskih skladih. KD Kapital je neposredno lastnik 32 naložb, med največjih deset pa spadajo naslednje: Elektro Ljubljana d. d., Nama d. d., Žito d. d., Kmečki glas d. o. o., Savske elektrarne d. o. o., Semenarna Ljubljana d. d., Žičnice Vogel d. d., Ljubljanske mlekarnice d. d., Mlekarna Celeia d. o. o., Cimos d. d. in Vrtnarstvo Celje d. o. o.

Med pomembnimi kapitalskimi naložbami, ki so v posredni ali neposredni lasti družbe KD Group, so še Gea College d. d., Deželna banka Slovenije d. d. in Seaway Group d. o. o.

Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi

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

- 95,71 odstotka delnic v družbi ABDS d. d., Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG;
- 51 odstotkov delnic v družbi VIB a. d., Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB.

KD Kapital ima v lasti tudi neposredno naložbo v črnogorski investicijski sklad MIG v deležu 3,73%.

Naložbe v družbo za upravljanje KD Mont ter v sklada BIG in del MIG so bile prodane.

Skupna vrednost treh investicijskih skladov, v katerih ima neposredno ali posredno delež KD Kapital je bila na zadnji dan v letu 2009 po tržni ceni 40 milijonov evrov. Ocenjena neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje zadnji dan v letu 2009 115 milijonov evrov.

Za Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund B. V. se je v letu 2009 začel postopek likvidacije.

Investicijski sklad MIG AD, Podgorica, Črna gora	Podatki na dan 31. 12. 2009
Neto vrednost delnice (v EUR)	0,26
Število delnic	109.685.100
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	28,3
Tržna cena delnice (v EUR)	0,065

Zaprti investicijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika Srbska	Podatki na dan 31. 12. 2009
Neto vrednost delnice (v EUR)	3,62
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	7,2
Tržna cena delnice (v EUR)	1,28
Lokalna valuta: Konvertibilna marka (tečaj EUR-BAM 31. 12. 2009)	1 EUR = 1,96 BAM

Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina	Podatki na dan 31. 12. 2009
Neto vrednost delnice (v EUR)	6,76
Število delnic	10.654.406
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	71,98
Tržna cena delnice (v EUR)	2,81
Lokalna valuta: Konvertibilna marka (tečaj EUR-BAM 31. 12. 2009)	1 EUR = 1,96 BAM

Osnovni podatki:

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

Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija

Telefon: + 386 1 582 67 96

Faks: + 386 1 582 68 23

E-pošta: info@kd-group.com

Spletna stran: www.kd-group.com

Uprava: predsednik uprave Janez Bojc

NEPREMIČNINE

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

Poslovanje v letu 2009:

Projekt Šumi

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

Zastopanje interesov KD Kwart (Group) pri postopkih reševanja spora s pritožnikom na izdano gradbeno dovoljenje – pravna veljavnost je pridobljena

Priprava projektne dokumentacije (v več variantnih rešitvah) za spremembo gradbenega dovoljenja za projekt Šumi.

Iskanje finančnih virov za financiranje izgradnje projekta Šumi.

Inženiring in vodenje projektov

Družba KD Kwart je nudila tehnično podporo in izdelavo projektne dokumentacije pri širjenju mreže oziroma obnavljanju KD Finančnih točk po Sloveniji, pri katerih se je opravljala tudi koordinacija izvedbe. Izvajali smo vodenje projekta in nadzor pri ureditvi prostorov KD Banka, opravljali strokovno svetovanje pri projektu »skupna prodaja KD« ter opravljali nadzor pri projektih AS – ureditev novih poslovalnic.

Trženje nepremičnin

V letu 2009 so v družbi KD Kwart, d.o.o. potekale naslednje aktivnosti na področju trženja nepremičnin:

Trženje lastnih nepremičnin:

Slovenska cesta 12: v letu 2009 smo oddali 3 stanovanja za profitno najemnino, za nedoločen čas trajanja najema.

Soteska 6: v letu 2009 smo oddali poslovni prostor za profitno najemnino, za nedoločen čas trajanja najema.

Kino Vič: v letu 2009 smo pričeli z aktivnostmi trženja (oddaja, prodaja) objekta Kino Vič.

Nepremičninsko posredovanje v Skupini KD:

KD Finančna točka: posredovanje pri najemu poslovnega prostora na Prešernovem trgu

Kino Bežigrad: izvedba primopredaje in prevzem objekta v skrbništvo

Kino Bežigrad: v letu 2009 smo pričeli z aktivnostmi trženja (oddaja, prodaja) objekta Kino Bežigrad

AS, objekt-Celovška 206, KD Banka, Kino Bežigrad: nepremičninsko svetovanje in posredovanje; pregled, urejanje in pridobitev manjkajoče dokumentacije.

Gospodarjenje z nepremičninami

V skladu s strategijo razvoja nepremičninske divizije in sinergijo obvladovanja stroškov je v letu 2009 družba KD Kwart prevzela gospodarjenje in vzdrževanje objektov KD, zato so bili na KD Kwart pre zaposleni tudi vzdrževalci Skupine KD. V zvezi s tem so bile podpisane nove najemne pogodbe družb KD z zavarovalnico AS kot lastnikom prostorov na Celovški 206 in večpartitna pogodba o gospodarjenju z nepremičninami z družbo KD Kwart. Podpisana je bila tudi posebna pogodba o gospodarjenju z nepremičninami z zavarovalnico AS. V zvezi z obratovalnimi stroški so v sodelovanju s sektorjem nabave KD Group potekala pogajanja o znižanju cen, ki so bila v večini primerov uspešno zaključena.

R & R

Načrtovanje variantnih rešitev za objekte Soteska 6, Kino Vič, Kino Bežigrad

Izzivi v letu 2010:

Pridobitev interne odločitve pri končni izbiri arhitekturne rešitve objekta Šumi.

Vodenje postopkov za izdelavo projektne dokumentacije za pridobitev spremenjenega gradbenega dovoljenja.

Vodenje postopkov trženja poslovnih in stanovanjskih prostorov Šumi.

Iskanje novih investicijskih priložnosti tako doma kot v tujini.

Oblikovanje in vzpostavitev nove spletne strani, s katero bomo predstavili projekt Šumi potencialnim kupcem.

Pridobivanje finančnih virov za projekt Šumi.

Izvajati korekten in konkurenčen inženiring pri izvedbi projektov za Skupino KD Group.

Zaključiti uspešno prodajo oziroma najem poslovno nepotrebne premoženja KD (kino Bežigrad, palača Travessini, kino Vič).

Vzpostaviti kvaliteten in učinkovit sistem vzdrževanja za skupino KD Group.

Podatki o družbi

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

Naslov: Levstikova 14, 1000 Ljubljana

Telefon: + 386 1 24 45 050

Faks: + 386 1 24 45 055

E-pošta: kdkwart@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2009): Miha Gostiša, direktor



Konsolidirani računovodski izkazi Skupine
KD Group za leto,
končano 31. decembra 2009

Vsebina

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	71
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	73
KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	74
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA	75
KONSOLIDIRAN IZKAZ GIBANJA KAPITALA	76
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	78
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	80
1. Splošni podatki	80
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	80
3. Računovodske ocene in presoje	104
4. Primerljivost podatkov	108
5. Obvladovanje tveganj.....	109
6. Poročanje po področnih in območnih odsekih.....	139
7. Opredmetena osnovna sredstva	143
8. Naložbene nepremičnine.....	144
9. Neopredmetena sredstva	145
10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	147
11. Finančna sredstva	149
12. Poslovne terjatve.....	153
13. Zaloge	154
14. Denar in denarni ustrezniki.....	154
15. Vpoklicani kapital.....	154
16. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid	156
17. Prejeta posojila.....	157
18. Zavarovalne pogodbe.....	159
19. Izvedeni finančni instrumenti	161
20. Poslovne in druge obveznosti	162
21. Odloženi davki	162
22. Prihodki	164
23. Stroški	165
24. Finančni prihodki od naložb.....	167
25. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	167
26. Neto prihodki/odhodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	168
27. Izguba iz poslovanja pred obrestmi, davki, tečajnimi razlikami in vplivi pridruženih družb	168
28. Finančni odhodki	168
29. Davki	168
30. Čisti dobiček/izguba na delnico	169
31. Dividende na delnico	169
32. Nakupi in prodaje odvisnih družb	170
33. Posli s povezanimi strankami	172
34. Dogodki po datumu bilance stanja	174

Poročilo neodvisnega revizorja



Lastnikom gospodarske družbe KD Group d.d.

Poročilo o skupinskih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine KD Group, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, 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 skupinskih računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve skupinskih računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine KD Group na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 14. April 2010


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


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor


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

Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD Group, d.d. Ljubljana v skladu s 60. a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavljajo, da je letno poročilo Skupine KD Group za leto 2009, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter mednarodni računovodskimi standardi.

Upravni odbor družbe:

- potrjuje računovodske izkaze Skupine KD Group in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo Skupine KD Group za leto 2009 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi Skupine KD Group predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2009;
- izjavlja, da so računovodski izkazi Skupine KD Group pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovorna za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja Skupine KD Group.

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

- da je računovodsko poročilo Skupine KD Group za leto 2009 sestavljeno v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine KD Group;
- da poslovno poročilo Skupine KD Group za leto 2009 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je Skupina KD Group izpostavljena.

Ljubljana, 22. april 2010

Matjaž Gantar
Predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
Namestnik predsednika upravnega odbora;

dr. Draško Veselinovič
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Peter Grašek
Član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

Sergej Racman
Član upravnega odbora

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	1. 1. – 31.12. 2009	1. 1. – 31.12. 2008
Prihodki od zavarovalnih premij		342.116.815	332.537.765
Pozavarovalni del premije		(11.986.438)	(11.255.070)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22	330.130.377	321.282.695
Prihodki provizij	22	10.849.086	14.410.812
Finančni prihodki od naložb	24	16.569.959	22.694.921
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	4.421.911	9.997.641
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(2.926.357)	(24.846.254)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	27.354.774	(101.432.513)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	26	(322.132)	6.319.371
Čisti finančni prihodki		55.947.241	(72.856.022)
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	11.621.037	23.623.244
Drugi poslovni prihodki	22	15.268.189	32.302.659
Drugi prihodki		26.889.226	55.925.903
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(283.528.827)	(169.014.533)
Obračunani del pozavarovateljev	23	12.053.097	12.172.911
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode		(271.475.730)	(156.841.622)
Stroški storitev	23	(68.689.724)	(75.690.259)
Stroški dela	23	(57.576.822)	(64.405.668)
Drugi odhodki	23	(33.657.053)	(57.274.415)
Drugi odhodki		(159.923.599)	(197.370.342)
Poslovni izid iz poslovanja	27	(18.432.485)	(49.859.388)
Finančni odhodki	28	(9.563.914)	(8.023.466)
Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah	10	(23.426.946)	(27.407.028)
		(32.990.860)	(35.430.494)
Poslovni izid pred davki		(51.423.345)	(85.289.882)
Davek	29	7.199.907	8.285.899
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(44.223.438)	(77.003.983)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(43.887.570)	(77.217.976)
- manjšinskim lastnikom		(335.868)	213.993
		(44.223.438)	(77.003.983)
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe			
(izražen v EUR na delnico)			
- osnovni in popravljeni	30	(16,93)	(29,41)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)		1. 1. - 31. 12. 2009	1. 1. - 31. 12. 2008
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(44.223.438)	(77.003.983)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:			
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	16	7.572.878	(68.011.703)
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	16	559.924	(288.334)
Davek	16	(1.655.662)	12.046.306
		6.477.140	(56.253.731)
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	16	70.715	(317.425)
Davek	16	(14.140)	70.139
		56.575	(247.286)
Tečajne razlike	16	(74.229)	(2.919.677)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka		6.459.486	(59.420.694)
Celotni poslovni izid poslovnega leta		(37.763.952)	(136.424.677)
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(38.000.854)	(136.397.326)
- manjšinskim lastnikom		236.902	(27.351)
Skupaj		(37.763.952)	(136.424.677)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2009

Konsolidirana bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2009	31.12.2008 popravljen	31.12.2007 popravljen
SREDSTVA				
Opredmetena osnovna sredstva	7	35.125.412	36.303.670	83.867.010
Naložbene nepremičnine	8	29.813.540	28.707.587	20.601.521
Neopredmetena sredstva	9	71.325.802	68.228.028	87.896.641
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	10	52.308.751	81.077.285	71.687.821
Finančna sredstva:				
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	11	90.335.200	96.742.037	56.598.625
- krediti bankam		4.896.696	-	-
- krediti strankam, ki niso banke		14.110.082	-	-
- ostala posojila in terjatve		71.328.422	96.742.037	56.598.625
- izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	11	36.695.860	33.692.752	59.425.329
- v posesti do zapadlosti v plačilo	11	16.461.698	7.844.709	7.590.164
- razpoložljiva za prodajo	11	177.308.048	173.911.332	305.845.228
Izvedeni finančni instrumenti		1.146.675	-	-
		321.947.481	312.190.830	429.459.346
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		146.036.822	78.607.121	115.158.176
Pozavarovalne pogodbe	18	19.449.008	17.362.703	11.004.824
Sredstva iz finančnih pogodb		17.648.068	16.425.104	15.669.491
Terjatve za odložene davke	21	29.682.588	20.427.164	-
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb		490.870	7.260.081	3.102.335
Zaloge	13	13.443.059	13.932.808	12.200.210
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	12	57.881.610	69.848.127	67.615.294
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	12	8.103.645	11.566.010	8.248.809
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	12	3.798.016	2.221.991	2.075.776
Denar in denarni ustrezniki	14	40.730.072	31.305.192	27.692.313
Skupaj sredstva		847.784.744	795.463.701	956.279.567
KAPITAL				
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d. d.				
Vpoklicani kapital	15	98.215.757	98.215.757	98.215.757
Kapitalske rezerve	15	60.471.037	104.395.312	104.395.312
Rezerve iz dobička	16	4.048.103	4.048.103	17.850.609
Lastne delnice	15	(3.852.955)	(3.852.955)	(3.852.955)
Presežek iz prevrednotenja	16	785.639	(5.101.077)	54.078.273
Zadržani dobički	16	(10.591.492)	(10.295.314)	56.867.744
		149.076.089	187.409.826	327.554.740
Manjšinski kapital		2.528.930	4.837.468	11.011.536
Skupaj kapital		151.605.019	192.247.294	338.566.276
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	18	296.097.984	279.766.288	258.028.873
Obveznosti iz finančnih pogodb	18	17.703.254	16.394.308	15.668.418
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	18	140.108.844	79.308.743	112.978.279
Obveznosti iz financiranja	17	194.705.529	181.557.903	164.250.682
- vezane vloge		15.530.894	-	-
- ostale obveznosti iz financiranja		179.174.635	181.557.903	164.250.682
Izvedeni finančni instrumenti	19	1.426.656	350.696	6.312.734
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	20	2.607.327	2.862.590	4.582.141
Obveznosti za davek od dobička		1.528.147	350.717	7.296.627
Odložene obveznosti za davek	21	1.418.370	-	2.308.659
Obveznosti za izplačilo dividend	20	686.098	1.435.220	360.202
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	20	31.510.435	33.627.541	38.705.893
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	20	8.387.081	7.562.401	7.220.783
Skupaj obveznosti		696.179.725	603.216.407	617.713.291
Skupaj kapital in obveznosti		847.784.744	795.463.701	956.279.567

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidiran izkaz gibanja kapitala

Pripadajoči delež večinskih lastnikov

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Manjšinski kapital	Skupaj kapital
(v EUR)								
Stanje 1. januarja 2009	98.215.757	104.395.312	4.048.103	(3.852.955)	(5.101.077)	(10.295.314)	4.837.468	192.247.294
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(43.887.570)	(335.868)	(44.223.438)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	5.886.716	-	572.770	6.459.486
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	5.886.716	(43.887.570)	236.902	(37.763.952)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend za leto 2008	-	-	-	-	-	(166.630)	(214.581)	(381.211)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	339.520	339.520
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	(166.253)	(54.552)	(220.805)
Sprostitev rezerv	-	(43.924.275)	-	-	-	43.924.275	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(1.392.970)	(1.392.970)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	(1.222.857)	(1.222.857)
Skupaj	-	(43.924.275)	-	-	-	43.591.392	(2.545.440)	(2.878.323)
Stanje 31. decembra 2009	98.215.757	60.471.037	4.048.103	(3.852.955)	785.639	(10.591.492)	2.528.930	151.605.019

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidiran izkaz gibanja kapitala (nadaljevanje)**Pripadajoči delež večinskih lastnikov**

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički	Manjšinski kapital	Skupaj kapital
(v EUR)								
Stanje 31. december 2007	98.215.757	104.395.312	17.850.609	(3.852.955)	54.078.273	58.565.835	11.011.536	340.264.367
Popravki po otvoritvi	-	-	-	-	-	(1.698.091)	-	(1.698.091)
Stanje 1. januarja 2008	98.215.757	104.395.312	17.850.609	(3.852.955)	54.078.273	56.867.744	11.011.536	338.566.276
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(77.217.976)	213.993	(77.003.983)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(59.179.350)	-	(241.344)	(59.420.694)
Celotni poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	(59.179.350)	(77.217.976)	(27.351)	(136.424.677)
Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov	-	-	-	-	-	-	32.301	32.301
Izplačilo dividend za leto 2007	-	-	-	-	-	(19.744.507)	(257.031)	(20.001.538)
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	-	-	1.667.879	-	1.667.879
Sprostitev rezerv	-	-	(13.802.506)	-	-	13.802.506	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	14.329.040	-	14.329.040
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	-	(5.879.337)	(5.879.337)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	(42.650)	(42.650)
Skupaj	-	-	(13.802.506)	-	-	10.054.918	(6.146.717)	(9.894.305)
Stanje 31. decembra 2008	98.215.757	104.395.312	4.048.103	(3.852.955)	(5.101.077)	(10.295.314)	4.837.468	192.247.294

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		(51.423.345)	(85.289.882)
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	7	3.562.971	5.771.708
- Amortizacija naložbenih nepremičnin	8	558.933	642.637
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	9	1.936.761	1.509.026
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		110.028	(991.548)
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		1.355	21.193
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		-	-
- Slabitev dobrega imena	9	5.904.886	25.722.775
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.1	18.417.035	(18.290.000)
- Gibanje naložbenih pogodb		1.373.090	722.890
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlence	20	(255.263)	654.941
- Dobiček pri prodaji odvisnih družb	22.2	620.680	(8.994.904)
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22.2	-	-
- Dobiček pri nakupu pridružene družbe	10	-	(5.130.921)
- Finančni prihodki od naložb	24	(16.569.959)	(22.694.921)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(4.421.911)	(9.997.641)
- Slabitev za prodajo razpoložljivih sredstev	25	(2.927.247)	24.846.254
- Neto prihodki finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26	4.837.568	95.113.142
- Slabitev poslovnih terjatev in posojil		9.355.631	2.722.944
- Finančni odhodki	28	9.563.914	8.023.466
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	10	23.426.946	27.407.029
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	13	(489.749)	(1.732.598)
- Poslovnih in drugih terjatev		(578.717)	(14.374.533)
- Poslovnih in drugih obveznosti		(114.996)	23.681.074
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev	11		
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		(5.499.681)	45.407.191
- Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		873.866	(17.038.870)
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		9.676.810	(254.545)
- Čisto povečanje kreditov (KD Banka)		9.961.240	-
Prejemki od dividend		2.318.229	7.870.526
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		20.219.075	85.326.433
Izdatki za obresti		(7.847.731)	(9.665.671)
Izdatki za davek		(2.051.617)	(12.638.848)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU		10.319.727	63.021.914

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	32	(2.647.049)	12.192.046
Izdatki za odkup manjšinskih deležev		(1.822.573)	(10.409.684)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	10	(4.018.887)	(14.571.598)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	10	9.808.855	2.962.628
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	7	(4.644.503)	(17.653.619)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		2.791.852	7.626.628
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	9	(10.091.412)	(5.353.929)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		5.260.956	26.908
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	8	(1.555.931)	(1.649.333)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		68.567	536.071
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	33	(6.782.642)	(14.712.870)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	33	8.511.098	11.533.545
Izdatki za dana posojila in depozite		(311.816.857)	(302.830.052)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		328.473.157	249.166.606
Prejemki od obresti		2.306.550	2.096.420
Prejemki od dividend pridruženih družb	10	61.473	5.874.425
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		13.902.654	(75.165.808)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov		-	32.301
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	-
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	-
Prejemki od prejetih posojil		65.162.870	86.357.994
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(79.959.157)	(51.281.218)
Izdatki za dividende	16	-	(19.744.507)
Izdatki za dividende manjšinskim lastnikom		-	(48.289)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		(14.796.287)	15.316.281
DENARNI IZID V OBDOBJU		9.426.094	3.172.387
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		31.305.192	27.692.313
Tečajne razlike		(1.214)	440.492
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		40.730.072	31.305.192

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

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

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

Upravni odbor je odobril izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov 22. aprila 2010. Izrazi so dokončni in se naknadno ne morejo spremeniti. Računovodski izkazi Skupine KD Group se lahko pridobijo na sedežu družbe.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

MRS 1 - Prenovljeno predstavljanje računovodskih izkazov

Standard loči med lastniškimi in nelastniškimi spremembami v kapitalu. V skladu s prenovljenim standardom morajo podjetja v izkazu gibanja kapitala podrobno prikazati samo transakcije z lastniki, vse nelastniške spremembe v kapitalu pa v eni sami vrstici. Poleg tega standard uvaja izkaz vseobsegajočega poslovnega izida, v katerem so pripoznane vse postavke prihodkov in odhodkov, ki so vključene v določitev čistega poslovnega izida (dobiček ali izguba), kakor tudi vse druge postavke prihodkov in odhodkov in sicer ali v enem vseobsegajočem izkazu ali dveh medsebojno povezanih izkazih. Skupina KD Group se je opredelila za uporabo dveh ločenih, medsebojno povezanih izkazov.

MRS 23 - Stroški izposojanja

Standard uvaja novo opredelitev stroškov izposojanja z namenom združitve dveh postavk, ki se štejeta za sestavni del stroškov izposojanja, v eno samo postavko - stroški obresti obračunani na podlagi efektivne obrestne mere v skladu z MRS 39. Skupina KD Group ustrezno spremenila svojo računovodsko usmeritev. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MSRP 2 - Plačilo z delnicami (dopolnila) - Pogoji za podelitev in preklici

Dopolnila k MSRP 2 pojasnjujejo opredelitev pogojev za podelitev in določajo računovodsko obravnavo plačila, ki je preklicano, ker pogoji za ne podelitev niso izpolnjeni. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MSRP 7 - Finančni inštrumenti: Razkritja

Spremenjeni standard zahteva dodatna razkritja o merjenju poštene vrednosti in likvidnostnega tveganja. Merjenje poštene vrednosti mora podjetje razkriti po viru vrednotenja z uporabo tristopenjske hierarhije za vsako vrsto finančnih inštrumentov. Poleg tega mora podjetje pripraviti tudi uskladitev začetnega in končnega stanja tretje kategorije merjenja poštene vrednosti, kakor tudi vse pomembne prenose med prvo in drugo kategorijo merjenja poštene vrednosti. Spremembe standarda tudi pojasnjujejo zahteve v zvezi z razkritjem likvidnostnega tveganja. Spremembe vplivajo na razkritja merjenja poštene vrednosti in likvidnostnega tveganja (razkritje 5.6.).

MSRP 8 - Poslovni odseki

Standard zahteva razkritja poslovanja po segmentih v skladu z zahtevami posloводства za notranje potrebe in nadomešča zahtevo o določanju in poročanju po področnih in območnih odsekih. V primeru, da so rezultati izkazani v skladu z zahtevami posloводства za notranje potrebe drugačni od rezultatov v računovodskih izkazih, mora posloводство te razlike pojasniti v računovodskih izkazih.

Dopolnila k MRS 32 in MRS 1 - Finančni instrumenti s prodajno opcijo.

Dopolnilo k MRS 32 zahteva, da podjetja določene finančne instrumente s prodajno opcijo in obveznostmi, ki izhajajo iz likvidacije, razvrstijo med kapital, če so izpolnjeni določeni kriteriji. Dopolnila k MRS 1 zahtevajo razkritje določenih informacij v zvezi s finančnimi instrumenti s prodajno opcijo, ki so pripoznani v kapitalu. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

OPMSRP 9 - Ponovna ocena vgrajenih izpeljanih finančnih inštrumentov in MRS 39 - Finančni inštrumenti: Pripoznavanje in merjenje

Dopolnila OPMSRP 9 zahtevajo, da podjetje presodi, ali mora vgrajeni izpeljani finančni inštrument ločiti od gostiteljske pogodbe, kadar podjetje prerazporedi hibridno finančno sredstvo iz skupine po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Navedeno presojo mora podjetje narediti z upoštevanjem okoliščin, ki so obstajale na datum, ko je podjetje prvič postalo pogodbenik ali na datum spremembe pogodbe, ki pomembno vpliva na denarni tok iz pogodbe in sicer kasnejšega od obeh. MRS 39 sedaj določa, da če vgrajeni izpeljani finančni inštrument podjetje ne more z gotovostjo izmeriti, mora celotni hibridni inštrument ostati v skupini po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

OPMSRP 12 - Dogovori o koncesijah

To pojasnilo vsebuje navodilo za računovodsko obravnavo pogodbenih obvez podjetij, ki opravljajo javne službe. Pojasnilo zahteva, da upravitelj sredstev ne sme le teh prikazati kot svoja opredmetena osnovna sredstva, temveč kot finančno naložbo in/ali neopredmeteno sredstvo. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

OPMSRP 13 - Program zvestobe kupcev

Pojasnilo zahteva, da podjetje obravnava dobroimetje, odobreno kupcu zaradi njegove zvestobe, ločeno od prodajne transakcije, za katero je kupcu dobroimetje odobreno. Del poštene vrednosti odobrenega dobroimetja podjetje razporedi na dobroimetje in odložene prihodke, ki so pripoznani med prihodki v obdobju izplačil dobroimetja. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

OPMSRP 15 - Pogodbe za gradnjo nepremičnin

Pojasnilo morajo podjetja uporabiti za nazaj. Pojasnilo daje napotek kdaj in kako morajo podjetja pripoznati prihodke in z njimi povezane odhodke od prodaje enote nepremičnin, kadar graditelj in kupec podpišeta pogodbo pred zaključkom gradnje. Poleg tega pojasnilo vsebuje napotek za določitev ali pogodba izpolnjuje kriterije MRS 11 ali MRS 18. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

OPMSRP 16 - Varovanje pred tveganjem neto naložb v podjetja v tujini

Pojasnilo morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja. OPMSRP 16 pojasnjuje obračunavanje varovanja pred tveganjem neto naložb in daje navodila za določanje valutnih tveganj, ki izpolnjujejo kriterij za računovodsko varovanje neto naložb, pripoznanje neto naložb v skupini in kako določiti višino pozitivnih ali negativnih tečajnih razlik, ki izhajajo iz prevedbe neto naložbe in instrumenta varovanja, ki ga morajo podjetja reciklirati ob odsvojitvi neto naložbe. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

Izboljšave MSRP

Maja 2008 je Odbor izdal svoj prvi sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe.

MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov

Sredstva in obveznosti, ki so namenjena trgovanju v skladu z MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznanje in merjenje, v bilanci stanje niso avtomatično uvrščena med kratkoročna sredstva. Skupina KD Group je ustrezno spremenila svojo računovodsko usmeritev in proučila, ali se pričakovanja posloводства v obdobju usredstvenja sredstev in obveznosti razlikujejo od razporeditve inštrumenta. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 8 - Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake

Pojasnilo, da je pri izbiri računovodskih usmeritev obvezna uporaba samo tistega napotila, ki je sestavni del MSRP. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 10 - Dogodki po datumu bilance stanja

Pojasnilo, da dividende, ki so objavljene po zaključku poročevalskega obdobja, niso vključene v postavko obveznosti. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 16 - Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema)

Izraz »čista prodajna cena« zamenja nov izraz »poštena vrednost zmanjšana za stroške prodaje« zaradi harmonizacije z MSRP 5 in MRS 36.

Opredmetena osnovna sredstva, ki jih podjetje daje v najem in jih po zaključku najema običajno odsvoji v teku rednega poslovanja, mora po zaključku najema, ko so opredmetena osnovna sredstva na razpolago za prodajo, prenesti med zaloge. Dobiček iz prodaje podjetje naknadno pripozna kot prihodek. Ob začetnem pripoznanju teh sredstev mora podjetje gotovinska plačila in gotovinske prejemke iz naslova najemnin in naknadne prodaje teh sredstev prikazati kot denarni tok iz poslovanja.

MRS 18 - Prihodki

Izraz »neposredni stroški« nadomesti nov izraz »stroški posla« kot določa MRS 39.

MRS 19 - Zasluzki zaposlencevOmejitve in negativni stroški preteklega službovanja

Dopolnilo spreminja opredelitev »stroškov preteklega službovanja« in vključuje zmanjšanje zaslužkov v zvezi s preteklim službovanjem (negativni stroški preteklega službovanja) ter obenem izključuje zmanjšanje zaslužkov v zvezi z bodočim službovanjem, ki nastanejo zaradi spremembe programa. Spremembe v programu, ki povzročijo zmanjšanje zaslužkov v zvezi z bodočim službovanjem mora podjetje obračunati kot omejitve.

Stroški vodenja programov

Dopolnilo spreminja opredelitev »donos sredstev programa«, ki sedaj izključuje stroške vodenja programa, če so le-ti že vključeni v aktuarske predpostavke za merjenje obveznosti za določene zasluzke.

Nadomestilo izraza »zapade«

Dopolnilo spreminja opredelitev »kratkoročni« in »drugi dolgoročni« zasluzki zaposlencev ter se osredotoča na trenutek, ko obveznost zapade v plačilo.

Napotilo za pogoje obveznosti

Zaradi uskladitve z MRS 37 Rezervacije, pogoje obveznosti in pogojna sredstva, je izbrisano napotilo na pripoznanje pogojnih obveznosti.

Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 20 - Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči

Brezobrestna državna posojila ali državna posojila obrestovana pod tržno obrestno mero.

Brezobrestna posojila ali posojila po nizki obrestni meri odobrena v prihodnjih obdobjih ne bodo več oproščena pripisa obresti. Razliko med prejetim in diskontiranim zneskom mora podjetje obračunati kot državno podporo. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 23 - Stroški izposojanja

Standard uvaja novo opredelitev stroškov izposojanja z namenom združitve dveh postavk, ki se štejeta za sestavni del stroškov izposojanja, v eno samo postavko - stroški obresti obračunani na podlagi efektivne obrestne mere v skladu z MRS 39. Skupina KD Group ustrezno spremenila svojo računovodsko usmeritev. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 27 - Skupinski in ločeni računovodski izkazi

Merjenje odvisne družbe v posesti za prodajo v ločenih računovodskih izkazih

Kadar matična družba v ločenih računovodskih izkazih obračuna odvisno družbo po pošteni vrednosti, mora navedeno usmeritev uporabiti tudi po uvrstitvi odvisne družbe med sredstva za prodajo. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 28 - Finančne naložbe v pridružena podjetja

Zahtevana razkritja kadar podjetje finančne naložbe v pridružena podjetja obračuna po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Če podjetje obračuna pridruženo podjetje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, mora upoštevati le tisto zahtevo MRS 28, po kateri mora razkriti naravo in obseg vseh pomembnih omejitev pridruženega podjetja pri prenosu sredstev v obliki gotovine ali poplačilu dolga na podjetje.

Oslabitev finančne naložbe v pridruženo podjetje

Za potrebe preverjanja oslavitve, predstavlja finančna naložba v pridruženo podjetje eno samo sredstvo – vključujoč odpravo oslavitve. Posledično oslabitev ni ločeno razporejena na dobro ime, ki je vključeno v znesku finančne naložbe.

Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 29 - Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih

Opis podlage za merjenje v računovodskih izkazih

Sprememba napotitve na izjemo pri merjenju sredstev in obveznosti po izvorni vrednosti. Po novem opredmetena osnovna sredstva ne predstavljajo dokončnega seznama temveč le zgled. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 31 - Deleži v skupnih podvigih

Zahtevana razkritja kadar podjetje obračuna deleže v skupnih podvigih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Če podjetje obračuna deleže v skupnih podvigih po pošteni vrednosti, mora upoštevati le tiste zahteve MRS 31, po katerih mora razkriti obveznosti podvižnika in skupnega podviga in povzetek računovodskih informacij o sredstvih, obveznostih ter prihodkih in odhodkih. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 34 - Medletno računovodsko poročanje

Pojasnilo, da mora podjetje čisti dobiček na delnico razkriti v medletnih računovodskih izkazih, če uporablja MRS 33. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 36 - Oslabitev sredstev

Razkritje ocen za merjenje nadomestljive vrednosti

Kadar podjetje oceni »pošteno vrednost zmanjšano za stroške prodaje« z uporabo diskontiranega denarnega toka, mora navesti enaka razkritja kot so potrebna pri oceni »vrednosti pri uporabi« z uporabo diskontiranega denarnega toka. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 38 – Neopredmetena sredstva

Metoda amortiziranja na enoto proizvoda

Novi standard odpravlja napotilo na uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja, razen če obstajajo prepričljivi dokazi, da je v danih okoliščinah ustrežnejša kaka druga metoda. Skupina je ponovno ocenila življenjske dobe neopredmetenih sredstev in ugotovila, da je uporaba metode enakomernega časovnega amortiziranja še vedno ustrezna.

Reklamne in promocijske dejavnosti

Podjetje pripozna stroške reklamne in promocijske dejavnosti, ko pridobi pravico do blaga ali ob prejemu storitev. Reklamne in promocijske dejavnosti sedaj izrecno vključujejo tudi kataloško prodajo. Izboljšava nima vpliva na Skupino.

MRS 39 - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenjePrerazporeditev izpeljanih finančnih instrumentov v ali iz skupine po poštenu vrednosti skozi poslovni izid

Spremembe v okoliščinah v povezavi z izvedenimi finančnimi instrumenti – predvsem izpeljani finančni instrumenti določeni kot instrumenti za varovanje pred tveganjem ali tisti, ki po začetnem pripoznanju prenehajo biti instrumenti za zavarovanje pred tveganjem – niso prerazvrstitve.

Ponovna razvrstitev finančnih sredstev zaradi spremembe računovodske usmeritve zavarovalnice v skladu s 45. členom MSRP 4 zavarovalne pogodbe, predstavlja spremembo okoliščin in ne prerazvrstitev.

Določitev in dokumentiranje instrumentov za varovanje pred tveganjem na nivoju odseka

Odstranjeno je napotilo na 'odsek' pri določanju ali instrument ustreza kriterijem za varovanje pred tveganjem.

Veljavna učinkovita obrestna mera ob prenehanju računovodskega varovanja poštene vrednosti pred tveganjem

Pri ponovnem merjenju dolžniških instrumentov ob prenehanju računovodskega varovanja poštene vrednosti pred tveganjem, mora podjetje uporabiti prilagojeno učinkovito obrestno mero (namesto izvirne učinkovite obrestne mere).

Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 40 - Naložbene nepremičnineNepremičnine, ki so v postopku izgradnje ali razvoja za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine

Spremenjeno področje uporabe (in področje uporabe MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva) vključuje nepremičnine, ki so v postopku izgradnje ali razvoja za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine. Če poštene vrednosti ni moč zanesljivo oceniti, pričakuje pa se, da jo bo moč oceniti ob zaključku gradnje, mora podjetje naložbeno nepremičnino, ki je v postopku izgradnje, izmeriti po nabavni vrednosti vse dokler ne določi poštene vrednosti nepremičnine ali do zaključka gradnje.

Sprememba pogojev za prostovoljno spremembo računovodskih usmeritev zaradi uskladitve z MRS 8. Pojasnilo, da je neodpisana vrednost naložbenih nepremičnin, ki so v najemu, enaka pridobljeni ceni, povečani za znesek pripoznanih obveznosti. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MRS 41 KmetijstvoDodatna biološka preobrazanja

Odstranjena je prepoved upoštevanja denarnih tokov iz naslova dodatnega preobrazanja pri ocenjevanju poštene vrednosti. Namesto tega, lahko podjetje obračuna pričakovani denarni tok na »najpomembnejšem trgu« (most relevant market).

Uporaba diskontirane stopnje za izračun poštene vrednosti

Odstranjeno je napotilo na uporabo diskontirane stopnje pred davki za določanje poštene vrednosti, s čimer je omogočena uporaba diskontirane stopnje ali pred davki ali po obdavčitvi, odvisno od uporabljene metode vrednotenja. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MSRP 5 - Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje

Načrt prodaje obvladujočega deleža v odvisni družbi. Kadar ima podjetje odvisno družbo v posesti za prodajo, mora vsa njena sredstva in obveznosti razporediti v skupino za prodajo v skladu z MSRP5, tudi takrat ko podjetje po prodaji obdrži neobvladujoči delež v odvisni družbi. To dopolnilo velja za obdobja, ki se začnejo 1.7. 2009. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

MSRP 7 - Finančni instrumenti: Razkritja

Odstranjeno napotilo na »skupni znesek prihodkov iz obresti« kot element stroškov financiranja. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze Skupine KD Group.

Predčasna uporaba MSRP in OPMSRP pojasnil, ki še niso veljavna

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

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče dopolnjeno in spremenjeno pojasnilo:

OPMSRP 17 - Razdelitev nadenarnih sredstev lastnikom

To pojasnilo stoji v veljavo za obdobja, ki se začnejo 1.7.2009 in obravnava smernice glede pripoznavanja negotovinskih izplačil lastnikom Skupine KD Group iz sredstev Skupine KD Group. za negotovinsko razdelitvi lastnikom. Razlaga pojasnjuje, kdaj pripoznati obveznost, kako jo izmeriti in kako pripoznati in izmeriti s tem povezana sredstva ter kdaj se omenjena sredstva in obveznosti izknjižijo.

OPMSRP 18 Prenosi sredstev od naročnikov, velja za prenos sredstev od kupcev na ali po 1.7.2009

Pojasnilo vsebuje navodilo kako naj podjetje obračuna opredmetena osnovna sredstva, prejeta od kupcev ali denarna sredstva, ki jih prejme za nakup ali izgradnjo določenih sredstev. Navodilo velja le za sredstva, ki jih podjetje uporabi za povezavo kupca na omrežje ali za zagotovitev stalnega dostopa do dobave blaga, storitev ali obojega. Podjetje mora določiti opravljeno storitev ali storitve in razporediti prejeto plačilo (pošteno vrednost sredstva) na vsako prepoznavno storitev. Prihodki se pripoznajo ob dostavi oz. izvedbi vsake posamezne storitve, ki jo podjetje opravi.

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

OPMSRP 19 ukinitve finančnih obveznosti z kapitalskimi inštrumenti

To pojasnilo stopi v veljavo 1.7.2010 in obravnava ukinitve finančnih obveznosti z izdanimi kapitalskimi inštrumenti (zamenjava finančne obveznosti za delnice ali deleže Skupine KD Group). Razlaga pojanjuje, kako izmeriti in pripoznati takšno zamenjavo.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in EU, bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove standarde:

MSRP 3R Poslovne združitve in MRS 27R skupinski in ločeni računovodski izkazi

Prenovljena standarda sta bila objavljena v januarju 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. MSRP 3R uvaja številne spremembe pri obračunavanju poslovnih združitev, ki bodo vplivale na višino pripoznanega dobrega imena, rezultatov v obdobju nakupa, kakor tudi na rezultate podjetja v prihodnjih poslovnih obdobjih. MRS 27R zahteva, da podjetja obračunajo spremembe v lastniškem deležu odvisnih družb kot spremembo v kapitalu. Posledično te spremembe ne bodo vplivale niti na dobro ime niti na dobiček ali izgubo podjetja. Poleg tega prenovljeni standard spreminja metodo obračunavanja izgube odvisne Skupine KD Group in izgubo vpliva odvisne Skupine KD Group. Spremembe, ki jih prinašata MSRP 3R in MRS 27R morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja kar pomeni, da bodo vplivale na nakupe in transakcije z manjšinskimi deleži, ki jih bo imelo podjetje v prihodnosti.

MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – varovane postavke, ki izpolnjujejo kriterije

Ta dopolnila so bila objavljena v avgustu 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. Dopolnilo obravnava določanje enostranskega tveganja pri varovani postavki in, v določenih okoliščinah, opredelitev inflacije kot varovano tveganje ali del tveganja. Obenem tudi pojasnjuje, da lahko podjetje določi del sprememb poštene vrednosti ali variabilnost denarnega toka finančnega instrumenta kot varovano postavko.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče dopolnjene in spremenjene standarde, če jih bo potrdila EU:

MSRP 2 Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini

Velja za obdobja z začetkom na ali po 1.1. 2009.

Dopolnila MSRP 2 sestavljajo tri osnovne spremembe. Spremenjena je opredelitev transakcij z delnicami in dogovorov, področje uporabe MSRP 2, dodano pa je pojasnilo za obračunavanje z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini.

MRS 32 – Finančni inštrumenti: Prezentacija Klasifikacija pravice do nakupa delnic denominiranih v tuji valuti

Velja za obdobja z začetkom po 1.2.2010.

Dopolnjeni MRS 32 omogoča da Skupine KD Group, ki izdajo pravico do nakupa delnic v tuji valuti da ne obračunavajo te pravice kot izvedeni finančni inštrument in pripoznajo učinke v izkaz poslovnega izida. Te pravice bodo sedaj klasificirane kot kapitalski inštrumenti, če bodo zadovoljeni določeni pogoji.

MRS 24 – Razkritja povezanih oseb

Velja za obdobja z začetkom po 1.1.2011

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

MSRP 9 – Finančni inštrumenti

Ta standard nadomešča MRS 39 in z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.01.2013. Do sedaj sprejeti prvi del standarda postavlja novo klasifikacijo in merjenje finančnih sredstev.

Izboljšave MSRP

Aprila 2009 je Odbor izdal svoj drugi sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe. Spodaj navedene izboljšave še niso bile sprejete s strani Evropske unije.

MSRP 2- plačila v delnicah – določitev kdaj se uporablja MSRP 2 in MSRP 3

MSRP 5 – Nekratkoročna sredstva za prodajo - razkritja

MSRP 8- operativni segmenti - razkritje sredstev segmentov

MRS 1 – Predstavitev računovodskih izkazov – kratkoročna/dolgoročna obveznost za finančne zamenljive inštrumente

MRS 7 – Izkaz denarnega toka – klasifikacija izdatkov za nepripoznana sredstva

MRS 17 – Najemi – klasifikacija zemljišč in zgradb

MRS 18 Prihodki -Določanje, ali podjetje nastopa kot principal ali agent

MRS 36 – slabitev sredstev – največja enota kateri je lahko pripisano dobro ime

MRS 38 – neopredmetena sredstva – spremembe standarda zaradi sprejema novega MSRP 3 in spremembe glede ugotavljanja poštene vrednosti

MRS 39 – Finančni inštrumenti – ocena pogodbenih kazni za predplačilo kredita kot vgrajeni izvedeni finančni inštrument, varovanje denarnega toka

OPMSRP 9 – ponovno ocena vgrajenega izvedenega finančnega inštrumenta – vpliv MSRP 3 in OPMSRP 9

OPMSRP 16 - Zavarovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji– sprememba omejitve na družbo ki ima lahko inštrument za varovanje pred tveganjem

2.2 Skupinski računovodski izkazi**2.2.1 Sredstva in obveznosti po pričakovani ročnosti**

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročna sredstva		
Dolgoročna finančna sredstva	196.487.576	173.221.477
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe	4.603.946	5.085.554
Dolgoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	10.207.953	19.036.827
Ostala dolgoročna sredstva	188.573.505	214.316.570
	399.872.980	411.660.428
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročna finančna sredstva	143.107.973	155.394.457
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	14.845.062	12.277.149
Kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	47.673.657	50.811.300
Ostala kratkoročna sredstva	96.248.250	86.261.854
	301.874.942	304.744.760
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	146.036.822	78.607.121
Skupaj sredstva	847.784.744	795.012.309
(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	150.387.932	136.122.771
Dolgoročne obveznosti iz finančnih pogodb	17.654.644	16.272.396
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	112.433.921	109.225.022
Dolgoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	712.890	623.677
	281.189.387	262.243.866

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	145.710.052	141.558.178
Kratkoročne obveznosti iz finančnih pogodb	48.610	57.768
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	82.271.608	72.332.881
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	30.797.545	33.003.864
Ostale kratkoročne obveznosti	16.053.679	12.561.624
	274.881.494	259.514.315
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	140.108.844	79.308.743
Skupaj obveznosti	696.179.725	601.066.924

2.2.2 Odvisne družbe

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

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 pri višji nabavni vrednosti pripozna kot dobro ime, pri nižji nabavni 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, prihodki, odhodki in dividende. Računovodske usmeritve posameznih družb v Skupini so usklajene, kjer pa niso, so v računovodskih izkazih izvedene ustrezne prilagoditve. Vse družbe imajo isti datum bilance stanja.

2.2.3 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 oziroma čista izguba se razdeli na čisti dobiček oziroma izgubo večinskega lastnika in čisti dobiček oziroma izgubo manjšinskega lastnika.

2.2.4 Pridružene družbe

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

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

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

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

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).

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

2.2.5 Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva
Družbe v Skupini - direktno:		
KD Skladi 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 Banka d.d., 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 CJSC, Kijev	Ukrajina	100,00%
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Life Asigurari s.a., Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Life a.d., Sofija	Bolgarija	100,00%
SC KD Fond De Pensii s.a. Bukarešta	Romunija	99,00%
Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00%
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Private Equity d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Kwart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%
Gea College d.d. Ljubljana	Slovenija	66,57%
World Life Group Ltd., Limassol	Ciper	100,00%
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%

Družbe v Skupini preko odvisnih družb:

ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	95,72%
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Fund Advisors LLC, Delaware	ZDA	90,00%
KD Financial point s.r.l. Bukarešta	Romunija	100,00%
ZAP d.o.o. Murska Sobota	Slovenija	100,00%
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Vrtnarstvo Celje d.o.o. Celje	Slovenija	50,46%
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%

KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	85,00%
KD Životno osiguranje d.d. Zagreb	Hrvaška	100,00%
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	99,82%
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%
KD Financijska točka d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Financial point, s.r.o Bratislava	Slovaška	100,00%
KD Mark d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Financial point EOOD, Sofija	Bolgarija	100,00%
Vitavizia d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%
FM-NET d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%
OOO Kredo Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%

2.3 Področni in območni odseki

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

2.4 Prevedbe iz tujih valut

Funkcionalna in predstavitvena valuta

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

Stanja in promet

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

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

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

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

Odvisne družbe

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

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

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

2.5 Opremetena sredstva

Opremetena 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). Opremeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje kot sredstvo, se na začetku izmeri po svoji nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali. Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Če so ti deli pomembni v razmerju do celotne nabavne vrednosti in imajo različne dobe koristnosti, se obravnava vsak del posebej.

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

Amortizacija

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

Ocenjene dobe koristnosti sredstev so naslednje:

Opremetena osnovna sredstva

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

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

2.6 Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

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

Druga neopredmetena sredstva

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

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

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

2.8 Finančna sredstva

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

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.8.1 Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

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

2.8.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

2.8.3 Posojila in terjatve

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

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

2.8.4 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Finančna sredstva so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa, razen pri finančnih sredstvih, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Ta sredstva so prvotno merjena po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Pripoznanje finančnega sredstva je odpravljeno, ko prenehajo pravice prejemanja

denarnih tokov iz njihovega naslova oziroma ko Skupina izgubi večino tveganj in koristi, ki izhajajo iz lastništva. Finančne obveznosti se ne pripoznavajo več, ko so poplačane – ko je obveznost poravnana, preklicana ali zapadla.

Merjenje finančnih sredstev

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

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

2.9 Slabitev sredstev

2.9.1 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjativah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilve, 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 oslabilve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki je v lasti do dospelosti, spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

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

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

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

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

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

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

(b) Sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

2.9.2 Slabitve nefinančnih sredstev

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

2.10 Zaloge

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

2.11 Pobotanje finančnih instrumentov

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

2.12 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

2.13 Vpoklicani kapital

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

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

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

2.14 Zavarovalne in finančne pogodbe

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

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

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

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

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

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

2.14.1 Zavarovalne pogodbe

2.14.1.1 Pripoznavanje in merjenje

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

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

2.14.1.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj

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

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

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

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

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

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

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

V zavarovalno vrsto zavarovanje finančnih izgub so med drugimi uvrščena zavarovanja obratovalnega zastoja zaradi požara, strojeloma in zavarovanje prireditve. Prvi dve se sklepata kot dodatni zavarovanji k požarnemu in strojelomnemu zavarovanju, zavarovanje prireditve pa se sklepa samostojno. Značilnost zavarovanja obratovalnega zastoja je, da se zavarujejo stalni stroški, ki jih zavarovanec ni mogel pokriti zaradi požara ali strojeloma. Po posebnem dogovoru se v zavarovanje lahko vključi tudi dobiček iz poslovanja, ki ga zavarovanec ni mogel doseči med obratovalnim zastojem. Zavarovanje 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 cestnem prometu, zavarovanje špediterske odgovornosti in zavarovanje pomorskih agentov. Ponudbo glede na želje in potrebe zavarovancev prilagodimo pri zavarovanju odgovornosti za škode na blagu po FIATA nakladnici, pripravimo in ponudimo pa tudi bolj specifična zavarovanja, kot so na primer zavarovanje odgovornosti popraviljavcev vodnih plovil, upravljavcev marin in pristanišč ter zavarovanje rizika graditeljev plovil oziroma ladij.

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

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

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

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

2.14.1.3 Zavarovalne pogodbe zdravstvenih zavarovanj

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

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

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

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

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

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

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

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

Zavarovalnice, ki izvajajo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, so po ZZVZZ vključene v izravnalno shemo, s katero se med njimi 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 zavarovalčeva obveznost plačila. Premije so prikazane pred odbitkom provizij.

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

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

Predpostavke za vrednotenje obveznosti upoštevajo tudi dodatek za tveganje.

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

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

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

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

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

Skupina nima pozavarovalne pogodbe, s katero bi pozavarovala del obveznosti iz naslova takih pogodb, zato pozavarovalni del obveznosti na dan 31. 12. 2009 ni izkazan.

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

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

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

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

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

2.14.1.5 Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov

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

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

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

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

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

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

2.14.1.6 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

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

2.14.1.7 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

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

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

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

2.14.1.8 Pozavarovalne pogodbe

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

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

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

2.14.1.10 Regresni zahtevki in sredstva, pridobljena pri poravnavi škod

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

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

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

2.14.2 Finančne pogodbe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15 Finančne obveznosti

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

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

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

2.16 Izvedeni finančni instrumenti in računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji

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

Način 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 nekateri pogoji.

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

Varovanje denarnih tokov pred tveganjem

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

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

Kadar instrument za varovanje pred tveganjem preneha veljati, se proda, ali kadar varovanje pred tveganjem ne izpolnjuje več pogojev za računovodsko obračunavanje varovanj pred tveganji, ostane nabrani dobiček ali izguba iz instrumenta za varovanje pred tveganjem posebej pripoznan neposredno preko vseobsegajočega donosa, dokler ni v izkazu poslovnega izida pripoznan napovedani posel. Če se ne pričakuje več, da bo prišlo do predvidenega posla, se z njim povezani nabrani dobiček ali izguba, ki je bil(-a) pripoznan(-a) neposredno preko vseobsegajočega donosa, 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 so odvisne družbe Skupine. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb za leto 2009 obračunava po 21% stopnji 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.

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 preko vseobsegajočega donosa ali iz poslovne združitve.

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

2.19 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zasluži 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 določene pogoje, so upravičeni do izplačil v enkratnem znesku. Zaposlenci so prav tako upravičeni do dodatnega izplačila za vsakih deset let delovne dobe v Skupini.

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

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

2.20 Prihodki

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

Prihodki so pripoznani, kot sledi:

(a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

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

(b) Prihodki od storitev

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

(c) Prihodki in odhodki od obresti

Obrestni prihodki in odhodki, ki se nanašajo na obrestovane finančne instrumente, razen za tiste, ki so razporejeni v skupino za trgovanje in skupino pripoznanih po poštenu 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.

(d) Prihodki od dividend

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

(e) Prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo, kot sledi:

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

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

3. Računovodske ocene in presoje**3.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev**

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

3.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

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

3.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

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

Skupina izvaja test ločeno za življenjska in premoženjska zavarovanja.

Test ustreznosti obveznosti življenjskih zavarovanj

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

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

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

Za posamezne bodoče denarne tokove so se upoštevali:

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

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

Ekonomske in operativne predpostavke

1. Diskontna stopnja (risk discount rate)

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja AAA-rated euro area central government bonds z dne 4. 1. 2010.

2. Stopnja donosnosti naložb (investment return)

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

3. Inflacija

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

4. Stroški

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

5. Smrtnost

Za življenjska zavarovanja se je upoštevalo 35 % smrtnosti iz tablic, ki so bile uporabljene kot tehnične osnove produkta (lastna izkušnja, pridobljena z analizo umrljivosti zavarovancev Skupine v preteklih 10 letih). Na osnovi te predpostavke predvidevamo manjše število smrti in s tem manjše zneske izplačil v primeru smrti, kot bi se realizirali v primeru smrtnosti po tehničnih osnovah.

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

6. Stopnje odkupov

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

Leto po sklenitvi	Stopnja odkupov	
	Življenjska zavarovanja	Unit Link
0	17,00%	10,00%
1	6,00%	5,00%
≥ 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 2008

LAT test je pokazal ustreznost oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2009 za vse kritne sklade. Obveznosti, izračunane v LAT-testu najboljše ocene (best estimate) na dan 31.12.2009 so nižje kot obveznosti, ki jih je skupina izračunala po navedeni metodologiji in jih pripoznala v izkazih poslovanja.

Življenjska zavarovanja

Pri življenjskih zavarovanjih z garancijo in DPF, se pri nobeni izmed gornjih občutljivosti obveznosti ne povečajo toliko, da bi to pomenilo, da mora zavarovalnica na dan 31.12.2009 povečati izkazane obveznosti.

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

Premoženjska in zdravstvena zavarovanja

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

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

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

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2009

Rezultati LAT testa niso izkazali primanjkljaja v zneskih za obveznosti oblikovane iz naslova prenosne premije, škodne rezervacije in rezervacije za bonuse in popuste za premoženjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31.12.2009.

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

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

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

3.1.4 Slabitve vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo

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

3.1.5 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

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

3.1.6 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

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

3.1.8 Davek od dohodka

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

4. Primerljivost podatkov

V postopku pregleda poslovanja zavarovalne družbe v skupini s strani Agencije za zavarovalni nadzor je bilo ugotovljeno, da nekatere pogodbe iz zavarovalne vrste življenjskih zavarovanj in naložbene pogodbe niso bile vodene v skladu z določili zavarovalnih pogojev glede udeležbe zavarovancev v dobičku. Zavarovalna družba v Skupini je sledila odredbi in spremenila metodologijo pripisovanja dobičkov ter za vsa leta nazaj preračunala zneske v skladu z novo metodologijo. V okviru matematičnih rezervacij je v ta namen oblikovala dodatne rezervacije za pripise dobičkov skupinam pogodb, kjer so izračuni po novi metodologiji višji. Višina teh rezervacij na 1. 1. 2009 znaša 1.824.016 evrov.

Leta 2009 je zavarovalnica prvič oblikovala tudi rezervacije, ki izhajajo iz naslova garantiranih premijskih faktorjev za izračun dodatne starostne pokojnine. Na 1. 1. 2009 znaša matematična rezervacija za ta upravičenja 261.323 evrov.

V okviru naložbenih pogodb je v ta namen tudi oblikovala dodatne rezervacije za pripise dobičkov skupinam pogodb, kjer so izračuni po novi metodologiji višji. Višina teh rezervacij na 1. 1. 2009 znaša 64.144 evrov.

V računovodskih izkazih je Skupina KD Group odpravila napako tako, da je vsako vpleteno kategorijo v izkazih za leto 2008 preračunala. Sprememba izkazov za leto 2008 se v celoti nanaša na poročevalski odsek življenjskih zavarovanj, in sicer na klasična življenjska zavarovanja in naložbenih zavarovanj.

V postopku odprave napake se je povečalo stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (matematičnih rezervacij) in naložbenih pogodb za leto 2008. Povečanje matematičnih rezervacij je posledično vplivalo na znižanje zadržanega čistega poslovnega izida v višini 824.710 evrov na strani obveznosti in hkrati na povečanje terjatev za odloženi davek v višini 219.227 evrov na strani sredstev. Povečanje naložbenih pogodb pa je posledično vplivalo na znižanje zadržanega čistega poslovnega izida v višini 873.381 evrov na strani obveznosti in hkrati na povečanje terjatev za davek od dohodka v višini 232.165 evrov in na strani sredstev.

Glede na to, da so življenjska zavarovanja ob koncu leta 2008 izkazovala izgubo, ta popravek preteklih let ni imel vpliva na izkaz poslovnega izida v letu 2008, zato na revidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2008 niso bile opravljene prilagoditve. Medtem ko je imel popravek preteklih let iz naslova naložbenih pogodb vpliv na izkaz poslovnega izida v letu 2008.

Bilanca stanja

	2008 poročano	Prilagoditev- popravek preteklih let	2008 prilagojeno
(v EUR)			
Skupaj sredstva	795.012.309	451.392	795.463.701
Terjatve za odložene davke	20.207.937	219.227	20.427.164
Terjatve za davek od dobička	7.027.916	232.165	7.260.081
Kapital	193.945.385	(1.698.091)	192.247.294
Zadržani dobički	(8.597.223)	(1.698.091)	(10.295.314)
Obveznosti	294.044.113	2.149.483	296.193.596
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	277.680.949	2.085.339	279.766.288
Dolg.zav.pog. z možnostjo diskrecijske udeležbe v dobičku - matematične rezervacije	66.935.728	2.085.339	69.021.067
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- zajamčeni del obveznosti	66.898.431	261.323	67.159.754
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- variabilni del obveznosti DPF	37.297	1.824.016	1.861.313
Naložbene pogodbe	16.330.164	64.144	16.394.308
Dolgoročne obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	16.272.396	64.144	16.336.540
Dolg.obv. iz naložbenih pogodb z DPF-variabilni del-DPF	11.857	64.144	76.001
Skupaj kapital in obveznosti	487.989.498	451.392	488.440.890

(v EUR)	2007 poročano	Prilagoditev- popravek preteklih let	2007 prilagojeno
Skupaj sredstva	956.047.402	232.165	956.279.567
Terjatve za davek od dobička	2.870.170	232.165	3.102.335
Kapital	340.264.367	(1.698.091)	338.566.276
Zadržani dobički	58.565.835	(1.698.091)	56.867.744
Obveznosti	615.783.035	1.930.256	617.713.291
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	255.943.534	2.085.339	258.028.873
Dolg.zav.pog. z možnostjo diskrecijske udeležbe v dobičku - matematične rezervacije	62.547.906	2.085.339	64.633.245
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- zajamčeni del obveznosti	61.340.938	261.323	61.602.261
Dolg.zav.pog. z DPF-mat.rez.- variabilni del obveznosti DPF	1.206.968	1.824.016	3.030.984
Naložbene pogodbe	15.604.274	64.144	15.668.418
Dolgoročne obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	15.512.160	64.144	15.576.304
Dolg.obv. iz naložbenih pogodb z DPF-variabilni del-DPF	614.823	64.144	678.967
Odložene obveznosti za davek	2.527.886	(219.227)	2.308.659
Skupaj kapital in obveznosti	487.989.498	232.165	488.221.663

5. Obvladovanje tveganj

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

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

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

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

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

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

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

Vrste tveganj

5.1 Zavarovalna tveganja

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

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

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

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

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

5.1.1 Opis tveganj

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pri ocenjevanju stopnje umrljivosti se uporabljajo statistične tablice umrljivosti, saj je bil v preteklosti portfelj zavarovalnih pogodb Skupine premajhen, da bi se lahko uporabile lastne izkušnje. Tako pri zavarovanjih za primer smrti in zavarovanjih za primer smrti in doživetja Skupina uporablja slovenske tablice umrljivosti iz obdobja 1990–1992, za rentna zavarovanja pa avstrijske rentne tablice iz leta 1996. Skupina glede na leto 2008 ni spremenila predpostavk o umrljivosti prebivalstva. V okviru upravljanja zavarovalnih tveganj aktuarske službe redno preverjajo uporabljene predpostavke glede na dejanski škodni rezultat po posameznih zavarovalnih produktih.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.1.2 Koncentracija zavarovalnega tveganja

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

Pri pogodbah z zavarovanjem za primer smrti so najmočnejši vplivi, ki lahko povečajo frekvenco škod, epidemije, spremembe načina življenja, kot so na primer prehranjevalne navade, telesna vadba, kajenje, kar bi lahko povzročilo predčasne škode ali

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

več škod od pričakovanih. Za pogodbe, pri katerih je zavarovani dogodek preživetje, je največji dejavnik tveganja napredek medicinske znanosti in izboljšanje socialnega položaja prebivalstva, kar povečuje dolgoživost.

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

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

Naslednja tabela prikazuje razpršenost zavarovalnega portfelja Skupine in izpostavljenost velikim zavarovancem.

Delež največjih zavarovancev v skupnem portfelju zavarovanih:

	(v EUR)				2009
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	
Življenjska zavarovanja	41.192	0,20%	211.265	1,02%	
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	630.256	0,61%	2.317.908	3,30%	
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	17.967.054	7,57%	31.457.854	13,26%	
Skupaj	18.438.502		33.987.027		

	(v EUR)				2008
	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	
Življenjska zavarovanja	36.664	0,46%	194.245	2,44%	
Zavarovanja z naložbenim tveganjem	343.860	0,56%	1.623.822	2,62%	
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	18.544.000	7,71%	32.118.000	13,36%	
Skupaj	18.924.524		33.936.067		

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

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

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31.12.2009

za leto 2009	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	Pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeni riziki	31.300.309	29.034.541	40.225.365	10.108.332	451.777.613	295.789.880
Industrijski riziki	493.425.127	430.258.967	574.454.403	495.735.619	3.018.146.248	1.200.326.028
Komercialni riziki	3.062.329.653	2.651.300.416	1.701.254.664	1.500.276.352	6.004.855.327	2.686.270.666
Stanovanjski riziki	5.881.968.324	5.383.250.336	459.985.246	411.253.262	2.657.343	1.080.000
Skupaj	9.469.023.413	8.493.844.259	2.775.919.677	2.417.373.563	9.477.436.531	4.183.466.574

Koncentracija obveznosti iz premoženjskih zavarovanj po panogah na dan 31.12.2008

za leto 2008	do 300.000 EUR		nad 300.000 do 1.000.000 EUR		nad 1.000.000 EUR	
	Brez	S	Brez	S	Brez	S
	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem	pozavarovanja	pozavarovanjem
Gradbeni riziki	32.833	29.550	36.975	9.705	447.091	301.087
Industrijski riziki	493.395	444.056	574.454	495.736	2.969.253	1.165.326
Komercialni riziki	2.956.592	2.660.932	1.710.413	1.511.119	6.121.183	2.688.271
Stanovanjski riziki	5.930.560	5.337.504	455.885	406.375	2.657	1.080
Skupaj	9.413.380	8.472.042	2.777.728	2.422.934	9.540.185	4.155.764

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

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

Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb na 31. 12. 2009		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	424.310.970	417.283.571
od 10.000–19.999	753.916.669	744.668.747
od 20.000–29.000 EUR	520.037.388	508.974.241
več kot 30.000 EUR	553.649.260	388.275.561
Skupaj	2.251.914.287	2.059.202.120

Skupni riziko zavarovalne vsote vseh pogodb na 31. 12. 2008		
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
od 0–9.999 EUR	507.089.621	501.727.298
od 10.000–19.999	768.685.463	760.309.941
od 20.000–29.000 EUR	477.139.967	467.031.052
več kot 30.000 EUR	529.108.845	363.798.354
Skupaj	2.282.023.896	2.092.866.645

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

Struktura višine letnih rent

Letna renta na zavarovanca na
zadnji dan leta

(v EUR)

	SKUPAJ LETNE RENTE 2009		SKUPAJ LETNE RENTE 2008	
	znesek	%	znesek	%
od 0–999 EUR	810.094	14,66	794.917	14,71
od 1.000–1.999 EUR	1.974.058	35,72	1.935.082	35,81
od 2.000–2.999 EUR	1.132.179	20,48	1.112.859	20,59
od 3.000–3.999 EUR	675.106	12,21	656.121	12,14
nad 4.000 EUR	935.550	16,93	904.941	16,75
Skupaj	5.526.987	100,00	5.403.920	100,00

5.1.3 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj**a) Postopek določanja predpostavk**

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

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

- Prijavljene škode, vendar še ne izplačane

Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednostih izplačil prijavljenih škod za vsako škodo posebej. Materialne škode ocenjujejo cenilci, zaposleni v zavarovalnici, nematerialne škode in škode v sodnih postopkih ocenjujejo pravniki (odvetniki) zavarovalnice. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse,...) Obveznosti iz rentnega zavarovanja zavarovalnica pripozna kot sedanjo vrednost prihodnjih izplačil, kjer je diskontni faktor 2,6%.

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

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

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

Velike škode se v trikotniku upoštevajo samo do zneska velike škode, ki se določi za vsako zavarovalno vrsto. Za vsako leto nastanka škode se IBNR-rezervacija izračuna kot razlika med dokončnimi škodami in pripoznanimi škodami. Negativni zneski se postavijo na 0. Ocenjena višina rezervacije neprijavljenih škod v letu 2009 je izračunana kot produkt vrednosti prijavljenih škod v 2008 in povprečnega razvojnega faktorja škod prijavljenih z zamudo glede na vse prijavljene škode v preteklih 10 letih. V zadnjih letih nastanka škode se napoved dokončnih škod preveri z izračunom pričakovanih dokončnih škod iz ocenjenega rezultata zavarovalne vrste in zaslužene premije. Za izračun IBNR-rezervacije teh let se upošteva višjega od obeh zneskov.

b) Spremembe v predpostavkah

Skupina v letu 2009 ni spremenila predpostavk za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb v primerjavi z letom 2008.

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 2009

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	29.121	41.968	45.344	47.052	48.042	48.690	49.363	49.705	50.006	50.185	50.472
2000	30.890	45.437	48.806	50.788	51.569	52.024	52.538	52.897	53.220	53.509	
2001	33.180	50.050	54.080	56.386	57.373	57.930	58.636	59.178	59.606		
2002	33.403	51.210	54.992	57.189	57.811	58.524	59.181	59.509			
2003	38.141	58.733	64.094	66.976	68.168	69.026	69.902				
2004	47.218	69.325	73.273	75.673	77.070	77.991					
2005	47.541	69.220	74.561	77.632	79.124						
2006	46.268	73.223	78.161	81.129							
2007	61.395	86.894	93.231								
2008	66.077	98.471									
2009	62.421										

Premoženjska zavarovanja (brez prostovoljnih zdravstvenih) v tisoč EUR za leto 2008

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin po številu let zamika plačil škod									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1999	29.121	41.968	45.344	47.052	48.042	48.690	49.363	49.705	50.006	50.185
2000	30.890	45.437	48.806	50.788	51.569	52.024	52.538	52.897	53.220	
2001	33.180	50.050	54.080	56.386	57.373	57.930	58.636	59.178		
2002	33.403	51.210	54.992	57.189	57.811	58.524	59.181			
2003	38.141	58.733	64.094	66.976	68.168	69.026				
2004	47.218	69.325	73.273	75.673	77.070					
2005	47.541	69.220	74.561	77.632						
2006	46.268	73.223	78.161							
2007	61.395	86.894								
2008	66.077									

Življenjska zavarovanja – dodatna nezgoda po metodi trikotnikov v tisoč EUR za leto 2009

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

Življenjska zavarovanja – dodatna nezgoda po metodi trikotnikov v tisoč EUR za leto 2008

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

5.1.4 Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj – predpostavke, spremembe v predpostavkah in občutljivost**(a) Postopek določanja predpostavk**

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

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

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

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

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2009 v Skupini predpostavke za vrednotenje zavarovalnih pogodb niso bile spremenjene.

5.1.5 Analiza občutljivosti

Skupina je izdelala analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo na dan 31. decembra 2009 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 (pokojsninska in rentna zavarovanja)	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

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

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2009

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih zavarovanj	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(116.964)	(58.598)	(2.237.029)	(820.820)	(10.290)	(3.243.701)
Stroški -5%	116.964	58.598	2.237.029	820.820	10.290	3.243.701
Tehnična obrestna mera +1%	6.829.864	-	-	-	1.114.120	7.943.984
Tehnična obrestna mera -1%	(8.421.135)	-	-	-	(1.394.990)	(9.816.125)
Smrtnost +5%	(198.153)	-	-	-	-	(198.153)
Smrtnost rentnih zavarovanj - 5%	(166.036)	-	-	-	-	(166.036)
Škodni delež +5%	(344.948)	(315.484)	(6.935.286)	(5.006.688)	(79.898)	(12.682.304)
Škodni delež -5%	344.948	315.484	6.935.286	5.006.688	79.898	12.682.304

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2008

(v EUR)	Življenjska zavarovanja z DPF	Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	Premoženjska zavarovanja brez zdravstvenih zavarovanj	Zdravstvena zavarovanja	Finančne pogodbe z DPF	Skupaj
Dejavnik						
Stroški +5%	(131.030)	(76.000)	(2.156.000)	(778.000)	(10.000)	(3.151.030)
Stroški -5%	131.030	76.000	2.156.000	778.000	10.000	3.151.030
Tehnična obrestna mera +1%	7.712.010	-	-	-	1.213.000	8.925.010
Tehnična obrestna mera -1%	(9.439.010)	-	-	-	(1.528.000)	(10.967.010)
Smrtnost +5%	(216.395)	-	-	-	-	(216.395)
Smrtnost rentnih zavarovanj - 5%	158.711	-	-	-	-	158.711
Škodni delež +5%	(357.408)	(357.000)	(6.851.000)	(4.755.000)	(87.000)	(12.407.408)
Škodni delež -5%	357.408	357.000	6.851.000	4.755.000	87.000	12.407.408

5.1.6 Obvladovanje tveganj pri pozavarovalni zaščiti

Splošni opis namena in ciljev pozavarovalne zaščite

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

Pogodbena pozavarovalna zaščita zagotavlja avtomatično kritje velike večine rizikov, prevzetih v zavarovanje, tudi ob morebitni napaki pri oceni rizika. Za izjemne rizike, ki po obsegu ali vsebini kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, se zagotovi posebna fakultativna pozavarovalna zaščita. Program načrtovanega pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik pozavarovalne zaščite ter je tako po strukturi in obsegu kritij praviloma enak kot v poslovnem letu 2008. V okviru obvladovanja operativnega tveganja je družba natančno spremljala število in velikost rizikov, ki so po vsebini in obsegu predmet bodisi pogodbene bodisi fakultativne pozavarovalne zaščite.

Osnovne predpostavke testov občutljivosti

Izhajamo iz predpostavke, da obstajata dve vrsti tveganja pozavarovalne zaščite. Prvič v tem, ali sta pravilno izbrana struktura in obseg zaščite, kar se lahko preveri s simulacijo, ali bi z znižanjem pozavarovalne zaščite prišlo do večjega poslabšanja čistega poslovnega izida, ki bi posledično lahko tudi ogrozilo kapitalsko ustreznost družbe. Druga vrsta tveganja je, ali bi se poslovni izid odločilno poslabšal, če se ob obstoječi pozavarovalni zaščiti v določenem obdobju zgodi nadpovprečno število velikih in množičnih škod, ki so tudi po višini nadpovprečne.

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

Analiza portfelja z vidika pozavarovalnega tveganja

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

Koncentracija pozavarovanja za leto 2009

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2009

Vrsta pozavarovanja	LD oziroma prioriteta v EUR	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000.000	2.068	18,97%	310	2.045	5.104	5.391
Kvotno pozavarovanje požara	900.000	833	7,64%	167	202	198	(266)
Ekscedentno poz. tehničnih zavar.	400.000	643	5,90%	96	176	28	(343)
Kvotno poz. tehničnih zavar.	360.000	713	6,54%	143	250	168	(152)
Kvotno pozavarovanje potresa	-	1.430	13,11%	357	-	1	(1.072)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600.000	128	1,17%	-	-	-	(128)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120.000	63	0,58%	-	-	-	(63)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	1.000.000	845	7,75%	-	318	48	(479)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. Vozil	2.000.000	149	1,37%	-	-	325	176
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		6.872	63,02%	1.073	2.991	5.872	3.064
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300.000	926	8,49%	-	-	769	(157)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150.000	52	0,48%	-	-	-	(52)
Premoženjsko Cat XL-pozav. – zavarovanje vozil	1.000.000	930	8,53%	-	331	431	(168)
Poz. letnega agregata CAT XL škod brez zav. Vozil	2.000.000	358	3,28%	-	-	338	(20)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.266	20,78%	-	331	1.538	(397)
Druga premoženjska zavarovanja		1.085	9,95%	49	-	-	(1.036)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,00%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		681	6,25%	103	186	54	(338)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2009		10.904	100,00%	1.225	3.508	7.464	1.293

Koncentracija pozavarovanja za leto 2008

(v tisoč EUR)

Pogodbeno leto 2008

Vrsta pozavarovanja	LD oziroma prioriteta v EUR	Pozavar. premija	Struktura pozavar. premije	Pozavar. provizija	Obrač. pozavar. škode	Rezervirane pozavar. škode	Vpliv rezultata pozavar. na dobiček
Ekscedentno pozavarovanje požara	1.000.000	1.183	11,89%	260	809	467	353
Kvotno pozavarovanje požara	900.000	763	7,67%	259	700	152	349
Ekscedentno poz. tehničnih zavar.	400.000	418	4,20%	88	196	119	(15)
Kvotno poz. tehničnih zavar.	360.000	646	6,49%	161	204	188	(92)
Kvotno pozavarovanje potresa	10%	1.278	12,84%	320	-	5	(954)
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600.000	98	0,98%	-	-	-	(98)
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120.000	117	1,18%	-	-	-	(117)
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zavarovanja vozil	600.000	1.098	11,04%	-	4.619	2.057	5.579
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		5.601	56,29%	1.088	6.528	2.988	5.004
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300.000	1.104	11,10%	-	-	678	(426)
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150.000	50	0,50%	-	-	-	(50)
Premoženjsko Cat XL-pozav. – zavarovanje vozil	600.000	1.156	11,62%	-	2.141	3.717	(4.702)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		2.309	23,21%	-	2.141	4.395	4.227
Druga premoženjska zavarovanja		1.426	14,33%	25	-	881	(520)
Zdravstvena zavarovanja		-	0,0%	-	-	-	-
Življenjska zavarovanja		614	6,17%	129	185	5	(295)
SKUPAJ POGODBENO LETO 2008		9.950	100,00%	1.242	8.854	8.269	8.416

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

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

Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2009 v tisoč EUR

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600	900	77	-	-	600
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120	200	-	-	-	120
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	1.000	1.500	29	415	-	1.000
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja			106	415	-	1.720
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300	400	112	-	154	300
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	150
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	600	1000	86	585	-	600
Skupaj avtomobilska zavarovanja			198	585	154	1.050
SKUPAJ			304	1.000	154	2.770

Test občutljivosti poslovnega izida na znižanje pozavarovalne zaščite za leto 2008 v tisoč EUR

	Izhodiščni LD	Povečani LD	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj proporcionalna pozavarovanja	nespremenjen		-	-	-	-
Požarno Risk XL-pozavarovanje	600	900	68	-	-	68
Tehnično Risk XL-pozavarovanje	120	120	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	600	1000	105	461	129	(485)
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja			173	461	129	(417)
XL-pozavarovanje AO in zelene karte	300	400	301	-	200	101
XL-pozavarovanje avtom. kaska	150	150	-	-	-	-
Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	600	1000	377	339	271	(233)
Skupaj avtomobilska zavarovanja			678	339	471	(132)
SKUPAJ			851	800	600	(549)

V preglednicah smo prikazali vpliv povečanja lastnih deležev na dobiček družbe ob nespremenjenem škodnem dogajanju v pogodbenih letih 2008 in 2009. Zmanjšanjem obsegu pozavarovalne zaščite sledita nižja obračunana pozavarovalna premija kot tudi manjši obseg obračunanih deležev pozavarovateljev v škodah, kar se obraža v pozitivni spremembi smeri čiste premije, ter negativni spremembi čistih škod.

Kljub temu, da so bili izhodiščni lastni deleži v pogodbenem letu 2009 nekoliko višji od tistih v pogodbenem letu 2008, je vpliv znižanja pozavarovalne zaščite na spremembo čistih škod in škodnih rezervacij v obeh letih primerljiv.

Na dobiček skupine ima tako v obeh letih pomembnejši vpliv sprememba čiste premije. Izhodiščna pozavarovalna premija je bila v pogodbenem letu 2008 nekoliko višja, kar je posledica nižjih lastnih deležev v primerjavi z letom 2009, zato bi bilo ob znižanju pozavarovalne zaščite v letu 2008 tudi povišanje čiste premije višje od povišanja čiste premije v letu 2009.

Kot posledica navedenega bi primerljivo povečanje lastnih deležev v obeh letih vplivalo na znižanje dobička skupine v višini 851 tisoč EUR, v pogodbenem letu 2008 in 850 tisoč EUR v pogodbenem letu 2009.

Test občutljivosti poslovnega izida na nadpovprečno število in višino velikih in množičnih škod za leti 2008 in 2009

Pogodbeno leto 2009		(v tisoč EUR)				
		Vsota simuliranih kosmatih škod	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj	proporcionalna pozavarovanja	-	-	1.080	-	(1.080)
	Požarno Risk XL-pozavarovanje	-	(31)	(120)	-	89
	Tehnično Risk XL-pozavarovanje	-	(58)	(240)	-	182
	Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	-	(1.123)	836	-	(1.960)
	Pozav.letnega agregata Cat XL škod	-	-	(1.000)	-	1.000
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		15.761	(1.212)	556	-	(1.769)
	XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	925	925	(1.850)
	XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-
	Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(221)	164	-	(385)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		21.539	(221)	1.089	925	(2.235)
Skupaj		37.300	(1.433)	1.645	925	(3.995)

Pogodbeno leto 2008		(v tisoč EUR)				
		Vsota simuliranih kosmatih škod	Sprememba čiste premije	Sprem. čistih škod	Sprem. čiste rezerv.	Vpliv spremembe na dobiček
Skupaj	proporcionalna pozavarovanja	-	-	4.534	-	(4.534)
	Požarno Risk XL-pozavarovanje	-	(27)	(120)	-	93
	Tehnično Risk XL-pozavarovanje	-	(117)	(240)	-	124
	Premoženjsko Cat XL-poz. brez zav. vozil	-	(520)	(2.959)	-	2.439
Skupaj požarna in tehnična zavarovanja		11.718	(664)	1.215	-	(1.879)
	XL-pozavarovanje AO in zelene karte	-	-	725	725	(1.450)
	XL-pozavarovanje avtom. kaska	-	-	-	-	-
	Premoženjsko Cat XL-poz. – zav. vozil	-	(111)	105	-	(216)
Skupaj avtomobilska zavarovanja		21.234	(111)	830	725	(1.666)
Skupaj		32.952	(774)	2.045	725	(3.544)

V predhodnih preglednicah je prikazan vpliv spodaj navedenih škod na poslovni izid leta 2008 oziroma 2009 ob dejanski pozavarovalni zaščiti v pogodbenih letih 2008 in 2009:

Požarna škoda v višini 800.000 evrov, ki je bila predmet kvotnega in Požarnega Risk XL pozavarovanja.

Montažna škoda v višini 8.000.000 evrov, ki je bila predmet ekscedentnega (95,00%), kvotnega in Tehničnega Risk XL pozavarovanja.

Škoda zaradi neurja v višini 5.652.000 evrov, ki je bila v manjšem obsegu ekscedentno pozavarovana, preostali del pa v okviru kvotnega ter premoženjskega Cat XL pozavarovanja, namenjenega kritju katastrofalnih škod.

Škode iz avtomobilske odgovornosti v višini 250.000, 750.000, 1.500.000, 3.000.000 in 15.000.000 evrov.

Opomba: Pri škodah avtomobilske odgovornosti smo predpostavili, da ostane 50% simuliranih škod v škodni rezervaciji, pri vseh ostalih simuliranih škodah pa smo predpostavili izplačilo med letom.

Kot smo že zapisali, smo v letu 2009 povečali lastne deleže pri zavarovanjih avtomobilske odgovornosti in zavarovanjih pred nevarnostjo naravnih nesreč, kar neposredno vpliva na zmanjšan obseg pozavarovalnega kritja v primerjavi s pogodbenim letom 2008. Škodno dogajanje je bilo v obeh obravnavanih pogodbenih letih primerljivo, saj smo v obeh letih beležili več škodnih dogodkov zaradi neurij in enakega števila večjih škod avtomobilske odgovornosti. V pogodbenem letu 2008 bi zgoraj navedene škode vplivale na zmanjšanje dobička skupine v višini 3.679 tisoč EUR, v letu 2009 pa 4.003 tisoč EUR.

5.2 Finančna tveganja

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

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

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

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

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

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

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
SREDSTVA						
	31.12.2009					
Dolžniški vrednostni papirji	58.784.677	13.598.069	76.702.831	10.856.640	13.705.428	173.647.644
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.893.956	1.011.598	13.643.600	716.489	5.443.843	23.709.486
- tržni	2.893.956	982.260	13.376.584	644.981	5.182.406	23.080.187
- netržni	-	-	-	-	261.437	261.437
- državne obveznice	-	29.338	267.016	71.508	-	367.862
Razpoložljivi za prodajo	43.798.880	10.818.497	63.059.231	9.500.444	4.465.822	131.642.873
- tržni	5.444.197	1.162.138	24.124.443	219.436	3.713.867	34.664.081
- netržni	539.020	-	-	-	-	539.020
- državne obveznice	37.815.663	9.656.358	38.934.788	9.281.008	751.955	96.439.772
V posesti do zapadlosti	12.091.841	1.767.974	-	639.707	3.795.763	18.295.285
- tržni	5.269.304	262.356	-	-	3.748.351	9.280.011
- netržni	417.720	-	-	-	-	417.720
- državne obveznice	6.404.817	1.505.618	-	639.707	47.412	8.597.554
Lastniški vrednostni papirji	7.332.432	1.395.093	30.600.202	2.156.321	38.539.505	80.023.553
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.625.977	340.631	7.535.539	29.766	3.487.232	14.019.145
- tržni	2.625.977	340.631	7.535.539	29.766	3.487.232	14.019.145
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	4.706.455	1.054.462	23.064.663	2.126.555	35.052.273	66.004.408
- tržni	3.413.169	711.132	19.198.800	2.029.231	17.318.012	42.670.344
- netržni	1.293.286	343.330	3.865.863	97.324	17.734.261	23.334.064
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(1.135.123)	(683)	(2.344.019)	-	(8.245.862)	(11.725.687)
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	52.308.751	52.308.751
Posojila in terjatve	14.856.259	2.752.938	47.379.674	19.408.024	73.425.463	157.822.358
Posojila in depoziti	10.484.706	1.651.268	9.540.870	1.829.181	67.055.722	90.561.747
Zavarovalne terjatve	595.883	128.585	29.455.047	11.736.545	603.317	42.519.377
Ostale terjatve	3.775.669	973.086	8.383.757	5.842.298	5.766.424	24.741.234
Naložbene nepremičnine	3.915.504	1.081.744	17.411.187	108.567	7.296.538	29.813.540
Pozavarovalna sredstva	199.221	18.768	19.231.019	-	-	19.449.008
Denar in denarni ustrezniki	1.709.807	292.344	12.736.818	831.703	24.732.502	40.303.174
Ostala sredstva	366.577	37.933	24.980.961	950.993	123.731.268	150.067.732
Skupaj sredstva	86.029.354	19.176.205	226.698.673	34.312.248	325.493.593	691.710.073
OBVEZNOSTI						
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.604.775	-	194.962.683	16.400.337	-	219.967.795
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	2.231.432	-	71.881.134	145.177	-	74.257.743
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	6.373.343	-	123.081.549	16.255.160	-	145.710.052
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.130.189	-	-	-	-	76.130.189
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.130.189	-	-	-	-	76.130.189
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	-	17.703.254	-	-	-	17.703.254
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	17.654.644	-	-	-	17.654.644
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	48.610	-	-	-	48.610
Dolgovi	-	-	-	-	196.132.185	196.132.185
Ostale obveznosti	966.404	232.165	18.367.566	6.402.584	19.857.435	45.826.154
Skupaj obveznosti	85.701.368	17.935.419	213.330.249	22.802.921	215.989.620	555.759.577

(v EUR)	Pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF		Kratkoročne zavarovalne pogodbe			Skupaj
	Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Finančne pogodbe življenjskih zavarovanj z DPF	Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	Zavarovalne pogodbe zdravstvenega zavarovanja	Ostala sredstva in obveznosti (lastni viri)	
SREDSTVA						
31.12.2008						
Dolžniški vrednostni papirji	47.427.174	13.018.327	79.035.741	6.471.557	2.190.106	148.142.905
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.235.192	947.476	14.383.689	859.092	236.536	19.661.985
- tržni	3.235.192	911.209	14.016.581	762.310	-	18.925.292
- netržni	-	-	-	-	236.536	236.536
- državne obveznice	-	36.267	367.108	96.782	-	500.157
Razpoložljivi za prodajo	37.276.479	12.070.851	64.652.052	5.612.465	1.024.365	120.636.211
- tržni	4.542.964	1.976.484	24.888.641	348.589	322.534	32.079.212
- netržni	-	-	-	-	-	-
- državne obveznice	32.733.514	10.094.367	39.763.411	5.263.876	701.831	88.556.999
V posesti do zapadlosti	6.915.504	-	-	-	929.205	7.844.709
- tržni	5.380.629	-	-	-	889.937	6.270.566
- netržni	427.282	-	-	-	-	427.282
- državne obveznice	1.107.593	-	-	-	39.268	1.146.861
Lastniški vrednostni papirji	12.423.520	2.778.667	50.604.549	2.545.354	41.966.984	110.319.073
Po pošteni vrednosti preko IPI	2.645.320	829.200	5.272.758	55.229	7.046.189	15.848.695
- tržni	2.645.320	829.200	5.272.758	55.229	7.046.189	15.848.695
- netržni	-	-	-	-	-	-
Razpoložljivi za prodajo	9.778.200	1.949.467	45.331.791	2.490.125	34.920.795	94.470.378
- tržni	8.960.620	1.796.599	42.083.652	2.490.125	10.002.150	65.333.146
- netržni	817.580	152.868	3.248.139	-	24.918.645	29.137.232
Popravki vrednosti finančnih sredstev zaradi slabitev	(4.159.003)	(839.478)	(15.215.132)	(173.525)	(7.244.586)	(27.631.724)
Naložbe v pridružene družbe	-	-	-	-	81.077.284	81.077.284
Posojila in terjatve	10.049.123	1.308.200	57.024.063	18.835.288	82.855.467	170.072.141
Posojila in depoziti	9.220.578	1.025.976	16.674.165	5.516.979	64.680.183	97.117.881
Zavarovalne terjatve	565.197	135.015	32.567.063	11.497.024	48.430	44.812.729
Ostale terjatve	263.348	147.209	7.782.835	1.821.285	18.126.854	28.141.531
Naložbene nepremičnine	3.818.485	1.281.091	17.474.217	-	6.133.794	28.707.587
Pozavarovalna sredstva	152.256	21.726	17.188.721	-	-	17.362.703
Denar in denarni ustrezniki	1.172.517	76.173	3.976.328	187.382	24.887.904	30.300.304
Ostala sredstva	815.338	308.069	25.902.068	5.754.394	112.920.491	145.700.360
Skupaj sredstva	71.699.410	17.952.775	235.990.554	33.620.450	344.787.444	704.050.634
OBVEZNOSTI						
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	7.636.505	384.788	186.817.551	15.906.377	-	210.745.221
Dolgoročne zavarovalne pogodbe	2.496.872	70.051	66.450.674	169.446	-	69.187.043
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	5.139.633	314.737	120.366.877	15.736.931	-	141.558.178
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	57.640.231	9.295.497	-	-	-	66.935.728
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	57.640.231	9.295.497	-	-	-	66.935.728
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	-	-	-	-	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	9.295.051	7.035.113	-	-	-	16.330.164
Dolgoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	9.252.317	7.020.079	-	-	-	16.272.396
Kratkoročne obveznosti z možnostjo diskrecijske udeležbe	42.735	15.033	-	-	-	57.768
Dolgovi	-	-	8.000.000	-	173.908.599	181.908.599
Ostale obveznosti	435.138	317.646	14.801.873	7.392.230	21.328.173	44.275.059
Skupaj obveznosti	75.006.924	17.033.044	209.619.424	23.298.607	195.236.772	520.194.771

5.2.1 Likvidnostno tveganje

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

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

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

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se odraža v prevzemu zavarovalnega tveganja in zmožnosti Skupine izpolnjevati pogodbene 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,
- z ustrezno razpršenostjo naložb,
- s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti,
- z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

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

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

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

Za prikaz denarnih tokov iz naslova obveznosti življenjskih zavarovanj z DPF in življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so se generirali denarni tokovi vseh predvidenih bodočih izplačil škod in stroškov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj, veljavnih na dan 31. 12. 2009.

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. 2009.

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

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

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2009

	Knjigovodska	Brez	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
v EUR	vrednost	zapadlosti	do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	219.967.795	-	146.060.298	54.871.726	53.269.051	37.558.357	94.793.389
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	76.130.189	-	6.659.497	30.419.358	40.167.394	31.899.258	68.674.106
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	17.703.254	-	1.542.269	7.157.261	10.365.688	9.489.577	27.521.996
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	313.801.238	-	154.262.064	92.448.345	103.802.133	78.947.192	190.989.491

Pregled zapadlosti zavarovalnih obveznosti v letu 2008

	Knjigovodska	Brez	Pričakovani denarni tokovi (nediskontirani)				
v EUR	vrednost	zapadlosti	do 1 leta	1 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let
Obveznosti							
Obveznost iz zavarovalnih pogodb	210.745.221	-	137.836.517	49.476.994	18.052.930	5.378.780	-
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z DPF	66.935.728	-	5.288.051	51.946.852	30.255.563	25.831.111	57.406.862
Obveznosti iz finančnih pogodb z DPF	16.330.164	-	1.457.040	6.645.794	10.255.146	9.309.026	28.586.415
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	294.011.113	-	144.581.608	108.069.640	58.563.639	40.518.917	85.993.277

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2009

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.521.481	-	6.734.595	-	-	68.856.966
Posojila in depoziti	119.184.048	2.637.944	106.903.679	7.176.040	10.550.510	3.528.729
Izvedeni finančni inštrumenti	1.426.656	-	279.981	1.146.675	-	-
Poslovne in druge obveznosti	19.857.435	2.051.446	16.721.623	572.758	21.287	750.408
Skupaj obveznosti	215.989.620	4.689.390	130.639.878	8.895.473	10.571.797	73.136.103

Pregled zapadlosti obveznosti (lastni viri) v letu 2008

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Pogodbeni denarni tokovi (nediskontirani)			
			do 1 leta	1-3 let	3-5 let	nad 5 let
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.449.991	-	5.353.312	12.362.816	8.240.000	67.331.028
Posojila in depoziti	98.107.912	-	65.293.452	16.609.362	21.945.005	657.939
Izvedeni finančni inštrumenti	350.696	-	350.696	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti	21.328.173	6.279.526	17.516.072	1.214.985	-	4.745
Skupaj obveznosti	195.236.772	6.279.526	88.513.532	30.187.163	30.185.005	67.993.712

5.2.2 Kreditno tveganje

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

Zavarovalniški del Skupine obvladuje kreditno tveganje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Skupina za čim manjšo izpostavljenost tveganju spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev 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, ima zavarovalniški del Skupine največjo koncentracijo naložb v dolžniške vrednostne papirje, bančne in državne obveznice. Pri naložbah v investicijske kupone in lastniške vrednostne papirje se obvladuje kreditno tveganje z razpršenostjo naložb.

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

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

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

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan 31.12.2009 in 31.12.2008

	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dolžniški vrednostni papirji	115.475.032	104.386.884	19.168.798	6.556.381	43.083.795	37.199.640	177.727.625	148.142.905
Po poštenu vrednosti preko IPI	816.754	1.399.763	3.576.692	1.000.419	19.316.040	17.261.803	23.709.486	19.661.985
Razpoložljivi za prodajo	107.886.926	100.486.158	10.611.753	3.990.928	17.224.175	16.159.125	135.722.854	120.636.211
V posesti do zapadlosti	6.771.352	2.500.963	4.980.353	1.565.034	6.543.580	3.778.712	18.295.285	7.844.709
Posojila in terjatve	3.147.557	-	9.860.032	-	148.794.675	181.421.807	161.802.264	181.421.807
Posojila in depoziti	3.147.557	-	9.860.032	-	79.010.288	97.783.106	92.017.877	97.783.106
Zavarovalne terjatve	-	-	-	-	33.377.192	35.709.836	33.377.192	35.709.836
Regresne terjatve	-	-	-	-	10.713.323	11.768.663	10.713.323	11.768.663
Ostale terjatve	-	-	-	-	25.693.872	36.160.202	25.693.872	36.160.202
Pozavarovalna sredstva	-	-	-	-	19.449.008	17.362.703	19.449.008	17.362.703
Denar in denarni ustrezniki	491.776	5.745	46.620	70.932	40.191.676	31.228.515	40.730.072	31.305.192
Skupaj sredstva	119.114.365	104.392.629	29.075.450	6.627.313	251.519.154	267.212.665	399.708.969	378.232.607

Tabela največja izpostavljenost kreditnemu tveganju vključujejo tudi sredstva iz finančnih pogodb.

Regresne terjatve – regresni zahtevki in sredstva, pridobljena pri poravnavi škod

Skupina se lahko ukvarja tudi s prodajo v zavarovalnih primerih poškodovanih predmetov, ki ji pripadajo ob reševanju škodnih primerov. Čista iztržljiva vrednost v škodnih primerih poškodovanih predmetov, ki jih bo Skupina odprodala, se pripozna kot prihodek.

Z izplačilom odškodnine preide od zavarovanca na Skupino tudi pravica nasproti tistemu, ki je odgovoren za škodo (subrogacija). To pravico Skupina uveljavi z regresnim zahtevkom v višini celotne ali delne izplačne zavarovalnine. Kadar zavarovanec obveznega odgovornostnega zavarovanja izgubi pravice (vinjenost ...), Skupina regresira zavarovanca oziroma povzročitelja za celotni ali delni znesek izplačane odškodnine. Uveljavljeni regresni zahtevki se pripoznajo kot zavarovalni prihodek. Pričakovani regresi se upoštevajo tudi pri izračunu obveznosti za škodo.

Regresne terjatve vodi Skupina ločeno, in sicer kot uveljavljene oziroma neuveljavljene, s tem da vodi neuveljavljene regresne terjatve v zunajbilančni evidenci in zanje ne oblikuje popravkov vrednosti.

Uveljavljene regresne terjatve Skupina evidentira ločeno na terjatve, zavarovane s hipoteko, in druge regresne terjatve, kar je tudi osnova pri obračunu popravkov vrednosti. Skupina oblikuje popravke vrednosti uveljavljenih regresnih terjatev in terjatev iz naslova odkupov na podlagi posamične ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti zavarovalcev.

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

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

V nekaterih primerih se posojila odobravajo tudi podjetjem zunaj Skupine, kadar obstaja medsebojni interes za poslovno sodelovanje. Posojila niso zavarovana, obrestna mera pa je višja.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

Kreditno tveganje: Nezapadla in zapadla finančna sredstva, ki niso slabljena in zapadla in oslabljena finančna sredstva na dan 31.12.2009

Sredstva (v EUR)	Nezapadlo in neoslabljeno	Zapadlo in neoslabljeno				Zapadlo in oslabljeno				Skupaj knjigovodska vrednost
		do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 270 dni	nad 271 dni	individualno		skupinsko		
						bruto vrednost	popravek vrednosti	bruto vrednost	popravek vrednosti	
31.12.2009										
Dolžniški VP	177.727.625	-	-	-	-	-	-	-	-	177.727.625
Posojila	80.337.544	-	463.004	-	11.283	335.222	(147.885)	11.046.488	(27.779)	92.017.877
Terjatve	34.824.419	2.953.412	357.452	1.748.162	2.317.194	47.565.866	(35.109.703)	34.636.113	(19.508.528)	69.784.387
- zavarovalne terjatve	13.476.583	2.730.548	131.399	1.338.207	2.070.055	5.290.140	(4.312.420)	27.901.144	(15.248.464)	33.377.192
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	24.403.068	(15.653.623)	5.302.790	(3.338.912)	10.713.323
- druge terjatve	21.347.836	222.864	226.053	409.955	247.139	17.872.658	(15.143.660)	1.432.179	(921.152)	25.693.872
Pozavarovalna sredstva	19.449.008	-	-	-	-	-	-	-	-	19.449.008
SKUPAJ	312.338.596	2.953.412	820.456	1.748.162	2.328.477	47.901.088	(35.257.588)	45.682.601	(19.536.307)	358.978.897
31.12.2008										
Dolžniški VP	148.142.905	-	-	-	-	-	-	-	-	148.142.905
Posojila	84.695.005	2.992.383	1.029.788	8.911.613	154.317	431.757	(431.757)	-	-	97.783.106
Terjatve	40.591.075	2.222.501	2.339.094	1.825.122	1.159.400	19.381.299	(15.772.647)	64.954.003	(33.061.146)	83.638.701
- zavarovalne terjatve	14.987.319	257.165	261.441	585.918	40.848	2.093.044	(1.472.304)	32.614.344	(13.657.939)	35.709.836
- regresne terjatve	-	-	-	-	-	-	-	29.639.895	(17.871.232)	11.768.663
- druge terjatve	25.603.756	1.965.336	2.077.653	1.239.204	1.118.552	17.288.255	(14.300.343)	2.699.764	(1.531.975)	36.160.202
Pozavarovalna sredstva	17.278.319	-	-	-	-	-	-	-	-	17.362.703
SKUPAJ	290.707.304	5.214.884	3.368.882	10.736.735	1.398.101	19.813.056	(16.204.404)	64.954.003	(33.061.146)	346.927.415

Tabela kreditnega tveganja vsebuje tudi sredstva iz finančnih pogodb.

5.2.3 Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1%, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen delnic	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. decembra 2009 za $\pm 15\%$.
Sprememba provizije za upravljanje	Vpliv spremembe prihodkov iz provizij za upravljanje ob padcu vrednosti naložb za 15%.

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti na spremembo obrestnih mer, spremembo cen lastniških vrednostnih papirjev in spremembo višine provizije za upravljanje pri čemer prikaz vpliva na kapital izključuje vpliv na izkaz poslovnega izida. Zaradi spremenjenih razmer na finančnih trgih v preteklem letu, je skupina spremenila tudi predpostavke analize občutljivosti na spremembo tržnih razmer.

2009		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 50 bt	(513.171)	(3.005.506)
Sprememba obrestne mere - 50 bt	530.451	3.350.363
Sprememba cen delnic + 15%	2.154.583	9.230.139
Sprememba cen delnic - 15%	(2.154.583)	(9.230.139)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 15%)	1.627.363	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -15%)	(1.627.363)	-

2008		
(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davki	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere + 100 bt	(925.475)	(6.071.260)
Sprememba obrestne mere -100 bt	954.195	6.642.070
Sprememba cen delnic + 25%	3.962.174	21.546.416
Sprememba cen delnic -25%	(3.962.174)	(21.546.416)
Sprememba provizije za upravljanje (naložbe + 25%)	3.602.703	-
Sprememba provizija za upravljanje (naložbe -25%)	(3.602.703)	-

5.2.4 Valutno tveganje

Glede na to, da je bila Republika Slovenija z dnem 1.1.2007 v sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ERM2 ter glede na vstop v EMU in uvedbo evra kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. decembra. V tabelo so vključeni zneski finančnih sredstev ter finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah.

31.12.2009			
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	35.655.676	2.417.696	38.073.372
- Lastniški vrednostni papirji	13.118.979	1.244.907	14.363.886
- Dolžniški vrednostni papirji	22.536.697	1.172.789	23.709.486
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	179.454.315	10.606.908	190.061.223
- Lastniški vrednostni papirji	44.402.232	9.936.137	54.338.369
- Dolžniški vrednostni papirji	135.052.083	670.771	135.722.854
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	17.286.402	1.008.883	18.295.285
- Dolžniški vrednostni papirji	17.286.402	1.008.883	18.295.285
Naložbene nepremičnine	29.813.540	-	29.813.540
Posojila in terjatve	153.711.798	8.090.466	161.802.264
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	87.312.526	4.706.468	92.018.994
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	56.292.858	1.588.751	57.881.609
Aktivne časovne razmejitev in DAC	10.106.414	1.795.247	11.901.661
Pozavarovalna sredstva	19.427.641	21.367	19.449.008
Denar in denarni ustrezniki	30.509.894	10.220.178	40.730.072
Skupaj sredstva	465.859.266	32.365.498	498.224.764
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.521.481	-	75.521.481
Posojila	118.904.123	279.925	119.184.048
Izvedeni finančni inštrumenti	1.426.656	-	1.426.656
Obveznosti zavarovalnih pogodb	212.991.566	6.976.229	219.967.795
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	76.059.996	70.193	76.130.189
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	17.692.461	10.793	17.703.254
Skupaj obveznosti	502.596.283	7.337.140	509.933.423

Tabela valutno tveganje vsebuje tudi sredstva iz finančnih pogodb.

	31.12.2008		
(v EUR)	EUR	Drugo	Skupaj
Sredstva			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	31.509.851	4.000.829	35.510.680
- Lastniški vrednostni papirji	11.847.866	4.000.829	15.848.695
- Dolžniški vrednostni papirji	19.661.985	-	19.661.985
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	183.734.682	3.740.183	187.474.865
- Lastniški vrednostni papirji	64.006.977	2.831.677	66.838.654
- Dolžniški vrednostni papirji	119.727.705	908.506	120.636.211
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	6.996.697	848.012	7.844.709
- Dolžniški vrednostni papirji	6.996.697	848.012	7.844.709
Naložbene nepremičnine	28.707.587	-	28.707.587
Posojila in terjatve	166.429.798	14.992.009	181.421.807
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	86.251.324	11.534.356	97.785.680
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	66.661.969	3.186.158	69.848.127
Aktivne časovne razmejitve in DAC	13.516.505	271.495	13.788.000
Pozavarovalna sredstva	17.360.568	2.135	17.362.703
Denar in denarni ustrezniki	26.061.591	5.243.601	31.305.192
Skupaj sredstva	460.800.774	28.826.769	489.627.543
Obveznosti			
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	75.449.991	-	75.449.991
Posojila	106.027.899	80.013	106.107.912
Izvedeni finančni instrumenti	350.696	-	350.696
Obveznosti zavarovalnih pogodb	207.727.450	3.017.771	210.745.221
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	66.899.135	36.593	66.935.728
Obveznosti iz naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe	16.330.164	-	16.330.164
Skupaj obveznosti	472.785.335	3.134.377	475.919.712

5.3 Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno.

Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo prek zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo standardov ISO na nivoju Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter medletnega in letnega poročanja.

5.4 Splošna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva.

Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Za obvladovanje tega tveganja Skupina prek svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, kjer je prisotna.

5.5 Upravljanje s kapitalom

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

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

Obvladujoča družba Skupine KD Group ima v skladu s skupščinskim sklepom oblikovan sklad lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2009 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 Group nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2009 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja kapitala.

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

Družba ima odvisne družbe v segmentu finančnega poslovanja in zavarovalništva, katerim kapitalske zahteve določa regulatorni organ.

Poslovodstvo teh družb skrbi za ustrezno višino kapitala (kapitalsko ustreznost), glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravljajo, ter glede na tveganja, ki so jim izpostavljeni pri opravljanju teh poslov.

5.6 Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

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

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

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazane po poštenu vrednosti.

(v EUR)	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	18.295.285	7.844.709	18.295.285	7.844.709
Posojila in depoziti pri bankah	92.017.877	97.785.680	92.048.655	97.748.361
	110.313.162	105.630.389	110.343.340	105.593.070
Finančne obveznosti				
Posojila	101.642.448	106.107.912	101.491.404	106.977.118
Izdane obveznice	75.521.481	75.449.991	72.623.944	74.573.007
	177.163.929	181.557.903	174.115.348	181.550.125

Finančna sredstva vključujejo tudi sredstva iz finančnih pogodb.

Hierarhija poštene vrednosti

V letu 2009 je so bila razkritja finančnih sredstev in obveznosti merjenih po pošteni vrednosti dopolnjena z novimi razkritji s katerimi se je finančna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti razkrilo tudi po viru vrednotenja z uporabo tristopenjske hierarhije za vsako vrsto finančnih instrumentov. Hierarhija je razdeljena na tri nivoje, pri čemer se poštena vrednost finančnih sredstev ali obveznosti razkriva v;

- v Nivo 1 so vključene naložbe kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- v Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere).
- v Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti (v EUR)

	31.12.2009	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Sredstva merjena po pošteni vrednosti				
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida				
Lastniški vrednostni papirji	14.363.886	13.274.974	1.088.912	-
Dolžniški vrednostni papirji	23.709.486	23.709.486	-	-
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo				
Lastniški vrednostni papirji	50.395.798	42.670.344	4.470.831	3.254.623
Dolžniški vrednostni papirji	135.722.854	134.916.334	806.520	-
Izvedeni finančni instrumenti				
Izvedeni finančni instrumenti za trgovanje	1.146.675	-	1.146.675	-
Obveznosti merjena po pošteni vrednosti				
Izvedeni finančni instrumenti				
Za varovanje denarnega toka	1.426.656	-	1.426.656	-

Cenitev naložb v lastniške vrednostne papirje razporejene v tretji nivo, je potekala na podlagi ocenjevanja vrednosti celotnega kapitala, pri čemer je bila uporabljena metoda diskontiranja bodočih čistih denarnih tokov. Metoda je bila utemeljena s ključnimi predpostavkami:

- napoved prostih denarnih tokov do leta 2018,
- stopnja zadolženosti družbe in
- diskont za pomanjkanje tržnosti.

Efekt spremenjenih ključnih predpostavk nima pomembnega učinka na računovodske izkaze.

Tabela gibanja naložb v nivoju 3

<i>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</i>	01.01.2009	Skupaj realizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj nerealizirani dobički / (izgube) v izkazu poslovnega izida	Skupaj dobički / (izgube) v izkazu vseobsegajočega donosa	Nakupi	Prodaje	Prenosi iz nivoja 1 in 2	31.12.2009	Skupaj dobički ali izgube za sredstva/obveznosti, ki so v lasti na 31.december 2009
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo									
Lastniški vrednostni papirji	1.324.996	-	-	(111.446)	2.041.073	-	-	3.254.623	(111.446)

Dobički/izgube na sredstvih in obveznostih po hierarhiji poštene vrednosti

(v EUR)	2009		
	Realizirani dobički	Poštena vrednost dobičkov ali izgub	Skupaj
Skupaj dobički ali izgube v izkazu poslovnega izida	-	-	-
Skupaj dobički ali izgube za finančna sredstva, ki so v lasti na 31.december 2009	-	(111.446)	(111.446)

Prenosov med nivojem 1 in 2 v letu 2009 ni bilo.

6. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2009 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Bolgarija, Ciper, FBiH, Hrvaška, Nizozemska, Slovaška, Romunija, Srbija, Ukrajina, Uzbekistan 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 2009 naslednji:

(v EUR)	2009						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	143.882.060	99.053.668	100.150.423	11.672.110	1.384.704	8.108.462	364.251.427
Izločitve medsebojnih poslov	(1.146.097)	(8.978.712)	-	(290.641)	(698.467)	(537.010)	(11.650.927)
Prihodki od prodaje	142.735.963	90.074.956	100.150.423	11.381.469	686.237	7.571.452	352.600.500
Prihodki od obresti	6.061.771	4.518.695	907.032	1.797.346	893.823	73.063	14.251.730
Poslovni izid iz poslovanja	3.747.551	(8.363.340)	4.792.700	(13.852.708)	(3.678.134)	(1.078.554)	(18.432.485)
Finančni odhodki	10.177	(1.949.083)	(1.146)	(7.245.351)	(275.565)	(102.946)	(9.563.914)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(23.426.946)	-	-	(23.426.946)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.757.728	(10.312.423)	4.791.554	(44.525.005)	(3.953.699)	(1.181.500)	(51.423.345)
Davki	(1.577.759)	(116.929)	(983.534)	9.528.853	535.654	(186.378)	7.199.907
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.179.969	(10.429.352)	3.808.020	(34.996.152)	(3.418.045)	(1.367.878)	(44.223.438)

V finančne odhodke so vključene tudi neto tečajne razlike.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za leto 2008 naslednji:

(v EUR)

2008

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato - grafija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	138.623.094	105.493.633	97.661.626	17.949.301	13.351.149	8.302.783	381.381.586
Izločitve medsebojnih poslov	(791.412)	(15.984.763)	(1.700.416)	(1.855.199)	(1.223.646)	(509.399)	(22.064.835)
Prihodki od prodaje	137.831.682	89.508.870	95.961.210	16.094.102	12.127.503	7.793.384	359.316.751
Prihodki od obresti	6.593.723	4.749.744	784.529	2.553.466	27.722	115.211	14.824.395
Poslovni izid iz poslovanja	(14.203.819)	(21.231.013)	2.051.933	(17.917.372)	1.590.701	(149.818)	(49.859.388)
Finančni odhodki	(638.797)	549.213	(453)	(6.352.067)	(1.202.716)	(378.646)	(8.023.466)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	(3.060.764)	(1.043.773)	-	(23.302.843)	-	351	(27.407.029)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(17.903.380)	(21.725.573)	2.051.480	(47.572.281)	387.985	(528.113)	(85.289.882)
Davki	4.188.301	764.399	(383.029)	4.176.332	(498.048)	37.944	8.285.899
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(13.715.079)	(20.961.174)	1.668.451	(43.395.949)	(110.063)	(490.169)	(77.003.983)

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 2009, so bile naslednje:

(v EUR)

2009

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.935.032)	(1.379.119)	(725.141)	(1.334.244)	(394.924)	(305.027)	(6.073.487)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(3.590.270)	(299.753)	(578.575)	(28.897)	-	(30.909)	(4.528.404)

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2008, so bile naslednje:

(v EUR)

2008

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato - grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.716.312)	(1.222.365)	(760.886)	(1.221.236)	(2.744.043)	(258.530)	(7.923.372)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.413.107)	(542.711)	(715.208)	(39.165)	-	(35.652)	(2.745.843)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2009:

(v EUR)

31.12.2009

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	241.077.576	291.570.746	39.973.724	161.513.881	46.751.286	14.588.780	795.475.993
Pridružene družbe	2.718.849	599.722	-	47.953.517	342	1.036.321	52.308.751
Skupaj sredstva	243.796.425	292.170.468	39.973.724	209.467.398	46.751.628	15.625.101	847.784.744
Obveznosti	221.693.367	270.013.578	26.550.416	146.556.087	29.209.967	2.156.310	696.179.725
Finančne obveznosti	4.006.656	12.306.805	-	142.220.619	27.857.428	8.314.021	194.705.529
Investicije v osnovna sredstva	2.131.186	1.830.445	-	4.242.402	2.087.758	1.728.294	12.020.085

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2008:

(v EUR)

31. 12. 2008

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato - grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	236.687.187	217.968.350	38.227.230	205.654.926	-	15.397.332	713.935.025
Pridružene družbe	2.746.728	599.722	-	76.765.206	-	965.628	81.077.284
Skupaj sredstva	239.433.915	218.568.072	38.227.230	282.420.132	-	16.362.960	795.012.309
Obveznosti	218.849.191	190.222.994	28.755.316	157.264.233	-	5.975.190	601.066.924
Finančne obveznosti	12.016.352	9.848.863	-	152.059.632	-	7.633.056	181.557.903
Investicije v osnovna sredstva	2.855.958	3.750.267	69.634	15.709.725	-	618.275	23.003.859

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

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

6.2 Območni odseki poslovanja

6.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje na treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija. Glavne dejavnosti Skupine so premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje, finančno poslovanje (upravljanje premoženja in drugo finančno poslovanje, bančništvo in drugo (nepremičnine, založništvo itd.).

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

(v EUR)

2009

2008

Prihodki od prodaje		
Slovenija	339.558.426	351.113.529
EU	4.521.620	5.494.951
Druge države	8.520.454	2.708.271
	352.600.500	359.316.751

(v EUR)	2009	2008
Skupaj sredstva		
Slovenija	715.832.730	665.026.087
EU	97.634.794	72.741.414
Druge države	34.317.220	57.244.808
	847.784.744	795.012.309
Pridružena podjetja		
Slovenija	50.407.259	62.552.159
EU	1.028.403	2.266.559
Druge države	873.089	16.258.567
	52.308.751	81.077.285
(v EUR)	2009	2008
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	11.105.850	13.604.941
EU	135.198	520.036
Druge države	779.037	10.531.904
	12.020.085	24.656.881
(v EUR)	2009	2008
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	3.959.957	4.481.153
Prihodki od prodaje storitev	348.640.543	365.725.185
	352.600.500	370.206.338

7. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008				
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
Leto 2008				
Začetna neodpisana vrednost	51.842.181	8.859.662	23.165.167	83.867.010
Tečajne razlike	(161.735)	408.345	(39.681)	206.929
Nakup odvisne družbe	-	465	-	465
Odtujitve odvisne družbe	(10.059.739)	(8.829.634)	(13.926.064)	(32.815.437)
Nabave	1.278.336	14.705.637	1.745.332	17.729.305
Odtujitve	(6.187.361)	(109.245)	(414.285)	(6.710.891)
Amortizacija	(895.166)	(2.219.225)	(2.657.317)	(5.771.708)
Prenos na/iz naložbenih nepremičnin	(20.202.004)			(20.202.004)
Končna neodpisana vrednost	15.614.512	12.816.005	7.873.152	36.303.669
Stanje 31. december 2008				
Nabavna vrednost	18.956.006	18.959.446	16.088.552	54.004.004
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.341.494)	(6.143.441)	(8.215.400)	(17.700.335)
Neodpisana vrednost	15.614.512	12.816.005	7.873.152	36.303.669
Leto 2009				
Začetna neodpisana vrednost	15.614.512	12.816.005	7.873.152	36.303.669
Tečajne razlike	(124.395)	(33.525)	(351.282)	(509.202)
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	339.521	13.096	45.134	397.751
Odtujitve odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(160.540)	(6.867)	(55.282)	(222.689)
Nabave	2.189.000	1.599.308	856.194	4.644.503
Odtujitve	(820.525)	(432.351)	(638.442)	(1.891.318)
Amortizacija	(221.427)	(2.096.253)	(1.279.621)	(3.597.301)
Končna neodpisana vrednost	16.816.146	11.859.413	6.449.853	35.125.413
Stanje 31. decembra 2009				
Nabavna vrednost	21.261.685	18.800.467	15.167.259	55.229.411
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.445.539)	(6.941.054)	(8.717.406)	(20.103.999)
Neodpisana vrednost	16.816.146	11.859.413	6.449.853	35.125.412

Za zavarovanje prejetih posojil so bile zastavljene nepremičnine v vrednosti 2.073.430 evrov (2008: 2.668.982 evrov).

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na dan 31. 12. 2009 je 394.145 evrov (2008: 382.037 evrov).

8. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	32.693.964	24.058.580
Popravek in oslabitev vrednosti	(3.986.377)	(3.457.059)
Neodpisana vrednost	28.707.587	20.601.521
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	28.707.587	20.601.521
Nabave odvisnih družb	-	-
Odtujitve odvisnih družb	-	(12.566.563)
Nabave	2.688.537	1.649.333
Prenos iz/na opredmetena sredstva	-	20.202.004
Odtujitve	(1.051.007)	(536.071)
Amortizacija	(531.577)	(642.637)
Končna neodpisana vrednost	29.813.540	28.707.587
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	34.292.196	32.693.964
Popravek in oslabitev vrednosti	(4.478.656)	(3.986.377)
Neodpisana vrednost	29.813.540	28.707.587

V letu 2009 so podjetja v skupini povečala delež uporabe naložbenih nepremičnin v lasti podjetij v skupini. Posledično se je v skupinskih izkazih povečala vrednost naložbenih nepremičnin in zmanjšala vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	3.212.082	1.141.511
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	723.642	956.250

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

Naložbe v zemljišča in zgradbe se vrednotijo izhodiščno po nabavnih cenah, vključno z nabavnimi stroški. Po začetnem pripoznanju po nabavni vrednosti se vrednost zmanjšuje za amortizacijske popravke in morebitne slabitve, podobno kot za neopredmetena sredstva.

Družba ocenjuje morebitno potrebo po slabitvi naložbenih nepremičnin na osnovi cenitev pooblaščenega cenilca ob pomembnejših spremembah nabavnih cen na nepremičninskem trgu oziroma vsaj na vsake 3-5 let.

9. Neopredmetena sredstva

(v EUR)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008				
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
Leto 2008				
Začetna neodpisana vrednost	82.659.314	1.374.911	3.862.416	87.896.641
Tečajne razlike		(4.235)	(27.406)	(31.641)
Nabave	4.530.347	141.112	5.212.817	9.884.276
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	127.058	-	-	127.058
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	(26.908)	-	(26.908)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(1.017.744)	(124.702)	(1.247.151)	(2.389.597)
Amortizacija		(65.347)	(1.443.679)	(1.509.026)
Slabitev	(25.722.775)	-	-	(25.722.775)
Končna neodpisana vrednost	60.576.200	1.294.831	6.356.997	68.228.028
Stanje 31. decembra 2008				
Nabavna vrednost	87.867.980	1.362.505	15.102.612	104.333.097
Popravek in oslabitev vrednosti	(27.291.780)	(67.674)	(8.745.615)	(36.105.069)
Neodpisana vrednost	60.576.200	1.294.831	6.356.997	68.228.028
Leto 2009				
Začetna neodpisana vrednost	60.576.200	1.294.831	6.356.997	68.228.028
Tečajne razlike	-	(2.694)	(18.507)	(21.201)
Nabave	429.604	223.416	6.722.562	7.375.582
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 32)	4.814.498	-	-	4.814.498
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	-	-	-
Odtujitve	-	(28.204)	(1.045.444)	(1.073.648)
Prodaja odvisne družbe (Pojasnilo 32)	-	-	(147.962)	(147.962)
Amortizacija	-	(65.073)	(1.879.536)	(1.944.609)
Slabitev	(5.904.886)	-	-	(5.904.886)
Prenos iz/na neopredmetenih sredstev	-	(1.202.547)	1.202.547	-
Končna neodpisana vrednost	59.915.416	219.729	11.190.657	71.325.802
Stanje 31. decembra 2009				
Nabavna vrednost	93.112.082	384.198	20.651.778	114.148.058
Popravek in oslabitev vrednosti	(33.196.666)	(164.469)	(9.461.121)	(42.822.256)
Neodpisana vrednost	59.915.416	219.729	11.190.657	71.325.802

Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev v gradnji na 31.12.2009 je 2.459.922 evrov (2008: 1.977.890 evrov).

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

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Finančni poslovanje	Bančništvo	Življenjska zavarovanja	Drugo	Skupina
Slovenija	24.441.425	28.677.00	-	2.855.310	728.690	56.702.425
EU	-	440.656	-	-	-	440.656
Druge države	-	2.395.201	-	-	377.134	2.772.335
Skupaj 31. decembra 2009	24.441.425	31.512.85	-	2.855.310	1.105.824	59.915.416
Slovenija	24.441.425	28.677.00	-	2.855.310	299.008	56.272.743
EU	-	641.376	-	83.382	-	724.757
Druge države	-	3.578.705	-	-	-	3.578.705
Skupaj 31. decembra 2008	24.441.425	32.897.08	-	2.938.692	299.008	60.576.204

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

Slabitve dobrega imena segmenta finančnega poslovanja v letu 2009 so bile v višini 5.904.886 evrov (v letu 2008 so bile slabitve dobrega imena v višini 25.722.775 evrov).

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

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2009 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, obseg sistematičnega tveganja 1,05, 1 % premija za posebna tveganja, 20 % diskont za pomanjkanje likvidnosti, faktor političnega tveganja od 1,05 do 1,15, 2% premija za naložbe v majhna podjetja,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,6 % do 16,1 %, in je enaka donosu celotnega kapitala,
- dobičkonostnost od 22,2 % do 30 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga),
- rast od 3,6 % do 30 % (odvisno od zasičenosti posameznega trga).

Predpostavke cenitve segmenta finančnega poslovanja, ki jih je v letu 2008 uporabil neodvisni zunanji strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in potenciala podjetij
- donosi v obliki denarja so bili diskontirani z ustrezno tehtano aritmetično sredino zahtevane stopnje donosa dolžniškega in lastniškega kapitala,
- uporabljen je bil model CAPM, prilagojen državi, v kateri je podjetje,
- predpostavke: 4 % pričakovana donosnost netveganih naložb, 7 % premija za kapitalsko tveganje, obseg sistematičnega tveganja 1,05, 1 % premija za posebna tveganja, 25 % diskont za pomanjkanje likvidnosti,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je od 12,6 % do 16,1 %, in je enaka donosu celotnega kapitala.

V letu 2009 je bila z uporabo internih modelov vrednotenja preverjena cenitev segmenta neživljenjskih zavarovanj.

Glavne predpostavke vrednotenja segmenta neživljenjskih zavarovanj v letu 2009 so:

- uporabljeni sta bili dohodkovna in tržna metoda vrednotenja;
- uporabljene so bile ocene posloводства glede rasti premij v obdobju od 2009 do 2014. 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 12,6 % in temelji na modelu CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Na podlagi tega vrednotenja ne obstaja potreba po oslavitvi dobrega imena, ki izhaja iz segmenta neživljenjskega zavarovanja. Tudi če bi se spreminjale predpostavke (v razumnih mejah), to ne bi vplivalo na potrebo po slabitvi.

Vrednost dobrega imena drugih segmentov je bila preverjena z uporabo internih modelov vrednotenja. Pri oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslavitvi dobrega imena.

10. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. januarja	81.077.285	71.687.821
Pridobitve	4.018.887	14.571.598
Odtujitve	(21.601.237)	(3.060.605)
Sprememba pridružene družbe v odvisno družbo	(51.872)	-
Sprememba iz razpoložljive za prodajo v pridruženo družbo	-	31.288.510
Pripisi dobičkov in prevrednotenj	(11.621.213)	(27.407.028)
Druga prevrednotenja	548.374	(128.586)
Izplačane dividende	(61.473)	(5.874.425)
Tečajne razlike	-	-
Slabitve	-	-
Stanje 31. decembra	52.308.751	81.077.285

Skupina je v decembru 2009 v celoti odsvojila pridruženo družbo BIG. Največji del izgube ob prodaji je Skupina ustvarila prav z družbo BIG in sicer 10.634.685 evrov, ki je izkazana v izkazu poslovnega izida v postavki finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah. Prav tako je skupina pripisala največji delež izgube v družbi BIG v znesku 13.539.434 evrov.

Skupina je v juliju 2009 delno odsvojila naložbo pridruženo družbo MIG (26,48%) in tako ohranila le 3,73% delež v družbi tako, da jo skupina ne uvršča več med pridružene družbe. Ob prodaji je Skupina ustvarila 172.003 evrov dobička, ki je izkazana v izkazu poslovnega izida v postavki finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah.

Skupina je v letu 2009 pripisala delež dobička v družbi KD ID v znesku 1.357.457 evrov.

V letu 2009 je Skupina investirala 1.625.698 evrov v vzajemne sklade Skupine KD, prodala pa 3.187.210 evrov vzajemnih skladov.

Skupina je v novembru 2009 dokapitalizirala družbo KD Private Equity, Nizozemska v znesku 481.790 evrov, lastniški delež v omenjeni družbi se ni spremenil.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v EUR)

2009

Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	686.618	151.668	695.460	(68.716)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	37.818.585	25.948.653	30.797.223	438.762
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	-	48,65%	22.016.584	22.023.416	28.790	(3.056)
Seaway Technologies	Italija	48,65%	-	48,65%	29.862.847	27.731.419	5.026.335	58.388
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	-	21,76%	13.690.318	8.325.251	2.652.322	(37.104)
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,62%	-	35,62%	955.005.000	876.562.000	51.233.000	137.502
KD ID d.d.*	Slovenija	11,34%	-	11,34%	67.946.778	1.896.101	19.297.429	1.357.457
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	57.741.425	44.241.396	46.653.423	71.525
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	-	48,46%	15.469.752	5.262.199	17.161.869	275.857
KD Private Equity b.v.	Nizozemska	48,21%	-	48,21%	221.774	26.986	950	(437.202)
Zellner Holdings Limited, Ciper	Ciper	48,65%	-	48,65%	190.143	901.475	-	(25.344)
					1.200.649.824	1.013.070.564	173.546.801	1.768.069

*Skupaj z matično družbo KD d. d. čez 20 %.

(v EUR)

2008

Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube oziroma rezerv
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	842.293	153.972	1.036.703	6.093
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	42.852.865	31.956.898	38.243.950	855.363
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	-	48,65%	79.613.155	68.779.774	37.630.193	(3.170)
Seaway Technologies	Italija	48,65%	-	48,65%	15.799.527	13.950.072	857.774	(78.792)
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	-	21,76%	14.485.722	8.950.126	2.821.861	(57.855)
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	847.952	133.983	739.042	8.981
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	35,62%	-	35,62%	882.385.000	805.505.000	59.923.000	419.568
KD ID d.d.*	Slovenija	9,93%	-	9,93%	56.042.001	1.964.484	18.877.587	(8.717.081)
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	57.435.471	43.951.378	54.227.298	(102.554)
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	-	48,46%	17.042.486	7.598.577	18.600.783	231.104
KD Private Equity b.v.	Nizozemsk	48,21%	-	48,21%	451.172	347.746	13.864	(390.538)
Zellner Holdings Limited, Ciper	Ciper	48,65%	-	48,65%	185.657	844.894	-	(402.425)
MIG	Črna Gora	30,21%	-	30,21%	16.284.774	2.459.095	215.497	(7.504.207)
BIG	FBIH	21,25%	-	21,25%	130.922.407	91.019	1.146.547	(3.729.352)
World Life Group LLC	Ciper	35,00%	-	35,00%	1.012.317	3.434.723	-	(847.842)
EU Life Group LLC**	Ukrajina	35,00%	-	35,00%	1.386.106	490.037	5.395.217	112.306
EU Life Services LLC**	Ukrajina	35,00%	-	35,00%	8.850	1.348	130.085	212
					1.361.001.588	1.026.110.318	283.263.234	(20.200.189)

*Skupaj z matično družbo KD d. d. čez 20 %.

**Efektivni delež

11. Finančna sredstva

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	18.301.847	15.387.151
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	19.735.404	20.123.529
Dolgoročni del		
Za trgovanje	-	-
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	36.121	-
	38.073.372	35.510.680
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Dolgoročni del	18.223.586	7.517.833
Kratkoročni del	71.699	326.876
	18.295.285	7.844.709
Za prodajo razpoložljiva		
Dolgoročni del	165.587.808	157.742.638
Kratkoročni del	24.473.415	29.732.227
	190.061.223	187.474.865
Finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve		
Dolgoročni del	11.493.386	7.961.005
Kratkoročni del	80.525.608	89.824.675
	92.018.994	97.785.680
Izvedeni finančni instrumenti	1.146.675	-
Skupaj	339.595.549	328.615.934

Vrednost vrednostnih papirjev, zastavljenih kot jamstvo za obveznost v letu 2009 znaša 1.134.280 evrov (za leto 2008 pa znaša 11.407.847 evrov).

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

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	11.058.431	13.265.871
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	6.699.642	1.573.405
– s spremenljivo obrestno mero	543.774	547.875
	7.243.416	2.121.280
Državne obveznice	-	-
Skupaj	18.301.847	15.387.151

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

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	3.305.455	2.582.824
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	15.836.767	16.804.008
– s spremenljivo obrestno mero	-	-
	15.836.767	16.804.008
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	261.437	236.536
Državne obveznice	367.866	500.161
Skupaj	19.771.525	20.123.529

11.3 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	9.070.816	6.061.421
– s spremenljivo obrestno mero	209.195	209.145
	9.280.011	6.270.566
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	417.720	427.282
Državne obveznice	8.597.554	1.146.861
Skupaj	18.295.285	7.844.709

11.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	42.670.344	65.333.146
Netržni vrednostni papirji	11.668.025	1.505.508
	54.338.369	66.838.654
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	34.163.236	30.543.147
– s spremenljivo obrestno mero	1.478.407	1.536.065
	35.641.643	32.079.212
Netržni vrednostni papirji:		
– s fiksno obrestno mero	539.020	-
Državne obveznice	99.542.191	88.556.999
Skupaj	190.061.223	187.474.865

11.5 Finančne naložbe v posojila

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Posojila fizičnim osebam		
Dolgoročna	5.770.983	526.970
Kratkoročna	1.065.418	3.070.884
Posojila drugim družbam		
Dolgoročna	3.077.240	4.585.241
Kratkoročna	21.796.127	29.979.899
Posojila povezanim družbam		
Dolgoročna	-	-
Kratkoročna	14.594.479	14.038.840
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	5.899.160	2.946.609
Kratkoročni	26.281.159	42.969.280
Skupaj dana posojila	78.484.566	98.117.723
Terjatve za dividende	1.117	2.574
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Dolgoročna	(80.846)	(100.933)
Kratkoročna	(5.392.621)	(233.684)
	(5.473.467)	(334.617)
Skupaj ostala posojila in terjatve	73.012.216	97.785.680
Kredit bankam	4.896.696	-
Kredit strankam, ki niso banke	14.110.082	-
	19.006.778	-
Skupaj	92.018.994	97.785.680

Finančne naložbe v posojila vključujejo tudi sredstva iz finančnih pogodb.

Kratkoročni depoziti niso vključeni med denarna sredstva, saj se predvsem pri zavarovalnicah v Skupini obravnavajo kot naložbe.

Slabitev vrednosti posojil:

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. januarja	334.717	1.349.910
Slabitve v letu	5.164.971	7.608
Prodaje odvisnih družb	-	(860.052)
Odprava slabitev med letom	(26.121)	(162.849)
Stanje 31. decembra	5.473.467	334.717

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2009	2008
Dolgoročna posojila	2,50% – 8,00%	6,57% – 8,00%
Kratkoročna posojila	2,24% – 9,00%	6,00% – 10,00%
Posojila povezanim osebam	2,24% – 8,00%	4,92% – 8,00%
Kratkoročni depoziti	1,40% – 1,80%	2,80% – 4,85%

11.6 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 2009	15.387.151	20.123.529	187.474.865	7.844.709	230.830.254
Tečajne razlike	(45.846)	(17.705)	(133.183)	(127.111)	(323.845)
Pridobitve, nakupi	143.874.647	4.178.281	84.017.582	12.729.475	244.799.985
Pridobljena sredstva ob nakupu odvisne družbe	-	-	3.476.199	-	3.476.199
Prodaje odvisnih družb	(15.803)	-	(751.996)	-	(767.799)
Prodaje in odtujitve	(141.068.581)	(4.273.705)	(83.789.308)	(2.151.788*)	(231.283.382)
Slabitve	-	-	(2.927.247)	-	(2.927.247)
Odprava slabitve	-	-	183.890	-	183.890
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	170.279	(238.875)	2.510.421	-	2.441.825
Stanje 31. decembra 2009	18.301.847	19.771.525	190.061.223	18.295.285	246.429.880
Stanje 1. januarja 2008	42.508.318	20.935.380	317.214.328	7.590.164	388.248.190
Tečajne razlike	45.197	(41.106)	(70.152)	(95.184)	(161.245)
Pridobitve, nakupi	17.011.892	27.039.659	55.237.993	1.709.961	100.999.505
Pridobitev odvisne družbe	-	-	-	-	-
Prodaje odvisnih družb	-	(20.504.515)	(3.164)	-	(20.507.679)
Prodaje in odtujitve	(20.523.380)	(6.489.301)	(100.645.184)	(1.360.232*)	(129.018.097)
Slabitve	-	-	(24.846.256)	-	(24.846.256)
Neto dobički iz vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(23.654.876)	(816.588)	(59.412.700)	-	(83.884.164)
Stanje 31. decembra 2008	15.387.151	20.123.529	187.474.865	7.844.709	230.830.254

*samo unovčenja

Finančna sredstva vključujejo tudi sredstva iz finančnih pogodb.

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

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

Glede na vrednotenje, izvedeno za poslovno leto 2009, je Skupina pripoznala slabitev v višini evrov 2.927.247 (2008: 24.846.256 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 %.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so:

	2009	2008
Dolžniški vrednostni papirji		
– v posesti do zapadlosti	5,07%	5,10%
– razpoložljivi za prodajo	4,67% - 4,95%	4,36% - 4,96%

12. Poslovne terjatve

12.1 Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Terjatve		
Kratkoročne in dolgoročne	15.737.152	23.753.580
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(2.429.575)	(2.773.538)
Terjatve – neto	13.307.577	20.980.042
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	47.685.958	46.108.340
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(20.652.127)	(17.092.336)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	31.493.129	31.434.550
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(19.078.828)	(18.008.367)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.645.559	5.037.942
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(3.176)	(1.630)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	44.090.515	47.478.499
Dani predujmi	483.518	555.200
Terjatve do povezanih oseb	-	834.386
	483.518	1.389.586
Skupaj	57.881.610	69.848.127

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

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	8.103.645	11.566.010
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	3.798.016	2.221.991
Skupaj	11.901.661	13.788.001

Poslovne terjatve v višini 3.583.141 evrov (2008: 19.036.829 evrov) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v obdobju več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev:

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. januarja	37.825.871	35.383.057
Slabitve v letu	8.270.730	8.360.265
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	(143.249)	318.020
Vstop podjetij v skupino	19.646	-
Izstop iz skupine	(63.410)	(590.542)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(3.745.882)	(5.644.929)
Stanje 31. decembra	42.163.706	37.825.871

13. Zaloge

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Nepremičnine v izgradnji za trg	11.845.796	12.653.557
Drugo	1.597.263	1.279.251
Skupaj	13.443.059	13.932.808

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

14. Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Denarna sredstva v blagajni in na računih	13.378.915	9.500.699
Depoziti na odpoklic	27.351.157	21.804.493
Skupaj	40.730.072	31.305.192

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila 1,6 % (2008: od 3,00 % do 4,10 %).

Skupina ima odprtih kreditnih linij v višini 200.000 evrov in dovoljene limite na TRR v višini 125.000 evrov.

15. Vpoklicani kapital

15.1 Delniški kapital

(v EUR)	Število delnic		Redne delnice	Prednostne delnice	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Skupaj
	rednih	prednostnih					
Stanje 1. januarja 2008	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 2008	2.613.439	215.107	89.321.983	8.893.774	104.395.312	(3.852.955)	198.758.114
Stanje 1. januarja 2009	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 2009	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 (2008: 2.675.640),
- 266.413 kumulativnih participativnih prednostnih delnic (2008: 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) evra, in sicer v kumulativnem obdobju petih let,
- pri izplačilu dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 1,67 (ena 67/100) evra, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 3,34 (tri 34/100) evra.
- prednost pri izplačilu preostalega premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic v višini 33,38 (trintrideset 38/100) evra.

Na 9. skupščini delničarjev KD Group 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.

15.2 Lastne delnice

(v EUR)	2009				2008			
	Knjigov. vrednost 1. januarja	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31. decembra	Delež (%) v kapitalu	Knjigov. vrednost 1. januarja	Nakupna vrednost	Knjigov. vrednost 31. decembra	Delež (%) v kapitalu
KDHR*	2.424.829	-	2.424.829	2,11	2.424.829	-	2.424.829	2,11
KDHP**	1.428.126	-	1.428.126	1,74	1.428.126	-	1.428.126	1,74
Skupaj:	3.852.955	-	3.852.955	3,85	3.852.955	-	3.852.955	3,85

* Redne delnice.

** Prednostne delnice.

	2009			2008		
	Število 1. januarja	Nabave	Število 31. decembra	Število 1. januarja	Odtujitve	Število 31. decembra
Število delnic:						
KDHR	62.201	-	62.201	62.201	-	62.201
KDHP	51.306	-	51.306	51.306	-	51.306
Skupaj	113.507	-	113.507	113.507	-	113.507

Bilančni dobiček družbe KD Group d. d.

Na dan 31. 12. 2009 se je skladno s sklepom vodstva čista izguba poslovnega leta 2009 v višini 52.827.433,37 evrov pokrila na naslednji način:

- v višini 8.152.469,82 evrov v breme preostanka prenesenega dobička preteklih let po oblikovanju rezerv za lastne delnice,
- v višini 44.674.963,55 evrov v breme kapitalskih rezerv.

16. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Uskupinjevalni popravek kapitala	(4.390.329)	(4.320.061)
Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	5.470.089	(430.319)
Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	(294.121)	(350.697)
Preneseni čisti poslovni izid	(6.543.389)	(4.549.122)
Skupaj	(5.757.750)	(9.650.199)

(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitala – tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	55.574.797	(33.272)	(1.463.252)	76.416.444	130.494.717
Prevrednotenje – bruto	(59.412.700)	-	-	-	(59.412.700)
Prevrednotenje – davek	9.484.742	-	-	-	9.484.742
Neto dobički, preneseni v poslovni izid – bruto	(33.393.801)	-	-	-	(33.393.801)
Neto dobički, preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	3.619.691	-	-	-	3.619.691
Slabitve - bruto	24.846.254	-	-	-	24.846.254
Slabitve - davek	(1.453.605)	-	-	-	(1.453.605)
Povečanje deležev v pridruženih družbah	-	-	-	14.329.037	14.329.037
Tečajne razlike:	-	-	-	-	-
– Skupina	-	-	(2.856.809)	-	(2.856.809)
– pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti	-	(317.425)	-	-	(317.425)
Ostala povečanja (Pojasnilo 4)	-	-	-	1.667.880	1.667.880
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(77.217.976)	(77.217.976)
Dividende	-	-	-	(19.744.507)	(19.744.507)
Manjšinski kapital	304.303	-	-	-	304.303
Stanje 31. decembra 2008	(430.319)	(350.697)	(4.320.061)	(4.549.122)	(9.650.199)

(v EUR)	Presežek iz prevrednotenja – finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Presežek iz prevrednotenja – izvedeni finančni instrumenti	Prevedbeni popravek kapitala – tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2009	(430.319)	(350.697)	(4.320.061)	(4.549.122)	(9.650.199)
Prevrednotenje – bruto	3.381.477	-	-	-	3.381.477
Prevrednotenje – davek	(898.121)	-	-	-	(898.121)
Neto dobički, preneseni v poslovni izid – bruto	556.530	-	-	-	556.530
Neto dobički, preneseni v poslovni izid – davek (Pojasnilo 21)	81.418	-	-	-	81.418
Slabitve - bruto	4.194.794	-	-	-	4.194.794
Slabitve - davek	(838.959)	-	-	-	(838.959)
Prevrednotenje – pridružene družbe	-	-	-	-	-
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - buto	-	70.716	-	-	70.716
Prevrednotenje – izvedeni finančni instrumenti - davek	-	(14.140)	-	-	(14.140)
Tečajne razlike:	-	-	-	-	-
– Skupina	-	-	(74.229)	-	(74.229)
– pridružene družbe	-	-	-	-	-
Ostala povečanja	-	-	-	(166.251)	(166.251)
Ostala zmanjšanja (Pojasnilo 4)	-	-	-	(1.698.091)	(1.698.091)
Dobiček tekočega leta	-	-	-	(43.887.570)	(43.887.570)
Dividende	-	-	-	(166.630)	(166.630)
Zmanjšanje v breme kapitalskih rezerv	-	-	-	43.924.275	43.924.275
Manjšinski kapital	(576.731)	-	3.961	-	(572.770)
Stanje 31. decembra 2009	5.470.089	(294.121)	(4.390.329)	(6.543.389)	(5.757.750)

17. Prejeta posojila

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolgoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	11.889.561	41.506.759
Kratkoročni del	(6.875.318)	(6.570.735)
Posojila pri drugih	2.272.404	333.489
Kratkoročni del	(2.139.339)	(122.315)
Izdane obveznice	75.521.481	75.449.991
Kratkoročni del	(1.422.394)	(1.435.142)
Vezane vloge		
Kratkoročni del	15.530.894	-
	94.777.289	109.162.047
Kratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	65.000.952	63.916.996
Posojila pri drugih	24.490.237	350.668
Kratkoročni del dolgoročnih posojil	10.437.051	8.128.192
	99.928.240	72.395.856
Skupaj	194.705.529	181.557.903

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 93.138.121 evrov (2008: 86.673.238 evrov). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 7).

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2009	2008
Dolgoročna posojila	2,33% – 3,77%	5,23% – 5,99%
Kratkoročna posojila	2,02% – 7,00%	4,45% – 7,63%

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

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	66.135.589	68.641.921
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	75.255.446	61.752.371
– rezervacije za prenosne premije	66.068.628	67.247.245
– rezervacije za bonuse in popuste	333.937	194.834
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	145.177	169.446
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.424.248	4.718.116
	211.363.025	202.723.933
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – bruto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.705.468	2.317.863
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.482.512	2.829.771
– rezervacije za prenosne premije	875.448	2.722.850
– rezervacije za bonuse in popuste	126.971	11.100
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	1.412.912	132.816
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.459	6.888
	8.604.770	8.021.288
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.130.189	66.935.728
– vezane na enote investicijskih skladov	140.108.844	79.308.743
	216.239.033	146.244.471
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	436.206.828	356.989.692
Terjatve iz pozavarovanja		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	17.251.633	15.320.171
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	1.131.099	803.147
– rezervacije za prenosne premije	847.474	1.064.654
– rezervacije za bonuse in popuste	813	749
	19.231.019	17.188.721
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	162.746	119.552
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	1.072	256
– rezervacije za prenosne premije	52.961	53.633
	216.779	173.441
Dolgoročne pozavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	1.210	541
	1.210	541
Skupaj terjatve iz pozavarovanja	19.449.008	17.362.703

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	48.883.956	53.321.750
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	74.124.347	60.949.224
– rezervacije za prenosne premije	65.221.154	66.182.591
– rezervacije za bonuse in popuste	333.124	194.085
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	145.177	169.446
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	3.424.248	4.718.116
	192.132.006	185.535.212
Zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj – neto:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	2.542.722	2.198.311
– rezervacije za nastale, a neprijavljene škode	3.481.440	2.829.515
– rezervacije za prenosne premije	822.487	2.669.217
– rezervacije za bonuse in popuste	126.971	11.100
– matematične rezervacije (življenjska zavarovanja)	1.412.912	132.816
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.459	6.888
	8.387.991	7.847.847
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	76.128.979	66.935.187
– vezane na enote investicijskih skladov	140.108.844	79.308.743
	216.237.823	146.243.930
Skupaj	416.757.820	339.626.989

Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje obveznosti za škodne rezervacije

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanj	Neto	Bruto	Pozavarovanj	Neto
Nastale in prijavljene škode	70.959.781	(15.439.722)	55.520.059	61.129.663	(8.975.642)	52.154.021
Nastale, a neprijavljene škode	64.582.146	(803.404)	63.778.742	58.645.436	(912.813)	57.732.623
Skupaj 1. januarja	135.541.927	(16.243.126)	119.298.801	119.775.099	(9.888.455)	109.886.644
Izplačane škode v letu	(53.423.474)	7.995.283	(45.428.191)	(44.238.193)	2.563.134	(41.675.059)
Povečanje obveznosti						
– škode tekočega leta	65.846.870	(7.514.522)	58.332.348	62.381.142	(8.336.224)	54.044.918
– škode preteklega leta	(379.792)	(2.408.184)	(2.787.976)	(2.376.121)	(581.582)	(2.957.703)
Skupaj 31. decembra	147.585.531	(18.170.549)	129.414.982	135.541.927	(16.243.127)	119.298.800
Nastale in prijavljene škode	68.841.054	(17.414.379)	51.426.675	70.959.784	(15.439.723)	55.520.061
Nastale, a neprijavljene škode	78.737.961	(1.132.171)	77.605.790	64.582.143	(803.404)	63.778.739
Skupaj 31. decembra	147.579.015	(18.546.550)	129.032.465	135.541.927	(16.243.127)	119.298.800

b) Gibanje obveznosti za prenosne premije

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	69.970.095	(1.118.287)	68.851.808	69.855.397	(1.115.962)	68.739.435
Povečanje obveznosti	62.980.118	(894.163)	62.085.955	65.217.263	(1.115.190)	64.102.073
Zmanjšanje obveznosti	(65.751.419)	1.111.783	(64.639.636)	(64.765.565)	1.112.439	(63.653.126)
Neto tečajne razlike	(254.718)	232	(254.486)	(337.000)	426	(336.574)
Skupaj 31. decembra	66.944.076	(900.435)	66.043.641	69.970.095	(1.118.287)	68.851.808

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

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	79.308.743	-	79.308.743	112.978.279	-	112.978.279
Povečanje obveznosti	65.140.958	-	65.140.958	1.565.897	-	1.565.897
Zmanjšanje obveznosti	(4.321.164)	-	(4.321.164)	(35.191.467)	-	(35.191.467)
Neto tečajne razlike	(19.693)	-	(19.693)	(43.966)	-	(43.966)
Skupaj 31. decembra	140.108.844	-	140.108.844	79.308.743	-	79.308.743

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

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	66.935.728	(541)	66.935.187	62.548.026	-	62.548.026
Povečanje iz naslova vplačanih premij	10.283.906	(696)	10.283.210	7.410.525	(591)	7.409.934
Zmanjšanje iz naslova izplačil	(1.722.974)	-	(1.722.974)	(3.033.256)	-	(3.033.256)
Povečanje za DPF tekočega leta	635.343	-	635.343	13.943	-	13.943
Neto tečajne razlike	(1.814)	27	(1.787)	(3.510)	50	(3.460)
Skupaj 31. decembra	76.130.189	(1.210)	76.128.979	66.935.728	(541)	66.935.187

e) Gibanje drugih obveznosti iz zavarovalnih pogodb

(v EUR)	2009			2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Skupaj 1. januarja	5.233.200	(749)	5.232.451	3.765.012	(407)	3.764.605
Povečanje obveznosti	4.495.901	(813)	4.495.088	4.027.659	(749)	4.026.910
Zmanjšanje obveznosti	(4.145.148)	749	(4.144.399)	(2.528.470)	407	(2.528.063)
Neto tečajne razlike	(139.249)	-	(139.249)	(31.001)	-	(31.001)
Skupaj 31. decembra	5.444.704	(813)	5.443.891	5.233.200	(749)	5.232.451

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. 2009 je negativna in znaša 279.981 evrov. Učinki vrednotenja instrumenta za varovanje so pripoznani preko vseobsegajočega donosa.

Družba je konec leta 2009 vstopila v posel terminskega nakupa in hkrati prodaje vrednostnega papirja. Poštena vrednost iz naslova terjatve in obveznosti je enaka in znaša 1.146.675 EUR, v izkazu poslovnega izida je tako neto učinek enak nič.

20. Poslovne in druge obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Poslovne obveznosti	13.597.467	10.570.410
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	2.607.327	2.862.590
Davek od dobička	1.528.147	350.717
Odložene obveznosti za davek	1.418.370	-
Obveznosti do povezanih družb	126.429	97.617
Obveznosti do države (razen davek od dobička)	1.436.755	1.289.075
Obveznosti do zaposlenih	3.436.014	4.209.570
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	8.387.081	7.562.401
Obveznosti za izplačilo dividend	686.098	1.435.220
Druge zavarovalne obveznosti	12.913.770	17.460.867
Skupaj	46.137.458	45.838.467

21. Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast.

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Terjatve za odloženi davek		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku, daljšem od 12 mesecev	29.682.588	20.315.147
	29.682.588	20.315.147
Obveznosti za odloženi davek		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju, daljšem od 12 mesecev	(1.418.370)	(107.210)
	(1.418.370)	(107.210)
	28.264.218	20.207.937

(v EUR)	2009	2008
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje		
– na začetku leta	20.207.757	(2.527.886)
– tečajne razlike	(30.078)	(60.644)
– nakupi odvisnih družb	(33.920)	-
– prodaje odvisnih družb	(8.004)	(74.532)
– v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 28)	9.795.691	11.219.991
– v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 16)	(1.669.802)	11.650.828
Ob koncu leta	28.264.218	20.207.757

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 2008	11.400.456	65.800	11.466.256
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	347.199	(55.991)	291.208
V breme kapitala – vrednotenje po pošteni vrednosti (Pojasnilo 16)	(8.031.137)		(8.031.137)
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 16)	(3.619.691)		(3.619.691)
Nakupi odvisnih družb	-	-	-
Tečajne razlike	421	153	574
Stanje 31. decembra 2008	97.248	9.962	107.210
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(391.248)	-	(391.248)
V breme kapitala – vrednotenje po pošteni vrednosti (Pojasnilo 16)	1.749.976	1.244	1.751.220
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 16)	(75.305)	(6.113)	(81.418)
Nakupi odvisnih družb	32.633	-	32.633
Prodaje odvisnih družb	(27)	-	(27)
Tečajne razlike	-	-	-
Stanje 31. decembra 2009	1.413.277	5.093	1.418.370

Terjatve za odloženi davek

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	614.959	4.251.798	4.062.197	9.416	8.938.370
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(195.723)	8.130.829	3.515.832	60.261	11.511.199
Prodaje odvisnih družb	(7.726)	(66.806)			(74.532)
Tečajne razlike	1.164	15.868	(77.102)		(60.070)
Stanje 31. decembra 2008	412.674	12.331.689	7.500.927	69.677	20.314.967
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(153.072)	(1.150.136)	10.735.085	(27.434)	9.404.443
Nakupi odvisnih družb	1.287	-	-	-	1.287
Prodaje odvisnih družb	-	(8.031)	-	-	(8.031)
Tečajne razlike	-	-	(30.078)	-	(30.078)
Stanje 31. decembra 2009	260.889	11.173.522	18.205.934	42.243	29.682.588

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

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Presežek iz prevrednotenja		
– finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	(1.655.662)	12.046.306
– izvedeni finančni inštrumenti	(14.140)	-
	(1.669.802)	12.046.306

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

V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 1.729.912 evrov (2008: 278.368 evrov) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 8.649.560 evrov (2008: 1.325.563 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.

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Odbitne začasne razlike	-	-
Neizrabljene davčne izgube	8.649.560	1.325.563
Neizrabljeni davčni dobropisi	-	23.584
Skupaj	8.649.560	1.349.147

22. Prihodki

22.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	2009	2008
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in možnostjo diskrecijske pravice	7.077.204	7.634.679
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov	68.029.056	82.719.783
Finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske pravice		
– obračunane premije	1.449.422	1.704.633
– sprememba prenosnih premij	9.007	34.497
	76.564.689	92.093.592
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj		
– obračunane zavarovalne premije	263.935.937	240.766.222
– sprememba prenosnih premij	1.616.189	(322.049)
	265.552.126	240.444.173
Prihodki od zavarovalnih premij	342.116.815	332.537.765
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe		
– obračunane pozavarovalne premije	(11.898.976)	(11.420.813)
– sprememba prenosnih premij	(218.412)	7.992
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	130.950	157.751
Odhodki od pozavarovalnih premij	(11.986.438)	(11.255.070)
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij	330.130.377	321.282.695

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

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od prodaje blaga	3.959.957	4.481.153
Prihodki od provizij	10.849.086	14.410.812
Prihodki od prodaje storitev	7.661.080	19.142.091
	22.470.123	38.034.056
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	3.934.975	5.660.327
Drugi poslovni prihodki	11.761.118	12.516.507
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	192.776	31.536
Presežek pri pridobitvi pridružene družbe (Pojasnilo 10)	-	5.130.921
Dobiček pri odtujitvi odvisne družbe (Pojasnilo 32)	(620.680)	8.963.368
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	-	-
	15.268.189	32.302.659
Skupaj	37.738.312	70.336.715

Družba je v letu 2009 prodala podjetja iz finančnih, življenjskih in zdravstvenih dejavnosti in realizirala 620.680 evrov izgube.

23. Stroški**23.1 Stroški rezervacij in škod**

(v EUR)	Bruto	Pozavarovanje	2009 Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	3.340.155	73.087	3.413.242
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov			
– smrt, doživetje, odkup	612.431	-	612.431
– povečanje obveznosti	66.141.341	-	66.141.341
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			
– smrt, doživetje, odkup	1.317.953	-	1.317.953
– povečanje obveznosti	3.195.917	-	3.195.917
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj			
– škode	199.842.859	(12.126.184)	187.716.675
– povečanje obveznosti	9.078.171	-	9.078.171
Skupaj stroški rezervacij in škod	283.528.827	(12.053.097)	271.475.730

(v EUR)	2008		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z vključenimi jamstvi in DPF			
– smrt, doživetje, odkup	7.104.737	183.737	7.288.474
– povečanje obveznosti	-	-	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov			
– smrt, doživetje, odkup	3.547.698	-	3.547.698
– povečanje obveznosti	(33.625.570)	-	(33.625.570)
Čiste matematične rezervacije – zavar. pog. z vključenimi jamstvi in			
– smrt, doživetje, odkup	760.388	-	760.388
– povečanje obveznosti	(4.390.624)	-	(4.390.624)
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj			
– škode	175.157.414	(12.356.648)	162.800.766
– povečanje obveznosti	20.460.490	-	20.460.490
Skupaj stroški rezervacij in škod	169.014.533	(12.172.911)	156.841.622

23.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v EUR)	2009	2008
Stroški storitev	68.689.724	75.690.259
Stroški dela		
Stroški plač	43.817.255	48.271.640
Stroški pokojninskega zavarovanja	4.103.843	4.242.131
Stroški socialnega zavarovanja	3.182.529	4.218.087
Drugi stroški dela	6.259.155	6.960.509
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	214.040	713.301
	57.576.822	64.405.668
Skupaj	126.266.546	140.095.927
Povprečno število zaposlenih	1.860	1.984

Med stroški storitev so vključeni stroški pridobivanja zavarovanj, ki v letu 2009 znašajo 22.179.325 evrov (v letu 2008 v znesku 17.897.626 evrov).

23.3 Drugi odhodki

(v EUR)	2009	2008
Stroški materiala in blaga	4.345.613	6.713.694
Amortizacija in oslabitve	6.073.487	7.923.372
Drugi zavarovalni odhodki	3.457.514	9.551.654
Drugi poslovni odhodki	19.780.439	33.085.695
Skupaj	33.657.053	57.274.415

Slabitve dobrega imena v letu 2009 so bile v višini 5.904.886 evrov in so vključene v postavko drugi poslovni odhodki (v letu 2008 pa v znesku 25.722.755 evrov).

23.4 Stroški povezani z revizijsko družbo

(v EUR)	2009	2008
Zneski (z vključenim DDV), porabljeni za:		
– Revidiranje letnega poročila	473.238	546.872
– Druge storitve revidiranja	1.029	11.677
– Storitve davčnega svetovanja	9.708	34.734
– Druge nerevizijske storitve	1.492	-
Skupaj	485.467	593.283

24. Finančni prihodki od naložb

(v EUR)	2009	2008
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo		
– prihodki od dividend	1.909.599	6.914.290
– prihodki od obresti, tečajne razlike	5.761.002	5.244.897
	7.670.601	12.159.187
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		
– prihodki od obresti	766.274	393.763
Finančna sredstva, izmerjena po PV prek poslovnega izida		
– prihodki od dividend	408.630	956.236
– prihodki od obresti, tečajne razlike	689.187	1.782.954
	1.097.817	2.739.190
Denar in denarni ustrezniki, posojila, depoziti, poslovne terjatve		
– prihodki od obresti	7.035.267	7.402.781
Skupaj	16.569.959	22.694.921

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

(v EUR)	2009	2008
Realizirani dobički	14.265.857	12.072.649
Realizirane izgube	(9.843.946)	(2.075.008)
	4.421.911	9.997.641
Slabitve	(2.927.247)	(24.846.254)
Odprava slabitve	890	-
Skupaj	1.495.554	(14.848.613)

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

(v EUR)	2009	2008
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	170.279	(24.317.453)
– ob začetnem pripoznanju	22.063.796	(77.403.222)
	22.234.075	(101.720.675)
Realizirani dobički/izgube finančnih sredstev		
– v posesti za trgovanje	2.546.383	233.098
– ob začetnem pripoznanju	2.574.316	55.064
	5.120.699	288.162
Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov	(322.132)	6.319.371
Skupaj	27.032.642	(95.113.142)

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

V letu 2009 je Skupina ustvarila izgubo iz poslovanja v višini 18.432.485 evrov (v letu 2008 je Skupina ustvarila izgubo iz poslovanja v višini 49.859.388 evrov).

28. Finančni odhodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(3.990.195)	(5.743.009)
Izdane obveznice	(3.956.773)	(4.124.643)
Drugi	(314.499)	(298.067)
Neto tečajne razlike	(1.302.447)	2.142.253
Skupaj	(9.563.914)	(8.023.466)

29. Davki

(v EUR)	2009	2008
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(2.595.784)	(2.934.092)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	9.795.691	11.219.991
Skupaj	7.199.907	8.285.899

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2009

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)	2009	2008
Dobiček pred obdavčitvijo	(43.887.570)	(77.217.976)
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	9.745.306	18.793.634
Prihodki, izvezeti iz obdavčitve	8.411.643	13.929.188
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(13.571.533)	(19.987.207)
Učinek uporabe davčnih izgub	329.128	(237.893)
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	2.285.363	(4.211.823)
Odhodek za davek	7.199.907	8.285.899
Efektivna davčna stopnja	16,41%	10,73%

V Sloveniji se davek za leto 2009 obračunava po 21 % stopnji, za leto 2010 po 20 %.

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

30. Čisti dobiček/izguba na delnico

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

(v EUR)	2009	2008
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe	(44.246.799)	(76.858.747)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	2.613.439	2.613.439
Osnovni in popravljene čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR na delnico)	(16,93)	(29,41)

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

31. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička v letu 2009 ni bilo izplačanih dividend ne lastnikom prednostnih delnic in ne lastnikom rednih delnic. Predlog upravnega odbora za leto 2009 ne predvideva izplačila dividend.

32. Nakupi in prodaje odvisnih družb

32.1 Nakup

V letu 2009 je Skupina pridobila več kot 50 % deleže v družbah:

- FM-NET d.o.o., Ljubljana – 31. 1. 2009
- Radio Kranj d.o.o., Kranj – 31. 1. 2009
- World Life group Ltd., Limassol – 30. 6. 2009
- Vitavizia d.o.o., Ljubljana – 30. 6. 2009
- KD Financial point EOOD, Sofia – 1. 1. 2009
- OOO Sarbon Invest, Taškent – 30. 6. 2009

V primeru poslovne združitve za FM-NET, World Life Group, Vitavizija, KD Financial point in Sarbon Invest je Skupina priznala dobro ime v skupni višini 4.814.498 evrov, v poslovni združitvi za Radio Kranj pa presežek v višini 192.776 evrov.

V primeru da bi bile družbe vključene v skupino od 1.1.2009 bi skupina imela 188.541 evrov višje prihodke, na rezultat pa bi bil vpliv - 1.406.321 evrov.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežkih so:

(v EUR)	2009	2008
Nadomestilo ob pripojitvi:		
– plačana denarna sredstva	4.534.146	37.500
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-	-
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	4.534.146	37.500
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	(87.577)	153.708
Dobro ime pri poslovni združitvi (Pojasnilo 9)	4.814.498	127.058
Presežek pri poslovni združitvi (Pojasnilo 22.2)	(192.776)	(31.536)

Sredstva in obveznosti, pridobljeni s pripojitvijo, so:

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	301.024	301.024
Opredmetena osnovna sredstva	397.751	397.751
Finančna naložbe v odvisne družbe	535.376	535.376
Finančna naložbe v pridružene družbe	42.826	42.826
Finančna sredstva	3.476.199	3.476.199
Posojila in terjatve	546.518	546.518
Druga sredstva	3.201	2.994
Finančne obveznosti	(4.826.716)	(4.826.716)
Poslovne obveznosti	(1.559.556)	(1.559.556)
Neto sredstva	(1.083.377)	(1.083.584)
Manjšinski kapital	339.520	339.520

(v EUR)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Pridobljena neto sredstva:	(1.083.377)	(1.083.377)
- v preteklih letih	278.819	278.819
- v tekočem letu	(231.067)	(231.067)
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v preteklih letih	-	-
- v tekočem letu	4.534.146	4.534.146
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi	(301.024)	(301.024)
Izdatki za pridobitev družbe	4.233.122	4.233.122

32.2 Prodaja

Skupina je v letu 2009 prodala 100% delež v kapitalu družb Assistance Coris, KD Vifin, KD Mont, KD Life Češka in KD Investments Slovaška in pri prodaji ustvarila 620.680 eur izgube.

Prodane družbe v letu 2009

Assistance Coris d.o.o., Ljubljana

KD Vifin s.r.o. Bratislava

KD Mont a.d., Podgorica

KD Life s.r.o. Praga

KD Investments a.s. Bratislava

Sredstva in obveznosti prodanih družb na dan prodaje so:

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	507.952
Opredmetena osnovna sredstva	222.689
Finančna sredstva	767.799
Posojila in terjatve	3.774.333
Druga sredstva	147.962
Finančne obveznosti	-
Poslovne obveznosti	(1.483.175)
Neto sredstva	3.937.560
Dobro ime	-
Manjšinski kapital	1.222.855
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	2.094.025
Denar in denarni ustrezniki v prodanih družbah	(507.952)
Prejemki od prodaje družb	1.586.073

33. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD d. d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 63,20% rednih delnic Družbe. Lastništvo preostalih 36,80 % delnic je razpršeno.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	2009	2008
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	937.532	1.697.212
– KD d. d.	45.847	18.018
– druge povezane družbe KD Group	-	-
Skupaj	983.379	1.715.230

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

(v EUR)	2009	2008
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	750.030	784.814
– KD d. d.	5.600	18.666
– druge povezane družbe KD Group	104.317	-
Skupaj	859.947	803.480

(v EUR)	2009	2008
Odperte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	18.729	832.353
– KD d. d.	7.565	2.033
– druge povezane družbe KD Group	-	-
Skupaj	26.294	834.384

Obveznosti:		
– pridružene družbe	70.790	76.549
– KD d. d.	3.517	18.902
– druge povezane družbe KD Group	52.122	2.166
Skupaj	126.429	97.617

(v EUR)	2009	2008
Prejemki članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi		
Prejemki članov upravnega odbora	3.125.144	3.126.288
Prejemki članov nadzornega sveta	200.813	442.632
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	8.170.875	10.815.498
Skupaj	11.496.832	14.384.418

Skupina ima prejeta poročstva do članov upravnega odbora, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi v višini 5.333.333 evrov na 31.12.2009 (16.934.049 evrov na 31.12.2008).

(v EUR)	2009	2008
Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	-	12.241
Posojila članom nadzornih svetov	-	2.064.713
Posojila zaposlenim	70.476	70.474
Skupaj	70.476	2.147.428

(v EUR)	2009	2008
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	2.143.779	1.141.589
Odobrena posojila in depoziti	146.649	5.270.000
Vrnjena posojila in depoziti	(1.900.104)	(4.268.000)
Obračunane obresti	24.828	31.785
Plačane obresti	(24.832)	(31.595)
Skupaj	390.320	2.143.779

(v EUR)	2009	2008
Dana posojila KD d. d.		
Na začetku leta	14.038.840	10.728.111
Nova posojila	6.978.057	14.712.870
Odplačila posojil	(6.610.994)	(11.533.545)
Obračunane obresti	595.178	491.650
Plačane obresti	(380.612)	(360.246)
Ob koncu leta	14.620.469	14.038.840

(v EUR)	2009	2008
Posojila in depoziti, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila in depoziti	-	-
Odplačilo posojil in depozitov	-	-
Obračunane obresti	-	-
Izplačane obresti	-	-
Skupaj	-	-

Za posojila, dana pridruženim družbam, v letu 2009 in 2008 niso bili zaračunani stroški odobritve posojil ali drugih nadomestil.

(v EUR)	2009	2008
Razmerja z ostalimi povezanimi osebami		
Na začetku leta	34.968.796	10.760.414
Odobrena posojila	2.848.735	32.699.823
Odplačilo posojil	(13.739.073)	(9.514.924)
Slabitve	(4.468.763)	-
Pripis obresti	1.416.372	1.023.482
Skupaj	21.026.067	34.968.796

Posojila so zavarovana z vrednostnimi papirji prejetimi v zastavo in ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih v višini 14.125.337 evrov (2008:12.576.276 evrov).

Obrestne mere za dana posojila so od 3M EURIBOR+ 1,75% do 9%

34. Dogodki po datumu bilance stanja

Nadzorni svet KD Življenje d.d. je na seji dne 1.3. sprejel predlog o sklicu skupščine in predlog za zamenjavo člana nadzornega sveta družbe. Člana in namestnika predsednika nadzornega sveta, g. Sergeja Racmana bo zamenjal dr. Draško Veselinovič. Na isti seji je nadzorni svet družbe tudi podal soglasje na poslovni načrt družbe za poslovno leto 2010.

Na podlagi opravljenega pregleda poslovanja družbe KD Življenje d.d. s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: Agencija) v letu 2007 je bila družbi dne 14.04.2008 izdana Odredba o odpravi kršitev, št. 40105-381/08-27, z očitkom, da družba ni oblikovala zavarovalno-tehničnih rezervacij za minimalna zjamčena izplačila, pri življenjskih zavarovanjih, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje Azija garant in Azija garant plus, pa bi to skladno z Zakonom o zavarovalništvu morala storiti. Ker je po mnenju Agencije družba na podlagi prej omenjene odredbe oddala nepopolno poročilo o odpravi kršitev, je Agencija družbi izdala še Odredbo o dopolnitvi poročila št. 40105-789/08-27 z dne 19.06.2008.

Po razveljavitvi navedene odredbe o dopolnitvi poročila je Agencija izdala novo Odredbo o dopolnitvi poročila št. 40105-2559/08-27 z dne 17.12.2008, ki je na podlagi tožbe zavarovalnice z dne 5.1.2010 ponovno v sodni presoji. O tožbi še ni bilo odločeno. Ker vložitev tožbe zoper odredbo o dopolnitvi poročila in odločbo Agencije št. 40109-221/09-27 z dne 11.02.2009, s katero je Agencija odločila o ugovoru zoper odredbo o dopolnitvi poročila, na zadrži izvršitve le-teh, je zavarovalnica do dne 26.1.2010 uskladila zavarovalno-tehnične rezervacije in naložbe z odredbo o dopolnitvi poročila in z odločbo. Zavarovalnica je na dan 31.01.2010 oblikovala zavarovalno-tehnične rezervacije za minimalno zjamčeno izplačilo ob doživetju v okviru matematičnih rezervacij na kritnem skladu življenjskih zavarovanj v višini 6.127.227 EUR. Razliko do polne višine zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki izhajajo iz vrednosti enot v strukturiranih dolžniških vrednostnih papirjih Azija Garant in Azija Garant+ pa je bila oblikovana na kritnem skladu naložbenih zavarovanj in sicer v višini 305.014 EUR.

Dne 20.1.2010 je bila vložena tožba na pristojno sodišče zoper odločbo Ministrstva za finance, Direktorat za sistem davčnih, carinskih in drugih javnih prihodkov, Sektor za upravni postopek na II. stopnji s področja carinskih in davčnih zadev št. DT-499-02-32/2007 z dne 10. 12. 2009, s katero je bila zavrnjena pritožba družbe zoper prvostopenjsko odločbo Ministrstva za finance, Davčne uprave Republike Slovenije, Posebnega davčnega urada, številka DT 0610-11/2007 0203 10 z dne 19. 06. 2007. V navedeni odločbi zahtevani davki in prispevki so bili plačani že leta 2007.

V družbi Adriatic Slovenica d.d. se je 12. januarja 2010 v času zaključevanja izkazov s strani davčnega urada Republike Slovenije pričel davčni inšpekcijski pregled davka od dohodka pravnih oseb za leto 2008. Davčni inšpekcijski nadzor naj bi predvidoma trajal tri mesece, zato ob zaključku letnega poročila za leto 2009 še ni bila izdana končna odločba.

10. februarja 2010 je nadzorni svet Adriatic Slovenice d.d. na podlagi podane odstopne izjave 25. novembra 2009 razrešil člana uprave Marka Remsa. Do imenovanja novega člana uprave ostaja uprava zavarovalnice Adriatic Slovenice dvočlanska.

V družbi Adriatic Slovenica d.d. je bilo 19. marca 2010 poslano poročilo o odpravi kršitve v zvezi z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor. Agencija do zaključka letnega poročila 2009 še ni izdala odločbo.

V postopku zapiranja so naslednje družbe:

KD Asset Management b.v., Nizozemska
KD Investment Beograd
KD Private Equity Beograd
KD Securities EAD Sofija, Bolgarija
R.E.Invest d.o.o.

V postopku prodaje pa je družba SC KD Fond de Pensii s.a., Romunija in KD Capital Management, Romunija.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD Group, finančna družba, d.d.
za leto, končano 31. decembra 2009

Vsebina

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	177
BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2009	178
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009.....	179
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009	180
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008	181
PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA.....	182
IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2009	183
IZJAVA POSLOVODSTVA	184
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	185
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	195
3. Opredmetena osnovna sredstva	195
4. Naložbene nepremičnine.....	196
5. Dolgoročne finančne naložbe	196
6. Kratkoročne finančne naložbe.....	198
7. Poslovne terjatve	199
8. Denarna sredstva	200
9. Aktivne časovne razmejitve	200
10. Kapital	201
11. Dolgoročne rezervacije.....	204
12. Finančne obveznosti	204
13. Poslovne obveznosti	206
14. Pasivne časovne razmejitve	207
15. Odloženi davek.....	207
16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih.....	209
17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	210
18. Finančni prihodki	212
19. Finančni odhodki	213
20. Drugi prihodki / drugi odhodki.....	213
21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih.....	214
22. Davki	214
23. Zunajbilančna evidenca.....	215
24. Posli s povezanimi podjetji	215
25. Upravljanje s finančnimi tveganji	216
26. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	217

Poročilo neodvisnega revizorja



ERNST & YOUNG

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD Group d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Group d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze
Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo 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 računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

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

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KD Group d.d., na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

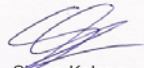
Ljubljana, 14. april 2010



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



ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana



Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2009

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	2	702.302	1.394.334
Opredmetena osnovna sredstva	3	3.764.960	4.434.365
Naložbene nepremičnine	4	20.347	21.818
Dolgoročne finančne naložbe	5	271.103.618	301.715.652
Dolgoročne poslovne terjatve	7	-	8.746.187
Odložene terjatve za davek	15	15.776.285	7.591.550
		291.367.512	323.903.906
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	6	33.731.764	47.494.851
Kratkoročne poslovne terjatve	7	1.894.032	3.122.547
Denarna sredstva	8	9.171.155	4.962.859
		44.796.951	55.580.257
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	191.341	126.598
SKUPAJ SREDSTVA		336.355.804	379.610.761
Zunajbilančna sredstva	23	28.843.160	34.445.671
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	10	98.215.757	98.215.757
Kapitalske rezerve		60.471.030	104.395.312
Rezerve iz dobička		4.049.804	195.149
Presežek iz prevrednotenja		(431.109)	(792.457)
Preneseni čisti poslovni izid		-	8.903.201
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-	-
		162.305.482	210.916.962
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve			
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	11	20.755	31.852
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	12	93.237.679	105.690.946
Dolgoročne poslovne obveznosti	13	2.700	4.745
Odložene obveznosti za davek	15	-	-
		93.240.379	105.695.691
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	12	75.020.067	52.549.828
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	5.462.146	9.962.085
		80.482.213	62.511.913
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	14	306.975	454.343
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		336.355.804	379.610.761
Zunajbilančne obveznosti	23	28.843.160	34.445.671

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2009

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	17A	482.969	431.002
Drugi poslovni prihodki	17C	17.617	227.564
		500.586	658.566
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(3.025.355)	(6.827.875)
Stroški dela	17B	(3.635.776)	(4.902.552)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	17B	(458.648)	(282.105)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(77.737)	(170.768)
Drugi poslovni odhodki	17C	(54.222)	(194.551)
		(7.251.738)	(12.377.851)
Finančni prihodki iz deležev	18	6.222.420	49.240.462
Finančni prihodki iz danih posojil	18	2.016.306	3.713.576
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18	22.918	48.505
		8.261.644	53.002.543
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	19	(54.784.376)	(42.087.710)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	(7.804.988)	(8.564.880)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	19	(228.177)	(21.942)
		(62.817.541)	(50.674.532)
Drugi prihodki	20	196.757	6.955
Drugi odhodki	20	(337)	(294.526)
		196.420	(287.571)
Poslovni izid pred davki		(61.110.629)	(9.678.845)
Davek iz dobička	22	-	-
Odloženi davek	15	8.283.196	3.379.591
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(52.827.433)	(6.299.254)

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Nekonsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2009

Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2009

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička				Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Navadne delnice	Prednostne delnice	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve				
1. 1. 2009	89.321.983	8.893.774	45.177.164	59.218.148	195.149	3.852.955	(3.852.955)	-	8.903.201	-	(792.457)	210.916.962
Premiki v kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.827.433)	19.939	(52.807.494)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.827.433)	-	(52.827.433)
Vnos zneska prevrednotenja kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.939	19.939
Premiki v kapitalu	-	-	-	(44.674.963)	-	733.471	-	-	(8.885.941)	52.827.433	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	733.471	-	-	(733.471)	-	-	-
Poravnava izgube	-	-	-	(44.674.963)	-	-	-	-	(8.152.470)	52.827.433	-	-
Premiki iz kapitala	-	-	750.681	-	-	-	3.121.184	-	(17.260)	-	341.409	4.196.014
Prenos presežka iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	341.409	341.409
Odtujite lastnih delnic	-	-	750.681	-	-	-	3.121.184	-	(17.260)	-	-	3.854.605
Stanje 31. 12. 2009	89.321.983	8.893.774	45.927.845	14.543.185	195.149	4.586.426	(731.771)	-	-	-	(431.109)	162.305.482
Bilančni dobiček 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2008

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička				Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
	Navadne delnice	Prednostne delnice	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve				
1. 1. 2008	89.321.983	8.893.774	45.177.164	59.218.148	195.149	3.852.955	(3.852.955)	13.802.505	9.642.380	11.335.788	18.269.994	255.856.885
Premiki v kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.299.254)	(4.562.061)	(10.861.315)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.299.254)	-	(6.299.254)
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.562.061)	(4.562.061)
Premiki v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	(13.802.505)	18.839.039	(5.036.534)	-	-
Prenos čistega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	11.335.788	(11.335.788)	-	-
Sprostitev rezerv iz dobička	-	-	-	-	-	-	-	(13.802.505)	13.802.505	-	-	-
Poravnava izgube	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.299.254)	6.299.254	-	-
Premiki iz kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.578.218)	-	(14.500.390)	(34.078.608)
Izplačilo dividend, nagrad	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.578.218)	-	-	(19.578.218)
Prenos presežka iz prevrednotenj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.500.390)	(14.500.390)
Stanje 31. 12. 2008	89.321.983	8.893.774	45.177.164	59.218.148	195.149	3.852.955	(3.852.955)	-	8.903.201	-	(792.457)	210.916.962
Bilančni dobiček 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	8.903.201	-	-	8.903.201

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	2009	2008
Čista izguba poslovnega leta	(52.827.433)	(6.299.254)
Preneseni dobiček	8.885.941	1.399.950
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	44.674.963	
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	(733.471)	-
Sprostitev drugih rezerv iz dobička	-	13.802.505
Bilančni dobiček	-	8.903.201

Na dan 31. 12. 2009 se je skladno s sklepom vodstva čista izguba poslovnega leta 2009 v višini 52.827.433,37 evrov pokrila na naslednji način:

- v višini 8.152.469,82 evrov v breme preostanka prenesenega dobička preteklih let po oblikovanju rezerv za lastne delnice
- v višini 44.674.963,55 evrov v breme kapitalskih rezerv.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2009

(v EUR)	Pojasnilo	2009	2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		2.224.401	(8.528.744)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		681.384	487.054
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(6.740.197)	(12.395.389)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		8.283.196	3.379.591
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		(9.298.566)	7.794.810
Začetne manj končne poslovne terjatve		68.212	1.665.628
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	9	(64.743)	209.064
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	15	(8.283.196)	(3.335.795)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		(867.408)	8.990.845
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	14,11	(151.431)	308.866
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	15	-	(43.798)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		(7.074.165)	(733.934)
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		38.977.617	151.444.859
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		4.581.061	40.397.728
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		-	1.642
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3, 17	45.420	223.490
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremični		-	752.706
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5, 18	6.700.586	6.937.141
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6, 18, 19	27.650.550	103.132.152
b) Izdatki pri naložbenju		(32.685.786)	(146.251.074)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	(718.508)	(1.335.384)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3	(169.866)	(4.018.605)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	5	(20.629.580)	(45.619.617)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	6	(11.167.832)	(95.277.468)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		6.291.831	5.193.785
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		59.870.226	62.496.697
Prejemki od vplačanega kapitala	10	-	-
Prejemki od prodaje lastnih delnic		3.854.605	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		1.047.582	11.428.238
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	12	54.968.039	51.068.459
b) Izdatki pri financiranju		(54.879.596)	(67.512.821)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(7.766.663)	(8.325.554)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	12	(47.112.933)	(39.609.049)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-	(19.578.218)
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		4.990.630	(5.016.124)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		9.171.155	4.962.859
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A.c., B.c. in C.c.)		4.208.296	(556.272)
Začetno stanje denarnih sredstev		4.962.859	5.519.131

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izjava o odgovornosti posloводства

Člani upravnega odbora družbe KD Group d.d. Ljubljana v skladu s 60. a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavljajo, da je letno poročilo KD Group, d.d. Ljubljana za leto 2009, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi.

Upravni odbor družbe:

potrjuje računovodske izkaze družbe KD Group d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;

zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2009 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi;

potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD Group d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2009;

izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD Group d. d. pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;

je odgovorna za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD Group d. d.

V skladu s 110. členom zakona o trgu finančnih instrumentov, člani upravnega odbora družbe KD Group, d.d., izjavljajo: da je računovodsko poročilo družbe KD Group d.d. za leto 2009 sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD Group, d.d. ; da poslovno poročilo družbe KD Group, d.d. za leto 2009 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD Group, d.d. izpostavljena.

Ljubljana, 22. april 2010

Matjaž Gantar
Predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik
Namestnik predsednika upravnega odbora,

dr. Draško Veselinovič
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Peter Grašek
Član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

Tomaž Butina
Član upravnega odbora

Sergej Racman
Član upravnega odbora

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini 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 družba ne obvladuje več.

Pridružena podjetja

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

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

Dolgoročne naložbe v delnice in deleže

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2009	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	3.630.894	812.362	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	25.612	(518.014)	-
KD Investments d.o.o. Beograd	Srbija	100,00%	(541.215)	(425.538)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	515.477	84.139	-
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	199.316	(110.652)	-
KD Banka d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	9.178.681	(2.314.516)	-
KD Upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	80.708	(361.627)	-
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	445.409	(192.189)	-

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2009	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Securities EAD, Sofija	Bolgarija	100,00%	14.442	(239.302)	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(617.262)	(463.555)	-
Adriatic Slovenica d.d., Koper	Slovenija	100,00%	61.993.551	10.529.320	-
KD Življenje d.d.	Slovenija	100,00%	14.695.469	789.157	-
KD Life CJSC, Kijev*	Ukrajina	100,00%	423.403	(770.551)	-
KD Life Asigurari s.a.	Romunija	100,00%	1.549.816	(3.548.655)	-
KD Život a.d., Sofija*	Bolgarija	100,00%	3.246.752	(997.092)	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb*	Hrvaška	100,00%	3.497.063	(990.042)	-
SC KD Fond de Pensii s.a.*	Romunija	99,00%	1.915.166	(1.442.934)	-
World Life Group Ltd, Limassol	Ciper	100,00%	(4.280.520)	(144.839)	Dodaten nakup
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	59.567.645	(9.230.667)	-
KD Private Equity, Beograd	Srbija	100,00%	(76.596)	(34.612)	-
R.E. Invest d.o.o. - v likvidaciji	Slovenija	100,00%	1.196.808	(74.362)	-
KD Kwart d.o.o.	Slovenija	100,00%	6.208.006	(451.987)	-
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	10.576.548	(47.627)	-
Firsthouse Investments Ltd	Ciper	100,00%	10.741.041	(87.427)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	95,00%	1.989.685	(10.314)	-
Gea College d.d.	Slovenija	66,57%	3.240.761	1.527.166	-
FM-Net d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	431.188	135.098	Dodaten nakup
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	671.327	(18.266)	Dodaten nakup

Podjetja v večinski lasti odvisnih družb KD Group d.d.

AS Osiguranje a.d.o., Beograd	Srbija	99,82%	4.657.964	(1.069.333)	-
KD Finančna točka d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	(3.569.291)	(3.584.499)	-
KD Finacial point s.r.l., Bukarešta	Romunija	100,00%	(951.200)	(291.902)	-
KD Finacial point s.r.o., Bratislava	Slovaška	100,00%	(138.695)	(147.333)	-
KD Finančna točka d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	(145.130)	(125.221)	-
KD Finacial point EOOD, Sofija	Bolgarija	100,00%	(317.296)	(101.050)	Nakup
Vitavizija d.o.o.	Slovenija	100,00%	800	(331)	Nakup
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	85,00%	(43.133)	(114.387)	-
Zap d.o.o.	Slovenija	100,00%	53.548	(7.027)	-
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	204.117	7.783	-
ABDS d.d.	FBIH	95,72%	3.552.930	785.467	Dodaten nakup
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	546.439	52.570	-
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	115.685	(32.273)	-
Manta Marine	ZDA	100,00%	7.369.802	(1.523.851)	-
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	100,00%	438.029	26.952	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	100,00%	127.270	14.869	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	100,00%	2.382.460	397.412	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje	Slovenija	50,46%	1.566.973	(299.590)	-
KD Fund Advisors, Ilc	ZDA	90,00%	41.814	(6.133)	-

Pridružena podjetja:

Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	534.950	(137.431)	-
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	(711.332)	(52.095)	-
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	11.869.932	975.027	-
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	(6.832)	(6.281)	-
Seaway Technologies s.r.l.	Italija	48,65%	3.969.470	120.016	-
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	10.207.553	569.217	-

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2009	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Private Equity	Nizozemska	48,21%	194.788	(906.959) -	
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	5.365.067	(170.529) -	
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	13.500.029	239.203 -	
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	13.500.029	239.203 -	
DBS d.d., Ljubljana	Slovenija	35,62%	77.992.000	335.000 -	
KD ID d.d., Ljubljana**	Slovenija	9,93%	66.015.287	11.936.005 -	
* skupaj z odvisnimi družbami					
**skupaj z družbo KD d.d. delež večji od 20%					

KD Group d.d. se je v letu 2002 prvič uskupinjal v okviru Skupine KD. Skupino KD sestavljajo KD d.d., Skupina KD Group in KD ID d.d. Letno poročilo Skupine KD je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

Dolgoročne naložbe v odvisna in pridružena podjetja so vrednotene po nabavni vrednosti. Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti dolgoročnih naložb. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilitve. Razlika med knjigovodsko vrednostjo naložbe in nižjo ocenjeno vrednostjo naložbe se pripozna med prevrednotovalnimi finančnimi odhodki. Izgube zaradi oslabilitve, ki so pripoznane v poslovnem izidu, se ne morejo razveljaviti preko poslovnega izida.

V letu 2009 je družba iz naslova oslabilitev dolgoročnih finančnih naložb v odvisna in pridružena podjetja ustvarila 32.608.983 evrov finančnih odhodkov iz oslabilitev. Višina oslabiljenosti naložb je bila ocenjena na podlagi podatkov o preteklem in predpostavkah o prihodnjem poslovanju družb.

1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo in usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabilitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna

sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 EUR.

Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjene dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letih 2009 in 2008 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	10,00	10,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	33,30
Drobni inventar	20,00	33,30

1.4. Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina (zemljišče, zgradba ali del zgradbe ali oboje), posedovana, da bi prinašala najemnino in/ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe, ne pa za uporabo pri proizvodnji ali dobavljanju blaga in storitev ali za prodajo v rednem poslovanju.

Naložbena nepremičnina se na začetku pripozna po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški posla. Naložbene nepremičnine se po začetnem pripoznanju izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti) – tako kot opredmetena osnovna sredstva. Poštena vrednost sredstev se preverja vsakič ob sestavi bilance stanja.

Amortizacija naložbenih nepremičnin se obravnava posamično z metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je 5%.

1.5. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z njihovo donosnostjo, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski instrument drugega podjetja ali pogodbeni pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če: je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo, je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:
 finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
 finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
 finančne naložbe v posojila ali
 za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po poštenu vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost

ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po poštenu vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabilve ali odprave oslabilve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.5.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po poštenu vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je cena objavljena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabilve – so izkazane neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

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

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

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

1.5.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

1.6. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabilitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabilitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

1.7. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar, depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezane do 3 mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

1.8. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

Vse sestavine kapitala zunaj osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

1.9. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku in v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.10. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva in obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznane stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

S pasivnimi časovnimi razmejitvami so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

1.11. Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti, vključno s terminskimi posli in terminskimi pogodbami, zamenjavami ter opcijami, so v bilanci stanja začetno pripoznani po poštenu vrednosti. Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo po poštenu 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. Družba 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 družba 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. Družba 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 proda, 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.

1.12. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostjo do virov sredstev ter davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

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

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

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripoznajo, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu, se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek, terjatve in obveznosti za odloženi davek pa se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.13. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

Družba je v skladu z državno zakonodajo, s kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihove porabe ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

1.14. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, do pridruženih in drugih povezanih podjetij ter drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem, glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

1.15. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, pa tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

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

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

1.16. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, s kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

1.17. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

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

1.18. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2009 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 21 % stopnji.

1.19. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

1.20. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V tem izkazu so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih. Podatki iz izkaza denarnih tokov izvirajo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida z upoštevanjem ustreznih prilagoditev za denarne tokove.

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

(v EUR)	Programska oprema	Druška NDS	Dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2008	1.494.501	20.246	1.215	1.515.962
Neposredna povečanja-investicije	92.150	626.126	231	718.507
Zmanjšanja med letom	(1.313.803)	-	(462)	(1.314.265)
Stanje 31. 12. 2009	272.848	646.372	984	920.204
Popravek vrednosti				
31. 12. 2008	115.285	6.343	-	121.628
Amortizacija v letu	36.815	64.464	-	101.279
Zmanjšanja med letom	(5.005)	-	-	(5.005)
Stanje 31. 12. 2009	147.095	70.807	-	217.902
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	125.753	575.565	984	702.302
Neodpisana vrednost 31. 12. 2008	1.379.216	13.903	1.215	1.394.334

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupa pridobitve neopredmetenih sredstev. Neopredmetena dolgoročna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

Družba je v letu 2009 dokapitalizirala odvisno družbo s stvarnim vložkom neopredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 1.308.798 evrov.

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe	Računal. oprema	Druška oprema	Drobni inventar	Umetniška dela	OOS v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost							
31. 12. 2008	557.940	557.549	2.958.652	18.965	692.829	151.050	4.936.985
Neposredna povečanja-investicije	-	55.793	51.007	-	63.066	-	169.866
Zmanjšanja med letom	-	(263.592)	(190.570)	(2.817)	(9.181)	(151.050)	(617.210)
Stanje 31. 12. 2009	557.940	349.750	2.819.089	16.148	746.714	-	4.489.641
Popravek vrednosti							
31. 12. 2008	9.764	224.629	262.840	5.387	-	-	502.620
Amortizacija v letu	16.738	138.614	197.272	3.274	-	-	355.898
Zmanjšanja med letom	-	(91.885)	(41.416)	(536)	-	-	(133.837)
Stanje 31. 12. 2009	26.502	271.358	418.696	8.125	-	-	724.681
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	531.438	78.392	2.400.393	8.023	746.714	-	3.764.960
Neodpisana vrednost 31. 12. 2008	548.176	332.920	2.695.812	13.578	692.829	151.050	4.434.365

Med zmanjšanjem opredmetenih osnovnih sredstev je zmanjšanje iz naslova stvarnega vložka opredmetenih osnovnih sredstev v višini 410.281 evrov v odvisno družbo.

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev in tudi ne opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

4. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. 1.	21.818	582.462
Nabavna vrednost	29.419	635.602
Popravek in oslabitev vrednosti	(7.601)	(53.140)
Začetna neodpisana vrednost	21.818	582.462
Začetna neodpisana vrednost	21.818	582.462
Nabave	-	-
Odtujitve	-	(536.071)
Amortizacija	(1.471)	(24.573)
Končna neodpisana vrednost	20.347	21.818
Stanje 31. 12.		
Nabavna vrednost	29.419	29.419
Popravek in oslabitev vrednosti	(9.072)	(7.601)
Neodpisana vrednost	20.347	21.818
(v EUR)	2009	2008
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.715	23.046
Neposredni stroški naložbenih nepremičnin	796	32.135
Poštena vrednost naložbenih nepremičnin	30.000	48.600

5. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2009	31.12.2008
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v podjetjih v skupini	241.738.248	258.485.687
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	24.007.703	38.830.759
Druge dolgoročne finančne naložbe	-	-
	265.745.951	297.316.446
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	5.357.667	4.399.206
	5.357.667	4.399.206
Skupaj	271.103.618	301.715.652

Naložbe v podjetja v skupini

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Stanje 1. 1.	258.485.687	257.912.082
Pridobitve	20.526.728	32.084.313
Pridobitve – stvarni vložki	1.719.079	12.930.927
Odtujitve	(7.823.580)	(14.987.687)
Oslabitve	(31.169.666)	(29.453.948)
Stanje 31. 12.	241.738.248	258.485.687

Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Stanje 1. 1.	38.830.759	30.952.443
Pridobitve	481.790	8.281.844
Prodaje in odtujitve	(13.865.529)	(403.528)
Oslabitve	(1.439.317)	-
Stanje 31. 12.	24.007.703	38.830.759

Spremembe dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže so pojasnjene v poglavju Računovodske usmeritve, točka 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2009	Kratkor. del	Dolg 31. 12. 2009
Posojilojemalec								
Druge podjetja	4.328.732	1.857.000	-	167.494	-	6.354.226	(995.559)	5.357.667
Fizične osebe	70.474	-	-	476	-	70.950	(70.950)	-
Skupaj	4.399.206	1.857.000	-	167.970	-	6.425.176	(1.066.509)	5.357.667

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 3-mesečni EURIBOR + 1,75% p.a. do 8 % p.a. Dolgoročno dana posojila so zavarovana s pogodbi o ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih.

Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zapadlost od 1 do 2 let	-	166.940
Zapadlost od 2 do 3 let	57.766	-
Zapadlost od 3 do 4 let	4.372.695	-
Zapadlost od 4 do 5 let	40.316	4.232.266
Zapadlost nad 5 let	886.890	-
Skupaj	5.357.667	4.399.206

6. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	5.666.864	4.255.816
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	3.640.957
	5.666.864	7.896.773
Izvedeni finančni instrumenti	1.146.675	-
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila podjetjem v skupini	10.518.010	10.810.792
Kratkoročna posojila drugim	16.400.215	28.787.286
	26.918.225	39.598.078
Skupaj	33.731.764	47.494.851

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	1.842.388	5.227.870
Netržni vrednostni papirji	3.559.484	24
Skupaj	5.401.872	5.227.894

Netržni vrednostni papirji so vrednoteni po nabavni vrednosti. Pridobljeni so bili v letu 2009, zato se ocenjuje, da nabavna vrednost ustreza poštteni vrednosti.

Finančne naložbe v posesti za trgovanje

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	264.992	2.668.879
Skupaj	264.992	2.668.879

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druge gibanja	Kratkoročni del	Oslabitev v 2009	Dolg 31. 12. 2009
Posojilojemalec									
Podjetja v skupini	10.810.792	5.598.638	(4.807.540)	608.009	(292.333)	4.190.680	-	(5.590.234)	10.518.012
Druge podjetja	26.698.241	1.991.735	(15.071.400)	1.197.373	(863.430)	5.912.748	995.599	(4.531.089)	16.329.737
Fizične osebe	2.089.045	18.000	(2.015.986)	15.316	(106.849)	-	70.950	-	70.476
Skupaj	39.598.078	7.608.373	(21.894.926)	1.820.698	(1.262.612)	10.103.428	1.066.509	(10.121.323)	26.918.225

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 0 do 9,00 % p.a.

Družba je na dan 31. 12. 2008 izkazovala dolgoročne poslovne terjatve v višini 8.746.187 evrov in kratkoročne poslovne terjatve v višini 1.110.482 evrov. V letu 2009 so se terjatve skladno pogodbeni pričele obrestovati po obrestni meri 3-mesečni EURIBOR + 1,75 % p. a., zato so zneski v letu 2009 izkazani med danimi posojili (postavka druga gibanja). Druga gibanja vključujejo še spremembe v izkazovanju postavk v primeru vstopa podjetja v skupino (prenos iz postavke drugih podjetij na postavko podjetja v skupini).

Kratkoročno dana posojila podjetjem v skupini niso zavarovana. Druga kratkoročna posojila v skupni vrednosti 1.006.169 evrov so zavarovana z zastavami vrednostnih papirjev, posojila v skupni vrednosti 8.178.062 evrov pa so zavarovana s pogodbmami o ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih.

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v EUR)	FN v posesti za trgovanje	FN razpoložljive za prodajo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	9.968.746	42.749.247	52.717.993
Pridobitve, nakupi	328.130	4.144.220	4.472.350
Prodaje in odtujitve	(1.055.689)	(36.194.994)	(37.250.683)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	(6.609.858)	(3.714.563)	(10.324.421)
Tečajne razlike	37.550	33.250	70.800
Izgube pri oslabitvah	-	(1.789.267)	(1.789.267)
Stanje 31. 12. 2008	2.668.879	5.227.893	7.896.772
Stanje 1. 1. 2009	2.668.879	5.227.893	7.896.772
Pridobitve, nakupi	-	3.559.460	3.559.460
Prodaje in odtujitve	(2.019.208)	(3.342.412)	(5.361.620)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	(305.585)	(43.069)	(348.654)
Tečajne razlike	(79.094)	-	(79.094)
Izgube pri oslabitvah	-	-	-
Stanje 31. 12. 2009	264.992	5.401.872	5.666.864

7. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	-	8.746.187
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	-	8.746.187
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	1.536.496	1.560.656
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	141.421	41.760
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	216.115	1.520.131
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	1.894.032	3.122.547

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih med drugim vključujejo 75.927 evrov (2008: 219.095 evrov) danih avansov za nakupe vrednostnih papirjev. Kratkoročne terjatve do kupcev vsebujejo terjatve do članov upravnega odbora v višini 48.479,71 evrov. Terjatve niso zavarovane.

Dolgoročne poslovne terjatve v višini 8.746.187 evrov in kratkoročne terjatve v višini 1.110.482 evrov na dan 31. 12. 2008, so v letu 2009 izkazane med danimi posojili, saj so se skladno s pogodbo terjatve pričele s 1. 1. 2009 obrestovati po pogodbeni obrestni meri 3-mesečni EURIBOR + 1,75%.

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Nezapadle terjatve	1.721.086	11.749.952
Zapadlost od 0 - 30 dni	33.319	-
Zapadlost od 31 - 60 dni	38.372	9.079
Zapadlost od 61 - 180 dni	10.107	15.352
Zapadlost nad 181 dni	91.148	94.351
Skupaj	1.894.032	11.868.734

8. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Gotovina v blagajni	537	327
Denarna sredstva na računih	16.074	2.459.106
Depoziti na odpoklic	9.154.544	-
Druge denarna sredstva	-	2.503.426
Skupaj	9.171.155	4.962.859

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

Gibanje depozitov

(v EUR)	Stanje depozitov 1. 1. 2009	Novi depoziti v letu	Odplačila v letu	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Stanje depozitov 31. 12. 2009
Banke						
V državi	-	26.185.000	(17.035.000)	13.219	(8.674)	9.154.544
Skupaj	-	26.185.000	(17.035.000)	13.219	(8.674)	9.154.544

9. Aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročno odloženi stroški	65.795	125.994
Kratkoročno nezaračunani prihodki	125.546	604
Skupaj	191.341	126.598

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje kratkoročno razmejene stroške zavarovanja osebnih avtomobilov, stroške naročin za časopise, revije, strokovno literaturo in stroške računalniških licenc. Znesek kratkoročno nezaračunanih prihodkov se nanaša na dobropise za preveč zaračunane stroške.

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. 1.	126.598	335.661
Oblikovanje	268.615	208.912
Črpanje	(203.872)	(417.975)
Stanje 31. 12.	191.341	126.598

10. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

Delnice KD Group d.d. (oznaka KDHR) so bile uvrščene na prosti trg z odločbo Ljubljanske borze dne 5. 2. 2001.

Na 1. skupščini družbe dne 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. Za preoblikovanje navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Po preoblikovanju je bilo v centralni register KDD dne 6. 7. 2001 vpisanih:
924.969 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHR)
266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHP)

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.774 eur) so bile z odločbo Ljubljanske borze dne 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice: pravico do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 5 % nominalne vrednosti delnice in sicer v kumulativnem obdobju petih let;

v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 5 % nominalne vrednosti delnice, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 10 % nominalne vrednosti delnice;

prednost pri izplačilu ustreznega dela premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic.

Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe d. d. k družbi KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Osnovni kapital družbe se je povečal za 3.588.520.000 SIT (14.974.629 eur) in znaša po povečanju 13.119.576.000 SIT (54.747.021 eur). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana dne 27. 10. 2004 (Srg 2004/08127).

Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Novoizdane delnice so bile dne 5. 11. 2004 vpisane v centralni register vrednostnih papirjev in dne 10. 11. 2004 sprejete v trgovanje na prostem trgu.

Dne 13. 10. 2005 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki. Na podlagi sklenjenih pogodb o prenosu stvarnih vložkov, je družba postala lastnik poslovnih deležev oz. delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, za katere je družba izdala 1.302.106 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR) z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Osnovni kapital družbe se je povečal za 10.416.848.000 SIT (43.468.736 eur) in znaša po povečanju 23.536.424.000 SIT (98.215.757 eur). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novoizdane delnice so bile 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

Na dan 31. 12. 2009 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih:

- 2.675.640 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR),
- 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic (oznaka KDHP).

Družba v letu 2009 ni izplačala dividend.

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

V letu 2009 je družba ustvarila 52.827.433 evrov čiste izgube poslovnega leta. Čista izguba leta 2009 se je v celoti pokrila, in sicer v breme prenesenega dobička v višini 8.152.470 evrov in v višini 44.674.963 evrov v breme kapitalskih rezerv.

(v EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevredn.	Skupaj
31. 12. 2009 – pred pokrivanjem čiste izgube							
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	98.215.757	105.145.933	4.049.804	8.152.470	(52.827.433)	(431.109)	162.305.482
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin (1,8 %)	1.767.884	1.881.949	26.690	160.029	(3.822.287)	(14.264)	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z rastjo cen življenjskih potrebščin	99.983.641	107.027.942	4.076.494	8.312.499	(56.649.720)	(445.373)	162.305.482

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi imela družba v letu 2009 56.649.720 evrov izgube.

Največji delničar družbe KD Group d.d. je družba KD d. d., ki ima v lasti 1.859.462 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 69,50 % izdanih navadnih imenskih delnic oz. 63,20 % vseh izdanih delnic družbe.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2009 znaša 57,38 evrov (2008: 74,57 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

	2009	2008
Tehtano povprečje navadnih delnic	2.613.439	2.613.439
Dividende na prednostno delnico	1,67	1,67
Število prednostnih delnic	266.413	266.413
Število lastnih prednostnih delnic	51.306	51.306
Število prednostnih delnic brez lastnih delnic	215.107	215.107
Dividende na prednostne delnice – skupaj	359.229	359.229
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(53.186.662)	(6.658.483)
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(20,35)	(2,55)

Enotni tržni tečaj delnic družbe na dan 31. 12. 2009 znaša:

- za delnice KDHR 50,57 eur
- za delnice KDHP 18,28 eur

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Podjetja v skupini	Izvedeni finančni instrumenti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	18.301.731	1.534	(33.271)	18.269.994
Prevrednotenje – bruto	(5.503.830)	-	(317.425)	(5.821.255)
Prevrednotenje – davek	1.155.804	-	70.139	1.255.943
Prevrednotenje – bruto prodaje	(19.711.209)	(4)	-	(19.711.213)
Prevrednotenje – davek prodaje	3.797.303	-	-	3.797.303
Slabitve – bruto	1.789.267	-	-	1.789.267
Slabitve – davek	(375.746)	-	-	(375.746)
Tečajne razlike	33.250	-	-	33.250
Stanje 31. 12. 2008	(513.430)	1.530	(280.557)	(792.457)

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Podjetja v skupini	Izvedeni finančni instrumenti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2009	(513.430)	1.530	(280.557)	(792.457)
Prevrednotenje – bruto	(43.069)	-	70.715	27.646
Prevrednotenje – davek	6.436	-	(14.143)	(7.707)
Prevrednotenje – bruto prodaje	432.163	-	-	432.163
Prevrednotenje – davek prodaje	(90.754)	-	-	(90.754)
Stanje 31. 12. 2009	(208.654)	1.530	(223.985)	(431.109)

Lastne delnice

(v EUR)	2009			
	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.
KDHR	2.424.830	-	(1.693.059)	731.771
KDHP	1.428.125	-	(1.428.125)	-
Skupaj	3.852.955	-	(3.121.184)	731.771

(v EUR)	2008			
	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.
KDHR	2.424.830	-	-	2.424.830
KDHP	1.428.125	-	-	1.428.125
Skupaj	3.852.955	-	-	3.852.955

Število delnic	Število			Število	Delež (%) v os. kapitalu
	1. 1.	Nakupi	Prodaja	31. 12.	
KDHR	62.201	-	-	62.201	2,11
KDHP	51.306	-	-	51.306	1,74
Skupaj	113.507	-	-	113.507	3,85

Družba je v letu 2009 po tržnih pogojih odsvojila 51.306 prednostnih delnic in 46.000 rednih delnic odvisni družbi, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice še vedno štejejo za lastne delnice družbe.

11. Dolgoročne rezervacije

	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade
(v EUR)	
Stanje 1. 1. 2008	28.767
Poraba	(357)
Odprava	-
Oblikovanje	3.442
Stanje 31. 12. 2008	31.852
Stanje 1. 1. 2009	31.852
Poraba	(4.063)
Odprava	(7.034)
Oblikovanje	-
Stanje 31. 12. 2009	20.755

12. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	13.913.268	26.458.332
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	79.324.411	79.232.614
Skupaj	93.237.679	105.690.946
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini	22.742.570	3.886.135
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	49.196.110	46.307.811
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	1.654.731	1.654.518
Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.426.656	701.364
Skupaj	75.020.067	52.549.828

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1.	Črpanja glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druge gibanja	Dolg 31.12.	Kratkoročni del	Dolg 31. 12.
Dolgor. fin. obveznosti do bank	26.458.332	1.047.582	812.663	(905.309)	-	27.413.268	(13.500.000)	13.913.268
Izdane obveznice	79.232.614	-	-	-	91.797	79.324.411	-	79.324.411
Skupaj	105.690.946	1.047.582	812.663	(905.309)	91.797	106.737.679	(13.500.000)	93.237.679

Dolgoročno dobljena posojila se obrestujejo po obrestni meri 6-mesečni EURIBOR + 1,8 % p.a. Posojila so zavarovana z menicami družbe in zastavo vrednostnih papirjev matične družbe KD d.d.

Družba je v letu 2005 izdala dve emisiji obveznic v skupni nominalni vrednosti 80.000.000,00 EUR.

Podatki o obveznicah

	Prva emisija	Druga emisija
Oznaka	KDH1	KDH2
Izdajatelj	KD Group d.d.	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	imenska obveznica	imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana	nematerializirana
ISIN koda	SI0032102434	SI0032102517
Nominalna vrednost	100,00 EUR	100,00 EUR
Število apoenov	400.000	400.000
Skupna nominalna vrednost	40.000.000 EUR	40.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	5,45 %	4,85 %
Višina efektivne obrestne mere	5,34 %	5,29 %
Način izračuna obresti	linearno	linearno
Dospetje glavnice	25. 5. 2015	25. 10. 2015
Zapadlost obresti	enkrat letno	enkrat letno
Dospetje kuponov	25. 5.	25. 10.
Zapadlost prvega kupona	25. 5. 2006	25. 10. 2006
Pravica do odpoklica	ne	ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	ne	ne
Prva prodaja	brez javne ponudbe	brez javne ponudbe
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje	vse premoženje
Porok	KD d.d.	KD d.d.
Zavarovanje poroka	neomejeno solidarno	neomejeno solidarno
Vpis v KDD	28. 6. 2005	8. 12. 2005
Kotacija	prosti trg LJSE	prosti trg LJSE
Začetek trgovanja	16. 12. 2005	7. 4. 2006

Tveganja, povezana z izdajateljem in porokom

Izdajatelj in porok sta pri svojem poslovanju izpostavljena različnim vrstam finančnih tveganj (kreditna, valutna, obrestna, plačilne sposobnosti). Izdajatelj in porok ocenjujeta, da je njuna izpostavljenost do teh tveganj relativno nizka.

Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnost obveznic

Obveznice so uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, in sicer na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza). Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami KDH1 in KDH2 oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo do končne dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

Tveganje neplačila

V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov obveznic izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja. Na podlagi določil o zavarovanju terjatev iz obveznic ter zavez in omejitev izdajatelja je ocenjeno, da je tveganje neplačila relativno majhno.

Valutno tveganje

Obveznice so nominirane v evrih, zato valutnemu tveganju družba ni izpostavljena.

Tržno tveganje

Naložbe v obveznice so izpostavljene tržnemu tveganju, saj lahko cena obveznic zaradi neugodnih tržnih razmer, ki so odvisne od razmer na trgih denarja in valut, gibanja obrestnih mer, razmer na svetovnih trgih kapitala ter drugih dejavnikov, in od poslovanja ter bonitete izdajatelja obveznic pade pod ceno, po kateri je investitor obveznico kupil. To pomeni, da bo

investitor ob prodaji obveznic zanje iztržil nižjo ceno, kot jo je plačal pri nakupu, in bo iz tega naslova realiziral kapitalsko izgubo. Na spremembo tržnih razmer vplivajo tudi zakonodajne spremembe, še posebej na področju urejanja trgov denarja in kapitala, na področju davkov in področju mednarodnega poslovanja ter mednarodnega pretoka kapitala.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena in ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zapadlost od 1 do 2 let	-	13.564.455
Zapadlost od 3 do 4 let	13.913.267	12.893.877
Zapadlost nad 5 let	79.324.412	79.232.614
Skupaj	93.237.679	105.690.946

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti v letu 2009

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2009	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druge gibanja	Kratkoročni del	Dolg 31. 12. 2009
Prejeta posojila								
Podjetja v skupini	3.886.135	29.698.000	(11.342.894)	378.496	(232.788)	355.621	-	22.742.570
Druge podjetja	350.668	-	-	4.953	-	(355.621)	-	-
Banke	46.307.811	25.270.039	(35.770.039)	2.074.734	(2.186.435)	-	13.500.000	49.196.110
Izdane obveznice	1.654.518	-	-	4.212.010	(4.120.000)	(91.797)	-	1.654.731
Skupaj	52.199.132	54.968.039	(47.112.933)	6.670.193	(6.539.223)	(91.797)	13.500.000	73.593.411
Izvedeni finančni instrumenti								
	350.696	1.146.675	(70.715)	-	-	-	-	1.426.656
Skupaj	350.696	1.146.675	(70.715)	-	-	-	-	1.426.656
Skupaj	52.549.828	56.114.714	(47.183.648)	6.670.193	(6.539.223)	(91.797)	13.500.000	75.020.067

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah. Pri fiksni pogodbeno dogovorjenih obrestnih merah se le-te gibljejo v razponu od 2,017 % p.a. do 6,000 % p.a.. Pri pogodbah, kjer je obrestna mera vezana na EURIBOR, pa se približki gibljejo od 2,3 % p.a. do 2,9 % p.a..

Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini v višini 9.098.965 evrov so zavarovana z menicami. Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z menicami in zastavami vrednostnih papirjev matične družbe KD d.d.

Družba 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. 2009 je negativna in znaša 279.981 evrov (31. 12. 2008: 350.696 evrov). Učinki vrednotenja instrumenta za varovanje so pripoznani v kapitalu.

Preostanek zneska izvedenih finančnih instrumentov se nanaša na terminske pogodbe.

13. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	2.700	4.745
Skupaj	2.700	4.745

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	3.694.653	1.407.857
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	211.457	553.417
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	-	5.860.513
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	74.189	212.622
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	181.981	559.887
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.299.866	1.367.789
Skupaj	5.462.146	9.962.085

Družba na dan 31. 12. 2009 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo izvršnih direktorjev in nadomestila za člane upravnega odbora za mesec november in december 2009.

14. Pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kratkoročno odloženi prihodki	104	-
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	114.875	163.072
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	191.996	291.271
Skupaj	306.975	454.343

Drugi vnaprej vračunani stroški vključujejo stroške revizije, nefakturiranih stroškov svetovanja in neobračunanih drugih osebnih prejemkov za leto 2009.

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. 1.	454.343	148.563
Oblikovanje	218.046	621.460
Črpanje	(365.414)	(315.680)
Stanje 31. 12.	306.975	454.343

15. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Terjatve za odloženi davek	15.776.285	7.591.550
Obveznosti za odloženi davek	-	-
Skupaj	15.776.285	7.591.550

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1. 1.	7.591.550	(435.541)
Odloženi davek v dobro poslovnega izida	8.283.196	3.379.591
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(98.461)	4.647.500
Stanje 31. 12.	15.776.285	7.591.550

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Krepite na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 01.01.2008	4.440.877	43.798	4.484.675
Odloženi davek v breme poslovnega izida	-	(43.798)	(43.798)
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	(4.440.877)	-	(4.440.877)
Stanje 31.12.2008	-	-	-
Stanje 01.01.2009	-	-	-
Odloženi davek v breme poslovnega izida	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	-	-	-
Stanje 31.12.2009	-	-	-

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Prevrednotenje naložb	Oslabitve DFN	Rezervacije za odpravnine	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	98.497	426.840	5.071	3.513.259	5.467	4.049.134
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	277.247	124.248	273	2.931.212	2.813	3.335.793
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	136.484	-	-	-	70.139	206.623
Stanje 31. 12. 2008	512.228	551.088	5.344	6.444.471	78.419	7.591.550
Stanje 1. 1. 2009	512.228	551.088	5.344	6.444.471	78.419	7.591.550
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(324.827)	4.634.998	(2.219)	3.972.431	2.813	8.283.196
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	(84.318)	-	-	-	(14.143)	(98.461)
Stanje 31. 12. 2009	103.083	5.186.086	3.125	10.416.902	67.089	15.776.285

Davčna stopnja v letu 2009 znaša 21%, v letu 2010 pa 20%. Zaradi znižanja davčne stopnje je družba izkazala 331.350 evrov odhodkov za odloženi davek.

16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)

31. 12. 2009

	Slovenija	EU	Tujina – zunaj EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	702.302	-	-	702.302
Opredmetena osnovna sredstva	3.764.960	-	-	3.764.960
Naložbene nepremičnine	20.347	-	-	20.347
Dolgoročne finančne naložbe	246.867.753	15.149.128	9.086.737	271.103.618
Dolgoročne poslovne terjatve	-	-	-	-
Odložene terjatve za davek	15.776.285	-	-	15.776.285
Kratkoročne finančne naložbe	19.074.460	7.715.248	6.942.056	33.731.764
Kratkoročne poslovne terjatve	1.855.292	38.740	-	1.894.032
Denarna sredstva	9.171.155	-	-	9.171.155
Aktivne časovne razmejitve	191.341	-	-	191.341

Postavke obveznosti do virov sredstev

Dolgoročne finančne obveznosti	93.237.679	-	-	93.237.679
Dolgoročne poslovne obveznosti	2.700	-	-	2.700
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	74.511.897	508.170	-	75.020.067
Kratkoročne poslovne obveznosti	5.183.358	265.715	13.073	5.462.146
Pasivne časovne razmejitve	216.975	90.000	-	306.975

(v EUR)

31. 12. 2008

	Slovenija	EU	Tujina – zunaj EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.394.334	-	-	1.394.334
Opredmetena osnovna sredstva	4.434.365	-	-	4.434.365
Naložbene nepremičnine	21.818	-	-	21.818
Dolgoročne finančne naložbe	239.142.158	41.179.930	31.393.564	301.715.652
Dolgoročne poslovne terjatve	1.966.273	6.779.914	-	8.746.187
Odložene terjatve za davek	7.591.550	-	-	7.591.550
Kratkoročne finančne naložbe	33.235.988	6.562.859	7.696.004	47.494.851
Kratkoročne poslovne terjatve	3.053.551	51.083	17.913	3.122.547
Denarna sredstva	2.459.433	603.426	1.900.000	4.962.859
Aktivne časovne razmejitve	126.598	-	-	126.598

Postavke obveznosti do virov sredstev

Dolgoročne finančne obveznosti	105.690.946	-	-	105.690.946
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.745	-	-	4.745
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	52.549.828	-	-	52.549.828
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.302.951	5.879.837	779.297	9.962.085
Pasivne časovne razmejitve	454.343	-	-	454.343

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov**A. Analiza prihodkov od prodaje storitev**

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini – doma	235.214	346.173
Podjetja v skupini - tujina	-	37.798
Pridružena podjetja - doma	-	1.508
Druga podjetja – doma	247.755	45.523
Druga podjetja – tujina	-	-
Skupaj	482.969	431.002

B. Analiza stroškov**Stroški po izvirnih vrstah**

(v EUR)	2009	2008
Stroški materiala	56.678	104.321
Stroški materiala	34.212	64.781
Stroški energije	22.466	39.540
Stroški storitev	2.968.677	6.723.554
Stroški prevoznih in poštних storitev	216.722	552.719
Stroški najemnin in vzdrževanja	604.000	744.066
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	13.250	36.458
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	102.118	120.504
Stroški zavarovanj	37.203	54.980
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	45.330	15.228
Stroški upravljanja premoženja	-	-
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	375.961	768.182
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	990.697	3.585.756
Stroški drugih storitev	219.602	322.800
Stroški storitev fizičnih oseb	363.794	522.861
Stroški dela	3.635.776	4.902.552
Stroški plač	2.542.327	3.912.406
Stroški pokojninskega zavarovanja	250.252	372.097
Stroški drugih socialnih zavarovanj	187.810	297.765
Ostali stroški dela	655.387	320.284
Amortizacija	458.648	282.105
Prevredotovni odhodki pri obratnih sredstvih	49.821	152.599
Prevredn. odhodki pri neopredm.dolg.sredstvih in opredm. osnovnih sredstvih	27.916	18.169
Ostali poslovni odhodki	54.222	194.551
Skupaj	7.251.738	12.377.851

C. Drugi poslovni prihodki / odhodki

(v EUR)	2009	2008
Drugi poslovni prihodki		
Prihodki od odprave rezervacij	7.034	-
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	245	10.336
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	-	216.635
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	10.338	593
Skupaj	17.617	227.564

(v EUR)	2009	2008
Drugi poslovni odhodki		
Stroški rezervacij	-	3.442
Izplačila za humanitarne, kulturne, politične namene	47.548	159.231
Drugi poslovni odhodki	6.674	31.878
Skupaj	54.222	194.551

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v EUR)	2009	2008
Člani uprave, upravnega odbora	202.337	106.313
Člani nadzornega sveta	20.744	24.300
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	1.002.237	1.735.984
Skupaj	1.225.318	1.866.597

Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim družba nasprotuje, ni.

Družba je v letu 2009 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 50.400 eur (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., in sicer:

- stroški revidiranja letnega poročila v višini 50.400 evrov.

Družba je v letu 2008 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 55.440 eur (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., in sicer:

- stroški revidiranja letnega poročila v višini 54.000 evrov
- stroški storitve dajanja zagotovil v višini 1.440 evrov.

18. Finančni prihodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	3.441.040	30.293.159
Realizirani dobički	-	2.491.629
	3.441.040	32.784.788
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	-	4.115.541
Realizirani dobički	982.419	-
	982.419	4.115.541
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN za trgovanje		
Dividende	42.566	176.798
Realizirani dobički	144.886	17.932
Nerealizirani dobički	87.123	-
Tečajne razlike	1.472	68.292
	276.047	263.022
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo		
Dividende	53.963	1.341.509
Realizirani dobički	322.276	4.456.140
	376.239	5.797.649
Finančni prihodki iz izvedenih finančnih instrumentov	1.146.675	6.279.462
Skupaj finančni prihodki iz deležev	6.222.420	49.240.462
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	608.009	1.888.241
Finančni prihodki iz posojil, danih pridruženim družbam	-	73
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.408.297	1.825.262
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	2.016.306	3.713.576
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	22.918	48.505
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	22.918	48.505
Skupaj	8.261.644	53.002.543

19. Finančni odhodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev podjetij v skupini	31.169.666	29.453.948
Finančni odhodki za realizirane izgube ob prodajah podjetij v skupini	1.659.067	1.958.288
Finančni odhodki iz oslabitev pridruženih podjetij	1.439.317	-
Finančni odhodki za realizirane izgube ob prodajah pridruženih podjetij	8.451.362	-
Finančni odhodki iz odpisov drugih družb – FN za trgovanje	498.929	6.819.113
Finančni odhodki iz odpisov drugih družb – FN razpoložljive za prodajo	298.038	3.407.997
Finančni odhodki iz odpisov posojil	10.121.322	448.364
Finančni odhodki iz izvedenih finančnih instrumentov	1.146.675	-
	54.784.376	42.087.710
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	378.496	253.655
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih podjetij	-	2.043
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	4.953	11.092
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	2.887.397	3.933.545
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	4.212.010	4.222.873
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	322.132	141.672
	7.804.988	8.564.880
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	228.177	21.942
	228.177	21.942
Skupaj	62.817.541	50.674.532

20. Drugi prihodki / drugi odhodki**Drugi prihodki**

(v EUR)	2009	2008
Prejete odškodnine in kazni	196.536	6.718
Drugi prihodki	221	237
Skupaj	196.757	6.955

Drugi odhodki

(v EUR)	2009	2008
Denarne kazni in odškodnine	-	294.496
Drugi odhodki	337	30
Skupaj	337	294.526

21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih(v EUR) **2009**

	Slovenija	EU	Tujina - zunaj EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	482.969	-	-	482.969
Drugi poslovni prihodki	7.617	10.000	-	17.617
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.600.434)	(396.778)	(28.143)	(3.025.355)
Stroški dela	(3.635.776)	-	-	(3.635.776)
Amortizacija in drugi stroški	(570.109)	(18.658)	(1.840)	(590.607)
Finančni prihodki	6.996.648	728.940	536.056	8.261.644
Finančni odhodki	(15.793.381)	(29.311.163)	(17.712.997)	(62.817.541)
Drugi prihodki	196.757	-	-	196.757
Drugi odhodki	(337)	-	-	(337)
Poslovni izid pred davki	(14.916.046)	(28.987.659)	(17.206.924)	(61.110.629)

(v EUR) **2008**

	Slovenija	EU	Tujina - zunaj EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	393.205	32.818	4.979	431.002
Drugi poslovni prihodki	227.564	-	-	227.564
Stroški blaga, materiala in storitev	(5.674.520)	(861.733)	(291.622)	(6.827.875)
Stroški dela	(4.902.552)	-	-	(4.902.552)
Amortizacija in drugi stroški	(647.424)	-	-	(647.424)
Finančni prihodki	51.684.823	638.526	679.194	53.002.543
Finančni odhodki	(38.073.768)	(3.574.646)	(9.026.118)	(50.674.532)
Drugi prihodki	6.955	-	-	6.955
Drugi odhodki	(294.526)	-	-	(294.526)
Poslovni izid pred davki	2.719.757	(3.765.035)	(8.633.568)	(9.678.846)

22. Davki(v EUR) **2009** **2008**

Davčno priznani prihodki	4.935.733	15.337.421
Davčno priznani odhodki	(26.526.688)	(32.121.877)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	(21.590.955)	(16.784.457)
Spremembe davčne osnove	(7.034)	199.078
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	201.439	1.916.913
Davčna osnova	(21.396.550)	(14.668.466)
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	-	-
Osnova za davek	(21.396.550)	(14.668.466)
Davek iz dobička za poslovno leto	-	-
Vplačane akontacije in v tujini plačan davek	-	-
Terjatev/Obveznost za plačilo davka iz dobička	-	-

23. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dana poročstva za posojila drugih družb pri domačih bankah	5.333.333	6.711.621
Prejeta poročstva	5.333.333	16.734.050
Dane garancije	100.000	-
Prejete garancije	100.000	-
Izvedeni finančni instrumenti	17.976.494	11.000.000
Skupaj	28.843.160	34.445.671

Družba je s članom upravnega odbora sklenila poroštveno pogodbo, po kateri porok (član UO) prevzema poroštveno obveznost družbe iz naslova poroštev družbe za posojila družb pri domačih bankah, ki na dan 31. 12. 2009 znašajo 5.333.333 evrov (31. 12. 2008: 6.711.621 evrov).

24. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2009 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij). Posli s povezanimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji.

Prodaja povezanim podjetjem

(v EUR z vključenim ddv)	2009	2008
Podjetja v skupini	9.780.232	433.961
Pridružena podjetja	-	1.810
Skupaj	9.780.232	435.771

Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR z vključenim ddv)	2009	2008
Podjetja v skupini	2.620.692	601.069
Pridružena podjetja	1.900	3.252
Skupaj	2.622.592	604.321

Odpri terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Podjetja v skupini	1.536.496	1.560.656
Skupaj	1.536.496	1.560.656

Odpri obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Podjetja v skupini	3.694.653	1.407.857
Skupaj	3.694.653	1.407.857

Pridobljena posojila od povezanih podjetij v letu 2009

(v EUR)	2009	2008
Podjetja v skupini	30.076.496	6.622.113
Pridružena podjetja	-	2.043
Skupaj	30.076.496	6.624.156

Dana posojila povezanim podjetjem v letu 2009

(v EUR)	2009	2008
Podjetja v skupini	6.206.647	63.009.006
Pridružena podjetja	-	73
Skupaj	6.206.647	63.009.079

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dana posojila povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	10.518.012	10.810.792
Pridružena podjetja	-	-
Pravne osebe povezane s člani upravnega odbora	21.026.067	35.686.391
Skupaj	31.544.079	46.497.183
Prejeta posojila od povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	22.742.570	3.886.135
Pridružena podjetja	-	-
Pravne osebe povezane s člani upravnega odbora	-	-
Skupaj	22.742.570	3.886.135

25. Upravljanje s finančnimi tveganji

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrozila svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno višino kapitala (solventnost).

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

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

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD Group sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

KD Group ima odobrena dana posojila iz katerih izkazuje terjatve. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje z spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov, ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD Group uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

26. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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