

Nerevidirano poročilo o poslovanju
KD, finančne družbe, d. d. in Skupine KD
za prvo polletje leta 2012

Vsebina

Osebna izkaznica	3
Organigram na dan 30.06.2012	4
Pridružene družbe	4
Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2012	6
Pregled dogajanja v gospodarskem okolju	10
Kapitalski trgi	10
Slovenski zavarovalni trg	12
Upravljanje tveganj	12
Analiza poslovanja	15
Poslovanje družbe KD d. d. v prvem polletju 2012	15
Poslovanje Skupine KD v prvem polletju 2011	17
Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti	22
Upravljanje investicijskih skladov	22
Zavarovalništvo	22
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi KD, finančne družbe, d.d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012	24
Bilanca stanja	24
Izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa	25
Izkaz gibanj na kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012	26
Izkaz gibanj na kapitalu za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	27
Izkaz denarnih tokov	28
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012	37
Konsolidirani izkaz poslovnega izida	37
Konsolidirana bilanca stanja	39
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2012	40
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	41
Konsolidirani izkaz denarnih tokov	42
Izjava posloводства	54

OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.¹

Sedež: Dunajska 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016000

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

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

Osnovni kapital: 1.555.967,28 EUR

Število izdanih delnic: 186.436

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Upravni odbor KD

Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora

Sergej Racman, namestnik predsednika upravnega odbora

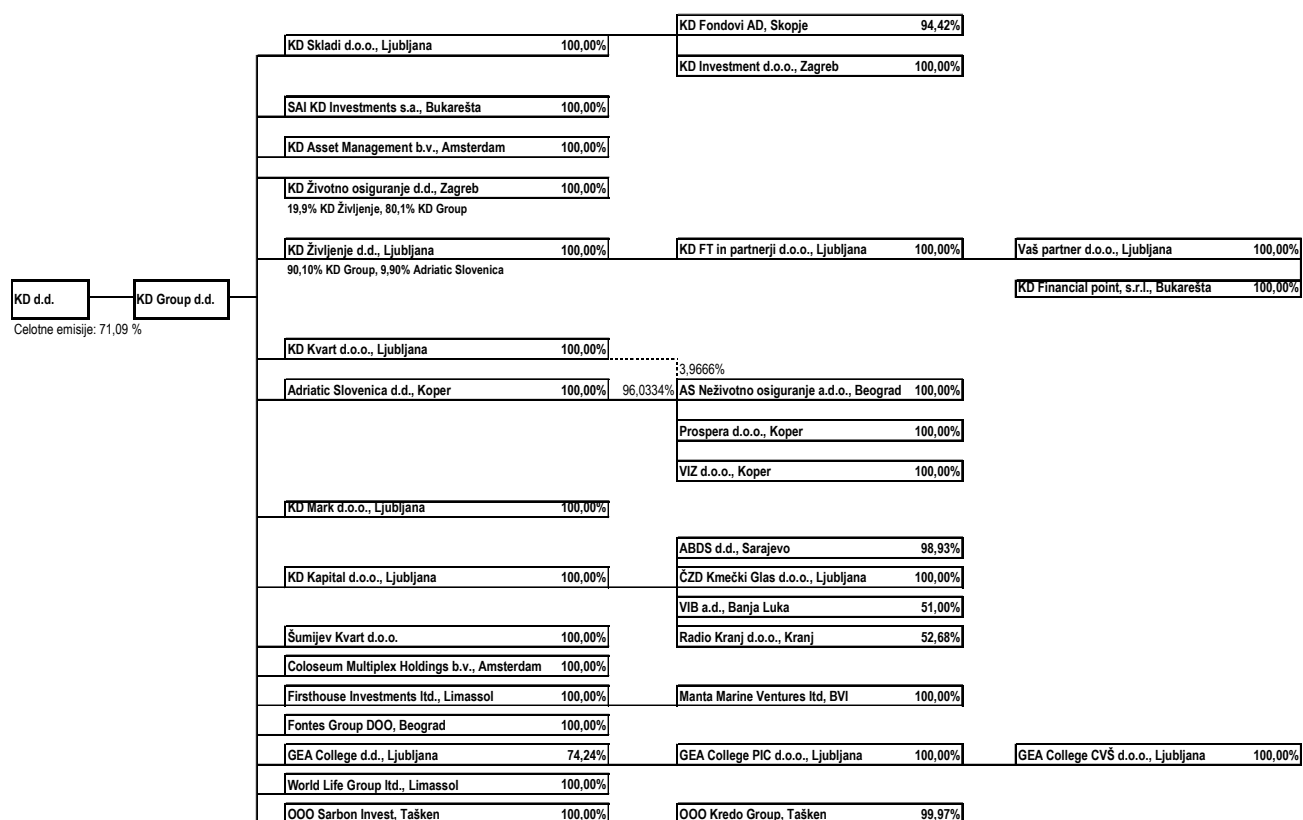
Mag. Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, član upravnega odbora

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

ORGANIGRAM NA DAN 30.06.2012



Pridružene družbe

Podjetje	Lastništvo (%)
BSS Navtika d.o.o., Bled	48,65%
Concorde PS, d.o.o., Šenčur	50,00%
Deželna banka Slovenije d.d., Ljubljana	35,86%
Mlekarna Celeia d.o.o., Petrovče	25,99%
Nama d.d., Ljubljana	48,56%
Radio Štajerski Val d.o.o., Šmarje pri Jelšah	47,21%
Seaway Design d.o.o., Bled	47,50%
Seaway Skupina d.o.o., Ljubljana	48,65%
Seaway Technologies s. r. l., Monfalcone	48,65%
Semenarna Ljubljana d. d., Ljubljana	29,90%
Tovarna olja Gea d. d., Slovenska Bistrica	23,47%
Zellner Holdings Limited, Limassol	48,65%
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko jezero	45,08%

Dejavnosti Skupine KD

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

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

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

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD obsega življenjska in premoženjska zavarovanja (vključno zdravstvena). V Sloveniji poslujeta življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Življenjske zavarovalnice Skupine KD poslujejo na naslednjih trgih v tujini: na Hrvaškem ter na Slovaškem prek podružnice. Skupina trži premoženjska zavarovanja v Srbiji prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd.

Ključne strateške usmeritve Skupine KD na področju zavarovalništva temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter v ponudbi celovite palete finančnih storitev s pomočjo različnih prodajnih mrež. Tako smo na področju prodajnih poti v Sloveniji utrjevali in krepili že obstoječe prodajne poti.

Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD so na dan 30. 6. 2012 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi in enim vzajemnim skladom, upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev.

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

Kapitalske naložbe in nepremičnine

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

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

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

POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2012

Januar

- KD Group je 6. 1. 2012 prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je registrsko sodišče prekinilo postopek vpisa skupščinskega sklepa glede odobrenega kapitala in predloga za vpis spremembe statuta z dne 31. 8. 2011. Postopek je prekinjen do pravnomočne odločitve sodišča v postopku tožbe družbe Marles, ki jo je le-ta vložila skladno z na skupščini delničarjev KD Group dne 31. 8. 2011 napovedano tožbo za izpodbijanje sklepa »Spremembe statuta družbe – odobreni kapital«, ki je bil sprejet pri četrti točki dnevnega reda skupščine.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica razvije novo življenjsko zavarovanje Vita AS 60 plus, namenjeno zavarovancem po 60. letu starosti. Zavarovanje poleg kritja za primer smrti vsebuje tudi kritje za primer hospitalizacije zaradi nezgode. Vseživljenjsko zavarovanje tržijo izključno preko direktne pošte, premije za ženske in moške pa so enake, saj sledijo smernicam Evropske komisije za evropsko zavarovalniško industrijo.
- 1.1. je KD Galileo, prvi slovenski vzajemni sklad, praznoval okrogli jubilej – 20. rojstni dan.
- Na dunajski finančni konferenci Euromoney - forum o srednji in vzhodni Evropi (The Central & Eastern European Forum) je na panelu na temo regionalnih delniških trgov sodeloval tudi Andraž Grahek iz KD Skladov.
- Odprtje razstave v galeriji Severia v Kopru z naslovom Govorica slik, za katero je iz zbirke KD Group izbor pripravil slovenski kustos Aleksander Bassin. Na odprtju je akademska slikarka Denise Kokalj prejela iz KD Fundacije štipendijo v višini 2.500 EUR, ki ji bo pomagala ublažiti začetke ustvarjalne poti.
- Družba KD Življenje je v letu 2011 vložila vlogo za pridobitev dovoljenja za čezmejno poslovanje na Portugalskem in Madžarskem. Novembra istega leta je AZN posredovala obvestilo o dovoljenem čezmejnem poslovanju na Portugalskem, enako obvestilo za Madžarsko pa v januarju 2012. Na podlagi dovoljenja o čezmejnem poslovanju na Portugalskem je KD Življenje v januarju 2012 pričela aktivnosti na tem trgu.
- V zavarovalnici KD Življenje so praznovali 10. obletnico Fondpolice, obeležili pa so jo tudi z izdajo posebne revije.

Februar

- Družba KD Group je na seji upravnega odbora 6. 2. 2012 za tretjega člana vodstva družbe KD Group imenovala Jureta Kvaternika, ki je zadolžen za področje kontrolinga in financ. Jure Kvaternik je za izvršnega direktorja, ki ni član upravnega odbora družbe, imenovan za mandatno dobo od 6. 2. 2012 do 16. 11. 2013.
- Družba KD Skladi se je preselila na novo lokacijo na Dunajsko 63 v Ljubljani.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica na trgu ponudi pomembno novost: enostavno možnost sklepanja zavarovanja Tujina AS z zdravstveno asistenco v tujini preko aplikacije za mobilne telefone. Zavarovalno kritje prične veljati že dve uri po sklenitvi.
- Na prireditvi revije Moje finance, na kateri so ocenili in izbrali najboljše vzajemne sklade, ki se tržijo v Sloveniji (za tri-in petletno obdobje), je družba KD Skladi dobila nagrado za najboljše upravljani denarni sklad KD MM v zadnjih treh letih (2009– 2011).
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je že šestič zapored skupaj s Postojnsko jamo priredila veliko tradicionalno druženje družin Dan kulture in atrakcij, ki je potekalo tudi letos na slovenski kulturni praznik, v sredo, 8. februarja 2012. Atrakcija letošnjega dogodka je bil zmaj in najrazličnejše zgodbe in aktivnosti, povezane s tem mitološkim bitjem.

Marec

- Adriatic Slovenica v obsežni oglaševalski akciji predstavi "Nove dimenzije varnosti" - prizadevanja in dosežke zavarovalnice, ki se aktivno odziva na potrebe svojih strank in ima visoke cilje, predvsem pa ima jasno ponudbo ter hitre in udobne storitve sklepanja zavarovanj in reševanja škodnih primerov, podprte tudi z novimi tehnologijami.
- V začetku marca Adriatic Slovenica ponudi prenovljena dodatna zdravstvena zavarovanja v novem paketu Specialisti in zdravila. Paket je možno skleniti za različne zavarovalne vsote za večino storitev, ki jih ponujajo specialistične ambulante v Sloveniji, vključno z zdravili, predpisanimi na beli recept, dodatna opcija pa je izbira nadstandardne nastanitve v zdravilišču. Zavarovanje so prilagodili povpraševanju po višjem obsegu kritij (za premožnejšo populacijo), na prenavo pa so vplivale tudi višje cene zdravstvenih storitev in spremenjena ponudba izvajalcev zdravstvenih storitev.
- Adriatic Slovenica konec marca omogoči zavarovancem ne le prijavo škode, temveč sproti spremljanje poteka reševanja njihovega škodnega primera in redno komunikacijo s svojim skrbnikom preko novega škodnega portala AS. Uporabniki, ki se registrirajo, pridobijo svoje geslo, kar omogoča redno in stalno sledenje statusa prijavljene škode. Preko portala je mogoča tudi oddaja morebitne dodatne dokumentacije, slik ali izjav prič, ki so potrebne za

hitro rešitev zahtevka. Posebno dobrodošlo je, da lahko svojemu skrbniku kadarkoli postavijo svoje vprašanje o poteku reševanja škode. Škodni portal je z navdušenjem sprejet med zavarovanci.

- V duhu olimpijskega leta in kot dolgoletni podpornik slovenskega športa in uradna zavarovalnica slovenskih olimpijcev Adriatic Slovenica pripravi atraktivno nagradno igro "Z Adriaticom Slovenico na olimpijske igre v London 2012", ki se izteče 15. junija in 6 srečnežev popelje na ogled poletnih olimpijskih iger v London.
- Poslovne enote Adriatica Slovenice v Murski Soboti, Mariboru, Celju, Kranju in Novi Gorici so marca in aprila ob 20-letnici enot odprle svoja vrata in pripravile številne aktivnosti za promocijo zavarovanj in zdravega načina življenja ob tednu odprtih vrat. Pred tem je bila na vsaki enoti tudi novinarska konferenca, namenjena regionalnim medijem za predstavitev poslovnih rezultatov, nove strategije trženja in novih zavarovanj, razvoja poslovne enote ter predstavitev aktivnosti ob tednu odprtih vrat. Vsaka poslovna enota je prispevala tudi pomembno donacijo lokalnemu okolju, v katerem delujejo.
- KD Skladi sodelujejo na dnevih odprtih vrat zavarovalnice Adriatic Slovenica (AS), kjer predstavijo Varčevanje v skladih za lepši jutri.
- Zaradi velikega povpraševanja lastnikov in investitorjev, je zavarovalnica Adriatic Slovenica pripravila novo zavarovanje sončnih elektrarn. Zavarovanje krije požarne nevarnosti, strojelom, obratovalni zastoj in odgovornost iz naslova posesti in uporabe elektrarne.
- V mesecu marcu in aprilu je potekala akcija za sklada KD Surovine in energija ter KD Vzhodna Evropa pod sloganom "Poraba nafte je vse večja. Izpostavite del prihrankov energijski zgodbi!", v kateri so bili vlagatelji oproščeni vstopnih stroškov.
- V mesecu marcu so KD Skladi začeli izdajati novi dokument Utrip sklada, v katerem je predstavljen posamezen sklad in njegovo delovanje, pomembnejše naložbe ter pričakovanja.
- Družba KD Skladi je že petič zapored pridobila naziv Trusted brand (2008 – 2012) za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Naziv izkazuje zaupanje skladom KD med slovenskimi potrošniki in bralci revije Reader's Digest.
- Z donatorskim projektom KD Življenje *Za prve trenutke. S pravim namenom.* nadgrajuje odnos s slovenskimi porodničnicami. Že vse od leta 2005 sodeluje v projektu Baby paket, ki ga ob rojstvu otroka prejme vsaka mamica v porodničnicah po Sloveniji. V vsak paket prispeva CD Fondkove pesmice, s tem pa je v vseh letih sodelovanja obdarila že 129.000 mamic in novorojenčkov. Tokrat pa so v okviru omenjenega projekta obdarili slovenske porodničnice s kolekcijo oblačil za novorojenčke.
- V zavarovalnici KD Življenje so pripravili še ugodnejše zavarovanje za primer smrti. V ta namen so prilagodili produkt Življenjski kasko, življenjsko zavarovanje za primer smrti, ki krije izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote v času trajanja zavarovanja.

April

- Družba KD Group se je preselila na novo lokacijo na Dunajsko 63 v Ljubljani.
- AZN je ugotovila, da je izkazani kapital na ravni finančnega konglomerata nižji od kapitalskih zahtev, izračunanih v skladu s Pravilnikom za izračun dopolnilnih kapitalskih zahtev nadzorovanih oseb in za izračun prilagojenih kapitalskih zahtev nenadzorovanih oseb v finančnem konglomeratu. AZN je zato mešanima finančnima holdingoma KD in KD Group naložila odpravo kršitev v roku 12 mesecev od vročitve odločbe.
- Upravni odbor KD Group se je dne 26.4.2012 seznanil, da dr. Draško Veselinovič in Peter Grašek na lastno željo odstopata s funkcij izvršnih direktorjev in članov upravnega odbora družbe KD Group z dnem 17. redne skupščine delničarjev družbe KD Group.
- 1. aprila je na mesto izvršne direktorice področja premoženjskih zavarovanj imenovana Aleksandra Rehberger Tisnikar.
- Za aktivno generacijo zrelih zavarovancem med 50. in 60. letom starosti v zavarovalnici Adriatic Slovenica razvijejo novo življenjsko zavarovanje Vita AS 50 plus, ki ga poleg kritja za primer smrti odlikuje širok nabor nezgodnih kritij (invalidnost zaradi nezgode, zlom kosti zaradi nezgode, hospitalizacija zaradi nezgode, nezgodna renta...). Zavarovanje je namenjeno trženju preko direktne pošte, začetek prodaje pa je pospremila tudi atraktivna nagradna igra.
- Konec aprila Adriatic Slovenica ponudi zavarovancem v okviru individualnega zavarovanja za težke bolezni in operacije možnost izbire višjih zavarovalnih vsot, do 55.000 evrov ob nastanku ene od oblik težje bolezni.
- Na 52. seminarju Študentske borze se je okrogle mize z naslovom Kriza evroobmočja: Kje smo in kam gremo? udeležil tudi direktor naložbenega sektorja KD Skladi Andraž Grahek.
- Dvodnevnega finančnega sejma Kapital 2012 so se udeležili tudi predstavniki Skupine KD Group, s samostojnimi predavanji in kot sodelujoči na okroglih mizah.
- Nadzorni svet KD Skladi je za novega predsednika uprave družbe imenoval Mateja Tomažina, dosedanjega člana uprave, in sicer od 2. 5. 2012 dalje do izteka njegovega mandata v upravi družbe ter za novega člana uprave za obdobje štirih let imenoval Luka Podlogarja.
- KD Življenje tudi v letošnjem letu nadaljuje uspešno sodelovanje s Kolesarskim društvom Rog. Tako se tudi v nadaljevanju sezone mladinska ekipa imenuje Radenska KD Življenje.

- Zavarovalnica KD Življenje se je kot prijatelj in podpornik pridružila vseslovenskemu družbeno odgovornemu programu NE-ODVIŠEN.SI.
- Družba KD Življenje je kot prijatelj in podpornik Arboretuma Volčji Potok tudi letos pristopila k soorganizaciji razstave izumrlih morskih velikanov in pošastno velikih žuželk.

Maj

- Upravni odbor KD Group je sprejel sklep, da se dejavnosti, ki po Zakonu o finančnih konglomeratih sodijo v bančni sektor, v okviru Skupine KD zmanjšajo pod obseg, ki predstavlja mejo za to, da Skupina KD ne bi več izpolnjevala pogojev za finančni konglomerat. Tako je družba KD Group 9. 5. 2012 s Factor banko podpisala pogodbo o prodaji 100 % deleža v KD Banki, intenzivno pa poteka tudi postopek za znižanje lastniškega deleža Skupine KD v Deželni banki Slovenije.
- 1. maja je na mesto izvršnega direktorja področja zdravstvenih zavarovanj imenovan mag. Ivan Gracar.
- Kot prva zavarovalnica v Sloveniji je Adriatic Slovenica razvila nov produkt za sklepanje avtomobilskega zavarovanja preko spleta WIZ. Raziskave so pokazale, da v Sloveniji obstaja obetaven trg za neposredno trženje avtomobilskih zavarovanj preko spleta. WIZ zavarovanje je namenjeno varnim in varčnim voznikom, celoten postopek sklenitve zavarovanja pa se opravi preko spleta in uporabnikom ponuja prijazno uporabniško izkušnjo. Zavarovanja se sklene v šestih enostavnih korakih preko spletne strani www.wiz.si, stranka pa polico prejme kar po elektronski pošti.
- Predsednik uprave KD Skladov Matej Tomažin je na letnem kongresu evropskega združenja revizorjev v Ljubljani kot predstavnik investitorjev sodeloval na panelu na temo revizijske reforme EU.
- Predstavniki Skupine KD Group so se udeležili 29. Finančne konference z osrednjo temo "Ukrepi in izzivi ekonomske krize na kapitalskem trgu v Evropi", v Hotelu Bernardin v Portorožu. Dr. Draško Veselinovič je sodeloval na okrogli mizi Vloga udeležencev finančnega trga v prihodnosti, Andraž Grahek pa na okrogli mizi Poslovne in naložbene priložnosti prihodnjih petih let; Dušanka Malerič je vodila okroglo mizo na temo Alternativni investicijski skladi.
- V KD Skladih so pripravili oglasno akcijo, s katero se navezujejo na vroče dogajanje v tehnološkem sektorju ob vstopu delnice Facebooka na borzo.
- Predsednik uprave Matej Tomažin je vodil panel na 2. Letni konferenci Fleming Europe v Pragi o srednji in vzhodni Evropi (2nd Annual CEE, SEE and CIS Asset & Fund Management) na temo distribucijskih kanalov vzajemnih skladov v vzhodni Evropi.
-

Junij

- V družbi KD Group d.d. je s 7. 6.2012 na podlagi odstopne izjave prenehal mandat članu upravnega odbora in glavnemu izvršnemu direktorju dr. Drašku Veselinoviču ter članu upravnega odbora in namestniku glavnega izvršnega direktorja Petru Grašku.
- Na 17. skupščini delničarjev družbe KD Group, ki je potekala dne 7.6.2012, sta bila kot člana upravnega odbora za mandat od 7.6.2012 do 16.11.2013 imenovana Gabrijel Škof in Aljoša Tomaž.
- Upravni odbor KD Group je na korespondenčni seji dne 7.6.2012, ki je že potekala v spremenjeni sestavi: Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik, Sergej Racman, Tomaž Butina, Aljoša Tomaž in Gabrijel Škof, sprejel sklep, s katerim je imenoval za glavnega izvršnega direktorja Aljošo Tomaža in za namestnika glavnega izvršnega direktorja Gabrijela Škofa. Jure Kvaternik ostaja izvršni direktor družbe.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica na trgu ponudi novo življenjsko zavarovanje ON AS, ki vključuje zavarovalno kritje za tveganje obolevnosti za nekaterimi oblikami moškega raka. Zavarovanje krije prvi pojav raka na moških spolnih organih in vključuje tudi kritje za primer smrti zaradi kateregakoli raka ter dnevno nadomestilo za bolnišnično zdravljenje moškega raka. Zavarovanje je mogoče skleniti preko direktne pošte, načrtujejo pa tudi možnost spletne sklenitve. Tržno akcijo ob pričetku trženja novega zavarovanja spremlja tudi nagradna igra.
- Poslovna enota Ljubljana Adriatica Slovenice prične junija delovati na enotni lokaciji na Celovski cesti 206. Ob tej priložnosti novinarjem nacionalnih medijev predstavi poslovanje, strategijo trženja in pomembne novosti iz ponudbe ter z donacijo sklene pomembno dolgoročno sodelovanje z Društvom za zdravje srca in ožilja Slovenije na področju preventive srčno-žilnih obolenj.
- Adriatic Slovenica je javnost obvestila, da bo s 1. julijem zaradi Zakona o uravnoteženju javnih financ (ZUJF) povišala mesečno premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Mesečna premija bo višja za 2,89 evra in bo znašala 29,38 evra, premija s triodstotnim popustom pa bo znašala 28,50 evra oziroma 2,80 evra na mesec več kot prej.
- Spletna strani zavarovalnice www.adriatic-slovenica.si je najboljša spletna stran v Sloveniji in druga najboljša stran v regiji držav bivše Jugoslavije na področju zavarovalništva. Zavarovalnica je prejela priznanje na 13. konferenci „Informacijska in komunikacijska tehnologija in zavarovanje“ - ICTI 2012 v Sarajevu, mednarodna komisija pa ji je podelila priznanje za drugo mesto v konkurenci 26 spletnih strani ter utemeljila, da gre "za odlične predstavitve sodobnih zavarovanj, interaktivne in uporabnikom prijazne storitve".

- Poslovna enota Koper Adriatica Slovenice je pripravila dan odprtih vrat za predstavitev najnovejše ponudbe in s številnimi vsebinami za različne generacije.
- Po vzoru novega zavarovanja sončnih elektrarn je Adriatic Slovenica razvila tudi zavarovanje vetrnih elektrarn. Tako so se pričeli uvrščati med zavarovalnice, ki omogočajo zavarovanje tudi za alternativne vire pridobivanja energije.
- Mesto direktorja naložbenega sektorja KD Skladi je namesto Andraža Grahka prevzel mag. Luka Flere, CFA.

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

PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

KAPITALSKI TRGI

Slovenija

Prvo polovico leta 2012 sta po prvih predčasnih državnoborskih volitvah 4. decembra 2011 v Sloveniji zaznamovala sprememba na političnem parketu in zaostrovanje gospodarskih razmer. Urad za makroekonomske analize in razvoj (UMAR), ki je v začetku leta še napovedoval 0,2-odstotno realno rast BDP in 2-odstotno rast v 2013, je v spomladanski napovedi gospodarskih gibanj napovedal 0,9-odstotno realno znižanje gospodarske aktivnosti v tekočem letu ter 1,2-odstotno rast v 2013. Po 0,2-odstotnem realnem znižanju gospodarske aktivnosti v 2011 bo nadaljnje zniževanje glede na napovedi UMAR izhajalo predvsem iz predvidenega nižjega tujega povpraševanja in zaostrenih pogojev financiranja države in bank. Z načrti za dokapitalizacijo treh največjih slovenskih bank (Nove Ljubljanske banke, Nove KBM in Abanke) je bil bančni sektor v ospredju. Ob koncu četrtega je bila poleg spremembe nadzornega sveta naše največje banke potrjena tudi dokapitalizacija NLB. Ta je bila po vrsti zapletov (umik sodelovanja belgijske KBC pri dokapitalizaciji) v prvih dneh julija zaključena in zagotavlja kapitalsko ustreznost banke ter tako vsaj trenutno izpolnjuje zahteve regulatorjev, Evropskega bančnega organa (EBA). Paket ukrepov je presegal 500 milijonov evrov ter zajema izdajo t. i. pogojno zamenljivih obveznic (CoCo) v višini 320 milijonov evrov, ki jih je vplačala Republika Slovenija, kapitalsko injekcijo skladov SOD in KAD v višini približno 61 milijonov evrov in realizacijo dobičkov pri odkupu obstoječih podrejenih instrumentov ter izvedbo internih ukrepov v banki za sporočanje porabe kapitala. Ob koncu maja je tudi skupščina delničarjev Abanke izglasovala povečanje kapitala za 50 milijonov evrov. Banka je objavila podatke o poslovanju v prvem tromesečju, ki so bili pod vplivom zaostrenega gospodarskega okolja pričakovano slabši kot v istem obdobju preteklega leta. Skupščina je v začetku meseca junija potrdila načrtovano dokapitalizacijo NKBM do konca leta 2012 in prodajo določenih naložb, nova uprava banke na čelu z Alešem Haucem pa je že v maju napovedala izvedbo korenite revizije v banki in njenih hčerinskih družbah ter proces prestrukturiranja Skupine NKBM. Navedeno se je odrazilo v gibanju zahtevanega donosa slovenskih državnih obveznic, ki je po vrhovih v januarju ob koncu polletja ponovno rasel. Zahtevana donosnost na 9-letno slovensko državno obveznico, ki je v januarju presegala 7odstotkov, je ob koncu polletja ponovno dosegla vrednost 6 odstotkov.

Indeks slovenske borze je konec junija dosegel najnižjo zgodovinsko vrednost. SBITOP je v prvi polovici leta doživel padec v višini 12,7 odstotka. Najslabše se je pričakovano odrezala delnica Nove KBM, ki je izgubila 43 odstotkov svoje vrednosti, ta je v juniju s ceno pod dvema evri tudi dosegla najnižjo vrednost od uvrstitve na borzo. Najbolj likvidna slovenska delnica Krke, ki je v prvem tromesečju poslovala skladno s pričakovanji, vendar z nižjo dobičkovnostjo, je v prvi polovici leta 2012 izgubila kar 21 odstotkov svoje vrednosti. Rezultati Mercatorja so odražali zaostrene gospodarske pogoje, saj je podjetje sicer izkazalo 3-odstotno rast prodaje, predvsem na tujih trgih, vendar bistveno nižjo dobičkovnost od pričakovane. Na podlagi zaostrenih gospodarskih razmer so v Mercatorju popravili tudi pričakovanja glede poslovanja v celotnem letu 2012, nova uprava s Tonijem Balažičem na čelu, ki je mandat nastopil 1. junija, pa je že napovedala, da bo tudi doseganje popravljene načrta izjemno zahtevno.

Razviti trgi

Leto 2012 se je sicer začelo zelo optimistično, saj se najhuši strahovi o globalni recesiji v zadnjem četrletju 2011 in začetku leta 2012 niso uresničili. Makroekonomske informacije iz največjih svetovnih gospodarstev so vlivale zaupanje, da bo gospodarska rast v 2012 sicer nizka, a pozitivna, razveseljivo pa je bilo tudi okrevanje trga dela v ZDA, kjer se je število zaposlenih prvič po začetku gospodarske krize v 2008 povečevalo. **Vendar pa je drugo četrletje prineslo streznitev, saj so se vidneje pokazali znaki vsesplošnega ohlajanja gospodarstva.** Ti so se iz obrobni držav članic EU preselili tudi v države osrednje Evrope (Nemčija in Francija), slabšanje makroekonomske slike pa je, čeprav manj izrazito, prisotno tudi v ZDA.

O slabšanju razmer v evropskem gospodarstvu pričajo indeksi industrijske proizvodnje - PMI. Ti so bili v drugem četrletju 2012 v bolj ali manj vseh državah članicah (izjema je Irska, ki ji je ob mednarodni pomoči uspelo ponovno zagnati domače gospodarstvo) pod mejo 50, ki je meja med krčenjem in gospodarsko ekspanzijo. V Nemčiji je vrednost PMI v mesecu juniju 45, kar je najnižje v zadnjih 3 letih, in je v veliki meri posledica krčenja izvoznih naročil. Hkrati se je število brezposelnih v juniju že tretji mesec zapored povečalo, stopnja brezposelnosti pa se je dvignila na 6,8 odstotka. V ZDA so se razmere pričele zaostrovati predvsem na trgu delovne sile. Ponovno se je dvignilo število prosilcev prve pomoči za brezposelnost in hkrati upočasnilo odpiranje novih delovnih mest. Največje razočaranje je bilo v maju, ko je ameriško gospodarstvo ustvarilo le 69.000 novih delovnih mest, medtem ko so analitiki v povprečju pričakovali porast v višini 150.000 novih mest.

V drugem četrletju 2012 so se ponovno zaostri razmere na evropskem političnem parketu, kjer je poleg zapletov pri grških parlamentarnih volitvah do menjave oblasti prišlo tudi v Franciji. Sarkozyja je nasledil socialist Francois Hollande. Politične spremembe so prinesle dodatno nestabilnost na kapitalске trge, predvsem zaradi strahu o morebitni

prekinitvi konstruktivnega sodelovanja med Nemčijo in Francijo na področju reševanja dolžniške krize. Obudili so se strahovi glede izstopa Grčije iz evrskega območja in razpadu denarne unije, pozornost pa se je usmerila na Španijo in Italijo, kjer so donosi državnih obveznic beležili nagle rasti in ponekod celo dosegli nove rekordne vrednosti. Španija je ob koncu junija tudi uradno zaprosila za pomoč pri sanaciji domačega bančnega sistema, le nekaj dni zatem pa ji je sledil še Ciper (peta država, ki bo prejela mednarodno pomoč). Junijsko zasedanje Evropske centralne banke ni prineslo vidnejših ukrepov, medtem ko je Ameriška centralna banka isti mesec pričakovano podaljšala operacijo Twist, pri kateri gre za kupovanje obveznic daljše ročnosti in hkrati prodajanje državnih obveznic srednje ročnosti. Ob koncu polletja je bilo kar nekaj pomembnejših zasedanj na mednarodni ravni. Najprej so se zbrali finančni ministri držav članic EU, temu je sledil vrh G-20 in na koncu še zasedanje evropskega vrha, ki je edino prineslo nekaj vidnejših sprememb v smeri načelnega dogovora o potrebnosti strukturnih ukrepov za spodbujanje gospodarske rasti.

Po prvem četrtletju, ki je bilo za številne tvegane naložbe eno najboljših v zadnjem desetletju, je v drugem sledila bolj ali manj vsesplošna korekcija na delniških trgih. Evropski delniški indeks MSCI Europe je v prvi polovici leta porasel za 2 odstotka, ob čemer so se tako imenovane »obrobne države« odrezale bistveno slabše. V prvi polovici leta 2012 je nemški DAX tako pridobil 5 odstotkov, španski IBEX pa je izgubil 18 odstotkov. Najbolje se je odrezal ameriški delniški trg. Indeks S&P 500 je v prvem polletju v dolarjih porasel za 6,6 odstotka, evro pa je v razmerju do ameriškega dolarja izgubil skoraj 12 odstotkov. Obvezniški indeks v Evropi je junija izgubil 0,76 odstotka. Še posebej so bile na rešetih obveznice držav periferne Evrope, ki so se cenile vse do objave doseženega dogovora EU konec meseca. Na zadnji delovni dan v juniju so skokovito pridobile na vrednosti. Cena 10-letne španske obveznice je na ta dan zrasla za 4,38 odstotka. Po dolgem času so se pocenile tudi nemške obveznice in se je zahtevana donosnost 10-letne povečala za 38,2 bazične točke, na 1,58 odstotka konec meseca.

Trgi jugovzhodne Evrope

V ospredju dogajanja v Srbiji so bile volitve, makroekonomske težave države in dogodki okoli bank. V drugem krogu predsedniških volitev je 20. maja presenetljivo zmagal Tomislav Nikolić, vodja Srbske napredne stranke, kar je zapletlo pogovore o sestavi nove vlade. Nezaposlenost v Srbiji je po zadnjih podatkih v aprilu 2012 dosegla 25,5 odstotka, javni dolg pa dosega 52,1 odstotka BDP. Za stabilizacijo javnih financ je ključno, da Srbija nadaljuje pogajanja z mednarodnim denarnim skladom glede posojila v višini 1,3 milijarde dolarjev, ki so bila prekinjena v začetku leta. Pojavljajo se trditve, da do konca leta Srbija potrebuje skupno 3 milijarde evrov. Narodna banka Srbije (NBS) je 7. junija v nasprotju s splošnim trendom centralnih bank po svetu dvignila referenčno obrestno mero za 50 bazičnih točk na 10 odstotkov v bran šibkega dinarja. Srbski dinar je v primerjavi z evrom v prvi polovici leta izgubil 10 odstotkov vrednosti, kar se odraža tudi na poslovanju srbskih podjetij. Po tem, ko je centralna banka v prvem četrtletju prevzela nadzor nad poslovanjem Agrobanke, je maja prišlo do nepričakovanega obrata. NBS je Agrobanki, ki je bila v 20-odstotni lasti države, odvzela dovoljenje za delo in objavila, da se bodo z namenom zavarovanja interesov strank banke sredstva Agrobanke (depoziti) prenesla na novo banko, imenovano Nova Agrobanka, ki bo izključno v lasti države. Prišlo je do oškodovanja tujih vlagateljev, ki so po pisanju medijev v preteklosti neuspešno zahtevali izredno revizijo poslovanja banke in sedaj napovedujejo tožbe.

Na Hrvaškem je odmeval odstop guvernerja Hrvatske narodne banke, ki je kot razlog za svojo odločitev po poročanju medijev navedel nezmožnost nadaljnega sodelovanja z vlado. Hrvaška kuna je v drugem četrtletju sicer izkazala določeno nestabilnost, vendar pa se je pod vplivom začetka turistične sezone v juniju vrnila na raven s konca marca. Hrvaški BDP je v prvem tromesečju upadel za 1,3 odstotka. Ekonomski institut Zagreb (EIZ) je zato objavil, da je hrvaško gospodarstvo ponovno zašlo v recesijo in obenem napoveduje, da se bo Hrvaški BDP v tem letu znižal za okoli odstotek. **Delniški indeksi na trgih bivše Jugoslavije so skladno s trendom na globalnih delniških trgih prvo polovico leta zaključili negativno.** Največji padec je zabeležil indeks beograjske borze Belex15, ki je v tem obdobju izgubil 11 odstotkov svoje vrednosti, indeks hrvaške borze pa 3,3 odstotka.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju so prvo polovico leta v povprečju zaključili pozitivno. Indeks MSCI Emerging Markets je v lokalni valuti pridobil 2,2 odstotka, še bolj kot v primeru razvitih trgov pa so bile izrazite razlike med donosi posameznih delniških indeksov. Med boljšimi sta bila indeks Mehiške borze, ki je pridobil 14 odstotkov v lokalni valuti, in indijski SENSEX, ki je pridobil 10 odstotkov, medtem ko je delniški indeks osrednje Kitajske pridobil 4 odstotke vrednosti. Med večjimi poraženci je bil brazilski BOVESPA s 6-odstotnim padcem.

Podobno kot na ostalih trgih je po relativno mirnem prvem četrtletju v drugem četrtletju prevladovalo ohlajanje gospodarske rasti na večini trgov v razvoju. Na Kitajskem se je tako indeks PMI iz meseca v mesec nižal, sledila so nižanja napovedi tamkajšnje gospodarske rasti. V drugem četrtletju naj bi tako rast na Kitajskem znašala 7,6 odstotka, kar je manj kot v prvem četrtletju, ko je znašala 8,1 odstotka. Hkrati bo to že sedmo zaporedno četrtletje, v katerem se je rast znižala. Inflacija v maju je pri 3 odstotkih dosegla najnižjo vrednost zadnjih dveh let in je trenutno nižja od ciljne vrednosti tamkajšnje vlade (ta znaša 4 odstotke). Glavna razloga za ohlajanje kitajskega gospodarstva sta recesija v Evropi, največjem posamičnem izvoznemu trgu Kitajske, in pretekli restriktivni ukrepi, ki so bili sprejeti z namenom zaježitve rasti cen na

nepremičninskem trgu. Kot odgovor na nadaljnje ohlajanje je Kitajska centralna banka v juniju tudi prvič po letu 2008 znižala obrestne mere. Prav tako pa so pričeli z novimi stimulacijskimi ukrepi, pretežno v obliki novih infrastrukturnih projektov. S še večjimi težavami se trenutno srečuje Indija, kjer je gospodarska rast najnižja v zadnjem desetletju, medtem ko inflacija vztrajno narašča. Naraščajoča inflacija, ta je v maju znašala 7,55 odstotka na letni ravni, je tudi glavni razlog za previdnost tamkajšnje centralne banke pri monetarnih ukrepih. Na zadnjem zasedanju junija je tako centralna banka v nasprotju s pričakovanji ključno obrestno mero ohranila nespremenjeno. Večjo fleksibilnost pri vladnih ukrepih pa delno ovira tudi sama politična ureditev, ki je med bolj demokratičnimi na trgih v razvoju. Dodatne težave, s katerimi se srečuje drugo največje azijsko gospodarstvo, so naraščajoči proračunski primanjkljaj in visoka raven zadolženosti, ki sedaj znaša že okoli 70 odstotkov BDP. Z ukrepi za spodbudo gospodarstvu so nadaljevali tudi v Braziliji, kjer je gospodarstvo v prvem četrtletju letos v primerjavi z enakim obdobjem lani zrastle za borih 0,8 odstotka. V drugem četrtletju naj bi se rast sicer nekoliko okrepila, v celotnem letu 2012 pa naj bi znašala okoli 2,5 odstotka (lani 2,7 odstotka).

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Prvi podatki Slovenskega zavarovalnega združenja kažejo, da so klasične življenjske zavarovalnice v prvem polletju letošnjega leta obračunale za 292,5 milijona evrov kosmate obračunane zavarovalne premije. Njihov obseg poslovanja, izražen s kosmato obračunano premijo, se je glede na primerljivo lanskoletno obdobje zmanjšal za 11,1 odstotka oziroma 36,5 milijona evrov.

Kljub pričakovanjem, da bo leto 2012 tisto, ki bo zaznamovano s prvimi učinki izhoda iz svetovne gospodarske in finančne krize, slovensko gospodarstvo v prvem polletju teh učinkov še ni zaznalo. Negotovost na kapitalskih trgih ter posledično povečana nestabilnost naložbenega portfelja sta se skupaj z vse večjo seznanitvijo zavarovancev, kaj pomeni prevzemati naložbeno tveganje, odrazili v povečanem številu odkupljenih zavarovanj, zmanjšanem povpraševanju po nekaterih zavarovalnih produktih (predvsem enkratnih naložbenih zavarovanjih) in začasnem mirovanju plačevanja premije.

Tudi trg premoženjskih zavarovanj v prvem polletju leta 2012, glede na primerljivo obdobje preteklega leta, beleži negativno rast. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 801,2 milijona evrov zavarovalne premije oziroma 0,9 odstotka manj kot prvo polletje leta 2011.

Upravljanje tveganj

Upravni odbor družbe KD v času zaostrenega finančnega in gospodarskega stanja tekoče in sprotno sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev.

Strateška tveganja

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

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

Splošna poslovna tveganja

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

Finančna tveganja

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

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

Tveganja, ki so povezana z obvladovanjem tržnih tveganj, urejajo družbe v Skupini samostojno, načini pa so povezani predvsem z zakonitostmi posameznih panog in se lahko bistveno razlikujejo po posameznih divizijah. Družbe v Skupini spremljajo in obvladujejo tržna tveganja pri naložbah v finančne instrumente s skrbno izbrano sektorsko in geografsko sestavo naložb. V dejavnosti upravljanja premoženja za spremljanje, merjenje in obvladovanje tržnih tveganj uporabljamo kvantitativne metode merjenja tveganj v primerjavi z izbranimi sodili donosnosti. Zavarovalnice morajo že po zakonu o zavarovalništvu naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev valut, sprememb obrestne mere in cen vrednostnih papirjev.

Operativna tveganja

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

V vseh večjih družbah Skupine KD operativna tveganja upravljamo z uporabo poenotene programske opreme na področju računovodstva in naložb. Tveganja znižujemo tudi s poenotenim sistemom letnega planiranja ter mesečnega poročanja, kar omogoča pravočasno seznanjanje krovne družbe s poslovanjem odvisnih družb. Pri tem novi model planiranja omogoča gibljivo načrtovanje in pripomore k spremljanju postavljenih ciljev in pravočasnemu ukrepanju tudi ob spremembi izhodišč.

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

Zavarovalna tveganja

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

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

- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesemo na pozavarovalno družbo,
- razpršimo prevzeta tveganja in dosegamo zadostnost števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov (diverzifikacija in povečevanje portfelja),

- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki so odločilni za zavarovalno premijo,
- učinkovito izvajamo notranje kontrole,
- oblikujemo ustrezne rezervacije,
- spremljamo in analiziramo spremembe za zagotavljanje pravočasnih/proaktivnih ukrepov.

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. Socialno varnost zaposlenih krepimo z dodatnimi zavarovanji ter uvajamo sodobne kadrovske politike in prakse skladno s sprejeto vizijo in strategijo na področju človeških virov.

Tveganje izgube ugleda

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

Tveganja na področju informacijske tehnologije

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. To počnemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine v letu 2012 dobro delujejo, kar pomeni, da niso bile zaznane večje motnje, ki bi opazno vplivale na poslovanje družbe.

Pravna tveganja

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

Naključna tveganja

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

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

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

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

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

ANALIZA POSLOVANJA**POSLOVANJE DRUŽBE KD D. D. V PRVEM POLLETJU 2012**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD d.d. v obdobju 1-6 2012:

- družba je v prvem polletju 2012 poslovala z izgubo v višini -0,8 milijona evrov;
- poslovni odhodki so se glede na enako lansko obdobje povišali za 10 odstotkov in so znašali 113 tisoč evrov;
- finančni prihodki so znašali 45 tisoč evrov, medtem ko so v enakem lanskem obdobju znašali 3 milijone evrov;
- finančni odhodki so znašali 0,7 milijona evrov in so se glede na primerljivo lansko obdobje zvišali za 4 odstotke;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 75,7 milijona evrov, kar je 6 odstotkov več kot konec leta 2011;
- kapital se je ob polletju znižal za 2 odstotka glede na konec leta 2011 in je znašal 43,1 milijona evrov;
- finančne obveznosti so znašale 32,1 milijona evrov, kar je 19 odstotkov več glede na konec leta 2011.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida družbe KD d.d.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2012	1-6 2011	Indeks 1-6 2012 / 1-6 2011
Kosmati poslovni prihodki	0	1	65
Poslovni odhodki	(113)	(103)	110
Stroški blaga, materiala in storitev	(77)	(62)	125
Stroški dela	(36)	(41)	89
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(0)	(0)	6
Drugi poslovni odhodki	-	-	-
Poslovni izid iz poslovanja	(113)	(102)	111
Finančni prihodki	45	2.969	1,5
Finančni prihodki iz deležev	40	2.963	1
Finančni prihodki iz danih posojil	5	6	87
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	-	-
Finančni odhodki	(725)	(698)	104
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	-	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(705)	(626)	113
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(20)	(72)	28
Drugi prihodki	-	-	-
Drugi odhodki	-	-	-
Poslovni izid pred davki	(793)	2.169	-
Odloženi davek in davek iz dobička	(18)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(811)	2.169	-
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(811)	2.169	-

Poudarki iz bilance stanja družbe KD d.d.

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.06.2012	31.12.2011	Indeks 30.06.2012 / 31.12.2011
Sredstva	75.727	71.370	106
Dolgoročna sredstva	75.235	67.133	112
Dolgoročna finančna sredstva	75.174	67.054	112
Dolgoročna poslovna sredstva	61	79	77
Kratkoročna sredstva	492	4.237	12
Kratkoročna finančna sredstva	389	384	101
Kratkoročna poslovna sredstva	104	3.854	3
Obveznosti do virov sredstev	75.727	71.370	106
Kapital	43.131	44.090	98
Rezervacije	-	-	-
Finančne in poslovne obveznosti	32.597	27.280	119
Finančne obveznosti	32.080	26.444	121
Poslovne in druge obveznosti	516	836	62

POSLOVANJE SKUPINE KD V PRVEM POLLETJU 2011

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD v obdobju 1-6 2012:

- Skupina je poslovala z izgubo v višini -7,3 milijona evrov, medtem ko je izid pred davki znašal +1,2 milijona evrov;
- poslovni prihodki so znašali 182,4 milijona evrov oz. 11 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- poslovni odhodki so znašali 160,4 milijona evrov, kar predstavlja 8 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 792 milijonov evrov, kar je 2 odstotka manj kot konec leta 2011;
- kapital je ob polletju znašal 78,7 milijona evrov oziroma 14 odstotkov manj kot konec leta 2011;
- finančne obveznosti so znašale 158,9 milijona evrov, kar je 15,7 milijona evrov oziroma za 9 odstotkov manj glede na konec leta 2011.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida Skupine KD

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v tisoč EUR)	1-6 2012	1-6 2011	Indeks 1-6 2012 / 1-6 2011
Poslovni prihodki	182.425	203.989	89
Prihodki od zavarovalnih premij	160.892	170.544	94
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	2.977	3.477	86
Prihodki provizij	4.665	5.737	81
Drugi poslovni prihodki	13.890	24.231	57
Pozavarovalni del premije	(27.831)	(4.944)	563
Neto finančni prihodki iz naložb **	13.062	(3.499)	-
Poslovni odhodki	(160.379)	(173.913)	92
Stroški storitev	(23.520)	(26.020)	90
Stroški dela	(23.952)	(23.648)	101
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(104.529)	(111.589)	94
Drugi odhodki	(8.377)	(12.657)	66
Izid iz poslovanja	7.276	21.632	34
Finančni odhodki	(4.772)	(5.947)	80
Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(1.305)	(2.674)	49
Poslovni izid pred davki	1.199	13.011	9
Davek iz dobička	(1.973)	(5.404)	37
Odloženi davek	(6.517)	(298)	2.186
Čisti poslovni izid poslovnega leta ***	(7.291)	7.309	-
Drugi vseobsegajoči donos	(140)	174	(80)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(7.431)	7.483	-

* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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

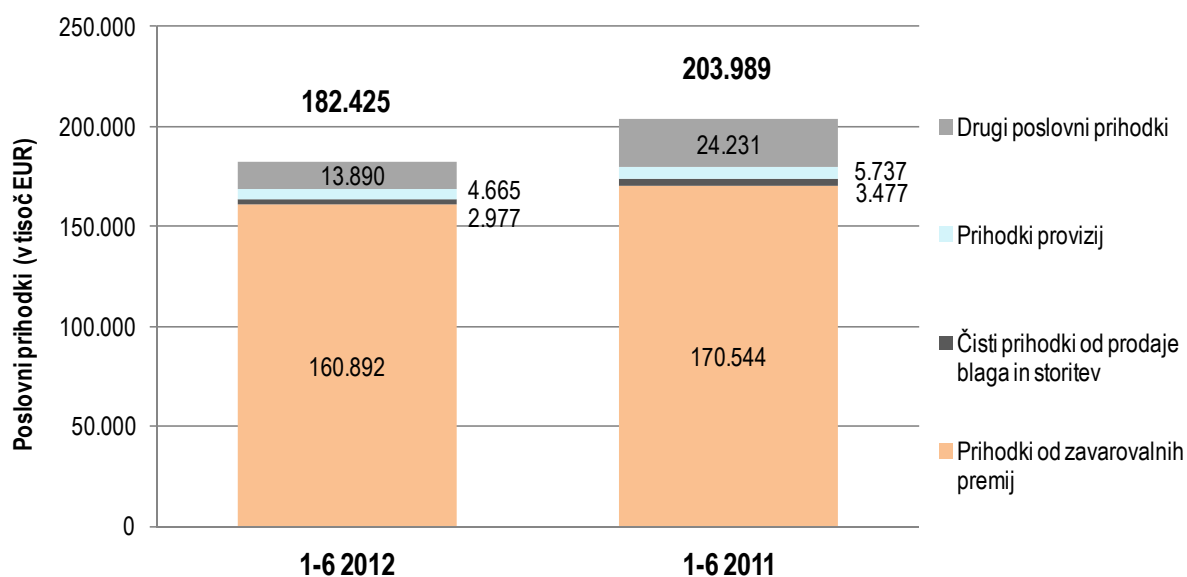
Poudarki iz bilance stanja Skupine KD

BILANCA STANJA (v tisoč EUR)	30.06.2012	31.12.2011	Indeks 30.06.2012 / 31.12.2011
Sredstva	792.009	810.088	98
Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva	92.313	90.260	102
Naložbene nepremičnine	13.025	17.503	74
Finančna sredstva in naložbe	335.983	368.236	91
Terjatve, zaloge in drugo	122.389	120.168	102
Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe	204.880	179.645	114
Denar in denarni ustrezniki	23.418	34.275	68
Obveznosti do virov sredstev	792.009	810.088	98
Kapital	78.706	91.014	86
Kapital večinskih lastnikov	46.662	56.499	83
Manjšinski kapital	32.044	34.515	93
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	296.730	290.350	102
Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	178.457	166.909	107
Naložbene pogodbe	18.545	18.872	98
Vezane vloge	(0)	30.183	(0)
Finančne obveznosti	158.849	174.637	91
Poslovne in druge obveznosti	60.722	38.122	159

Poslovni prihodki*Struktura poslovnih prihodkov*

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2012 znašali 182,4 milijona evrov. Glede na isto obdobje v letu 2011 so se poslovni prihodki znižali za 11 odstotkov. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo prihodki od zavarovalnih premij z 88-odstotnim deležem.

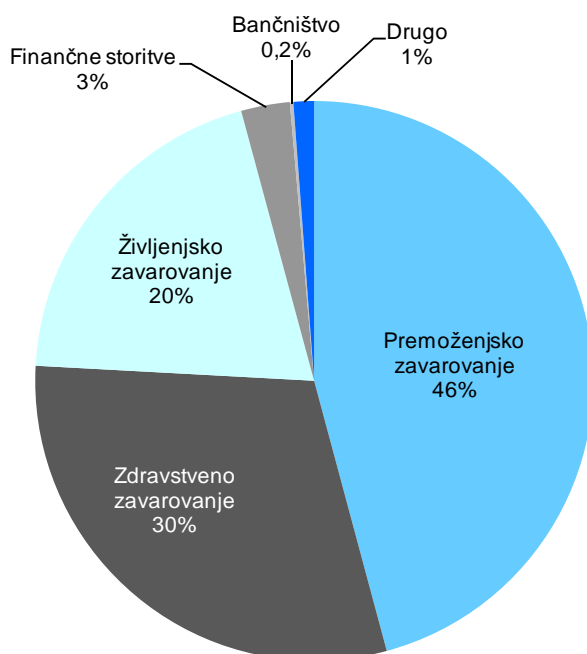
Poslovni prihodki za obdobje 1-6 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



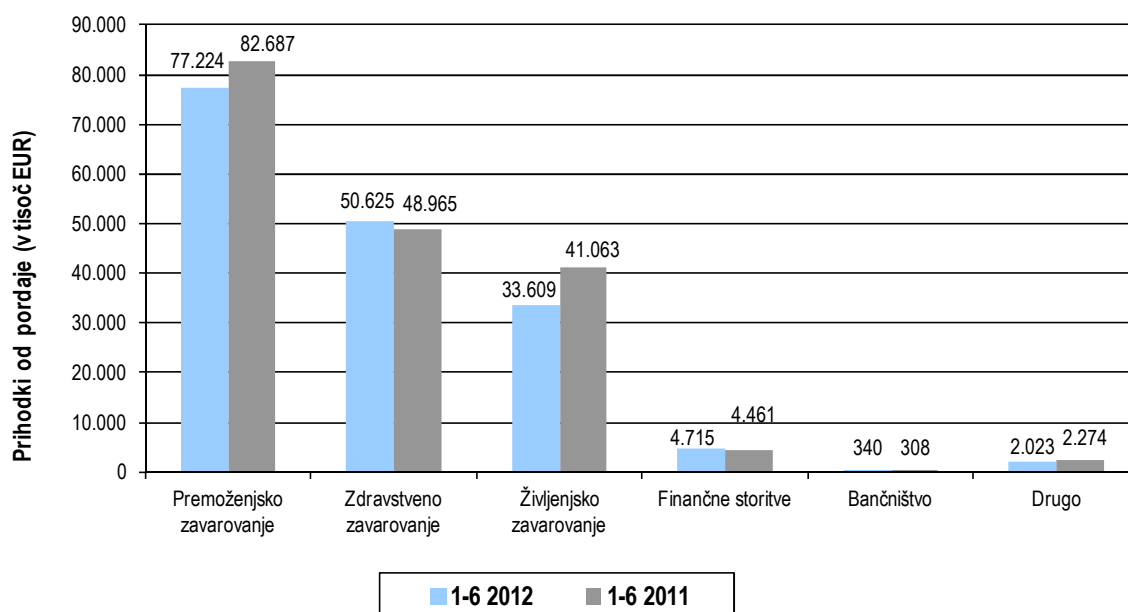
Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje² so v obdobju 1-6 2012 znašali 168,5 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 46-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja s 30-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja z 20-odstotnim deležem.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2012 (v %):



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

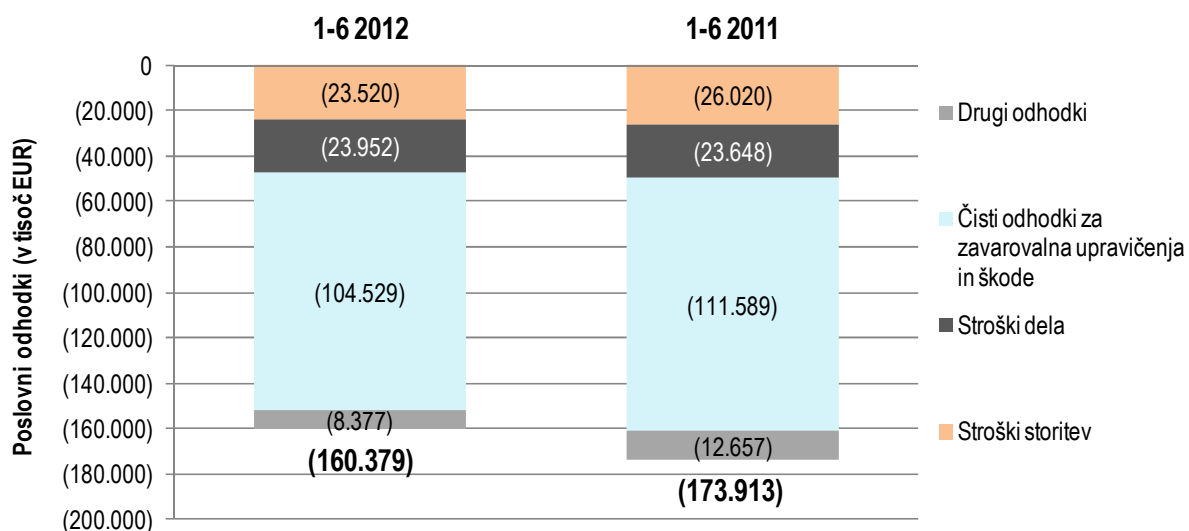


² Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij

Poslovni odhodki

V prvem polletju 2012 so poslovni odhodki znašali 160,4 milijona evrov, kar je 8 odstotkov manj kot v enakem obdobju 2011. Znotraj poslovnih odhodkov so imeli največji delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode (65-odstotni delež), ki so se glede na lani znižali za 6 odstotkov. Znižali so se tudi stroški storitev in drugi odhodki in sicer stroški storitev za 10 odstotkov ter drugi odhodki za 34 odstotkov. Stroški dela so bili na podobni ravni kot v prvem polletju 2011 (1-odstotna rast).

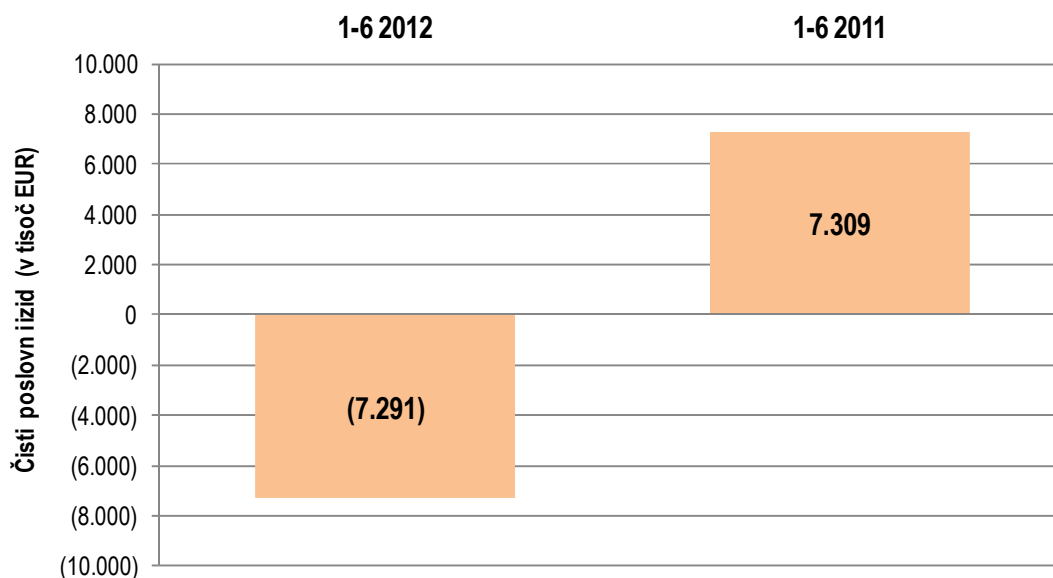
Struktura poslovnih odhodkov v prvem polletju 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



Čisti poslovni izid

Skupina KD je imela v prvem polletju 2012 izgubo v višini -7,3 milijona evrov, medtem ko je imela v primerljivem lanskem obdobju čisti dobiček v enaki višini (+7,3 milijona evrov).

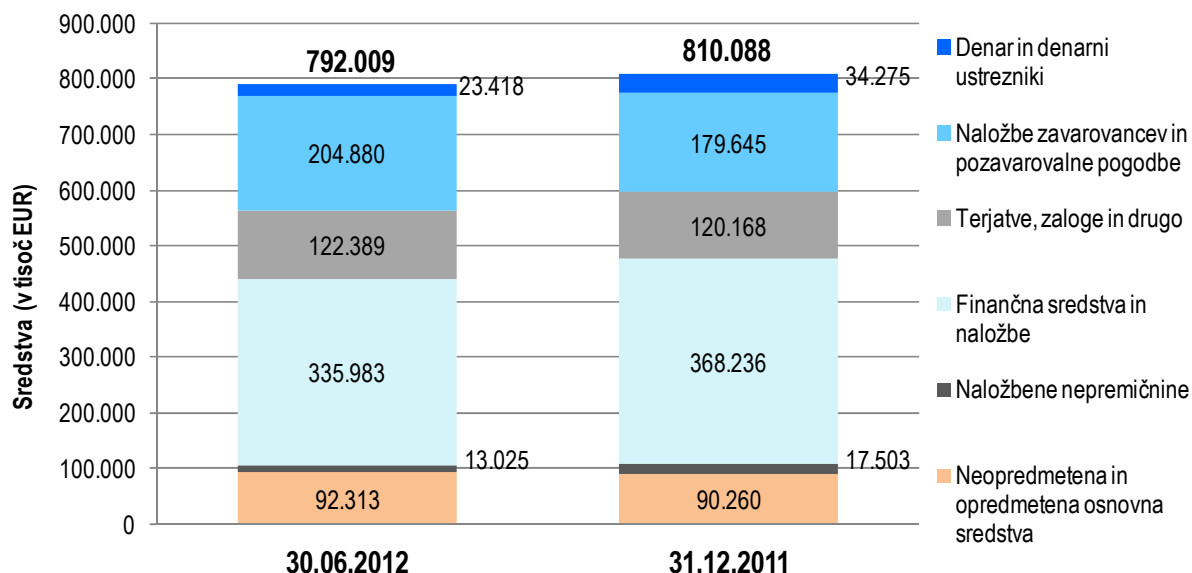
Čisti poslovni izid v prvem polletju 2012 in 2011 (v tisoč EUR):



Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.6.2012 znašala 792 milijonov evrov oziroma 2 odstotka manj glede na stanje ob koncu leta 2011. V strukturi sredstev prevladujejo finančna sredstva in naložbe z 42-odstotnim deležem.

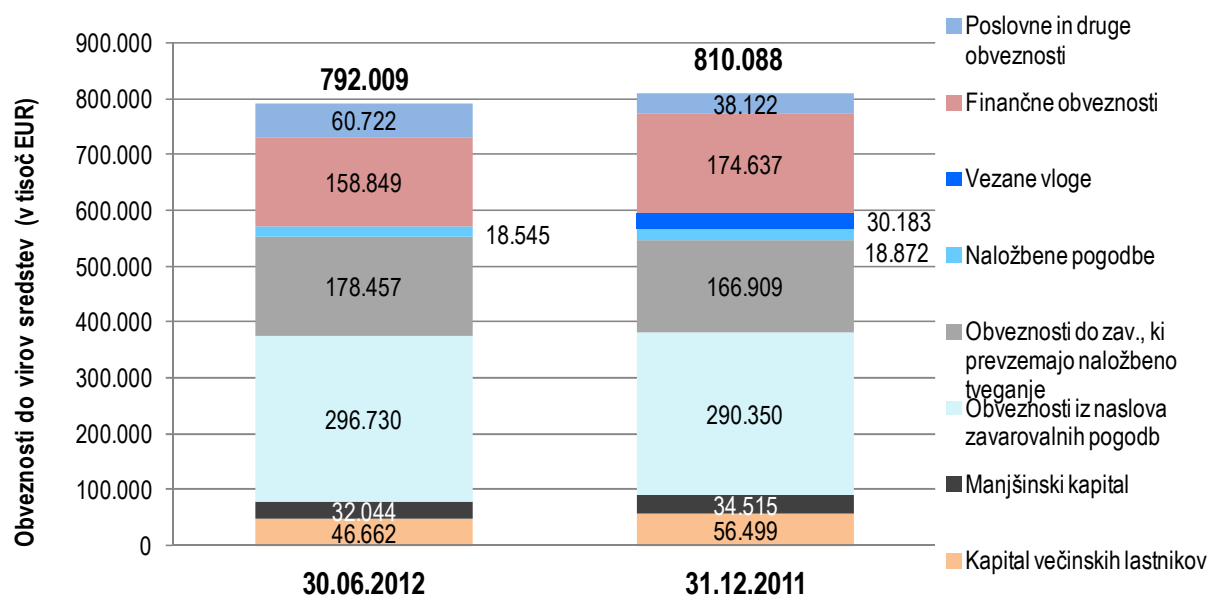
Sredstva - primerjava na dan 30.6.2012 in 31.12.2011 (v tisoč EUR):



Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital znižal za 14 odstotkov in je na 30.6.2012 znašal 78,7 milijona evrov. Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast poslovne in druge obveznosti (59-odstotna rast) ter obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (7-odstotna rast), medtem ko so se znižale finančne obveznosti (9-odstotno znižanje) ter vezane vloge, ki jih zaradi prodaje KD Banke ni več v strukturi obveznosti.

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2012 in 31.12.2011 (v tisoč EUR):



KLJUČNI Poudarki POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Upravljanje investicijskih skladov

Sredstva v upravljanju v skladih družb za upravljanje v Skupini KD so ob polletju ostala približno na enaki ravni kot v začetku leta 2012. Bolj kot negotovost in kratkoročne korekcije na delniških trgih v drugem kvartalu in evropska dolžniška kriza, so na razpoložanje malih vlagateljev vplivali socialni problemi kot posledica zaostrenih gospodarskih razmer: nižje plače, brezposelnost, reforma v javnem sektorju, kar se je odražalo v odlivih iz vzajemnih skladov. Težke razmere v panogi investicijskih skladov odražajo tudi polletni podatki ATVP. Konec leta 2011 je bilo v skladih v Sloveniji 1,810 milijarde evrov sredstev in 451 tisoč vlagateljev, ob polletju pa skoraj za 10.000 vlagateljev oziroma 3 milijone evrov manj.

Javnofinančni problemi razvitih držav pa se ne odražajo na rasti trgov v razvoju, kjer se ustvarja novi srednji sloj, gonilo potrošnje v prihodnosti, na katerega stavimo. Prav tako so se nekatere delniške sektorske zgodbe dobro odvijale, na primer na področju surovin in energentov zaradi visokih cen nafte ter tehnologije zaradi dobrih poslovnih rezultatov tehnoloških podjetij. Te trende smo z akcijami skušali tudi izkoristiti. Sklad KD Tehnologija se je po pisanju portala Vzajemci izkazal po donosnosti za najboljši slovenski panožni sklad v zadnjih petih letih.

V družbah za upravljanje je bil poudarek na usklajevanju z zakonodajo, optimizaciji procesov ter strategij, kako obdržati obstoječe vlagatelje in kako pridobiti nove. Družba KD Fondovi, Skopje, je prejela dovoljenje za ustanovitev novega odprtega investicijskega sklada KD Keš Depozit, ki bo investiral v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope. V tej makedonski družbi so v prvem polletju sodelovali v nacionalnem projektu finančne pismenosti državljanov z izobraževalnimi delavnicami o financah za odrasle.

ZAVAROVALNIŠTVO

Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem polletju 2012 zbrala 26,5 milijona evrov kosmate obračunane premije. Življenjske zavarovalnice Skupine KD so v prvem polletju zbrale za 32,6 milijona evrov premije.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2012 zbrala skupno 135,3 milijona evrov kosmate obračunane premije. Najvišje stopnje rasti bruto premije so bile dosežene pri zavarovanjih pomoči (asistenčnih zavarovanjih) in pri požarnih zavarovanjih. V prvem polletju je zavarovalnica zabeležila ugodno škodno dogajanje na področju (drugih) premoženjskih zavarovanj, manj ugodno pa na področju dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj. Skupna vrednost likvidiranih škod je znašala 91,1 milijona evrov. Adriatic Slovenica je v prvem polletju 2012 dosegla pozitiven zavarovalni in naložbeni izid.



Računovodski izkazi s pojasnili
za družbo KD, finančna družba, d.d.
za polletje, končano 30. junija 2012

NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD, FINANČNE DRUŽBE, D.D. S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2012**BILANCA STANJA**

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	-	28
Opredmetena osnovna sredstva	3.338	3.338
Dolgoročne finančne naložbe	75.174.133	67.054.342
Odložene terjatve za davek	57.367	75.576
	75.234.838	67.133.284
Kratkoročna sredstva		
Kratkoročne finančne naložbe	388.572	383.588
Kratkoročne poslovne terjatve	53	3.833.898
Denarna sredstva	100.381	19.559
	489.006	4.237.045
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	3.447	94
SKUPAJ SREDSTVA	75.727.291	71.370.423
Zunajbilančna sredstva	162.815.709	154.642.789
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	24.780.440	24.780.440
Rezerve iz dobička	1.878.513	2.026.744
Preneseni čisti poslovni izid	15.726.835	14.382.538
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(810.999)	1.344.297
	43.130.756	44.089.986
Dolgoročne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti	21.122.611	13.790.000
	21.122.611	13.790.000
Kratkoročne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti	10.957.742	12.654.084
Kratkoročne poslovne obveznosti	516.182	825.898
	11.473.924	13.479.982
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	-	10.455
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	75.727.291	71.370.423
Zunajbilančne obveznosti	162.815.709	154.642.789

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2012	1.1. – 30. 6. 2011
Čisti prihodki od prodaje	355	550
	355	550
Stroški blaga, materiala in storitev	(77.363)	(61.661)
Stroški dela	(36.080)	(40.636)
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	(27)	(469)
	(113.470)	(102.766)
Finančni prihodki iz deležev	40.256	2.962.959
Finančni prihodki iz danih posojil	5.010	5.754
	45.266	2.968.713
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(704.876)	(626.140)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(20.065)	(71.637)
	(724.941)	(697.777)
Drugi prihodki	-	-
Drugi odhodki	-	-
	-	-
Poslovni izid pred davki	(792.790)	2.168.720
Davek iz dobička	-	-
Odloženi davek	(18.209)	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(810.999)	2.168.720
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Odloženi davek od vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(810.999)	2.168.720

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJ NA KAPITALU ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2012

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička			Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj
	Osnovni kapital - navadne delnice	Osnovni kapital - prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice			Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31. 12. 2011	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	-	-	-	14.382.538	1.344.297	-	44.089.986
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2. Stanje 1. 1. 2012	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	-	-	-	14.382.538	1.344.297	-	44.089.986
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(148.231)	-	-	-	-	-	(148.231)
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-	-	-	-	-	-	(3.991.231)	-	-	-	-	-	(3.991.231)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	3.843.000	-	-	-	-	-	3.843.000
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(810.999)	(810.999)
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(810.999)	(810.999)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.344.297	(1.344.297)	-	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.344.297	(1.344.297)	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. 6. 2012	1.555.967	-	24.632.979	147.461	19.450	2.007.294	(148.231)	-	-	15.726.835	-	(810.999)	43.130.756

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

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

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1.1. – 30. 6. 2012	1.1. - 30. 6. 2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	(131.297)	(173.385)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih	355	550
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(113.443)	(173.935)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(18.209)	
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance	3.549.885	842.706
Začetne manj končne poslovne terjatve	3.833.845	47
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(3.353)	(3.709)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	18.209	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(288.361)	849.600
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(10.455)	(3.232)
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)	3.418.588	669.321
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	26	5.175.600
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	26	912
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	-	5.174.688
b) Izdatki pri naložbenju	(8.079.535)	(9.808.056)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(8.079.535)	(9.808.056)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)	(8.079.509)	(4.632.456)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	10.795.000	6.424.537
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	7.300.000	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	3.495.000	6.424.537
b) Izdatki pri financiranju	(6.053.257)	(2.530.988)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(265.914)	(120.988)
Izdatki za nakupe lastnih delnic	(148.231)	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(5.639.112)	(2.410.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)	4.741.743	3.893.549
Č. Končno stanje denarnih sredstev	100.381	18.798
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	80.822	(69.586)
Začetno stanje denarnih sredstev	19.559	88.384

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Podjetja v skupini

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

Pridružena podjetja

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

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

Sestava skupine KD je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba je zavezana k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2011 je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

2. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	67.833.877	67.054.342
Druge dolgoročne finančne naložbe	7.340.256	-
Skupaj	75.174.133	67.054.342

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice na dan 30. 6. 2012 znaša 70.065.886,50 evrov (31. 12. 2011: 79.467.146 evrov).

Druge dolgoročne finančne naložbe se nanašajo na naložbo v obveznice odvisne družbe KD Group d.d., ki so razvrščene med finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo in vrednotene po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestnih mer. Poštena vrednost obveznic na dan 30. 6. 2012 znaša 5.912.270 evrov.

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in za lastna najeta posojila zastavljene vrednostne papirje, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2012 znaša 73.294.099 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2012: 74.036.262 evrov).

3. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	383.588	383.588
	383.588	383.588
Skupaj	383.588	383.588

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2012	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Oslabitve posojil	Dolg 30. 6. 2012
Posojilojemalec							
Druge podjetja	383.588	-	-	4.984	-	-	388.572
Skupaj	383.588	-	-	4.984	-	-	388.572

4. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 30. 06. 2012 znaša vpoklicani kapital podjetja 1.555.967,28 evrov. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Ob ustanovitvi družbe dne 30. 11. 2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč SIT oz. 166.917,04 evrov in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 SIT oz 8,3458 evrov. Delnice so bile 8. 12. 2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21. 12. 2000.

Dne 20. 6. 2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč SIT oz. 660.791,19 evrov, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 SIT.

Na skupščini dne 28. 11. 2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21. 2. 2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč SIT oz. 6.643,30 evrov.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) povečal za 172.928 tisoč SIT oz. 721.615,75 evrov, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11. 9. 2002.

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

Družba je v obdobju od 1. januarja do 30. junija 2012 ustvarila izgubo v višini 810.999 evrov.

Do 30. 6. 2012 dividenda za leto 2011 na navadne imenske delnice SKDR ni bila izplačana.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2012 znaša 249,21 evrov (31. 12. 2011: 242,32 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Tržni tečaj delnice na dan 30. 6. 2012 znaša 428,00 evrov (31. 12. 2011: 450 evrov).

V letu 2012 je družba pridobila 343 lastnih delnic SKDR, 8.540 delnic SKDR pa je pridobila odvisna družba. Skupaj z delnicami odvisnih družb, ki se skladno z ZGD-1 štejejo za lastne delnice družbe ima družba na dan 30. 6. 2012 v lasti 13.366 lastnih delnic (31. 12. 2011: 4.483 lastnih delnic).

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

Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2011
Tehtano povprečje navadnih delnic	178.288	182.064	182.709
Število prednostnih delnic	-	-	-
Čisti dobiček / (izguba)	(810.999)	1.344.297	2.168.720
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(810.999)	1.344.297	2.168.720
Čisti poslovni izid na navadno delnico	(4,55)	7,38	11,87

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

5. Finančne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	13.790.000	13.790.000
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	7.332.611	-
	21.122.611	13.790.000
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	8.793.052	10.667.725
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.457.858	1.759.540
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	706.832	226.819
	10.957.742	12.654.084
Skupaj	32.080.353	26.444.084

Dolgoročno posojilo pri banki je obrestovano po obrestni meri 5,45% p.a. in zapade 25.05.2016. Posojilo je zavarovano z zastavami vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2012 znaša 7.340.256 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2012: 5.912.270 evrov).

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

Podatki o obveznici

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

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 30. 6. 2012
	1. 1. 2011					
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	10.667.725	1.895.000	(3.739.112)	133.279	(163.840)	8.793.052
Banke	1.759.540	1.600.000	(1.900.000)	51.365	(53.047)	1.457.858
Obveznice	226.819	-	-	480.013	-	706.832
Skupaj	12.654.084	3.495.000	(5.639.112)	664.657	(216.887)	10.957.742

Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 2,37 % do 3,995 % p.a. Posojilo, prejeta pri banki, pa je obrestovano po obrestni meri 6,4% p.a.

Kratkoročno posojilo, prejeta od banke, je zavarovano z zastavami vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 30. 6. 2012 znaša 4.216.268 evrov (poštena vrednost na dan 30. 6. 2012: 4.355.000 evrov).

6. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	5.875	6.537
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	2.773	917
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	3.433	5.900
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	3.619	916
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	500.482	811.628
Skupaj	516.182	825.898

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

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2012	1. 1. – 30. 6. 2011
Stroški materiala	180	27
Stroški materiala	180	27
Stroški storitev	77.183	61.634
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	8.575	13.372
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	36.062	14.847
Stroški drugih storitev	10.222	11.655
Stroški storitev fizičnih oseb	22.324	21.760
Stroški blaga, materiala in storitev	77.363	61.661
Stroški dela	36.080	40.636
Stroški plač	27.557	32.236
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.339	3.152
Stroški socialnega zavarovanja	2.517	2.365
Drugi stroški dela	2.667	2.883
Amortizacija	27	469
Skupaj	113.470	102.766

8. Finančni prihodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2012	1. 1. – 30. 6. 2011
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Realizirani dobički	-	2.962.959
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb		
Obresti	40.256	-
Skupaj finančni prihodki iz deležev	40.256	2.962.959
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim in depozitov	5.010	5.754
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	5.010	5.754
Skupaj	45.266	2.968.713

9. Finančni odhodki

(v EUR)	1. 1. – 30. 6. 2012	1. 1. – 30. 6. 2011
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	704.876	626.140
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	133.279	88.428
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	91.585	59.030
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	480.012	478.682
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	20.065	71.637
Skupaj	724.941	697.777

10. Zunajbilančne postavke

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila	74.036.262	67.602.947
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	80.000.000	80.000.000
Druga poroštva	8.779.447	7.039.842
Skupaj	162.815.709	154.642.789

Družba nastopa kot neomejeni solidarni porok za obveznosti, ki jih ima odvisna družba KD Group d.d. (prej KD Holding d.d.) iz naslova izdaje obveznic v višini 80.000.000,00 EUR.

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 5. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 5.).

Druga emisija obveznic (oznaka KDH2) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25. 10. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 4,85 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25.10.).

Odvisna družba KD Group d.d. je s članom upravnega odbora družbe KD d.d. in KD Group d.d. sklenila poroštveno pogodbo, po kateri porok (član UO) prevzema poroštveno obveznost družbe iz naslova poroštev družbe za posojila družb pri domačih bankah, ki na dan 30. 6. 2012 znašajo 3.766.707 evrov.

11. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Z dnem 11. 7. 2012 se je zaključil postopek prodaje KD Banka d.d. Tako KD Group d.d. kot prodajalec in Factor Banka d.d. kot kupec sta izpolnila vse odložne pogoje, ki so izhajali iz prodajne pogodbe, vključno s pridobitvijo ustreznega dovoljenja Banke Slovenije.

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



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili
Skupine KD
za polletje, končano 30. junija 2012

NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2012**KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2012	1. 1. - 30. 6. 2011
Prihodki od zavarovalnih premij	160.892.190	170.544.238
Pozavarovalni del premije	(27.831.494)	(4.944.469)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	133.060.696	165.599.769
Prihodki provizij	4.665.255	5.736.819
Finančni prihodki od naložb	9.171.395	7.611.022
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	352.755	974.710
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih	(229)	(15.402)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.570.669	(12.069.496)
Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti	(32.709)	-
Čisti finančni prihodki	17.727.136	2.237.653
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	2.977.261	3.477.081
Drugi poslovni prihodki	13.890.118	24.231.103
Drugi prihodki	16.867.379	27.708.184
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(113.315.775)	(114.290.073)
Obračunani del pozavarovateljev	8.786.376	2.701.000
Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(104.529.399)	(111.589.073)
Stroški storitev	(23.520.035)	(26.019.719)
Stroški dela	(23.952.338)	(23.647.638)
Drugi odhodki	(8.376.977)	(12.656.814)
Drugi odhodki	(55.849.350)	(62.324.171)
Poslovni izid iz poslovanja	7.276.462	21.632.362
Finančni odhodki	(4.772.190)	(5.946.631)
Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah	(1.305.001)	(2.674.371)
	(6.077.191)	(8.621.002)
Poslovni izid pred davki	1.199.271	13.011.360
Davek	(8.490.643)	(5.702.265)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(7.291.372)	7.309.095
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	(5.420.274)	4.437.331
- neobvladujočemu deležu	(1.871.098)	2.871.764
	(7.291.372)	7.309.095
Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v EUR na delnico)		
- osnovni in popravljeni	(41,04)	21,78

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2012	1. 1. - 30. 6. 2011
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(7.291.372)	7.309.095
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	359.002	445.033
Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah	262.113	(33.348)
Davek	(320.952)	(74.172)
	300.163	337.513
Sprememba vrednosti inštrumenta za varovanje denarnega toka	(22.421)	(72.805)
Davek	5.898	14.561
	(16.523)	(58.244)
Tečajne razlike	(423.460)	(105.042)
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka	(139.820)	174.227
Celotni poslovni izid poslovnega leta	(7.431.192)	7.483.322
Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:		
- lastnikom matične družbe	(5.542.146)	4.562.525
- neobvladujočemu deležu	(1.889.046)	2.920.797
Skupaj	(7.431.192)	7.483.322

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

(v EUR)	30.6.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Opredmetena osnovna sredstva	38.653.732	33.984.393
Naložbene nepremičnine	13.025.496	17.503.072
Neopredmetena sredstva	53.659.646	56.275.230
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	41.114.331	42.228.571
Finančna sredstva:		
- finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve	111.478.033	128.907.117
- krediti bankam	-	3.699.902
- krediti strankam, ki niso banke	-	22.995.694
- ostala posojila in terjatve	111.478.033	102.211.521
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	30.475.953	24.407.607
- v posesti do zapadlosti v plačilo	27.122.377	28.317.443
- razpoložljiva za prodajo	125.792.159	144.375.333
Izvedeni finančni instrumenti	-	-
	294.868.522	326.007.500
Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	184.294.818	169.565.041
Pozavarovalne pogodbe	20.585.559	10.080.416
Sredstva iz finančnih pogodb	18.680.201	18.793.301
Terjatve za odložene davke	16.980.183	23.423.251
Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb	1.037.416	1.713.165
Zaloge	14.318.611	14.140.760
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	62.169.154	53.764.060
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)	6.090.850	6.234.544
Razmejeni odhodki in vračunani prihodki	3.112.147	2.098.990
Denar in denarni ustrezniki	23.418.332	34.275.333
Skupaj sredstva	792.008.998	810.087.627
KAPITAL		
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD d. d.		
Vpoklicani kapital	1.555.967	1.555.967
Kapitalske rezerve	26.594.850	26.594.850
Rezerve iz dobička	2.026.741	2.026.741
Lastne delnice	(5.998.526)	(2.007.294)
Presežek iz prevrednotenja	(14.316.691)	(14.194.819)
Zadržani dobički	36.799.694	42.523.553
	46.662.035	56.498.998
Neobvladujoči delež	32.044.133	34.515.117
Skupaj kapital	78.706.168	91.014.115
OBVEZNOSTI		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	296.729.566	290.350.301
Obveznosti iz finančnih pogodb	18.545.271	18.872.480
Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	178.456.860	166.908.901
Obveznosti iz financiranja	158.641.351	204.635.010
- vezane vloge	-	30.183.297
- ostale obveznosti iz financiranja	158.641.351	174.451.713
Izvedeni finančni instrumenti	207.644	185.223
Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve	3.142.761	3.360.500
Obveznosti za davek od dobička	1.449.421	1.075.542
Odložene obveznosti za davek	-	-
Obveznosti za izplačilo dividend	642.249	656.543
Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti	46.174.770	21.958.858
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	9.312.937	11.070.154
Skupaj obveznosti	713.302.830	719.073.512
Skupaj kapital in obveznosti	792.008.998	810.087.627

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2012

	Pripadajoči delež večinskih lastnikov						Kapital večinskega lastnika	Neobvladujoči delež	Skupaj kapital
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički			
(v EUR)									
Stanje 1. januarja 2012	1.555.967	26.594.850	2.026.741	(2.007.294)	(14.194.819)	42.523.553	56.498.998	34.515.117	91.014.115
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	(5.420.274)	(5.420.274)	(1.871.098)	(7.291.372)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(121.872)	-	(121.872)	(17.948)	(139.820)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(121.872)	(5.420.274)	(5.542.146)	(1.889.046)	(7.431.192)
Izplačilo dividend za leto 2011	-	-	-	-	-	-	-	(68.471)	(68.471)
Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale spremembe	-	-	-	(3.991.232)	-	-	(3.991.232)	-	(3.991.232)
Sprostitev rezerv	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v pridruženih	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Povečanje deležev v odvisnih družbah	-	-	-	-	-	(303.585)	(303.585)	(513.467)	(817.052)
Izstopi iz skupine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj	-	-	-	(3.991.232)	-	(303.585)	(4.294.817)	(581.938)	(4.876.755)
Stanje 30. junija 2012	1.555.967	26.594.850	2.026.741	(5.998.526)	(14.316.691)	36.799.694	46.662.035	32.044.133	78.706.168

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

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

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

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2012	1. 1. - 30. 6. 2011
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU	(4.723.918)	29.407.098
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	-	-
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah	(830.167)	(9.996.052)
Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah	-	(33.339)
Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	(3.720.558)	(8.682.931)
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.467.800	6.695.369
Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite	(1.236.836)	(25.424.650)
Prejemki od obresti	1.518.289	1.669.483
Prejemki od dividend pridruženih družb	73.609	-
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU	(2.727.863)	(35.772.120)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Izdatki za nakup lastnih delnic	(3.991.232)	-
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov	-	-
Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil	939.320	6.749.689
Izdatki za dividende	-	-
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU	(3.051.912)	6.749.689
DENARNI IZID V OBDOBJU	(10.503.693)	384.667
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	34.275.333	41.448.441
Tečajne razlike	(353.308)	831.933
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	23.418.332	42.665.041

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

1.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

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

- **OPMSRP 19 – Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**
- **OPMSRP 14 – Predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja (dopolnilo)**
- **MRS 32 – Razvrščanje pravice do nakupa delnic (dopolnilo)**
- **MRS 24 – Razkrivanje povezanih strank (sprememba)**
- **Izboljšave MSRP-jev (maj 2010)**
- **V maju 2010 je IASB objavil tretji sklop dopolnil k svojim standardom, predvsem z namenom, da bi odpravili vsa neskladja in podrobneje pojasnili besedilo.**
 - **MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja**
 - **MSRP 3 Poslovne združitve**
 - **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja**
 - **MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov**
 - **MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi**
 - **MRS 34 Medletno računovodsko poročanje**
 - **OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev**

B) Objavljeni standardi, ki še niso v veljavi

- **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja za večjo preglednost zunajbilančne dejavnosti (sprememba)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje. Namen te spremembe je omogočiti uporabnikom računovodskih izkazov lažje razumevanje prenosa finančnih sredstev (npr. listinjenja), vključno z razumevanjem možnih vplivov morebitnih tveganj, ki jim lahko ostane izpostavljen prenosnik. Dopolnilo tudi zahteva dodatna razkritja v primeru nesorazmerno visokega števila transakcij po izteku obdobja poročanja. Dopolnila v širšem smislu usklajujejo pomembne zahteve po razkritju iz MSRP in SSRN. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja - pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Spremenjeni standard uvaja skupne zahteve po razkritjih, ki bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Dopolnilo MSRP 7 morajo podjetja uporabiti za nazaj. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.
- **MRS 12 Odloženi davek: izterjava sredstva (dopolnilo)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2012 ali pozneje. Sprememba se nanaša na določitev odloženega davka na naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti; obenem so zahteve SOP-21 Davek iz dobička – Izterjava prevrednotenih neamortiziranih sredstev sedaj vključene v zahteve MRS 12 za neamortizirana sredstva, merjena po modelu prevrednotenja v skladu z MRS 16. Cilj te spremembe je vključiti a) izpodbojno domnevo, da se odloženi davek za naložbene nepremičnine, vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloženi davek za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MSRP 9 Finančni instrumenti: 1. faza razvrstitev in merjenje**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Prva faza novega standarda uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov. Prva faza MSRP 9 bo pomembno vplivala na (i) razvrstitev in merjenje finančnih sredstev in (ii) na spremembo poročanja podjetij, ki so finančne obveznosti določile z uporabo opcije poštene vrednosti (FVO). Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MSRP 10 Skupinski računovodski izkazi**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. MSRP 10 uvaja enoten kontrolni model za vsa podjetja, tudi za podjetja za posebne namene. Spremembe, ki jih uvaja MSRP 10, bodo od posloводства zahtevale pomembne presoje pri določitvi obvladovanih podjetij, ki jih mora obvladujoče podjetje vključiti v konsolidacijo. Primeri, kjer bo moralo posloводство sprejeti pomembne presoje, vključujejo določitev dejanskega prevladujočega vpliva, morebitne volilne pravice in, ali tisti, ki sprejema odločitve, deluje v vlogi principala ali agenta. MSRP 10 deloma nadomesti MRS 27 *Skupinski in ločeni računovodski izkazi* v delu, ki se nanaša na konsolidirane računovodske izkaze, in SOP 12 *Konsolidacija podjetij za posebne namene*. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MSRP 11 – Skupni dogovori**

Ta standard nadomešča standard MRS 31 *Deleži v skupnih vlaganjih* in SOP 13 *Skupaj obvladovana podjetja – nedenarni prispevki podvižnikov*. Nov standard opredeljuje samo še dve vrsti skupnih vlaganj, pri katerih je možno obvladovanje, in sicer skupno delovanje (joint operations) in skupaj obvladovano podjetje (joint venture). Standard uporablja definicijo obvladovanja, kot je navedena v standardu MSRP 10. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja, s čimer je možna samo še kapitalna metoda uskupinjevanja. Začetek obvezne uporabe standarda je za obdobja, ki se začnejo 1.1.2013. EU standarda še ni sprejela.

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

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. IFRS 12 združuje zahteve po razkritju deležev podjetja v odvisnih družbah, skupnih poslovanjih in naložb v pridružene družbe in strukturirana podjetja v enem samem standardu. Novi standard uvaja tudi nekatere nove zahteve, kot je na primer zahteva po razkritju osnove, na podlagi katere je podjetje določilo svoj obvladujoči vpliv nad drugim podjetjem. MSRP 12 nadomesti zahteve, ki so bile do sedaj vključene v MRS 27, MRS 31, in MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja*. Skupina KD ocenjuje vpliv novega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

- **MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti**

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

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

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

- **MRS 27 Ločeni računovodski izkazi**

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

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

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

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

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

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

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

2.1. Odvisne družbe Skupine

Sedež družbe	Delež	Delež	Sprememba	
	lastništva v 2012	lastništva v 2011		
Družbe v Skupini - direktno:				
KD Group d.d., Ljubljana (redne delnice)	Slovenija	78,17%	77,36%	0,81%
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:				
Adriatic Slovenica d. d. Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
Firsthouse Investments Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
Gea College d.d. Ljubljana	Slovenija	74,24%	74,24%	-
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	100,00%	-
KD Banka d.d., Ljubljana	Slovenija	-	100,00%	(100,00%)
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Kwart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Šumijev kvart d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
S.C. Ieadvice Management s.r.l., Bukarešta	Romunija	-	100,00%	(100,00%)
KD Skladi d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Življenje d.d. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
OOO Sarbon Invest, Taškent	Uzbekistan	100,00%	100,00%	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
World Life Group Ltd., Limassol	Ciper	100,00%	100,00%	-
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	98,93%	96,79%	2,14%
AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd	Srbija	100,00%	100,00%	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD FT in partnerji d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana	Slovenija	75,28%	75,28%	-
Gea College PIC d.o.o. Ljubljana	Slovenija	75,28%	75,28%	-
KD Financial point s.r.l. Bukarešta	Romunija	100,00%	100,00%	-
KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Fondovi AD Skopje	Makedonija	94,42%	89,91%	4,51%
KD Mark d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	100,00%	-
KD Životno osiguranje d.d. Zagreb	Hrvaška	100,00%	100,00%	-
Manta Marine Ventures Ltd	ZDA	100,00%	100,00%	-
OOO Kredo Group, Taškent	Uzbekistan	99,97%	99,97%	-
Prospera d.o.o. Koper	Slovenija	100,00%	100,00%	-
Radio Kranj d.o.o., Kranj	Slovenija	52,68%	52,68%	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	51,00%	-
VIZ d.o.o., Koper	Slovenija	100,00%	-	100,00%

2.2 Področni in območni odseki

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

3. Poročanje po poslovnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oziroma področni odseki so naslednji:

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

Na dan 30.6.2012 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Nizozemska, Slovaška, Romunija in Srbija.

3.1 Področni odseki poslovanja

3.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so bili za prvo polletje do 30.6.2012 naslednji:

(v EUR)	1.1. – 30.6.2012						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	77.596.018	33.660.046	50.624.567	4.904.152	472.229	2.495.534	169.752.546
Izločitve medsebojnih poslov	(372.294)	(50.697)	-	(189.472)	(132.438)	(472.939)	(1.217.840)
Prihodki od prodaje*	77.223.724	33.609.349	50.624.567	4.714.680	339.791	2.022.595	168.534.706
Prihodki od obresti	1.899.237	546.400	321.489	1.108.222	803.918	29.468	4.708.734
Poslovni izid iz poslovanja	5.917.884	2.165.735	(9.569)	439.557	(1.370.510)	133.365	7.276.462
Neto finančni prihodki/(odhodki)	553.280	(215.369)	(21.544)	(4.155.316)	(682.636)	(250.605)	(4.772.190)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	(1.305.001)	-	-	(1.305.001)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.471.164	1.950.366	(31.113)	(5.020.760)	(2.053.146)	(117.240)	1.199.271
Davki	(1.688.737)	(513.064)	(102.535)	(5.615.992)	(357.600)	(212.715)	(8.490.643)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.782.427	1.437.302	(133.648)	(10.636.752)	(2.410.746)	(329.955)	(7.291.372)

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

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

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

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

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junija 2012, so bile naslednje:

(v EUR)	1. 1. - 30. 6. 2012						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Amortizacija	(1.049.848)	(401.946)	(399.626)	(232.496)	(347.488)	(109.505)	(2.540.909)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(109.071)	(78.970)	(38.046)	(200.000)	-	(8.359)	(434.446)

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

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

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

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

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

(v EUR)	30.6.2012						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	250.252.754	334.439.934	34.014.949	102.063.844	-	30.123.186	750.894.667
Pridružene družbe	13.533.486	592.255	8	25.995.075	-	993.507	41.114.331
Skupaj sredstva	263.786.240	335.032.189	34.014.957	128.058.919	-	31.116.693	792.008.998
Obveznosti	233.832.302	300.377.353	23.116.373	146.247.787	-	9.729.015	713.302.830
Finančne obveznosti	-	6.595.509	-	143.932.089	-	8.113.753	158.641.351
Investicije v osnovna sredstva	1.505.757	44.521	-	852.383	46.895	4.456	2.454.012

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

(v EUR)	31.12.2011						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Bančništvo	Drugo	Skupina
Sredstva	229.453.971	309.083.666	32.933.223	107.584.818	58.846.355	29.957.023	767.859.056
Pridružene družbe	13.531.229	592.255	8	27.111.572	-	993.507	42.228.571
Skupaj sredstva	242.985.200	309.675.921	32.933.231	134.696.390	58.846.355	30.950.530	810.087.627
Obveznosti	204.549.538	287.887.578	21.169.469	145.664.454	48.331.728	11.470.745	719.073.512
Finančne obveznosti	-	7.216.405	-	140.106.064	47.315.841	9.996.700	204.635.010
Investicije v osnovna sredstva	9.976.143	2.517.050	125.000	(1.091.487)	148.949	1.297.701	12.973.356

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

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

3.2 Območni odseki poslovanja

3.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

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

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

(v EUR)	1.1.-30.6.2012	1.1. - 30.6.2011
Prihodki od prodaje*		
Slovenija	137.324.133	168.247.254
EU	315.910	439.545
Druge države	3.063.169	6.126.320
	140.703.212	174.813.119
(v EUR)	30.6.2012	31.12.2011

Skupaj sredstva		
Slovenija	672.081.425	563.616.164
EU	66.124.830	221.494.339
Druge države	31.448.519	24.977.124
	769.654.774	810.087.627

(v EUR) **30.6.2012** **31.12.2011**

Pridružena podjetja		
Slovenija	41.114.331	42.225.571
EU	-	-
Druge države	-	-
	41.114.331	42.228.571

(v EUR) **30.6.2012** **31.12.2011**

Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	3.537.318	8.563.717
EU	1.543	1.294
Druge države	14.703	293.731
	3.553.564	8.858.742

(v EUR) **1.1. - 30.6.2012** **1.1. - 30.6.2011**

Analiza prihodkov od prodaje*		
Prihodki od prodaje blaga	1.284	1.853
Prihodki od prodaje storitev	140.701.928	174.811.266
	140.703.212	174.813.119

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

4. Lastne delnice

(v EUR)	30.6.2012				31.12.2011			
	Nabavna vrednost 01.01.2012	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 30.06.2012	Delež (%) v kapitalu	Nabavna vrednost 01.01.2011	Nakupna vrednost	Nabavna vrednost 31.12.2011	Delež (%) v kapitalu
SKDR	2.007.294	3.991.232	5.998.526	7,17	1.626.729	380.565	2.007.294	2,40

	30.6.2012			31.12.2011		
	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 30. junija	Število 1. januarja	Nabave/ (Odtujitve)	Število 31. decembra
Število delnic:						
SKDR	4.483	8.883	13.366	3.502	981	4.483

5. Davki

(v EUR)	30. 6. 2012	30.6.2011
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(1.973.187)	(5.404.086)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	(6.517.456)	(298.179)
Skupaj	(8.490.643)	(5.702.265)

V Sloveniji se davek za leto 2012 obračunava po 18% davčni stopnji.

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

6. Čisti dobiček na delnico

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

(v EUR)	30. 6. 2012	30.6.2011
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom družbe	(7.650.601)	4.078.102
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	186.436	186.436
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)	(41,04)	21,87

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

7. Vstopi in izstopi odvisnih družb

Vstop

V prvem polletju 2012 je v Skupino vstopila družba Viz d.o.o..

Izstop

Iz Skupine sta v prvem polletju 2012 izstopili družbi S.C. Ideadvice Management s.r.l. in KD Banka d.d.. Skupina je z izstopom družb ustvarila 397.762,00 evrov dobička.

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

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	6.803.973
Opredmetena osnovna sredstva	114.212
Finančna sredstva	27.754.975
Posojila in terjatve	22.571.169
Druga sredstva	5.222.210
Finančne obveznosti	(56.207.121)
Poslovne obveznosti	(860.412)
Neto sredstva	5.399.006
Dobro ime	-
Neobvladujoči delež	-
Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:	820.358
Denar in denarni ustrezniki v družbah, ki so izstopile iz Skupine	(6.803.973)
Zmanjšanje denarnih sredstev Skupine	(5.983.615)

8. Posli s povezanimi strankami

Skupina ni v neposredni lasti druge matične družbe niti je posredno ne obvladuje nobena druga družba.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v EUR)	1.1. - 30.6.2012	1.1. - 30.6.2011
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	18.086	6.473
Skupaj	18.086	6.473

(v EUR)	1.1. - 30.6.2012	1.1. - 30.6.2011
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	372.586	271.106
Skupaj	372.586	271.106

(v EUR)	30.6.2012	31.12.2011
Odprte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	11.246	2.219
Skupaj	11.246	2.219
Obveznosti:		
– pridružene družbe	52.058	88.157
Skupaj	52.058	88.157

(v EUR)	30.6.2012	31.12.2011
Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim		
Posojila članom upravnega odbora	73.939	71.393
Posojila članom nadzornih svetov	-	-
Posojila zaposlenim	-	-
Skupaj	73.939	71.393

(v EUR)	30.6.2012	31.12.2011
Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	415.720	404.739
Odobrena posojila in depoziti	2.530.139	530.000
Vrnjena posojila in depoziti	(2.709.923)	(532.113)
Obračunane obresti	8.500	15.484
Plačane obresti	(419)	(2.390)
Skupaj	244.017	415.720

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

9. Dogodki po datumu bilance stanja

Družba KD Group d.d. je z dnem 11.7.2012 zaključila postopek prodaje, s katerim je Factor banka d.d. postala lastnica 100-odstotnega deleža družbe KD Banka d.d.. Tako KD Group d.d. kot prodajalec in Factor Banka d.d. kot kupec sta izpolnila vse odložne pogoje, ki so izhajali iz prodajne pogodbe, vključno s pridobitvijo ustreznega dovoljenja Banke Slovenije.

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

IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 30. avgusta 2012 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za prvo polletje leta 2012.

Pri pripravi polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD d.d. in Skupine KD za leto 2011. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2012, so pripravljeni v skladu z MRS 34 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011.

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

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2012, pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD,
- da je nerevidirano polletno računovodsko poročilo družbe KD d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2012, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD d. d.,
- da nerevidirano polletno poročilo o poslovanju družbe KD d.d. in Skupine KD za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2012, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 30. avgust 2012

Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora



Sergej Racman
Namestnik predsednika upravnega odbora



Mag. Matjaž Gantar
Član upravnega odbora, izvršni direktor



Aleksander Sekavčnik
Član upravnega odbora



Tomaž Butina
Član upravnega odbora

