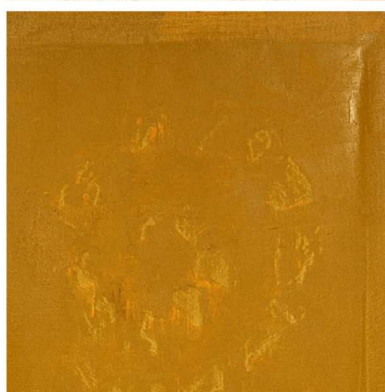
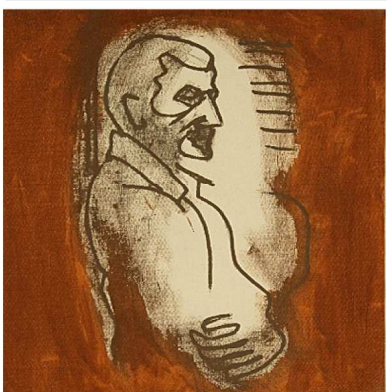
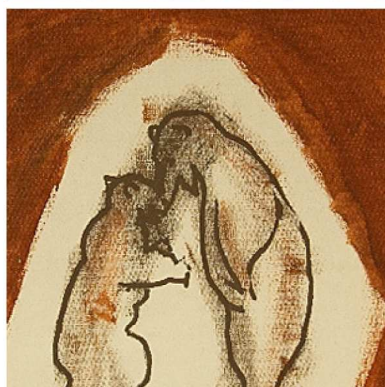




Umetniška dela **KD Artes**



Nerevidirano poročilo o poslovanju  
KD Group, finančne družbe, d. d. in  
Skupine KD Group  
za prvo polletje leta 2011



## Vsebina

|                                                                                                                                  |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Osebnostna izkaznica .....                                                                                                       | 3  |
| Organigram na dan 30.6.2011.....                                                                                                 | 4  |
| Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2011 .....                                                                             | 6  |
| Pregled dogajanja v gospodarskem okolju .....                                                                                    | 7  |
| Kapitalski trgi .....                                                                                                            | 7  |
| Slovenski zavarovalni trg .....                                                                                                  | 9  |
| Upravljanje tveganj .....                                                                                                        | 9  |
| Analiza poslovanja.....                                                                                                          | 12 |
| Poslovanje družbe KD Group d. d. v prvem polletju 2011 .....                                                                     | 12 |
| Poslovanje Skupine KD Group v prvem polletju 2011 .....                                                                          | 14 |
| Ključni poudarki poslovanja glavnih dejavnosti.....                                                                              | 21 |
| Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov .....                                                                           | 21 |
| Zavarovalništvo .....                                                                                                            | 21 |
| Nerevidirani računovodski izkazi KD Group, finančne družbe, d. d. s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011 ..... | 23 |
| Bilanca stanja .....                                                                                                             | 23 |
| Izkaz (celotnega) vseobsegajočega donosa .....                                                                                   | 24 |
| Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011 .....                                                        | 25 |
| Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2010.....                                                         | 26 |
| Izkaz denarnih tokov.....                                                                                                        | 27 |
| Nerevidirani računovodski izkazi Skupine KD Group s pojasnili za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011 .....                 | 42 |
| Konsolidirani izkaz poslovnega izida .....                                                                                       | 42 |
| Konsolidirana bilanca stanja .....                                                                                               | 44 |
| Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011 .....                                          | 45 |
| Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2010 .....                                          | 46 |
| Konsolidirani izkaz denarnih tokov .....                                                                                         | 47 |
| Izjava poslovodstva .....                                                                                                        | 60 |



## OSEBNA IZKAZNICA

### **KD Group, finančna družba, d. d.**

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

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: [info@kd-group.com](mailto:info@kd-group.com)

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

Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1585126000

Davčna številka: 66296374

Identifikacijska številka za DDV: SI66296374

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

Osnovni kapital: 98.215.756,97 EUR

Število vseh izdanih kosovnih delnic: 2.942.053

Število rednih imenskih delnic KDHR: 2.675.640

Število prednostnih participativnih delnic KDHP: 266.413

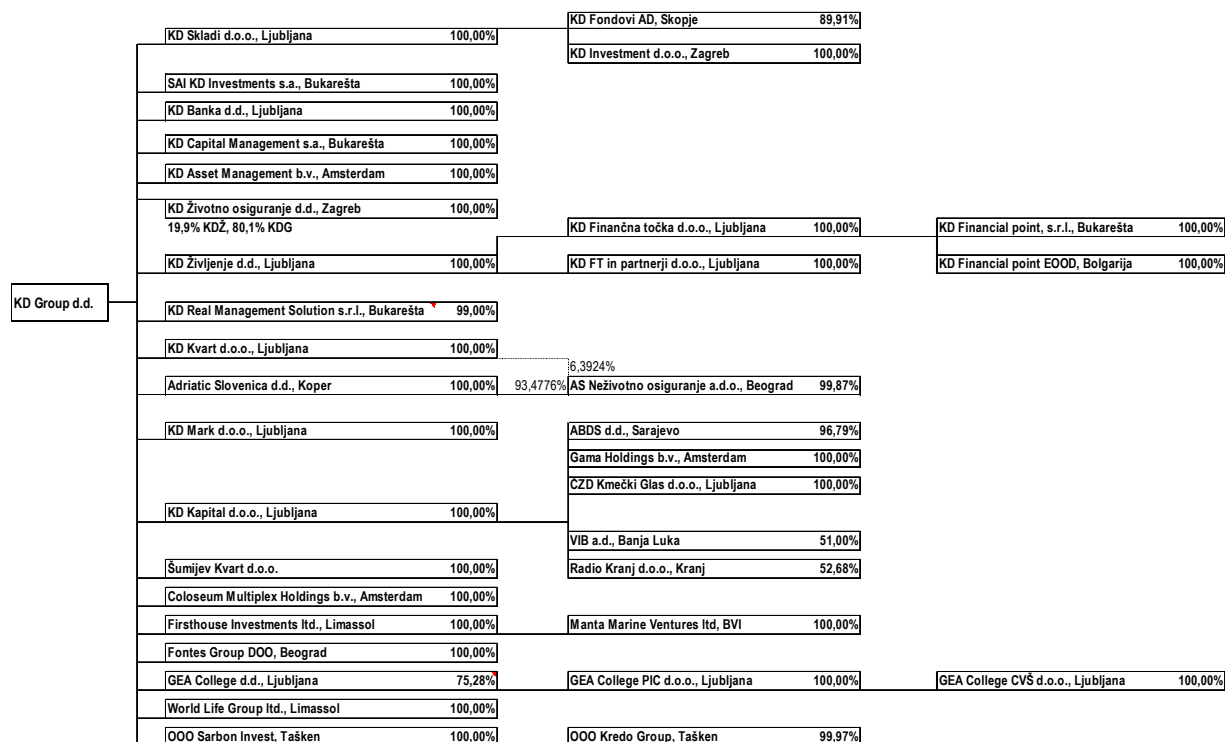
Datum ustanovitve: 3. januar 2001

### **Upravni odbor KD Group**

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

---

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

**ORGANIGRAM NA DAN 30.6.2011****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                        | 48,49          |
| Radio Štajerski Val d.o.o., Šentjur          | 47,21          |
| Seaway Group 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          |
| Alpska vas d.o.o., Bohinjsko jezero          | 22,54          |



## Dejavnosti Skupine KD Group

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

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

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

### Zavarovalništvo

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

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

### Upravljanje investicijskih skladov

Znotraj Skupine KD Group so na dan 30. 6. 2011 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 27 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi in enim vzajemnim skladom, upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev.

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

### Bančništvo

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

### Kapitalske naložbe in nepremičnine

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

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

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



## POMEMBNEJŠI DOGODKI V PRVEM POLLETJU LETA 2011

### Januar

- V družbi KD Skladi je na podlagi sklepa edinega družbenika 1. 1. 2011 mandat člana uprave nastopil Matej Tomažin. Pred nastopom funkcije v družbi za upravljanje KD Skladi je bil Matej Tomažin predsednik uprave družbe za upravljanje KD Investments Zagreb.

### Februar

- KD Group, edini družbenik v družbi KD Skladi, je zaradi sklenitve sporazuma s članico uprave Louise Ruth Chatwood le-to predčasno razrešil s funkcije članice uprave družbe.
- Na prireditvi revije Moje Finance je bil za najboljšega upravitelja skladov v letu 2010 v Sloveniji izbran David Zorman, KD Skladi, ki upravlja delniška podsklada KD Vitalnost in KD Tehnologija. Družba KD Skladi je dobila tudi nagrado za najboljše upravljani denarni sklad (KD MM, sklad denarnega trga) in najboljše upravljani delniški sklad v kategoriji farmacija (KD Vitalnost, delniški), oba za 1-letno obdobje (leto 2010), med skladi, ki se tržijo v Sloveniji.

### Marec

- Po zaključeni evropski raziskavi Trusted brand 2011 je blagovna znamka KD Skladi že četrtyč zapored pridobila naziv Trusted brand 2011 v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- Družba KD Skladi je prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 15. 3. 2011 o preoblikovanju investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni.
- Odvisna družba KD Življenje je 23.3.2011 prodala celoten delež v družbi ZAP d.o.o.
- V družbi KD Življenje je na podlagi dovoljenja AZN dne 25.3.2011 nastopila funkcijo članice uprave Jožica Palčič. Pred nastopom funkcije je v družbi KD Življenje opravljala funkcijo izvršne direktorice za finance in računovodstvo.

### April

- Okrožno sodišče v Celju je 11.4.2011 izdalo sklep o pričetku stečajnega postopka nad družbo Vrtnarstvo Celje d.o.o..
- Družba KD Življenje je kot prijatelj in podpornik Arboretuma Volčji Potok tudi letos pristopila k soorganizaciji velike razstave dinosavrov in ledenodobnih velikanov.

### Maj

- Družba KD Življenje je že peto leto nastopala kot prijatelj in podpornik Festivala družine, ki ga v Zavodu iskreni.net pripravijo vsako leto. Letos se je Festival družine odvijal 22.5.2011 v Termah Olimje.
- Dne 30.5.2011 je bila sprejeta sprememba statuta KD Banke. Za novega člana upravnega odbora KD Banke je bil za dobo 5 let imenovan Benjamin Jošar.
- Družbi KD Življenje in KD Skladi sta se kot partnerja pridružili družbi BMW Group Slovenija, ki je v letošnjem letu pripravila prvi turnir v golfu – serijo BMW Good life Golf Tour.

### Junij

- Upravni odbor KD Banke je dne 3.6.2011 za glavno izvršno direktorico KD Banke imenoval vero Dolinar, dotedanjo namestnico glavnega izvršnega direktorja, za namestnika pa Benjamina Jošarja, dotedanjega izvršnega direktorja področja finančnih trgov v KD Banki.
- Družba KD Življenje je organizirala Kresno noč v ZOO Ljubljana in omogočila vsem osnovnošolcem z odliko pri biologiji, naravoslovju, spoznavanju okolja ali naravoslovju in tehniki brezplačen vstop
- Družba KD Življenje je pričela s trženjem Fondpolice VIRTUOZ PLUS.

KD Group 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-group.com](http://www.kd-group.com).



## PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU

### KAPITALSKI TRGI

#### Slovenija

V letu 2010 je realna rast slovenskega BDP-ja znašala 1,2 odstotka. Po ocenah Eurostata je bil v letu 2010 BDP na prebivalca Slovenije v standardih kupne moči za 13 odstotkov nižji glede na povprečje EU. Relativni položaj Slovenije v primerjavi z ostalimi članicami EU se je poslabšal za 1 odstotno točko in dosegel raven iz let 2004–2005. Primanjkljaj sektorja država v letu 2010 se je v primerjavi z letom prej nekoliko zmanjšal, vendar je še vedno znašal visokega 5,6 odstotka BDP-ja. V prvem četrtletju letošnjega leta se je BDP povečal za 0,3 odstotka, v primerjavi z enakim obdobjem lani pa je bil realno večji za 2 odstotka. Glede na zadnje lansko četrtletje, ko se je BDP Slovenije povečal za 0,5 odstotka, se je rast gospodarstva nekoliko upočasnila. K okrevanju gospodarstva še nadalje največ prispeva izvoz, ki je bil medletno večji za 10,6 odstotka. Porast investicij v stroje in opremo, ki je bil 17,5-odstoten, je tudi močno prispeval h krepitvi gospodarske rasti. Povprečno število delovno aktivnih po statističnem registru se je v prvem četrtletju zmanjšalo za 1,0 odstotek desezonirano.

Indeks slovenske borze je konec junija dosegel najnižjo zgodovinsko vrednost. SBITOP je v prvi polovici leta doživel padec v višini 12,7 odstotka. Vse delnice, razen Mercatorjevih, so glede na začetek leta imele negativen donos. Najslabše so se odrezale delnice Intereurope, Nove KBM in Gorenja. Z delnicami Petrola se je aprila trgovalo pri ravneh iz leta 2009, delnice Telekomu so v drugem četrtletju dosegle najnižjo vrednost v vsej svoji borzni zgodovini. Ne glede na to so podatki za prvo četrtletje razkrili, da je Telekom Slovenije precej izboljšal dobičkonosnost svojega poslovanja. Kljub 4-odstotnemu upadu poslovnih prihodkov je EBITDA narasel za 11 odstotkov, čistega dobička pa je bilo za 14 milijonov evrov. Neto finančni dolg se je znižal za 20 odstotkov, za polovico pa so upadle investicije. Novomeška Krka je tudi v tem četrtletju nadaljevala z nakupi lastnih delnic, ki jih ima že 5,2 odstotka. Kljub dobrim poslovnim rezultatom v prvem četrtletju, ki so bili nad pričakovani analitikov, se cena ni odlepila od psihološke ravni 60 evrov. Luka Koper je v prvem četrtletju povečala prihodke za 15, dobiček iz poslovanja pa za 83 odstotkov. Čistega dobička je bilo za 23 odstotkov več. Marža EBITDA se je medletno povečala z 32,4 na 36,3 odstotka, dobičkonosnost kapitala pa s 5,4 na 6,9 odstotka. NKBM je v dokapitalizaciji objavila ponudbeno ceno delnic v višini 8,00 evrov. Končna ponudbena ocena je bila najnižja mogoča glede na začetni razpon. S prodajo 13.040.989 novih delnic je druga največja slovenska banka aprila zbrala nekaj več kot 104 milijone evrov svežega kapitala.

#### Razviti trgi

V prvem četrtletju 2011 je rast ameriškega BDP-ja znašala 1,90 odstotka, kar je bilo manj od pričakovani večine analitikov. Tudi za drugo četrtletje 2011 so ekonomisti v povprečju znižali pričakovanja rasti ameriškega gospodarstva na 2,3 odstotka. Za zdaj še ni povsem jasno, koliko so nižja pričakovanja posledica enkratnih dogodkov, ki smo jim bili priča v prvih mesecih leta 2011, in koliko posledica nižjega končnega povpraševanja.

Večina ekonomistov, med njimi tudi predsednik ameriške centralne banke (FED) Ben Bernanke, meni, da je trenutno nižja gospodarska aktivnost začasna in je posledica strme rasti cen surovin (predvsem nafte) in hrane ter šoka na strani ponudbe industrijskih proizvodov, pa tudi potresa in cunamija na Japonskem. Na zadnjem zasedanju FED-a je Ben Bernanke poudaril, da pričakuje povečano gospodarsko aktivnost v drugi polovici leta 2011, obenem je znižal napoved gospodarske rasti za celotno leto 2011 (zdaj ta znaša od 2,8 do 3,2 odstotka), tveganje deflacije se je v zadnjem letu zmanjšalo, zato ni za pričakovati novih stimulacijskih ukrepov v obliki novega programa kvantitativnega sproščanja, a obenem tudi ne dviga kratkoročnih obrestnih mer, ki bodo predvsem na račun počasnega okrevanja na trgu delovne sile ostala na rekordno nizkih ravneh vsaj še do sredine leta 2012. V zadnjem obdobju je bilo veliko govora o vodenju restriktivnejše fiskalne politike in določitve zgornje meje zadolženosti ZDA. Trenutni deficit ZDA znaša okrog 10 odstotkov, kar na srednji in daljši rok ni vzdržno. ZDA se lahko med vsemi državami na svetu trenutno pohvalijo z največjim razmikom med deset in dveletno državno obveznico, ki znaša trenutno 250 bazičnih točk. Krivulja donosnosti državnih obveznic je v zgodovini dokaj natančno napovedovala trend rasti dobička in razmere na delniških trgih. Strmi krivulji, ki trenutno velja za ZDA, je v zgodovini po navadi še naprej sledilo obdobje rasti dobičkov podjetij in zmanjšane volatilnosti na delniških trgih.

Na gibanje evropskega delniškega trga je vplival japonski ponudbeni šok in v juniju ponovno izpostavljena dolžniška kriza obrobni evropskih držav, predvsem Grčije. Kljub dvigu napovedi pa smo v zadnjem obdobju priča mešanim makroekonomskim podatkom. Predvsem upočasnitev indikatorja proizvodnje (PMI) v juniju nakazuje na slabše drugo četrtletje tudi v Nemčiji, državi, ki je v prvem četrtletju leta 2011 izjemno pozitivno presenetila. Indeks poslovnega zaupanja je junija v Nemčiji prvič po oktobru 2010 upadel v negativen teritorij.



## Trgi jugovzhodne Evrope

Evropska komisija je prižgala zeleno luč za zaprtje pogajanj s Hrvaško. Predsednik komisije Barroso je predlagal, da bi Hrvaška lahko postala članica 1. julija 2013. Po podpisu pogodbe o pridružitvi bo Hrvaška imela 30 dni za izvedbo referendumu, potem pa državo čaka še ratifikacija 27 članic. Hrvaški makrokazalniki so podobno slabi kot pri nas. V prvem četrtletju je industrijska proizvodnja upadla za 4,9 odstotka. Realen promet v maloprodaji pa je v aprilu upadel za 2 odstotka na letni ravni. Največji upad prihodkov so zabeležili gradbeniki, ki se soočajo z zaustavljenimi javnimi projekti. Te družbe se nahajajo v fazi prestrukturiranja in rezanja stroškov. Analitiki iz avstrijske Erste bank menijo, da bo cena bivalnih nepremičnin letos le nekoliko upadla. Hrvaški Telekom je objavil precej slabe rezultate. V prvih treh mesecih so njegovi prihodki upadli za 6 odstotkov, če pa upoštevamo vpliv prevzetega Combisa, za 2,5 odstotka. Marža EBITDA se je skrčila na 40,5 odstotka, neto dobička pa je bilo za 8,5 odstotka manj. Denarni tok iz rednega poslovanja se je skrčil še bolj (za 13 odstotkov), kar nakazuje na višje terjatve do kupcev. Povprečna mesečna poraba mobilnih uporabnikov je upadla kar za 12 odstotkov. Tudi uporabniki fiksnih telefonov so bili pri klicanju bolj zadržani. Njihov mesečni račun se je skrčil za 8,3 odstotka, njihovo število pa za 3,1 odstotka. Na drugi strani je število priključkov ADSL poraslo za 11,9 odstotka, vendar je povprečna poraba v segmentu upadla za 7,9 odstotka. Skupina Adris se je odločila, da bo prenehala močno investirati v turistični sektor. V prvem četrtletju se je hrvaški BDP znižal za 0,8 odstotka, IMF pa je revidiral oceno o letni rasti na odstotek. Padec bi bil še večji, če ne bi prišlo do pozitivnega učinka povečanja zalog (30 odstotkov). Osebnna potrošnja je porasla za 0,1 odstotka, državna za 0,9, investicije pa za 6,7 odstotka. Padec potrošnje je predvsem posledica pritiska močnega švicarskega franka in prevladujočega pesimizma potrošnikov. V prvem četrtletju je BDP v Srbiji porasel za 3,4 odstotka. Največjo rast je beležilo področje prometa, največji padec pa gradbeništvo. Na skupščini Sojeprotein so potrdili dividendo v delnicah. Izdanih je bilo 50 odstotkov novih delnic, do njih pa so upravičeni vsi, ki so vpisani v delniško knjigo na dan 30. junija. V prvih petih mesecih je dobiček Komerčialne banke znašal 1,7 milijona RSD, kar pomeni 55-odstotno povečanje. Neto obrestna marža se je povišala s 3,1 na 3,5 odstotka. Predstavniki Agrobanke so na bančnem dnevu Beograjske borze potrdili, da naj bi se uredili odnosi med državo in banko. Država naj bi tako povečala svoj lastniški delež na 6 do 10 odstotkov. V letu 2007 je Agrobanka z državo podpisala pogodbo po odkupni ceni 40.600 RSD. Dobiček pred obdavčitvijo Agrobanke je porasel za 22,4 odstotka. Prihodki iz osnovnega poslovanja so simbolično porasli. Prihodki od obresti so se ustalili na podobni ravni (1,6 milijarde dinarjev), prihodki od nadomestil in provizij pa so porasli za 30,5 odstotka. Prihodki od tečajnih razlik so bili višji, medtem ko so se odpisi podvojili na 850 milijonov dinarjev. Aktiva banke znaša 700 milijonov evrov, kar pomeni triodstotni porast. Dne 30. junija je stopila v veljavo odločitev NBS, da je ob najemu kredita v evrih obvezen tudi depozit v višini 30 odstotkov, kar naj bi omejilo povpraševanje po tovrstnih kreditih.

## Trgi v razvoju

Tudi v drugem četrtletju 2011 so se delniški trgi držav v razvoju v povprečju odrezali slabše od razvitih trgov. MSCI Emerging Markets, indeks, ki povzema gibanje trgov v razvoju, je v lokalnih valutah v tem obdobju izgubil slabih 5 odstotkov, medtem ko je MSCI World končal obdobje le rahlo (-0,3 odstotka) pod gladino. V tem obdobju so se tudi v gospodarstvih v razvoju pokazali nekateri znaki ohladitve, ki pa so jih vlagatelji sprejeli veliko bolje. Ohladitev gospodarske rasti in s tem znižanje inflacijskih pritiskov je bil namreč cilj večine monetarnih oblasti držav v razvoju. Pri zategovanju pasov je bila, kot kažejo trenutni podatki, najuspešnejša prav Kitajska. Nizi dvigov obveznih rezerv poslovnih bank (po zadnjem dvigu v sredini junija te za največje banke znašajo 21,5 odstotka) in obrestnih mer (štirje dvigi od septembra 2010) so privedli do zmanjšanja rasti na področju industrijske proizvodnje, denarne mase v obtoku in zmanjšanja cenovnih pritiskov (v maju je inflacija na letni ravni znašala 5,5 odstotka). Indeks PMI (izračunal ga je nacionalni statistični urad), ki prikazuje aktivnosti na različnih segmentih industrijske proizvodnje, je, denimo, v mesecu juniju na Kitajskem znašal 50,9, v mesecu maju pa še 52 (vrednost nad 50 pomeni rast, vendar nad padajoči indeks nakazuje nižanje rasti). Dodaten zagon je ob koncu četrtletja domačim kapitalnim trgov "podaril" še finančni minister s svojim optimističnim komentarjem v enem izmed bolj priznanih mednarodnih finančnih medijev. Padec aktivnosti na področju industrijske proizvodnje je bilo zaslediti tudi v drugi največji azijski državi, Indiji. Indeks PMI je v maju dosegel najnižjo rast v zadnjih štirih mesecih, in sicer na račun ohlajanja zunanega in tudi domačega povpraševanja. Rast izvoza je v aprilu znašala 34,4 odstotka na letni ravni, medtem ko je mesečno izvoz upadel za okoli 6 odstotkov. Tamkajšnja centralna banka je ponovno postregla z dvigom obrestnih mer, ki trenutno znašajo že 7,5 odstotka in so bile od začetka 2010 dvignjene že kar desetkrat. Kljub temu inflacija še ostaja na visokih (nevezdržnih) ravneh. V mesecu maju je znašala 9,1 odstotka na letni ravni, delno tudi zaradi dviga s strani države reguliranih cen goriv. Inflacijski pritiski ostajajo glavna grožnja tudi na večini trgov Latinske Amerike, vključno z Brazilijo – največjim gospodarstvom te celine. Vendar v nasprotju z ostalimi trgi zadnji podatki še ne nakazujejo ohlajanja brazilskega gospodarstva. Stopnja brezposelnosti je tako ponovno dosegla nove zgodovinske najnižje vrednosti (v maju je znašala 6,4 odstotka). Nadaljuje se visoka rast posojilne dejavnosti, domačega povpraševanja in cen nepremičnin. Ob koncu četrtletja pa je bila Brazilija deležna še dviga kreditne ocene s strani agencije Moody's. K temu je pripomogel stalni proračunski presežek, ki je v maju na letni ravni znašal že 3,3 odstotka bruto domačega proizvoda (decembra 2010 je, denimo, znašal 2,7 odstotka). S tem je Brazilija že dosegla cilj, ki si ga je njena vlada zadala do leta 2012.



## **SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG**

Klasične življenjske zavarovalnice (brez KAD-a in SOP-a) so v prvem polletju letošnjega leta obračunale za 250 milijona evrov kosmate obračunane zavarovalne premije, kar je za 0,1 odstotka manj kot v primerljivem lanskem obdobju.

Nadaljnji razvoj povpraševanja po življenjskih zavarovanjih bo v prihodnje pod večjim vplivom negotovosti na kapitalskih trgih s katero se po letu 2008 ponovno sooča svetovna zainteresirana javnost. Zato lahko pričakujemo umiritev povpraševanja po življenjskih zavarovanjih vezanih na enote vzajemnih skladov in konkurenčnejšo ponudbo manj tveganih oblik življenjskih zavarovanj z jamstvom glavnice oziroma jamstvom glavnice in že dosežene donosnosti.

Pri premoženjskih zavarovanjih v prvem polletju leta 2011, glede na primerljivo obdobje preteklega leta, zopet beležimo rahlo pozitivno rast. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 808,5 milijona evrov zavarovalne premije oziroma približno 1,3 odstotka več kot prvo polletje leta 2010.

## **Upravljanje tveganj**

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

### **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 reagiranja na spremenjene okoliščine.

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

### **Splošna poslovna tveganja**

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

### **Finančna tveganja**

Z upravljanjem finančnih tveganj želimo doseči predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim vrstam tveganja do sprejemljive ravni. Skupina jim je izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje 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 sprotne načrtujejo in spremljajo denarne tokove in prek tega poskušamo proaktivno zagotavljati stabilnost poslovanja.



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

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

### **Operativna tveganja**

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

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

Tveganja nepravilnih ravnanj ljudi v razmerah, ko so večji pritiski na zaposlene stranski „proizvod“ krize, se namreč lahko odrazijo tudi prek povečanja tveganja prevar, ki so stalnica v mednarodnem okolju. Notranja revizija je posebej pozorna tudi na znake prevar. O morebitnih odstopanjih obvešča v okviru poročanja o posameznih notranjerevizijskih pregledih. V letu 2010 je upravni odbor sprejel kodeks ravnanja v skupini KD Group.

### **Zavarovalna tveganja**

Dejavnost zavarovalnic temelji na obvladovanju prevzetih zavarovalnih tveganj. Pri opravljanju zavarovalnega posla so zavarovalnice izpostavljene tveganju, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi zavarovalnih pogodb.

Tveganje, povezano z zavarovalno polico, vsebuje možnost, da se zavarovalni dogodek dejansko zgodi in prav tako negotovost, povezano z zneskom zavarovalne vsote ali odškodnine. Glede na naravo zavarovalnih pogodb so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva. Glavno tveganje za zavarovatelja je možnost, da škode in upravičenja presežejo znesek oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb (zavarovalno-tehničnih rezervacij) v portfelju zavarovalnih pogodb, če je uporabljena metoda izračuna verjetnosti. To je lahko posledica spremembe frekvence škodnih zahtevkov ali njihovih zneskov, ki so lahko nad pričakovanimi. Zavarovalni dogodki so naključni, kar pomeni, da njihovo število in zneski nihajo v posameznih letih in v odnosu do statistično ugotovljenih povprečij.

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

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



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

### ***Tveganja na področju človeških virov***

Tveganja na tem področju obvladujemo na ravni posameznih družb, saj so zaposleni ključni nosilci našega uspeha. Da bi zmanjšali tveganja prevelike fluktuacije kadrov, naše zaposlene izobražujemo in usposabljammo, skrbimo za ustrezno delovno okolje in zdravje pri delu, splošno zadovoljstvo, zavzetost in motiviranost zaposlenih, prirejamo druženja in srečanja ter tudi s tem spodbujamo pripadnost Skupini, krepimo socialno varnost zaposlenih z dodatnimi zavarovanji.

### ***Tveganje izgube ugleda***

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

### ***Tveganja na področju informacijske tehnologije***

V vseh podjetjih Skupine nenehno uvajamo nove informacijske podpore delovnim procesom oziroma nadgrajujemo obstoječe. Proces obvladujemo z ustrezno organiziranostjo, vključenostjo različnih strokovnih področij, notranjo revizijo, skrbnim testiranjem ter projektnim vodenjem. Informacijski sistemi v družbah Skupine so v letu 2011 dobro delovali, kar pomeni, da niso bile zaznane večje motnje, ki bi opazno vplivale na poslovanje družbe.

### ***Pravna tveganja***

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

### ***Naključna tveganja***

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

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

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

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

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

**ANALIZA POSLOVANJA****POSLOVANJE DRUŽBE KD GROUP D. D. V PRVEM POLLETJU 2011**

Pomembni poudarki poslovanja družbe KD Group d.d. v obdobju 1-6 2011:

- družba je imela v prvem polletju 2011 izgubo v višini 1,75 milijona evrov;
- poslovni odhodki so se glede na enako obdobje lani znižali za 10 odstotkov in so znašali 1,97 milijona evrov;
- finančni prihodki so znašali 4,2 milijona evrov kar predstavlja 52 odstotkov manj glede na prvo polletje 2010;
- finančni odhodki so znašali 4 milijone evrov in so se glede na prvo polletje 2010 znižali za 10 odstotkov;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 324,5 milijona evrov, kar je 0,5 milijona evrov več kot konec leta 2010;
- kapital je ob polletju znašal 154,4 milijona evrov oziroma 1 odstotek manj glede na konec leta 2010.

**Poudarki iz izkaza poslovnega izida družbe KD Group d.d.**

| <b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b><br>(v tisoč EUR)            | <b>1-6 2011</b> | <b>1-6 2010</b> | <b>Indeks</b><br><b>1-6 2011 /</b><br><b>1-6 2010</b> |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Kosmati poslovni prihodki</b>                          | <b>340</b>      | <b>392</b>      | <b>87</b>                                             |
| <b>Poslovni odhodki</b>                                   | <b>(1.967)</b>  | <b>(2.191)</b>  | <b>90</b>                                             |
| Stroški blaga, materiala in storitev                      | (888)           | (1.021)         | 87                                                    |
| Stroški dela                                              | (937)           | (953)           | 98                                                    |
| Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki         | (137)           | (216)           | 64                                                    |
| Drugi poslovni odhodki                                    | (4)             | (2)             | 263                                                   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja</b>                        | <b>(1.627)</b>  | <b>(1.800)</b>  | <b>90</b>                                             |
| <b>Finančni prihodki</b>                                  | <b>4.191</b>    | <b>8.705</b>    | <b>48</b>                                             |
| Finančni prihodki iz deležev                              | 3.431           | 7.912           | 43                                                    |
| Finančni prihodki iz danih posojil                        | 617             | 792             | 78                                                    |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev                   | 143             | 0               | -                                                     |
| <b>Finančni odhodki</b>                                   | <b>(4.022)</b>  | <b>(4.484)</b>  | <b>90</b>                                             |
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | 0               | (421)           | -                                                     |
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti                  | (4.000)         | (3.988)         | 100                                                   |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti                  | (22)            | (74)            | 30                                                    |
| <b>Drugi prihodki</b>                                     | <b>12</b>       | <b>88</b>       | <b>14</b>                                             |
| <b>Drugi odhodki</b>                                      | <b>(2)</b>      | <b>(0)</b>      | <b>-</b>                                              |
| <b>Odloženi davek in davek iz dobička</b>                 | <b>(303)</b>    | <b>788</b>      | <b>-</b>                                              |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>           | <b>(1.751)</b>  | <b>3.297</b>    | <b>-</b>                                              |
| Drugi vseobsegajoči donos                                 | 23              | 188             | 12                                                    |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>        | <b>(1.728)</b>  | <b>3.485</b>    | <b>-</b>                                              |

**Poudarki iz bilance stanja družbe KD Group d.d.**

| <b>BILANCA STANJA</b><br>(v tisoč EUR) | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>Indeks</b><br><b>30.06.2011 /</b><br><b>31.12.2010</b> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Sredstva</b>                        | <b>324.536</b>    | <b>324.080</b>    | <b>100,1</b>                                              |
| <b>Dolgoročna sredstva</b>             | <b>296.073</b>    | <b>298.064</b>    | <b>99</b>                                                 |
| Dolgoročna finančna sredstva           | 269.599           | 270.820           | 100                                                       |
| Dolgoročna poslovna sredstva           | 26.473            | 27.244            | 97                                                        |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>            | <b>28.464</b>     | <b>26.016</b>     | <b>109</b>                                                |
| Kratkoročna finančna sredstva          | 20.952            | 19.321            | 108                                                       |
| Kratkoročna poslovna sredstva          | 7.511             | 6.695             | 112                                                       |
| <b>Obveznosti do virov sredstev</b>    | <b>324.536</b>    | <b>324.080</b>    | <b>100,1</b>                                              |
| <b>Kapital</b>                         | <b>154.404</b>    | <b>156.131</b>    | <b>99</b>                                                 |
| <b>Rezervacije</b>                     | <b>26</b>         | <b>26</b>         | <b>100</b>                                                |
| <b>Finančne in poslovne obveznosti</b> | <b>170.106</b>    | <b>167.922</b>    | <b>101</b>                                                |
| Finančne obveznosti                    | 168.373           | 163.878           | 103                                                       |
| Poslovne in druge obveznosti           | 1.733             | 4.043             | 43                                                        |

**POSLOVANJE SKUPINE KD GROUP V PRVEM POLLETJU 2011**

Pomembni poudarki poslovanja Skupine KD Group v obdobju 1-6 2011:

- čisti dobiček v višini 8,1 milijona evrov, kar je 6,5-krat več kot v enakem obdobju lani;
- poslovni prihodki so znašali 199 milijonov evrov oz. 10 odstotkov več kot v enakem obdobju lani;
- poslovni odhodki so znašali 173,8 mio evrov, kar je 5% manj kot v enakem obdobju lani;
- celotna sredstva so ob polletju znašala 893,8 milijona evrov, kar je 3 odstotke več kot konec leta 2010;
- kapital je ob polletju znašal 145,6 milijonov evrov oziroma 6 odstotkov več kot konec leta 2010;
- finančne obveznosti so konec junija znašale 172,8 milijona evrov oziroma 2 odstotka več glede na konec leta 2010.

**Poudarki iz izkaza poslovnega izida Skupine KD Group**

| <b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b><br><b>(v tisoč EUR)</b>      | <b>1-6 2011</b>  | <b>1-6 2010</b>  | <b>Indeks</b><br><b>1-6 2011 /</b><br><b>1-6 2010</b> |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Poslovni prihodki</b>                                   | <b>199.044</b>   | <b>180.504</b>   | <b>110</b>                                            |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij                      | 165.600          | 161.947          | 102                                                   |
| Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev                | 3.477            | 5.661            | 61                                                    |
| Prihodki provizij                                          | 5.737            | 5.806            | 99                                                    |
| Drugi poslovni prihodki                                    | 24.231           | 7.090            | 342                                                   |
| <b>Neto finančni prihodki / (odhodki) iz naložb *</b>      | <b>(3.026)</b>   | <b>7.845</b>     | <b>-</b>                                              |
| <b>Poslovni odhodki</b>                                    | <b>(173.810)</b> | <b>(183.741)</b> | <b>95</b>                                             |
| Stroški storitev                                           | (25.958)         | (29.800)         | 87                                                    |
| Stroški dela                                               | (23.607)         | (25.903)         | 91                                                    |
| Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode          | (111.589)        | (117.520)        | 95                                                    |
| Drugi odhodki                                              | (12.656)         | (10.518)         | 120                                                   |
| <b>Izid iz poslovanja</b>                                  | <b>22.208</b>    | <b>4.609</b>     | <b>482</b>                                            |
| Finančni odhodki                                           | (5.728)          | (3.858)          | 148                                                   |
| Finančni prihodki/odhodki iz deležev v pridruženih družbah | (2.674)          | 1.262            | -                                                     |
| Davek                                                      | (5.702)          | (770)            | 740                                                   |
| <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta **</b>              | <b>8.103</b>     | <b>1.242</b>     | <b>652</b>                                            |
| Drugi vseobsegajoči donos                                  | 174              | 419              | 42                                                    |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>         | <b>8.278</b>     | <b>1.661</b>     | <b>498</b>                                            |

\* Brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij.

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

**Poudarki iz bilance stanja Skupine KD Group**

| <b>BILANCA STANJA</b><br><b>(v tisoč EUR)</b>        | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>Indeks</b><br><b>30.06.2011 /</b><br><b>31.12.2010</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Sredstva</b>                                      | <b>893.825</b>    | <b>870.696</b>    | <b>103</b>                                                |
| Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva        | 93.098            | 100.853           | 92                                                        |
| Naložbene nepremičnine                               | 29.787            | 28.513            | 104                                                       |
| Finančna sredstva in naložbe                         | 386.101           | 376.270           | 103                                                       |
| Terjatve, zaloge in drugo                            | 141.729           | 125.262           | 113                                                       |
| Naložbe zavarovancev in pozavarovalne pogodbe        | 200.550           | 198.350           | 101                                                       |
| Denar in denarni ustrezniki                          | 42.561            | 41.448            | 103                                                       |
| <b>Obveznosti do virov sredstev</b>                  | <b>893.825</b>    | <b>870.696</b>    | <b>103</b>                                                |
| Kapital *                                            | 145.602           | 137.604           | 106                                                       |
| Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb            | 296.811           | 293.537           | 101                                                       |
| Obveznosti do zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje | 181.897           | 181.162           | 100                                                       |
| Naložbene pogodbe                                    | 19.143            | 19.552            | 98                                                        |
| Vezane vloge                                         | 31.534            | 26.325            | 120                                                       |
| Finančne obveznosti                                  | 172.794           | 169.690           | 102                                                       |
| Poslovne in druge obveznosti                         | 46.045            | 42.825            | 108                                                       |

\* Vsebuje tudi neobvladujoči delež.

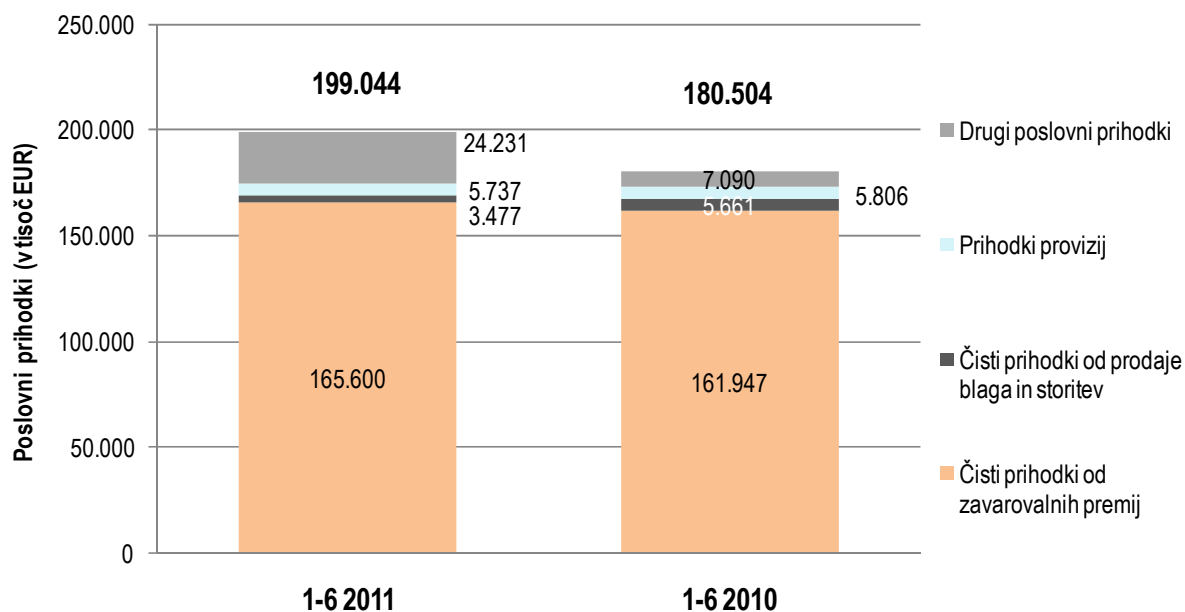


## Poslovni prihodki

### Struktura poslovnih prihodkov

Poslovni prihodki so v obdobju 1-6 2011 znašali 199 milijonov evrov. Glede na isto obdobje v letu 2010 so se poslovni prihodki zvišali za 10 odstotkov. V strukturi poslovnih prihodkov prevladujejo čisti prihodki od zavarovalnih premij s 83-odstotnim deležem. Visoka rast drugih poslovnih prihodkov je bolj podrobno obrazložena v računovodskih razkritjih.

Poslovni prihodki za obdobje 1-6 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



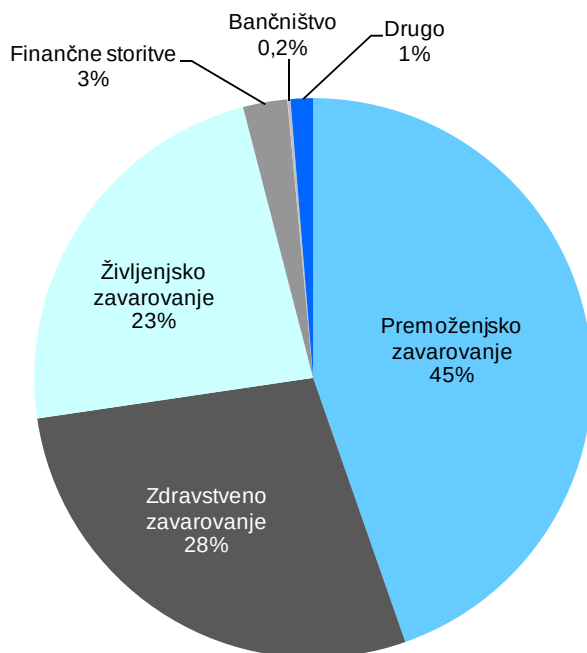
### Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje<sup>2</sup> so v obdobju 1-6 2011 znašali 174,8 milijona evrov. Glavnino predstavlja dejavnost premoženjskih zavarovanj s 45-odstotnim deležem, sledijo zdravstvena zavarovanja z 28-odstotnim deležem in življenjska zavarovanja s 23-odstotnim deležem.

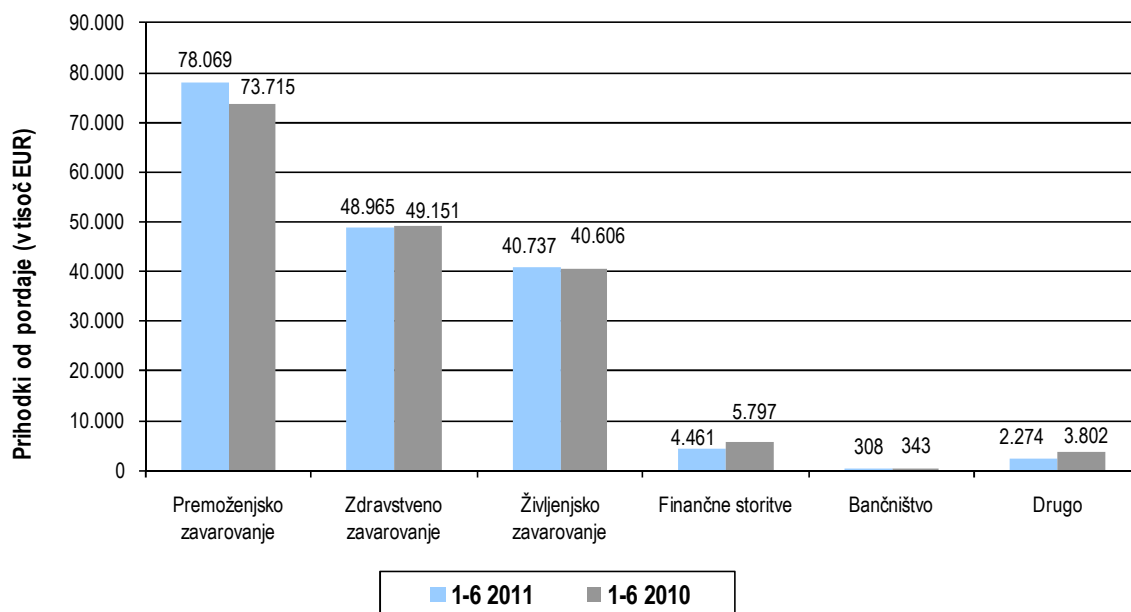
<sup>2</sup> Prihodki od prodaje: čisti prihodki od prodaje blaga in storitev + čisti prihodki od zavarovalnih premij + prihodki provizij



Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v obdobju 1-6 2011 (v %):



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v prvem polletju 2011 in 2010 (v tisoč EUR):

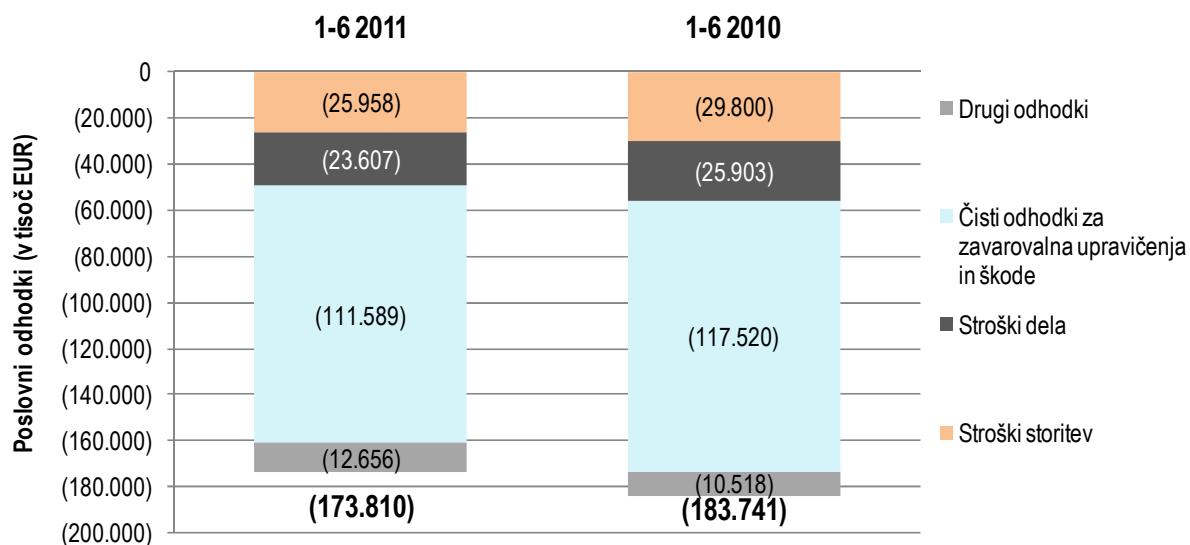




## Poslovni odhodki

V prvem polletju 2011 so poslovni odhodki znašali 173,8 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju 2010. Znotraj poslovnih odhodkov imajo največji delež čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode (64-odstotni delež). Stroški storitev in stroški dela so se v primerjavi z enakim lanskim obdobjem znižali in sicer stroški storitev za 13 odstotkov ter stroški dela za 9 odstotkov, kar je predvsem rezultat nadaljnje optimizacije poslovanja v Skupini.

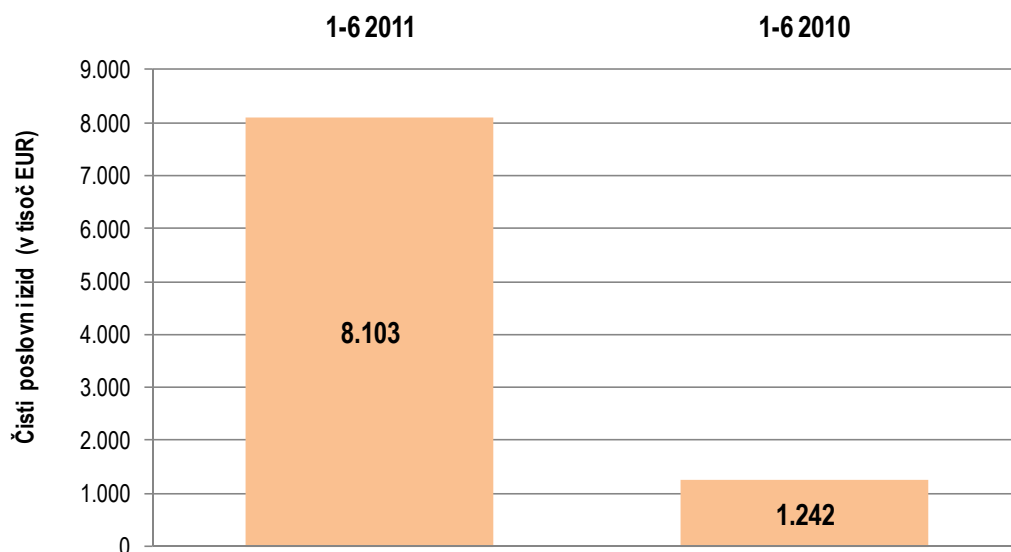
Struktura poslovnih odhodkov v prvem polletju 2011 in 2010 (v tisoč EUR):



## Čisti poslovni izid

Skupina KD Group je imela v prvem polletju 2011 čisti dobiček v višini 8,1 milijona evrov, kar je za slabih 7 milijonov več kot v enakem obdobju lani.

Čisti poslovni izid Skupine v prvem polletju 2011 in 2010 (v tisoč EUR):

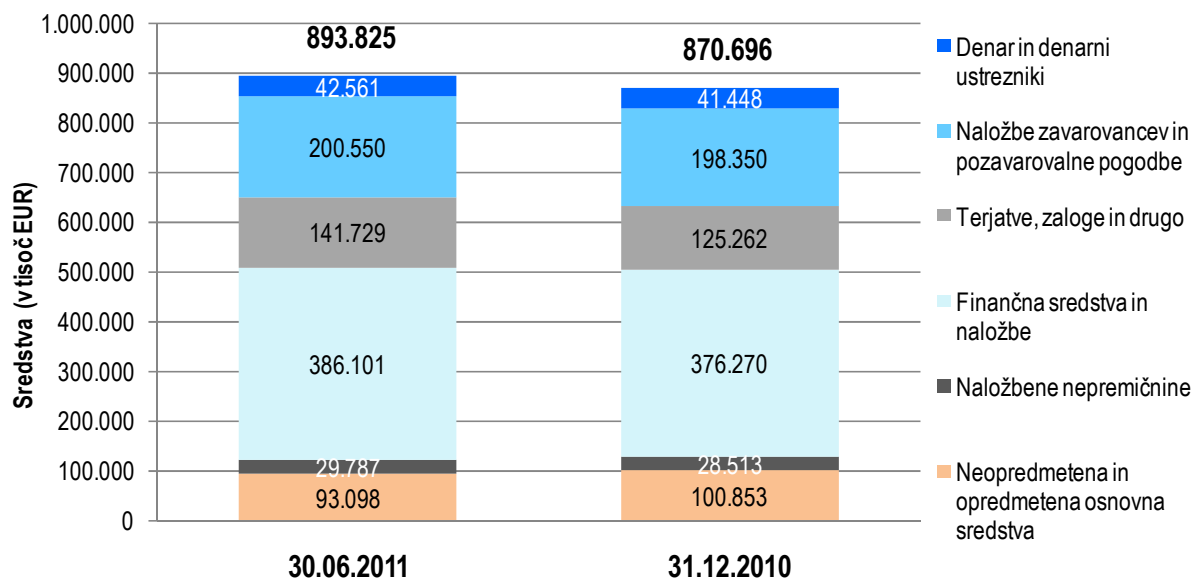




## Sredstva

Celotna sredstva Skupine so na 30.6.2011 znašala 893,8 milijona evrov oziroma 3 odstotke več glede na stanje ob koncu leta 2010. V strukturi sredstev prevladujejo finančna sredstva in naložbe s 43-odstotnim deležem.

Sredstva - primerjava na dan 30.6.2011 in 31.12.2010 (v tisoč EUR):

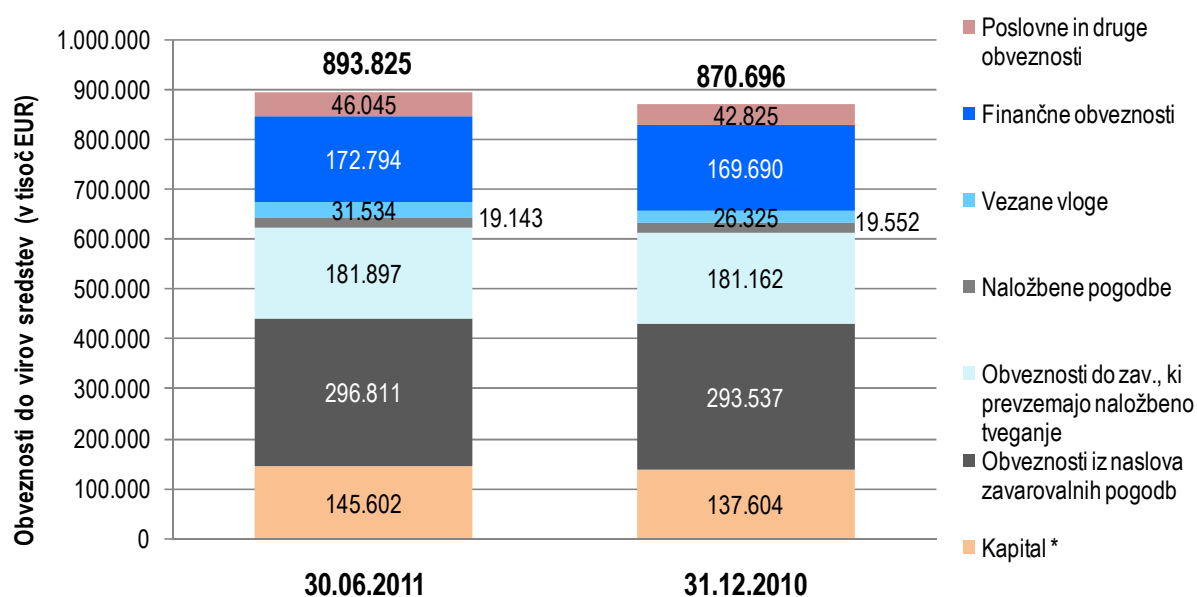




## Obveznosti do virov sredstev

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na konec preteklega leta kapital povišal za 6 odstotkov in je na 30.6.2011 znašal 145,6 milijonov evrov. Med ostalimi obveznostmi so imele najvišjo rast vezane vloge (20-odstotna rast) ter poslovne in druge obveznosti (8-odstotna rast). Glede na konec leta so se povišale tudi finančne obveznosti (2-odstotna rast) in obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (1-odstotna rast).

Obveznosti do virov sredstev - primerjava na dan 30.6.2011 in 31.12.2010 (v tisoč EUR):





## KLJUČNI Poudarki poslovanja glavnih dejavnosti

### Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov

#### Bančništvo

KD Banka je na začetku svojega poslovanja ponujala storitve privatnega in osebnega bančništva, investicijskega bančništva, ki zajema borzno posredovanje, individualno upravljanje premoženja in storitve podjetniških financ. Z letom 2010 je ponudbo bančnih storitev zaokrožila še z dopolnjeno ponudbo storitev komercialnega bančništva. Na področju poslovanja s pravnimi osebami smo nadgradili našo ponudbo, ki smo jo v prvi polovici leta 2011 dopolnili še z implementacijo mednarodnega in čezmejnega plačilnega prometa.

#### Upravljanje investicijskih skladov

Prvo polletje 2011 je minilo v negativnem ozračju na kapitalskih trgih, saj je večina svetovnih borznih indeksov zaključila v rdečih številkah. Prav to je tudi eden od razlogov, da se domači vlagatelji raje ozirajo po manj tveganih vzajemnih skladih (v prvem polletju smo zabeležili porast obsega premoženja v denarnem skladu KD MM za več kot 40 %) ter po depozitih, medtem ko število malih vlagateljev v vzajemnih skladih in število malih delničarjev slovenskih blue chipov na Ljubljanski borzi upada.

V družbah za upravljanje v Skupini KD Group smo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi v poslovno odličnost z vseh vidikov poslovanja in upravljanja sredstev ter s procesi optimizacije oziroma racionalizacije poslovnih procesov. Posebna pozornost bo do konca leta 2011 namenjena našim obstoječim in potencialnim vlagateljem ter izboljšanju naših prodajnih storitev. Prilagajali se bomo aktualnim dogodkom na kapitalskih trgih, hkrati pa na vseh trgih, kjer smo prisotni, utrjevali zavedanje (predvsem pri nevlagateljih) o prednostih postopnega varčevanja v vzajemnih skladih kot atraktivno možnost uresničevanja finančnih ciljev posameznika.

### ZAVAROVALNIŠTVO

#### Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem polletju 2011 zbrala 32,3 milijone evrov kosmate obračunane premije. V prvem kvartalu je družba, poleg obstoječih produktov zavarovalnice, uspešno tržila predvsem življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem premoženja in enkratnim plačilom premije. Življenjske zavarovalnice Skupine KD Group so v prvem četrtletju zbrale za 38,7 milijonov evrov premije.

#### Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem polletju tekočega leta dosegla pozitiven zavarovalni in naložbeni izid. Vrednost zbrane bruto premije je bila v višini 133 milijonov evrov, vrednost obračunanih škod je bila v višini 97 milijonov evrov. Najvišje stopnje rasti bruto premije so bile dosežene pri požarnih in drugih škodnih zavarovanjih.



Računovodski izkazi s pojasnili  
za družbo KD Group, finančna družba, d.d.  
za polletje, končano 30. junija 2011

**NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI KD GROUP, FINANČNE DRUŽBE, D. D. S POJASNILI ZA OBDOBJE  
OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2011**
**BILANCA STANJA**

| (v EUR)                                                                    | 30. 6. 2011        | 31. 12. 2010       |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>SREDSTVA</b>                                                            |                    |                    |
| <b>Dolgoročna sredstva</b>                                                 |                    |                    |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 101.959            | 98.790             |
| Opredmetena osnovna sredstva                                               | 3.400.389          | 4.013.221          |
| Naložbene nepremičnine                                                     | 18.141             | 18.876             |
| Dolgoročne finančne naložbe                                                | 269.599.270        | 270.819.715        |
| Dolgoročne poslovne terjatve                                               | 8.595.719          | 8.467.649          |
| Odložene terjatve za davek                                                 | 14.357.167         | 14.645.533         |
|                                                                            | <b>296.072.645</b> | <b>298.063.784</b> |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>                                                |                    |                    |
| Kratkoročne finančne naložbe                                               | 20.952.461         | 19.320.647         |
| Kratkoročne poslovne terjatve                                              | 1.838.640          | 1.892.995          |
| Denarna sredstva                                                           | 5.598.231          | 4.746.294          |
|                                                                            | <b>28.389.332</b>  | <b>25.959.936</b>  |
| <b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>                              | <b>74.360</b>      | <b>56.021</b>      |
| <b>SKUPAJ SREDSTVA</b>                                                     | <b>324.536.337</b> | <b>324.079.741</b> |
| <b>Zunajbilančna sredstva</b>                                              | 21.050.121         | 16.050.121         |
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                                        |                    |                    |
| <b>Kapital</b>                                                             |                    |                    |
| Vpoklicani kapital                                                         | 98.215.757         | 98.215.757         |
| Kapitalske rezerve                                                         | 53.863.865         | 53.863.865         |
| Rezerve iz dobička                                                         | 4.049.804          | 4.049.804          |
| Presežek iz prevrednotenja                                                 | 25.250             | 2.049              |
| Preneseni čisti poslovni izid                                              | -                  | -                  |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta                                        | (1.750.775)        | -                  |
|                                                                            | <b>154.403.901</b> | <b>156.131.475</b> |
| <b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>                |                    |                    |
| Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti                             | <b>26.429</b>      | <b>26.429</b>      |
| <b>Dolgoročne obveznosti</b>                                               |                    |                    |
| Dolgoročne finančne obveznosti                                             | 105.572.699        | 106.927.327        |
| Dolgoročne poslovne obveznosti                                             | 2.700              | 2.700              |
| Odložene obveznosti za davek                                               | 20.490             | 130                |
|                                                                            | <b>105.595.889</b> | <b>106.930.157</b> |
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                                              |                    |                    |
| Kratkoročne finančne obveznosti                                            | 62.800.131         | 56.951.017         |
| Kratkoročne poslovne obveznosti                                            | 1.619.987          | 3.867.243          |
|                                                                            | <b>64.420.118</b>  | <b>60.818.260</b>  |
| <b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>                              | <b>90.000</b>      | <b>173.420</b>     |
| <b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                                 | <b>324.536.337</b> | <b>324.079.741</b> |
| <b>Zunajbilančne obveznosti</b>                                            | 21.050.121         | 16.050.121         |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ (CELOTNEGA) VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

| (v EUR)                                                                                   | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Čisti prihodki od prodaje                                                                 | 223.804             | 200.042             |
| Drugi poslovni prihodki                                                                   | 116.284             | 191.738             |
|                                                                                           | <b>340.088</b>      | <b>391.780</b>      |
| Stroški blaga, materiala in storitev                                                      | (888.486)           | (1.020.869)         |
| Stroški dela                                                                              | (936.804)           | (952.565)           |
| Odpisi vrednosti                                                                          |                     |                     |
| Amortizacija                                                                              | (135.136)           | (207.592)           |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki                                                         | (2.289)             | (8.641)             |
| Drugi poslovni odhodki                                                                    | (4.465)             | (1.699)             |
|                                                                                           | <b>(1.967.180)</b>  | <b>(2.191.366)</b>  |
| Finančni prihodki iz deležev                                                              | 3.431.020           | 7.912.151           |
| Finančni prihodki iz danih posojil                                                        | 617.223             | 792.475             |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev                                                   | 142.906             | 18                  |
|                                                                                           | <b>4.191.149</b>    | <b>8.704.644</b>    |
| Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb                                 | -                   | (420.930)           |
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti                                                  | (3.999.865)         | (3.988.445)         |
| Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti                                                  | (22.079)            | (74.359)            |
|                                                                                           | <b>(4.021.944)</b>  | <b>(4.483.734)</b>  |
| Drugi prihodki                                                                            | 12.494              | 87.612              |
| Drugi odhodki                                                                             | (2.455)             | (1)                 |
|                                                                                           | <b>10.039</b>       | <b>87.611</b>       |
| <b>Poslovni izid pred davki</b>                                                           | <b>(1.447.848)</b>  | <b>2.508.935</b>    |
| Davek iz dobička                                                                          | -                   | -                   |
| Odloženi davek                                                                            | (302.927)           | 788.012             |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>                                           | <b>(1.750.775)</b>  | <b>3.296.947</b>    |
| Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo                 | 101.806             | 60.016              |
| Odloženi davek od vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo               | (20.361)            | (12.003)            |
| <b>Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</b> | <b>81.445</b>       | <b>48.013</b>       |
| Spremembe drugih sestavin vseobsegajočega donosa                                          | (72.805)            | 175.251             |
| Odloženi davek od sprememb drugih sestavin vseobsegajočega donosa                         | 14.561              | (35.050)            |
| <b>Druge sestavine vseobsegajočega donosa</b>                                             | <b>(58.244)</b>     | <b>140.201</b>      |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>                                   | <b>(1.727.574)</b>  | <b>3.485.161</b>    |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

|      |                                                                                                                | Vpoklicani kapital                |                                      | Kapitalske rezerve         |                                            | Rezerve iz dobička |                           |                |                          | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta |                               |                              |             |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------|
|      |                                                                                                                | 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 | Presežek iz prevrednot enja   | Preneseni čisti dobiček             | Čisti dobiček poslovnega leta | Čista izguba poslovnega leta | Skupaj      |
| A.1. | Stanje 31. 12. 2010                                                                                            | 89.321.983                        | 8.893.774                            | 45.927.845                 | 7.936.020                                  | 195.149            | 4.586.426                 | (731.771)      | -                        | 2.049                         | -                                   | -                             | -                            | 156.131.475 |
|      | Preračuni za nazaj (popravek napak)                                                                            | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)                                                      | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
| A.2. | Stanje 1. 1. 2011                                                                                              | 89.321.983                        | 8.893.774                            | 45.927.845                 | 7.936.020                                  | 195.149            | 4.586.426                 | (731.771)      | -                        | 2.049                         | -                                   | -                             | -                            | 156.131.475 |
|      |                                                                                                                |                                   |                                      |                            |                                            |                    |                           |                |                          |                               |                                     |                               |                              |             |
| B.1. | Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki                                                        | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala                                                                           | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev                                             | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Izplačilo dividend                                                                                             | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
| B.2. | Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja                                                             | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | 23.201                        | -                                   | -                             | (1.750.775)                  | (1.727.574) |
|      | Vnos čistega poslovnega izida                                                                                  | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | (1.750.775)                  | (1.750.775) |
|      | Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb                                                          | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | 81.445                        | -                                   | -                             | -                            | 81.445      |
|      | Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja                                                  | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | (58.244)                      | -                                   | -                             | -                            | (58.244)    |
| B.3. | Spremembe v kapitalu                                                                                           | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala                                                                | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala    | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Druge spremembe v kapitalu                                                                                     | -                                 | -                                    | -                          | -                                          | -                  | -                         | -              | -                        | -                             | -                                   | -                             | -                            | -           |
|      | Stanje 30. 6. 2011                                                                                             | 89.321.983                        | 8.893.774                            | 45.927.845                 | 7.936.020                                  | 195.149            | 4.586.426                 | (731.771)      | -                        | 25.250                        | -                                   | -                             | (1.750.775)                  | 154.403.901 |

**IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2010**

| IZVLEČEK SKUPNEGA FINANČNEGA POSREDOVANJA DO 30. JUNIJAN 2010 |                                                                                                                |                                   |                                      |                            |                                          |                  |                           |                |                          |                            |                                     |                               |                              |             |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------|
|                                                               |                                                                                                                | Vpoklicani kapital                |                                      | Kapitalske rezerve         |                                          |                  | Rezerve iz dobička        |                |                          |                            | Čisti poslovni izid poslovnega leta |                               |                              |             |
|                                                               |                                                                                                                | Osnovni kapital - navadne delnice | Osnovni kapital - prednostne delnice | Vplačani presežek kapitala | Splošni prevrednotovni popravek kapitala | Zakonske rezerve | Rezerve za lastne delnice | Lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | Presežek iz prevrednotenja | Preneseni čisti dobiček             | Čisti dobiček poslovnega leta | Čista izguba poslovnega leta | Skupaj      |
| A.1.                                                          | Stanje 31. 12. 2009                                                                                            | 89.321.983                        | 8.893.774                            | 45.927.845                 | 14.543.185                               | 195.149          | 4.586.426                 | (731.771)      | -                        | (431.109)                  | -                                   | -                             | -                            | 162.305.482 |
|                                                               | Preračuni za nazaj (popravek napak)                                                                            | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)                                                      | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
| A.2.                                                          | Stanje 1. 1. 2010                                                                                              | 89.321.983                        | 8.893.774                            | 45.927.845                 | 14.543.185                               | 195.149          | 4.586.426                 | (731.771)      | -                        | (431.109)                  | -                                   | -                             | -                            | 162.305.482 |
|                                                               |                                                                                                                |                                   |                                      |                            |                                          |                  |                           |                |                          |                            |                                     |                               |                              |             |
| B.1.                                                          | Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki                                                        | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala                                                                           | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev                                             | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Izplačilo dividend                                                                                             | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
| B.2.                                                          | Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja                                                             | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | 188.214                    | -                                   | 3.296.947                     | -                            | 3.485.161   |
|                                                               | Vnos čistega poslovnega izida                                                                                  | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | 3.296.947                     | -                            | 3.296.947   |
|                                                               | Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb                                                          | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | 48.013                     | -                                   | -                             | -                            | 48.013      |
|                                                               | Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja                                                  | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | 140.201                    | -                                   | -                             | -                            | 140.201     |
| B.3.                                                          | Spremembe v kapitalu                                                                                           | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala                                                                | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter razporeditev na druge sestavine kapitala    | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Druge spremembe v kapitalu                                                                                     | -                                 | -                                    | -                          | -                                        | -                | -                         | -              | -                        | -                          | -                                   | -                             | -                            | -           |
|                                                               | Stanje 30. 6. 2010                                                                                             | 89.321.983                        | 8.893.774                            | 45.927.845                 | 14.543.185                               | 195.149          | 4.586.426                 | (731.771)      | -                        | (242.895)                  | -                                   | 3.296.947                     | -                            | 165.790.643 |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ DENARNIH TOKOV**

| (v EUR)                                                                                             | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>                                                             |                     |                     |
| <b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>                                                          | <b>(1.936.624)</b>  | <b>(905.721)</b>    |
| Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev                   | 236.468             | 288.137             |
| Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | (1.870.165)         | (1.981.870)         |
| Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih                                | (302.927)           | 788.012             |
| <b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance</b>                              | <b>(1.974.697)</b>  | <b>(1.801.279)</b>  |
| Začetne manj končne poslovne terjatve                                                               | 54.354              | 90.970              |
| Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve                                                      | (18.339)            | 27.588              |
| Začetne manj končne odložene terjatve za davek                                                      | 302.927             | (788.012)           |
| Končni manj začetni poslovni dolgovi                                                                | (2.230.219)         | (919.030)           |
| Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije                                       | (83.420)            | (212.795)           |
| Končne manj začetne odložene obveznosti za davek                                                    | -                   | -                   |
| <b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)</b>                                    | <b>(3.911.321)</b>  | <b>(2.707.000)</b>  |
| <b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>                                                             |                     |                     |
| <b>a) Prejemki pri naložbenju</b>                                                                   | <b>10.777.397</b>   | <b>16.917.819</b>   |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje             | 3.807.363           | 5.769.041           |
| Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev                                                       | -                   | -                   |
| Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev                                                | 613.043             | 29.546              |
| Prejemki od odtujitve naložbenih nepremični                                                         | -                   | -                   |
| Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb                                                  | 2.189.878           | 9.023.360           |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb                                                 | 4.167.113           | 2.095.872           |
| <b>b) Izdatki pri naložbenju</b>                                                                    | <b>(6.449.335)</b>  | <b>(13.314.434)</b> |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev                                                       | (17.683)            | (2.493)             |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev                                                | (5.977)             | (34.262)            |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb                                                  | (889.170)           | (10.308.540)        |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb                                                 | (5.536.505)         | (2.969.139)         |
| <b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)</b>                                    | <b>4.328.062</b>    | <b>3.603.385</b>    |
| <b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>                                                           |                     |                     |
| <b>a) Prejemki pri financiranju</b>                                                                 | <b>19.905.612</b>   | <b>25.600.997</b>   |
| Prejemki od vplačanega kapitala                                                                     | -                   | -                   |
| Prejemki od prodaje lastnih delnic                                                                  | -                   | -                   |
| Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti                                              | -                   | 13.539.379          |
| Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti                                             | 19.905.612          | 12.061.618          |
| <b>b) Izdatki pri financiranju</b>                                                                  | <b>(19.470.416)</b> | <b>(30.661.803)</b> |
| Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje                                             | (3.941.067)         | (4.029.280)         |
| Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti                                               | (1.320.459)         | -                   |
| Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti                                              | (14.208.890)        | (26.632.523)        |
| Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku                                           | -                   | -                   |
| <b>c) Prebitok prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)</b>                                  | <b>435.196</b>      | <b>(5.060.806)</b>  |
| <b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>                                                           | <b>5.598.231</b>    | <b>5.006.734</b>    |
| Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A.c., B.c. in C.c.)                                      | <b>851.937</b>      | <b>(4.164.421)</b>  |
| Začetno stanje denarnih sredstev                                                                    | 4.746.294           | 9.171.155           |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Group d.d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (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 postavke poslovnega izida na tri območne odseke: Slovenija, EU in tujina – zunaj EU.

### Prevedbe iz tujih valut

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

## 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

### Podjetja v skupini

Podjetja v skupini 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.

Dolgoročne naložbe v odvisna in pridružena podjetja so vrednotene po nabavni vrednosti. Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti dolgoročnih naložb. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Razliko med knjigovodsko vrednostjo naložbe in nižjo ocenjeno vrednostjo naložbe se pripozna med prevrednotovalnimi finančnimi odhodki. Izgube zaradi oslabilve, ki so pripoznane v poslovnem izidu, se ne morejo razveljaviti preko poslovnega izida.

### Sestava skupine KD Group je predstavljena v pojasnilih konsolidiranih računovodskih izkazov.

KD Group d.d. se uskuinja v okviru skupine KD. Skupino KD sestavljajo KD d.d. in skupina KD Group. Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine KD za prvo polletje leta 2011 je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

## 2. Dolgoročne finančne naložbe

| (v EUR)                                           | 30. 6. 2011        | 31. 12. 2010       |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b> |                    |                    |
| Delnice in deleži v podjetjih v skupini           | 237.213.554        | 237.238.610        |
| Delnice in deleži v pridruženih podjetjih         | 18.298.581         | 18.298.581         |
| Druge dolgoročne finančne naložbe                 | -                  | -                  |
|                                                   | <b>255.512.135</b> | <b>255.537.191</b> |
| <b>Dolgoročna posojila</b>                        |                    |                    |
| Dolgoročna posojila drugim                        | 14.087.135         | 15.282.524         |
|                                                   | <b>14.087.135</b>  | <b>15.282.524</b>  |
| <b>Skupaj</b>                                     | <b>269.599.270</b> | <b>270.819.715</b> |

Družba je v prvi polovici leta 2011 izvedla nekaj dokapitalizacij večih odvisnih družb. Družba je v skupini prodala eno odvisno družbo. Transakcije so bile izvedene pod tržnimi pogoji.

### Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

| (v EUR)                | Dolg<br>1. 1. 2011 | Črpanja<br>posojil        | Odplačila<br>glavnice | Pripis<br>obresti | Odplačila<br>obresti | Dolg<br>30. 6. 2011 | Kratkor.<br>del | Dolg<br>30. 6. 2011 |
|------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Posojilojemalec</b> |                    |                           |                       |                   |                      |                     |                 |                     |
| Druge podjetja         | 15.282.524         | 36.000 (1.311.000)        |                       | 218.465           | (138.854)            | 14.087.135          | -               | 14.087.135          |
| <b>Skupaj</b>          | <b>15.282.524</b>  | <b>36.000 (1.311.000)</b> |                       | <b>218.465</b>    | <b>(138.854)</b>     | <b>14.087.135</b>   | <b>-</b>        | <b>14.087.135</b>   |

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 3-mesečni EURIBOR + 1,75% p.a. do 8 % p.a. Dolgoročno dana posojila so zavarovana s pogodbami o ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih.

### Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

| (v EUR)                 | 30. 6. 2011       | 31. 12. 2010      |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Zapadlost od 1 do 2 let | 1.060.077         | 1.100.562         |
| Zapadlost od 2 do 3 let | 13.027.058        | 12.854.075        |
| Zapadlost od 3 do 4 let | -                 | -                 |
| Zapadlost od 4 do 5 let | -                 | 305.696           |
| Zapadlost nad 5 let     | -                 | 1.022.191         |
| <b>Skupaj</b>           | <b>14.087.135</b> | <b>15.282.524</b> |

**3. Kratkoročne finančne naložbe**

| (v EUR)                                            | 30. 6. 2011       | 31. 12. 2010      |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b> |                   |                   |
| Druge delnice in deleži                            | 4.168.350         | 3.685.980         |
| Druge kratkoročne finančne naložbe                 | 1.675.622         | 1.961.832         |
|                                                    | <b>5.843.972</b>  | <b>5.647.812</b>  |
| <b>Izvedeni finančni instrumenti</b>               | <b>1.663.191</b>  | <b>1.663.191</b>  |
| <b>Kratkoročna posojila</b>                        |                   |                   |
| Kratkoročna posojila podjetjem v skupini           | 5.201.611         | 3.648.390         |
| Kratkoročna posojila drugim                        | 8.243.687         | 8.361.254         |
|                                                    | <b>13.445.298</b> | <b>12.009.644</b> |
| <b>Skupaj</b>                                      | <b>20.952.461</b> | <b>19.320.647</b> |

**Finančne naložbe razpoložljive za prodajo**

| (v EUR)                      | 30. 6. 2011      | 31. 12. 2010     |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Lastniški vrednostni papirji |                  |                  |
| Tržni vrednostni papirji     | 608.866          | 126.496          |
| Netržni vrednostni papirji   | 3.559.484        | 3.559.484        |
|                              | <b>4.168.350</b> | <b>3.685.980</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji | 1.675.622        | 1.961.832        |
|                              | <b>1.675.622</b> | <b>1.675.622</b> |
| <b>Skupaj</b>                | <b>5.843.972</b> | <b>5.647.812</b> |

Netržni vrednostni papirji so vrednoteni po nabavni vrednosti.

**Gibanje kratkoročnih posojil**

| (v EUR)                | Dolg<br>1. 1. 2011 | Črpanja<br>posojil | Odplačila<br>glavnice | Pripis<br>obresti | Odplačila<br>obresti | Druge<br>gibanja | Dolg<br>30. 6. 2011 |
|------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------------|
| <b>Posojilojemalec</b> |                    |                    |                       |                   |                      |                  |                     |
| Podjetja v skupini     | 3.648.390          | 5.155.940          | (3.685.990)           | 55.657            | (80.386)             | 108.000          | 5.201.611           |
| Druge podjetja         | 8.245.053          | -                  | (236.822)             | 269.806           | (144.805)            | -                | 8.133.232           |
| Fizične osebe          | 116.201            | -                  | (9.019)               | 4.254             | (981)                | -                | 110.455             |
| <b>Skupaj</b>          | <b>12.009.644</b>  | <b>5.155.940</b>   | <b>(3.931.831)</b>    | <b>329.717</b>    | <b>(226.172)</b>     | <b>108.000</b>   | <b>13.445.298</b>   |

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 2,236 do 9,00 % p.a.

Druge gibanja vključujejo odpravo oblikovanih popravkov vrednosti zaradi odplačil.

#### 4. Poslovne terjatve

| (v EUR)                                             | 30. 6. 2011      | 31. 12. 2010     |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>                 |                  |                  |
| Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih družb   | 8.595.719        | 8.467.649        |
| <b>Skupaj dolgoročne poslovne terjatve</b>          | <b>8.595.719</b> | <b>8.467.649</b> |
| <b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>                |                  |                  |
| Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini | 1.441.055        | 1.554.582        |
| Kratkoročne poslovne terjatve od pridruženih družb  | 55.000           | 55.000           |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev             | 114.248          | 123.952          |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih             | 228.337          | 159.461          |
| <b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>         | <b>1.838.640</b> | <b>1.892.995</b> |

Kratkoročne terjatve do kupcev vsebujejo terjatve do članov upravnega odbora v višini 39.187 evrov.

#### 5. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.) je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

Delnice KD Group d.d. (oznaka KDHR) so bile uvrščene na prosti trg z odločbo Ljubljanske borze dne 5. 2. 2001.

Na 1. skupščini družbe dne 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. Za preoblikovanje navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. Po preoblikovanju je bilo v centralni register KDD dne 6. 7. 2001 vpisanih: 924.969 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHR) 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHP)

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.774 evrov) so bile z odločbo Ljubljanske borze dne 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice: pravico do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 5 % nominalne vrednosti delnice in sicer v kumulativnem obdobju petih let; v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 5 % nominalne vrednosti delnice, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 10 % nominalne vrednosti delnice; prednost pri izplačilu ustreznega dela premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic.

Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe d. d. k družbi KD Group d.d. (prej KD Holding d. d.). Osnovni kapital družbe se je povečal za 3.588.520.000 SIT (14.974.629 evrov) in znaša po povečanju 13.119.576.000 SIT (54.747.021 evrov). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana dne 27. 10. 2004 (Srg 2004/08127).

Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Novoizdane delnice so bile dne 5. 11. 2004 vpisane v centralni register vrednostnih papirjev in dne 10. 11. 2004 sprejete v trgovanje na prostem trgu.

Dne 13. 10. 2005 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki. Na podlagi sklenjenih pogodb o prenosu stvarnih vložkov, je družba postala lastnik poslovnih deležev oz. delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, za katere je družba izdala 1.302.106 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR) z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Osnovni kapital družbe se je povečal za 10.416.848.000 SIT (43.468.736 evrov) in znaša po povečanju 23.536.424.000 SIT (98.215.757 evrov). Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novoizdane delnice so bile 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

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

Na dan 30. 6. 2011 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih:

- 2.675.640 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR),
- 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic (oznaka KDHP).

Družba v letih 2010 in 2011 ni izplačala dividend.

V obdobju od 1. januarja do 30. junija 2011 je družba ustvarila 1.750.775 evrov čiste izgube.

Največji delničar družbe KD Group d.d. je družba KD d. d., ki ima v lasti 2.138.333 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 79,92 % izdanih navadnih imenskih delnic oz. 72,68% vseh izdanih delnic družbe.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2011 znaša 54,59 evrov (31. 12. 2010: 55,20 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

#### Osnovni in popravljene čisti poslovni izid na navadno delnico

|                                                           | 30. 6. 2011 | 31.12.2010    |
|-----------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Tehtano povprečje navadnih delnic                         | 2.613.439   | 2.613.439     |
| Dividende na prednostno delnico                           | 1,67        | 1,67          |
| Število prednostnih delnic                                | 266.413     | 266.413       |
| Število lastnih prednostnih delnic                        | 51.306      | 51.306        |
| Število prednostnih delnic brez lastnih delnic            | 215.107     | 215.107       |
| Dividende na prednostne delnice – skupaj                  | 359.229     | 359.229       |
| Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic | 2.110.003   | (6.966.393)   |
| <b>Čisti poslovni izid na navadno delnico</b>             | <b>0,81</b> | <b>(2,67)</b> |

Enotni tržni tečaj delnic družbe na dan 30. 6. 2011 znaša:

- za delnice KDHR 42,50 evrov
- za delnice KDHP 6,90 evrov

| Število delnic | Število<br>1. 1.2011 | Nakupi   | Prodaja  | Število<br>30. 6.2011 | Delež (%) v<br>os. kapitalu |
|----------------|----------------------|----------|----------|-----------------------|-----------------------------|
| KDHR           | 62.201               | -        | -        | 62.201                | 2,11                        |
| KDHP           | 51.306               | -        | -        | 51.306                | 1,74                        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>113.507</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>113.507</b>        | <b>3,85</b>                 |

Odvisna družba ima v lasti 51.306 prednostnih delnic in 46.000 rednih delnic družbe, pri čemer pa se skladno z ZGD-1 te delnice štejejo za lastne delnice družbe.

**6. Finančne obveznosti**

| (v EUR)                                               | 30. 6. 2011        | 30. 6. 2010        |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>                 |                    |                    |
| Dolgoročne finančne obveznosti do bank                | 26.171.794         | 27.493.755         |
| Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic    | 79.388.363         | 79.421.043         |
| Druge dolgoročne finančne obveznosti                  | 12.542             | 12.529             |
| <b>Skupaj</b>                                         | <b>105.572.699</b> | <b>106.927.327</b> |
| <b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>                |                    |                    |
| Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini | 20.333.029         | 18.978.255         |
| Kratkoročne finančne obveznosti do bank               | 37.994.969         | 34.657.252         |
| Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic   | 1.605.743          | 1.649.223          |
| Druge kratkoročne finančne obveznosti                 | 2.866.390          | 1.666.287          |
| <b>Skupaj</b>                                         | <b>62.800.131</b>  | <b>56.951.017</b>  |

**Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti**

| (v EUR)                         | Dolg<br>1. 1. 2011 | Odplačila<br>Glavnice | Pripis<br>obresti | Odplačila<br>obresti | Druge<br>gibanja | Dolg<br>30. 6. 2011 | Kratkoročni<br>del | Dolg<br>30. 6. 2011 |
|---------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| Dolgor. fin. obveznosti do bank | 27.493.755         | (1.320.459)           | 570.353           | (571.855)            | -                | 26.171.794          | -                  | 26.171.794          |
| Izdane obveznice                | 79.421.043         | -                     | -                 | -                    | (32.680)         | 79.388.363          | -                  | 79.388.363          |
| Druge finančne obveznosti       | 12.529             | -                     | 13                | -                    | -                | 12.542              | -                  | 12.542              |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>106.927.327</b> | <b>(1.320.459)</b>    | <b>570.366</b>    | <b>(571.855)</b>     | <b>(32.680)</b>  | <b>105.572.699</b>  | <b>-</b>           | <b>105.572.699</b>  |

Dolgoročno dobljena posojila se obrestujejo po obrestni meri 6-mesečni EURIBOR + pribitek od 1,8 % do 3,65% p.a. Posojila so zavarovana z menicami družbe in zastavo vrednostnih papirjev družb KD d.d. in KD Kapital d.o.o.

Družba je v letu 2005 izdala dve emisiji obveznic v skupni nominalni vrednosti 80.000.000,00 EVROV.

**Podatki o obveznicah**

|                                | Prva emisija      | Druga emisija     |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Oznaka                         | KDH1              | KDH2              |
| Izdajatelj                     | KD Group d.d.     | KD Group d.d.     |
| Vrsta vrednostnega papirja     | imenska obveznica | imenska obveznica |
| Oblika vrednostnega papirja    | nematerializirana | nematerializirana |
| ISIN koda                      | SI0032102434      | SI0032102517      |
| Nominalna vrednost             | 100,00 EUR        | 100,00 EUR        |
| Število apoenov                | 400.000           | 400.000           |
| Skupna nominalna vrednost      | 40.000.000 EUR    | 40.000.000 EUR    |
| Vrsta obrestne mere            | nespremenljiva    | nespremenljiva    |
| Višina letne obrestne mere     | 5,45 %            | 4,85 %            |
| Višina efektivne obrestne mere | 5,34 %            | 5,29 %            |

|                                  |                     |                     |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Način izračuna obresti           | linearno            | linearno            |
| Dospetje glavnice                | 25. 5. 2015         | 25. 10. 2015        |
| Zapadlost obresti                | enkrat letno        | enkrat letno        |
| Dospetje kuponov                 | 25. 5.              | 25. 10.             |
| Zapadlost prvega kupona          | 25. 5. 2006         | 25. 10. 2006        |
| Pravica do odpoklica             | ne                  | ne                  |
| Pravica do predčasnega vnovčenja | ne                  | ne                  |
| Prva prodaja                     | brez javne ponudbe  | brez javne ponudbe  |
| Zavarovanje izdajatelja          | vse premoženje      | vse premoženje      |
| Porok                            | KD d.d.             | KD d.d.             |
| Zavarovanje poroka               | neomejeno solidarno | neomejeno solidarno |
| Vpis v KDD                       | 28. 6. 2005         | 8. 12. 2005         |
|                                  | prosti trg/vstopna  | prosti trg/vstopna  |
| Kotacija                         | kotacija LJSE       | kotacija LJSE       |
| Začetek trgovanja                | 16. 12. 2005        | 7. 4. 2006          |

### **Tveganja, povezana z izdajateljem in porokom**

Izdajatelj in porok sta pri svojem poslovanju izpostavljena različnim vrstam finančnih tveganj (kreditna, valutna, obrestna, plačilne sposobnosti). Izdajatelj in porok ocenjujeta, da je njuna izpostavljenost do teh tveganj relativno nizka.

### **Tveganja, povezana z obveznicami**

#### **Likvidnost obveznic**

Obveznice so uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, in sicer na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza). Kljub temu ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje z obveznicami KDH1 in KDH2 oziroma da bo aktivno trgovanje z obveznicami trajalo do končne dospelosti obveznic. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja z obveznicami, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost obveznic.

#### **Tveganje neplačila**

V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov obveznic izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja. Na podlagi določil o zavarovanju terjatev iz obveznic ter zavez in omejitev izdajatelja je ocenjeno, da je tveganje neplačila relativno majhno.

#### **Valutno tveganje**

Obveznice so nominirane v evrih, zato valutnemu tveganju družba ni izpostavljena.

#### **Tržno tveganje**

Naložbe v obveznice so izpostavljene tržnemu tveganju, saj lahko cena obveznic zaradi neugodnih tržnih razmer, ki so odvisne od razmer na trgih denarja in valut, gibanja obrestnih mer, razmer na svetovnih trgih kapitala ter drugih dejavnikov, in od poslovanja ter bonitete izdajatelja obveznic pade pod ceno, po kateri je investitor obveznico kupil. To pomeni, da bo investitor ob prodaji obveznic zanje iztržil nižjo ceno, kot jo je plačal pri nakupu, in bo iz tega naslova realiziral kapitalsko izgubo. Na spremembo tržnih razmer vplivajo tudi zakonodajne spremembe, še posebej na področju urejanja trgov denarja in kapitala, na področju davkov in področju mednarodnega poslovanja ter mednarodnega pretoka kapitala.

#### **Tveganje spremembe obrestne mere**

Obresti iz obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena in ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

**Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti**

| (v EUR)                 | 30. 6. 2011        | 31. 12. 2010       |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Zapadlost od 1 do 2 let | 12.614.063         | 13.936.608         |
| Zapadlost od 2 do 3 let | 3.368              | 3.368              |
| Zapadlost od 3 do 4 let | 40.145.463         | 3.368              |
| Zapadlost od 4 do 5 let | 39.248.705         | 79.423.468         |
| Zapadlost nad 5 let     | 13.561.100         | 13.560.515         |
| <b>Skupaj</b>           | <b>105.572.699</b> | <b>106.927.327</b> |

**Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti**

| (v EUR)                       | Dolg<br>1. 1. 2011 | Črpanja<br>posojil | Odplačila<br>glavnice | Pripis<br>obresti | Odplačila<br>obresti | Druge<br>gibanja | Kratkoročni<br>del | Dolg<br>30. 6. 2011 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Prejeta posojila</b>       |                    |                    |                       |                   |                      |                  |                    |                     |
| Podjetja v skupini            | 18.978.255         | 13.485.612         | (12.207.497)          | 330.100           | (253.441)            | -                | -                  | 20.333.029          |
| Druge podjetja                | -                  | 1.100.000          | -                     | 28.691            | -                    | -                | -                  | 1.128.691           |
| Banke                         | 34.657.252         | 5.320.000          | (2.000.000)           | 989.939           | (972.222)            | -                | -                  | 37.994.969          |
| Izdane obveznice              | 1.649.223          | -                  | -                     | 2.103.839         | (2.180.000)          | 32.681           | -                  | 1.605.743           |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>55.284.730</b>  | <b>19.905.612</b>  | <b>(14.207.497)</b>   | <b>3.452.569</b>  | <b>(3.405.663)</b>   | <b>32.681</b>    | <b>-</b>           | <b>61.062.432</b>   |
| Izvedeni finančni instrumenti | 1.663.192          | -                  | -                     | -                 | -                    | 72.805           | -                  | 1.735.997           |
| Druge finančne obveznosti     | 3.095              | -                  | (1.393)               | -                 | -                    | -                | -                  | 1.702               |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>1.666.287</b>   | <b>-</b>           | <b>(1.393)</b>        | <b>-</b>          | <b>-</b>             | <b>72.805</b>    | <b>-</b>           | <b>1.737.699</b>    |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>56.951.017</b>  | <b>19.905.612</b>  | <b>(14.208.890)</b>   | <b>3.452.569</b>  | <b>(3.405.663)</b>   | <b>105.486</b>   | <b>-</b>           | <b>62.800.131</b>   |

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah. Pri fiksnih pogodbeno dogovorjenih obrestnih merah se le-te gibljejo v razponu od 1,782 % p.a. do 6,00 % p.a.. Pri pogodbah, kjer je obrestna mera vezana na EURIBOR, pa znašajo pribitki od 3,40 % do 5,10% p.a.

Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z menicami in zastavami vrednostnih papirjev matične družbe in odvisne družbe.

Družba je v letu 2011 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnih tokov iz naslova obresti od prejetih posojil (cash-flow hedge) sklenila obrestno zamenjavo s pogodbeno vrednostjo 5.000.000 evrov. Poštena vrednost obrestne zamenjave na dan 30. 6. 2011 je negativna in znaša 72.805 evrov. Učinki vrednotenja instrumenta za varovanje so pripoznani v kapitalu.

Preostanek zneska izvedenih finančnih instrumentov se nanaša na terminske pogodbe.

## 7. Poslovne obveznosti

| (v EUR)                               | 30. 6. 2011  | 31. 12. 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b> |              |              |
| Druge dolgoročne poslovne obveznosti  | 2.700        | 2.700        |
| <b>Skupaj</b>                         | <b>2.700</b> | <b>2.700</b> |

| (v EUR)                                               | 30. 6. 2011      | 31. 12. 2010     |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>                |                  |                  |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini | 545.362          | 1.637.562        |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev       | 135.366          | 185.879          |
| Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke | 39.174           | 34.990           |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih         | 134.503          | 130.692          |
| Druge kratkoročne poslovne obveznosti                 | 765.582          | 1.878.120        |
| <b>Skupaj</b>                                         | <b>1.619.987</b> | <b>3.867.243</b> |

## 8. Odloženi davek

### Stanje odloženih davkov

| (v EUR)                      | 30. 6. 2011       | 31. 12. 2010      |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Terjatve za odloženi davek   | 14.357.167        | 14.645.533        |
| Obveznosti za odloženi davek | (20.490)          | (130)             |
| <b>Skupaj</b>                | <b>14.336.677</b> | <b>14.645.403</b> |

### Gibanje odloženih davkov

| (v EUR)                                 | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Stanje 1. 1.</b>                     | <b>14.645.403</b>   | <b>15.776.285</b>   |
| Odloženi davek v dobro poslovnega izida | (302.926)           | 788.012             |
| Odloženi davek v breme (dobro) kapitala | (5.800)             | (47.053)            |
| <b>Stanje 30. 6</b>                     | <b>14.336.677</b>   | <b>16.517.244</b>   |

Davčna stopnja v letu 2011 znaša 20%.

## 9. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

### A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

| (v EUR)                             | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Prihodki od prodaje storitev</b> |                     |                     |
| Podjetja v skupini – doma           | 146.439             | 134.762             |
| Podjetja v skupini - tujina         | -                   | -                   |
| Pridružena podjetja - doma          | -                   | -                   |
| Druga podjetja – doma               | 76.645              | 65.280              |
| Druga podjetja – tujina             | 720                 | -                   |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>223.804</b>      | <b>200.042</b>      |

### B. Analiza stroškov

#### Stroški po izvirnih vrstah

| (v EUR)                                                                  | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Stroški materiala</b>                                                 | <b>21.559</b>       | <b>18.883</b>       |
| Stroški materiala                                                        | 11.933              | 10.776              |
| Stroški energije                                                         | 9.626               | 8.107               |
| <b>Stroški storitev</b>                                                  | <b>866.927</b>      | <b>1.001.986</b>    |
| Stroški najemnin in vzdrževanja                                          | 169.077             | 260.589             |
| Stroški sejmov, reklame, reprezentance                                   | 25.205              | 59.024              |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev                               | 232.944             | 189.668             |
| Stroški storitev fizičnih oseb                                           | 267.611             | 249.932             |
| Stroški drugih storitev                                                  | 172.090             | 242.773             |
| <b>Stroški dela</b>                                                      | <b>936.804</b>      | <b>952.565</b>      |
| Stroški plač                                                             | 735.103             | 757.269             |
| Stroški pokojninskega zavarovanja                                        | 73.969              | 80.133              |
| Stroški drugih socialnih zavarovanj                                      | 57.109              | 62.304              |
| Ostali stroški dela                                                      | 70.623              | 52.859              |
| <b>Amortizacija</b>                                                      | <b>135.136</b>      | <b>207.592</b>      |
| <b>Prevredotovni odhodki pri obratnih sredstvih</b>                      | <b>294</b>          | <b>-</b>            |
| <b>Prevredn. odhodki pri neopredm.dolg.sredstvih in opredm. osnovnih</b> | <b>1.995</b>        | <b>8.641</b>        |
| <b>Ostali poslovni odhodki</b>                                           | <b>4.465</b>        | <b>1.699</b>        |
| <b>Skupaj</b>                                                            | <b>1.967.180</b>    | <b>2.191.366</b>    |

**10. Finančni prihodki**

| (v EUR)                                                                    | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Finančni prihodki iz deležev</b>                                        |                     |                     |
| Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini                         | 3.373.949           | 5.939.447           |
| Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih                       | -                   | 1.873.879           |
| Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN za trgovanje             | -                   | 4.847               |
| Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo | 57.071              | 93.978              |
| <b>Skupaj finančni prihodki iz deležev</b>                                 | <b>3.431.020</b>    | <b>7.912.151</b>    |
| <b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>                                  |                     |                     |
| Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini                    | 55.658              | 216.870             |
| Finančni prihodki iz posojil, danih pridruženim družbam                    | -                   | -                   |
| Finančni prihodki iz posojil, danih drugim                                 | 561.565             | 575.605             |
| <b>Skupaj finančni prihodki iz danih posojil</b>                           | <b>617.223</b>      | <b>792.475</b>      |
| <b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>                             |                     |                     |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do pridruženih družb               | 128.070             | -                   |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih                          | 14.836              | 18                  |
| <b>Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>                      | <b>142.906</b>      | <b>18</b>           |
| <b>Skupaj</b>                                                              | <b>4.191.149</b>    | <b>8.704.644</b>    |

**11. Finančni odhodki**

| (v EUR)                                                          | 1. 1. – 30. 6. 2011 | 1. 1. – 30. 6. 2010 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb</b> | <b>-</b>            | <b>420.930</b>      |
| <b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>                  |                     |                     |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini      | 330.100             | 359.996             |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih podjetij    | -                   | -                   |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij         | -                   | -                   |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank                    | 1.523.430           | 1.327.067           |
| Finančni odhodki iz izdanih obveznic                             | 2.103.840           | 2.089.880           |
| Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti                  | 42.495              | 211.512             |
|                                                                  | <b>3.999.865</b>    | <b>3.988.455</b>    |
| <b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>                  |                     |                     |
| Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti                  | 22.079              | 74.359              |
|                                                                  | <b>22.079</b>       | <b>74.359</b>       |
| <b>Skupaj</b>                                                    | <b>4.021.944</b>    | <b>4.483.734</b>    |

## 12. Zunajbilančna evidenca

| (v EUR)                                                   | 30. 6. 2010       | 31. 12. 2010      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dana poroštva za posojila drugih družb pri domačih bankah | 4.004.219         | 4.004.219         |
| Prejeta poroštva                                          | 4.004.219         | 4.004.219         |
| Dane garancije                                            | 100.000           | 100.000           |
| Prejete garancije                                         | 100.000           | 100.000           |
| Izvedeni finančni instrumenti                             | 12.841.683        | 7.841.683         |
| <b>Skupaj</b>                                             | <b>21.050.121</b> | <b>16.050.121</b> |

Družba je s članom upravnega odbora sklenila poroštveno pogodbo, po kateri porok (član UO) prevzema poroštveno obveznost družbe iz naslova poroštev družbe za posojila družb pri domačih bankah, ki na dan 30. 6. 2011 znašajo 4.004.219 evrov.

## 13. Upravljanje s finančnimi tveganji

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem prek finančnih sredstev in obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti, ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi, da ne bo ogrožala svojega normalnega poslovanja. Družba stremi cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrezno višino kapitala (solventnost).

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

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

**Kreditna tveganja** so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovan zneskov ob zapadlosti. Glavni vir kreditnega tveganja družbe izhaja iz finančnih naložb, pri čemer se družba KD Group sooča s tveganjem nastanka finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

KD Group ima odobrena dana posojila iz katerih izkazuje terjatve. Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje z spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov, ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

**Tržna tveganja** nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, kateremu je izpostavljena

družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba KD Group uravnava obrestno tveganje na način, da je večina finančnih obveznosti vezanih na fiksno obrestno mero.

#### **14. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

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



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili  
za Skupino KD Group  
za polletje, končano 30. junija 2011

**NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD GROUP S POJASNILI ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2011****KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

| (v EUR)                                                                                                     | 1. 1. - 30. 6. 2011  | 1. 1. - 30. 6. 2010  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Prihodki od zavarovalnih premij                                                                             | 170.544.238          | 168.410.234          |
| Pozavarovalni del premije                                                                                   | (4.944.469)          | (6.463.250)          |
| <b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>                                                                | <b>165.599.769</b>   | <b>161.946.984</b>   |
| Prihodki provizij                                                                                           | 5.736.819            | 5.805.863            |
| Finančni prihodki od naložb                                                                                 | 8.083.963            | 9.486.441            |
| Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                                                  | 974.710              | 2.111.402            |
| Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev                                    | (15.402)             | -                    |
| Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida       | (12.069.496)         | (3.541.577)          |
| Neto prihodki/odhodki – izvedeni finančni instrumenti                                                       | -                    | (211.214)            |
| <b>Čisti finančni prihodki</b>                                                                              | <b>2.710.594</b>     | <b>13.650.915</b>    |
| Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev                                                                 | 3.476.531            | 5.661.317            |
| Drugi poslovni prihodki                                                                                     | 24.231.103           | 7.090.332            |
| <b>Drugi prihodki</b>                                                                                       | <b>27.707.634</b>    | <b>12.751.649</b>    |
| Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode                                                                 | (114.290.073)        | (123.003.947)        |
| Obračunani del pozavarovateljev                                                                             | 2.701.000            | 5.484.408            |
| <b>Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode</b>                                                    | <b>(111.589.073)</b> | <b>(117.519.539)</b> |
| Stroški storitev                                                                                            | (25.958.083)         | (29.800.272)         |
| Stroški dela                                                                                                | (23.607.003)         | (25.902.858)         |
| Drugi odhodki                                                                                               | (12.656.318)         | (10.518.316)         |
| <b>Drugi odhodki</b>                                                                                        | <b>(62.221.404)</b>  | <b>(66.221.446)</b>  |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja</b>                                                                          | <b>22.207.520</b>    | <b>4.608.563</b>     |
| Finančni odhodki                                                                                            | (5.727.537)          | (3.858.361)          |
| Finančni odhodki iz deležev v pridruženih družbah                                                           | (2.674.371)          | 1.262.018            |
|                                                                                                             | <b>(8.401.908)</b>   | <b>(2.596.343)</b>   |
| <b>Poslovni izid pred davki</b>                                                                             | <b>13.805.612</b>    | <b>2.012.220</b>     |
| Davek                                                                                                       | (5.702.265)          | (770.147)            |
| <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                                                                  | <b>8.103.347</b>     | <b>1.242.073</b>     |
| <b>Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:</b>                                                           |                      |                      |
| - lastnikom matične družbe                                                                                  | 8.086.684            | 1.192.671            |
| - neobvladujočemu deležu                                                                                    | 16.663               | 49.402               |
|                                                                                                             | <b>8.103.347</b>     | <b>1.242.073</b>     |
| <b>Čisti dobiček/izguba na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe</b><br>(izražen v EUR na delnico) |                      |                      |
| - osnovni in popravljeni                                                                                    | <b>2,96</b>          | <b>0,32</b>          |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

## Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

| (v EUR)                                                        | 1. 1. - 30. 6. 2011 | 1. 1. - 30. 6. 2010 |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                     | <b>8.103.347</b>    | <b>1.242.073</b>    |
| <b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju:</b>                    |                     |                     |
| Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo | 445.033             | (1.364.471)         |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja na pridruženih družbah    | (33.348)            | 261.082             |
| Davek                                                          | (74.172)            | 168.321             |
|                                                                | <b>337.513</b>      | <b>(935.068)</b>    |
| Sprememba vrednosti instrumenta za varovanje denarnega toka    | (72.805)            | 210.301             |
| Davek                                                          | 14.561              | (35.050)            |
|                                                                | (58.244)            | <b>175.251</b>      |
| Tečajne razlike                                                | <b>(105.042)</b>    | <b>1.178.454</b>    |
| <b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju, brez davka</b>         | <b>174.227</b>      | <b>418.637</b>      |
| <b>Celotni poslovni izid poslovnega leta</b>                   | <b>8.277.574</b>    | <b>1.660.710</b>    |
| <b>Celotni poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:</b>      |                     |                     |
| - lastnikom matične družbe                                     | <b>8.211.878</b>    | <b>1.635.957</b>    |
| - neobvladujočemu deležu                                       | <b>65.696</b>       | <b>24.753</b>       |
| <b>Skupaj</b>                                                  | <b>8.277.574</b>    | <b>1.660.710</b>    |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**Konsolidirana bilanca stanja**

| (v EUR)                                                        | 30.6.2011          | 31.12.2010         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>SREDSTVA</b>                                                |                    |                    |
| Opredmetena osnovna sredstva                                   | 22.536.061         | 29.920.388         |
| Naložbene nepremičnine                                         | 29.786.649         | 28.512.650         |
| Neopredmetena sredstva                                         | 70.561.761         | 70.932.575         |
| Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb                  | 46.396.025         | 52.578.175         |
| Finančna sredstva:                                             |                    |                    |
| - finančne naložbe v posojila in druge finančne terjatve       | 132.612.380        | 106.823.083        |
| - krediti bankam                                               | 3.772.923          | 3.689.342          |
| - krediti strankam, ki niso banke                              | 26.279.358         | 25.026.344         |
| - ostala posojila in terjatve                                  | 102.560.099        | 78.107.397         |
| - izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida         | 25.048.415         | 27.433.743         |
| - v posesti do zapadlosti v plačilo                            | 21.646.363         | 21.455.938         |
| - razpoložljiva za prodajo                                     | 158.735.092        | 166.316.030        |
| Izvedeni finančni instrumenti                                  | 1.663.191          | 1.663.191          |
|                                                                | 339.705.441        | 323.691.985        |
| Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje         | 184.603.379        | 183.890.767        |
| Pozavarovalne pogodbe                                          | 15.946.320         | 14.459.681         |
| Sredstva iz finančnih pogodb                                   | 19.592.011         | 19.533.869         |
| Terjatve za odložene davke                                     | 30.953.233         | 30.772.739         |
| Terjatve za preplačan davek od dohodka pravnih oseb            | 2.430.796          | 196.742            |
| Zaloge                                                         | 13.842.522         | 14.311.446         |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve     | 64.848.649         | 50.868.810         |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)                | 6.801.128          | 7.553.473          |
| Razmejeni odhodki in vračunani prihodki                        | 3.260.328          | 2.024.586          |
| Denar in denarni ustrezniki                                    | 42.561.185         | 41.448.441         |
| <b>Skupaj sredstva</b>                                         | <b>893.825.488</b> | <b>870.696.327</b> |
| <b>KAPITAL</b>                                                 |                    |                    |
| Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d. d.  |                    |                    |
| Vpoklicani kapital                                             | 98.215.757         | 98.215.757         |
| Kapitalske rezerve                                             | 53.863.872         | 53.863.872         |
| Rezerve iz dobička                                             | 4.048.103          | 4.048.103          |
| Lastne delnice                                                 | (3.852.955)        | (3.852.955)        |
| Presežek iz prevrednotenja                                     | (2.635.599)        | (2.760.793)        |
| Zadržani dobički                                               | (5.989.023)        | (14.032.052)       |
|                                                                | <b>143.650.155</b> | <b>135.481.932</b> |
| <b>Neobvladujoči delež</b>                                     | <b>1.951.505</b>   | <b>2.121.981</b>   |
| <b>Skupaj kapital</b>                                          | <b>145.601.660</b> | <b>137.603.913</b> |
| <b>OBVEZNOSTI</b>                                              |                    |                    |
| Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb                      | 296.811.019        | 293.537.441        |
| Obveznosti iz finančnih pogodb                                 | 19.142.657         | 19.552.324         |
| Obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje   | 181.897.213        | 181.162.341        |
| Obveznosti iz financiranja                                     | 202.592.393        | 194.351.953        |
| - vezane vloge                                                 | 31.534.250         | 26.325.023         |
| - ostale obveznosti iz financiranja                            | 171.058.143        | 168.026.930        |
| Izvedeni finančni instrumenti                                  | 1.735.996          | 1.663.191          |
| Druge rezervacije in dolgoročne razmejitve                     | 2.705.541          | 2.939.614          |
| Obveznosti za davek od dobička                                 | 6.246.614          | 3.020.201          |
| Odložene obveznosti za davek                                   | 453.542            | 696.566            |
| Obveznosti za izplačilo dividend                               | 611.180            | 616.792            |
| Obveznosti iz zavarovalnih poslov in druge poslovne obveznosti | 26.925.028         | 27.557.531         |
| Vračunani stroški in razmejeni prihodki                        | 9.102.645          | 7.994.460          |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                                       | <b>748.223.828</b> | <b>733.092.414</b> |
| <b>Skupaj kapital in obveznosti</b>                            | <b>893.825.488</b> | <b>870.696.327</b> |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

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

| (v EUR)                                                 | Pripadajoči delež večinskih lastnikov |                       |                          |                   |                                  |                     |                                   | Neobvladujo<br>či delež | Skupaj<br>kapital |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                                         | Vpoklicani<br>kapital                 | Kapitalske<br>rezerve | Rezerve<br>iz<br>dobička | Lastne<br>delnice | Presežek<br>iz<br>prevrednotenja | Zadržani<br>dobički | Kapital<br>večinskega<br>lastnika |                         |                   |
| Stanje 1. januarja 2011                                 | 98.215.757                            | 53.863.872            | 4.048.103                | (3.852.955)       | (2.760.793)                      | (14.032.052)        | 135.481.932                       | 2.121.981               | 137.603.913       |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                      | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | 8.086.684           | 8.086.684                         | 16.663                  | 8.103.347         |
| Drugi vseobsegajoči donos                               | -                                     | -                     | -                        | -                 | 125.194                          | -                   | 125.194                           | 49.033                  | 174.227           |
| Celotni vseobsegajoči donos                             | 98.215.757                            | 53.863.872            | 4.048.103                | (3.852.955)       | 125.194                          | 8.086.684           | 8.211.878                         | 65.696                  | 8.277.574         |
| Izplačilo dividend za leto 2010                         | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | -                   | -                                 | (236.172)               | (236.172)         |
| Neobvladujoči delež iz naslova nakupa<br>odvisne družbe | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | -                   | -                                 | -                       | -                 |
| Ostale spremembe                                        | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | (43.655)            | (43.655)                          | -                       | (43.655)          |
| Sprostitev rezerv                                       | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | -                   | -                                 | -                       | -                 |
| Povečanje deležev v pridruženih                         | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | -                   | -                                 | -                       | -                 |
| Povečanje deležev v odvisnih družbah                    | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | -                   | -                                 | -                       | -                 |
| Izstopi iz skupine                                      | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | -                   | -                                 | -                       | -                 |
| Skupaj                                                  | -                                     | -                     | -                        | -                 | -                                | (43.655)            | (43.655)                          | (236.172)               | (279.827)         |
| Stanje 30. junija 2011                                  | 98.215.757                            | 53.863.872            | 4.048.103                | (3.852.955)       | (2.635.599)                      | (5.989.023)         | 143.650.155                       | 1.951.505               | 145.601.660       |

## KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. JUNIJA 2010

|                                                      | Pripadajoči delež večinskih lastnikov |                    |                    |                    |                            |                     |                             | Neobvladujoči delež | Skupaj kapital     |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|
|                                                      | Vpoklicani kapital                    | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Lastne delnice     | Presežek iz prevrednotenja | Zadržani dobički    | Kapital večinskega lastnika |                     |                    |
| (v EUR)                                              |                                       |                    |                    |                    |                            |                     |                             |                     |                    |
| <b>Stanje 1. januarja 2010</b>                       | <b>98.215.757</b>                     | <b>60.471.037</b>  | <b>4.048.103</b>   | <b>(3.852.955)</b> | <b>785.639</b>             | <b>(10.591.492)</b> | <b>149.076.089</b>          | <b>2.528.930</b>    | <b>151.605.019</b> |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                   | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | 1.192.671           | 1.192.671                   | 49.402              | 1.242.073          |
| Drugi vseobsegajoči donos                            | -                                     | -                  | -                  | -                  | 443.286                    | -                   | 443.286                     | (24.649)            | 418.637            |
| <b>Celotni poslovni izid obračunskega obdobja</b>    | <b>-</b>                              | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>443.286</b>             | <b>1.192.671</b>    | <b>1.635.957</b>            | <b>24.753</b>       | <b>1.660.710</b>   |
| Dokapitalizacija manjšinskih lastnikov               | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| Izplačilo dividend za leto 2009                      | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| Neobvladujoči delež iz naslova nakupa odvisne družbe | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| Ostale spremembe                                     | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | (212.578)           | (212.578)                   | 726                 | (211.852)          |
| Sprostitev rezerv                                    | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| Povečanje deležev v pridruženih                      | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| Povečanje deležev v odvisnih družbah                 | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| Izstopi iz skupine                                   | -                                     | -                  | -                  | -                  | -                          | -                   | -                           | -                   | -                  |
| <b>Skupaj</b>                                        | <b>-</b>                              | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>                   | <b>(212.578)</b>    | <b>(212.578)</b>            | <b>726</b>          | <b>(211.852)</b>   |
| <b>Stanje 30. junija 2010</b>                        | <b>98.215.757</b>                     | <b>60.471.037</b>  | <b>4.048.103</b>   | <b>(3.852.955)</b> | <b>1.228.925</b>           | <b>(9.611.399)</b>  | <b>150.499.468</b>          | <b>2.554.409</b>    | <b>153.053.877</b> |

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov.

**KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV**

| (v EUR)                                                                           | 1. 1. - 30. 6. 2011 | 1. 1. - 30. 6. 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>                                              |                     |                     |
| <b>PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU</b>                                          | <b>24.901.504</b>   | <b>17.286.333</b>   |
| <b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>                                              |                     |                     |
| Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)                              |                     | -                   |
| Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v odvisnih družbah                       | (187.999)           | -                   |
| Izdatki za (povečanje)/zmanjšanje deleža v pridruženih družbah                    | (33.339)            | (778.223)           |
| Izdatki za nakup osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin                      | (8.682.931)         | (2.062.258)         |
| Prejemki od prodaje osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin                   | 6.695.369           | 991.294             |
| Prejemki/(izdatki) za dana posojila in depozite                                   | (26.662.484)        | (13.778.563)        |
| Prejemki od obresti                                                               | 1.669.483           | 366.732             |
| Prejemki od dividend pridruženih družb                                            | -                   | 755.518             |
| <b>PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU</b>                                           | <b>(27.201.901)</b> | <b>(14.505.500)</b> |
| <b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>                                            |                     |                     |
| Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov                                |                     |                     |
| Prejemki/(izdatki) od prejetih posojil                                            | 2.581.208           | (5.275.872)         |
| Izdatki za dividende                                                              |                     |                     |
| <b>PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU</b> | <b>2.581.208</b>    | <b>(5.275.872)</b>  |
| <b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>                                                     | <b>280.811</b>      | <b>(2.495.039)</b>  |
| <b>ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>                             | <b>41.448.441</b>   | <b>40.730.072</b>   |
| Tečajne razlike                                                                   | 831.933             | (807)               |
| <b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>                              | <b>42.561.185</b>   | <b>38.234.226</b>   |

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.

#### **MRS 24 – Razkritja povezanih oseb**

Velja za obdobja z začetkom po 01.01.2011

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

#### **MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavljanje, razvrstitev pravice do nakupa delnic, ki so izražene v tuji valuti**

Velja za obdobja z začetkom po 01.02.2010

Dopolnjeni MRS 32 omogoča družbam, ki izdajo pravico do nakupa delnic v tuji valuti, da teh pravic ne obračunavajo kot izvedeni finančni instrument, temveč pripoznajo učinke v izkazu poslovnega izida. Te pravice bodo sedaj razporejene med kapitalske instrumente, če bodo izpolnjeni določeni pogoji.

#### **OPMSRP 14 – Predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja (dopolnilo)**

Dopolnilo k OPMSRP 14 velja za obdobja z začetkom 01.01.2011 z uporabo za nazaj. Dopolnilo vsebuje navodilo za oceno iztržljive vrednosti čistih sredstev pokojnin. Dopolnilo omogoča družbam, da predplačilo na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja obravnavajo kot sredstvo.

#### **OPMSRP 19 – Ukinitve finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**

Velja za obdobja z začetkom po 01.07.2010. Pojasnilo podrobneje pojasnjuje, da se kapitalski instrumenti, ki jih podjetje izda upniku v zamenjavo za finančne obveznosti, obravnavajo kot plačilo obveznosti. Pri tem so kapitalski instrumenti izmerjeni po pošteni vrednosti. Če poštene vrednosti kapitalskih instrumentov ni moč zanesljivo izmeriti, se le-ti izmerijo po pošteni vrednosti ukinjene obveznosti. Vse dobičke in izgube podjetje pripozna nemudoma v izkazu poslovnega izida. Pojasnilo ne vpliva na računovodske standarde skupine.

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

Skupina pregleduje vplive še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku ne more smiselno oceniti vpliv novih zahtev, bo pa uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami teh standardov in pojasnil.

#### **Dopolnila MSRP 2 – Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini**

Dopolnila k MSRP 2 sestavljajo tri osnovne spremembe. Spremenjena je opredelitev transakcij z delnicami in dogovorov, področje uporabe MSRP 2, dodano pa je pojasnilo za obračunavanje z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini. S tem dopolnjeno pojasnilo nadomesti obstoječa OPMSRP 8 in 11. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze skupine.

#### **MSRP 3R – Poslovne združitve in MRS 27R Skupinski in ločeni računovodski izkazi**

Prenovljena standarda sta bila objavljena v januarju 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. MSRP 3R uvaja številne spremembe pri obračunavanju poslovnih združitvev, ki bodo vplivale na višino pripoznanega dobrega imena, rezultatov v obdobju nakupa, kakor tudi na rezultate podjetja v prihodnjih poslovnih obdobjih. MRS 27R zahteva, da podjetja obračunajo spremembe v lastniškem deležu odvisnih družb kot spremembo v kapitalu. Posledično te spremembe ne bodo vplivale niti na dobro ime niti na dobiček ali izgubo podjetja. Poleg tega prenovljeni standard spreminja metodo obračunavanja izgube odvisne družbe in izgubo vpliva odvisne družbe. Spremembe, ki jih

prinašata MSRP 3R in MRS 27R morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja kar pomeni, da bodo vplivale na nakupe in transakcije z neobvladujočimideleži, ki jih bo imelo podjetje v prihodnosti. Poslovne združitve so v razkritju 32.

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

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

**OPMSRP 17 - Razdelitev nedenarnih sredstev lastnikom**

To pojasnilo stopi v veljavo za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009 in obravnava smernice glede pripoznavanja negotovinskih izplačil sredstev lastnikom. Razlaga pojasnjuje, kdaj pripoznati obveznost, kako jo izmeriti in kako pripoznati in izmeriti s tem povezana sredstva ter kdaj se omenjena sredstva in obveznosti izknjižijo. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze skupine.

**OPMSRP 18 Prenosi sredstev od naročnikov**

Velja za prenos sredstev od kupcev na ali po 01.07.2009

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

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

**MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov**

**MRS 7 – Izkaz denarnega toka**

**MRS 8 - Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake**

**MRS 10 – Dogodki po datumu bilance stanja**

**MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva**

**MRS 19 – Zaslužki zaposlencev**

**MRS 20 - Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državnih pomoči**

**MRS 23 – Stroški izposojanja**

**MRS 27 – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi**

**MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja**

**MRS 29 – Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih**

**MRS 31 – Deleži v skupnih vlaganjih**

**MRS 32 – Finančni instrumenti: predstavljanje**

**MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje**

**MRS 36 – Oslabitev sredstev**

**MRS 38 – Neopredmetena sredstva**

**MRS 39 – Finančni instrumenti – pripoznanje in merjenje**

**MRS 40 – Naložbene nepremičnine**

**MRS 41 – Kmetijstvo – dodatna biološka preobražanja**

**MSRP 5 – Nekatrkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje**

**MSRP 7 – Finančni instrumenti - razkritja**

Navedene izboljšave na izkaze skupine ne vplivajo.

### **MSRP 9 – Finančni instrumenti**

Ta standard nadomešča MRS 39 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.01.2013. Do sedaj sprejeti prvi del standarda postavlja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev.

Dopolnilo k MSRP 7 – *Finančni instrumenti – razkritja za večjo preglednost razkritij pri prenosu finančnih sredstev*.

Dopolnila so bila objavljena oktobra 2010.

Dopolnilo omogoča uporabnikom lažje razumevanje posledic prenosa finančnih sredstev in možnih tveganj, ki jim ostane izpostavljen prenosnik.

### **MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje**

Velja za obdobja z začetkom po 01.01.2011. Dopolnila dajejo uporabnikom napotila za pripravo razkritij v skladu s MRS 34, dodane so tudi nove zahteve glede razkritij.

### **MRS 12 - Odloženi davek (dopolnjen)**

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. januarju 2012. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloži davek, za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev.

### **Izboljšave MSRP (objavljene maja 2010)**

Maja 2010 je Odbor objavil izboljšave MSRP in izdal sklop dopolnil in sprememb k tem standardom. Te spremembe še niso sprejete saj začnejo veljati za obdobja z začetkom 01.07.2010 ali 01.01.2011

**MSRP 3 – Poslovne združitve**

**MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja**

**MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov**

**MRS 27 – Skupinski in ločeni računovodski izkazi**

**OPMSRP 13 – Programi nagrajevanja zvestobe kupcev**

**2.1. Odvisne družbe Skupine**

|                                             |              | Delež<br>lastništva v | Delež<br>lastništva v |           |
|---------------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
|                                             | Sedež družbe | 2011                  | 2010                  | Sprememba |
| <b>Družbe v Skupini - direktno:</b>         |              |                       |                       |           |
| Adriatic Slovenica d. d. Koper              | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam | Nizozemska   | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Firsthouse Investments Ltd., Limassol       | Ciper        | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Fontes Group d.o.o., Beograd                | Srbija       | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Gea College d.d. Ljubljana                  | Slovenija    | 75,28%                | 75,28%                | -         |
| KD Asset Management b. v. Amsterdam         | Nizozemska   | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Banka d.d., Ljubljana                    | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Capital Management s. a. Bukarešta       | Romunija     | 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%               | -         |
| KD Real Management Solution, Bukarešta      | Romunija     | 99,00%                | 99,00%                | -         |
| 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%               | -         |
| Šumijev Kwart d.o.o. Ljubljana              | Ljubljana    | 100,00%               | -                     | 100,00%   |

|                                               |              | Delež<br>lastništva v | Delež<br>lastništva v |           |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
|                                               | Sedež družbe | 2011                  | 2010                  | Sprememba |
| <b>Družbe v Skupini preko odvisnih družb:</b> |              |                       |                       |           |
| ABDS d.d. Sarajevo                            | FBIH         | 96,79%                | 96,79%                | -         |
| AS Neživotno osiguranje a.d.o. Beograd        | Srbija       | 99,87%                | 99,87%                | -         |
| ČZD Kmečki Glas d.o.o. Ljubljana              | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| FT in partnerji d.o.o., Ljubljana             | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Gama Holdings b.v., Amsterdam                 | Nizozemska   | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Gea College CVŠ d.o.o. Ljubljana              | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Gea College PIC d.o.o. Ljubljana              | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Financial point s.r.l. Bukarešta           | Romunija     | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Financial point EOOD, Sofija               | Bolgarija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Finančna točka d.o.o. Ljubljana            | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Fondovi AD Skopje                          | Makedonija   | 89,91%                | 85,00%                | 4,91%     |
| KD Fund Advisors LLC, Delaware                | ZDA          | -                     | 90,00%                | -90,00%   |
| KD Mark d.o.o. Ljubljana                      | Slovenija    | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| KD Životno osiguranje d.d. Zagreb             | Hrvaška      | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| Manta Marine Ventures Ltd                     | ZDA          | 100,00%               | 100,00%               | -         |
| OOO Kredo Group, Taškent                      | Uzbekistan   | 99,97%                | 99,97%                | -         |
| Radio Kranj d.o.o., Kranj                     | Slovenija    | 52,68%                | 52,68%                | -         |
| Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje                | Slovenija    | -                     | 50,46%                | -50,46%   |
| VIB a.d. Banja Luka                           | FBIH         | 51,00%                | 51,00%                | -         |
| ZAP d.o.o., Murska Sobota                     | 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 30.6.2011 je bila Skupina razširjena v Sloveniji in naslednjih državah: Bolgarija, Ciper, FBiH, Hrvaška, Makedonija, Nizozemska, 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 30.6.2011 naslednji:

| (v EUR)                                        |                             | 1.1. – 30.6.2011           |                            |                        |                    |                  |                    |
|------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                                                | Premoženjska<br>zavarovanja | Življenjska<br>zavarovanja | Zdravstvena<br>zavarovanja | Finančno<br>poslovanje | Bančništvo         | Drugo            | Skupina            |
| Bruto prihodki od prodaje                      | 78.519.640                  | 41.011.447                 | 48.964.609                 | 6.286.286              | 424.182            | 2.459.279        | 177.665.443        |
| Izločitve medsebojnih poslov                   | (450.786)                   | (274.746)                  | -                          | (1.825.468)            | (116.337)          | (184.987)        | (2.852.324)        |
| <b>Prihodki od prodaje*</b>                    | <b>78.068.854</b>           | <b>40.736.701</b>          | <b>48.964.609</b>          | <b>4.460.818</b>       | <b>307.845</b>     | <b>2.274.292</b> | <b>174.813.119</b> |
| Prihodki od obresti                            | 1.339.674                   | 391.922                    | 242.624                    | 878.087                | 954.408            | 11.939           | 3.818.654          |
| Poslovni izid iz poslovanja                    | 21.896.501                  | 1.453.449                  | (1.141.669)                | 1.143.765              | (1.219.750)        | 75.224           | 22.207.520         |
| Finančni odhodki                               | (502.826)                   | (282.281)                  | (407.499)                  | (3.667.317)            | (615.402)          | (252.212)        | (5.727.537)        |
| Delež v poslovnem izidu<br>pridruženih družb   | -                           | -                          | -                          | (2.674.371)            | -                  | -                | (2.674.371)        |
| <b>Poslovni izid pred<br/>obdavčitvijo</b>     | <b>21.393.675</b>           | <b>1.171.168</b>           | <b>(1.549.168)</b>         | <b>(5.197.923)</b>     | <b>(1.835.152)</b> | <b>(176.988)</b> | <b>13.805.612</b>  |
| Davki                                          | (4.663.093)                 | (571.654)                  | 232.779                    | (890.445)              | 385.832            | (195.684)        | (5.702.265)        |
| <b>Čisti poslovni izid<br/>poslovnega leta</b> | <b>16.730.582</b>           | <b>599.514</b>             | <b>(1.316.389)</b>         | <b>(6.088.368)</b>     | <b>(1.449.320)</b> | <b>(372.672)</b> | <b>8.103.347</b>   |

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

| (v EUR)                                        | 1.1. – 30.6.2010            |                            |                            |                        |                    |                  |                    |
|------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                                                | Premoženjska<br>zavarovanja | Življenjska<br>zavarovanja | Zdravstvena<br>zavarovanja | Finančno<br>poslovanje | Bančništvo         | Drugo            | Skupina            |
| Bruto prihodki od prodaje                      | 73.597.876                  | 43.323.284                 | 49.150.513                 | 5.960.350              | 686.578            | 4.057.360        | 176.775.961        |
| Izločitve medsebojnih poslov                   | 117.600                     | (2.717.082)                | -                          | (163.691)              | (343.631)          | (254.993)        | (3.361.797)        |
| <b>Prihodki od prodaje*</b>                    | <b>73.715.476</b>           | <b>40.606.202</b>          | <b>49.150.513</b>          | <b>5.796.659</b>       | <b>342.947</b>     | <b>3.802.367</b> | <b>173.414.164</b> |
| Prihodki od obresti                            | 986.648                     | 515.759                    | 196.277                    | 942.568                | 678.335            | 19.545           | 3.339.132          |
| Poslovni izid iz poslovanja                    | 6.394.666                   | 2.163.736                  | 99.670                     | (1.829.512)            | (2.053.063)        | (166.934)        | 4.608.563          |
| Finančni odhodki                               | 399.130                     | (242.821)                  | (84)                       | (3.489.593)            | (298.851)          | (226.142)        | (3.858.361)        |
| Delež v poslovnem izidu<br>pridruženih družb   | -                           | -                          | -                          | 1.262.018              | -                  | -                | 1.262.018          |
| <b>Poslovni izid pred<br/>obdavčitvijo</b>     | <b>6.793.796</b>            | <b>1.920.915</b>           | <b>99.586</b>              | <b>(4.057.087)</b>     | <b>(2.351.914)</b> | <b>(393.076)</b> | <b>2.012.220</b>   |
| Davki                                          | (1.171.543)                 | (149.558)                  | (7.040)                    | 241.203                | 386.831            | (70.040)         | (770.147)          |
| <b>Čisti poslovni izid<br/>poslovnega leta</b> | <b>5.622.253</b>            | <b>1.771.357</b>           | <b>92.546</b>              | <b>(3.815.884)</b>     | <b>(1.965.083)</b> | <b>(463.116)</b> | <b>1.242.073</b>   |

\*Prihodki od prodaje vsebujejo čiste prihodki od prodaje blaga in storitev, čisti prihodki 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 2011, so bile naslednje:

| (v EUR)                                  | 1. 1. - 30. 6. 2011         |                            |                            |                        |            |          |             |
|------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|------------|----------|-------------|
|                                          | Premoženjska<br>zavarovanja | Življenjska<br>zavarovanja | Zdravstvena<br>zavarovanja | Finančno<br>poslovanje | Bančništvo | Drugo    | Skupina     |
| Amortizacija                             | (1.029.562)                 | (527.110)                  | (349.643)                  | (479.928)              | (361.808)  | (91.111) | (2.839.162) |
| Slabitev poslovnih in<br>drugih terjatev | (770.568)                   | (641.208)                  | (17.552)                   | (87.464)               | -          | (5.277)  | (1.522.069) |

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 30. junij 2010, so bile naslednje:

| (v EUR)                                  | 1. 1. - 30. 6. 2010         |                            |                            |                        |            |           |             |
|------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|------------|-----------|-------------|
|                                          | Premoženjska<br>zavarovanja | Življenjska<br>zavarovanja | Zdravstvena<br>zavarovanja | Finančno<br>poslovanje | Bančništvo | Drugo     | Skupina     |
| Amortizacija                             | (918.447)                   | (627.212)                  | (362.324)                  | (629.492)              | (265.096)  | (135.639) | (2.938.210) |
| Slabitev poslovnih in<br>drugih terjatev | (1.825.936)                 | (94.774)                   | (171.884)                  | -                      | -          | (7.143)   | (2.099.737) |

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)                           | 30.6.2011                   |                            |                            |                        |                   |                   |                    |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                   | Premoženjska<br>zavarovanja | Življenjska<br>zavarovanja | Zdravstvena<br>zavarovanja | Finančno<br>poslovanje | Bančništvo        | Drugo             | Skupina            |
| Sredstva                          | 265.900.289                 | 326.019.271                | 31.371.678                 | 142.520.093            | 55.967.230        | 25.650.881        | <b>847.429.442</b> |
| Pridružene družbe                 | 1.834.397                   | 592.255                    | 8                          | 42.975.858             | -                 | 993.507           | <b>46.396.025</b>  |
| <b>Skupaj sredstva</b>            | <b>267.734.686</b>          | <b>326.611.526</b>         | <b>31.371.686</b>          | <b>185.495.951</b>     | <b>55.967.230</b> | <b>26.644.388</b> | <b>893.825.467</b> |
| <b>Obveznosti</b>                 | <b>218.139.064</b>          | <b>305.633.693</b>         | <b>22.750.331</b>          | <b>147.891.315</b>     | <b>41.953.417</b> | <b>11.856.009</b> | <b>748.223.829</b> |
| Finančne<br>obveznosti            | -                           | 8.266.292                  | -                          | 143.295.811            | 40.820.456        | 10.209.834        | 202.592.393        |
| Investicije v<br>osnovna sredstva | 7.167.759                   | 1.188.847                  | 125.000                    | 100.133                | 84.194            | 16.998            | 8.682.931          |

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2010:

| (v EUR)                           | 31.12.2010                  |                            |                            |                        |                   |                   |                    |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                   | Premoženjska<br>zavarovanja | Življenjska<br>zavarovanja | Zdravstvena<br>zavarovanja | Finančno<br>poslovanje | Bančništvo        | Drugo             | Skupina            |
| Sredstva                          | 232.820.244                 | 322.455.586                | 34.061.338                 | 145.583.927            | 55.577.425        | 27.619.625        | <b>818.118.145</b> |
| Pridružene družbe                 | 1.834.397                   | 599.722                    | 8                          | 49.150.549             | -                 | 993.507           | <b>52.578.183</b>  |
| <b>Skupaj sredstva</b>            | <b>234.654.641</b>          | <b>323.055.308</b>         | <b>34.061.346</b>          | <b>194.734.476</b>     | <b>55.577.425</b> | <b>28.613.132</b> | <b>870.696.328</b> |
| <b>Obveznosti</b>                 | <b>207.491.368</b>          | <b>305.583.114</b>         | <b>25.793.515</b>          | <b>145.376.753</b>     | <b>35.338.945</b> | <b>13.508.720</b> | <b>733.092.415</b> |
| Finančne<br>obveznosti            | -                           | 8.776.061                  | -                          | 140.339.337            | 34.688.521        | 10.548.034        | 194.351.953        |
| Investicije v<br>osnovna sredstva | 2.155.516                   | 1.055.792                  | -                          | 476.354                | 2.085.541         | 45.634            | 5.818.837          |

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

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

## 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)                     | 30.6.2011          | 30.6.2010          |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Prihodki od prodaje*</b> |                    |                    |
| Slovenija                   | 168.247.254        | 166.742.910        |
| EU                          | 439.545            | 1.114.419          |
| Druge države                | 6.126.320          | 5.556.835          |
|                             | <b>174.813.119</b> | <b>173.414.164</b> |

| (v EUR)                    | 30.6.2011          | 31.12.2010         |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Skupaj sredstva</b>     |                    |                    |
| Slovenija                  | 811.064.579        | 764.312.402        |
| EU                         | 50.212.965         | 47.279.804         |
| Druge države               | 32.547.923         | 59.104.121         |
|                            | <b>893.825.467</b> | <b>870.696.327</b> |
| <b>Pridružena podjetja</b> |                    |                    |
| Slovenija                  | 46.393.025         | 51.461.146         |
| EU                         | 3.000              | 1.117.029          |
| Druge države               | -                  | -                  |
|                            | <b>46.396.025</b>  | <b>52.578.175</b>  |

| (v EUR)                                      | 30.6.2011        | 30.06.2010       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Analiza investicij v osnovna sredstva</b> |                  |                  |
| Slovenija                                    | 8.519.536        | 5.569.042        |
| EU                                           | 19.834           | 7.947            |
| Druge države                                 | 143.561          | 241.848          |
|                                              | <b>8.682.931</b> | <b>5.818.837</b> |

| (v EUR)                              | 30.6.2011          | 30.6.2010          |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Analiza prihodkov od prodaje*</b> |                    |                    |
| Prihodki od prodaje blaga            | 4.775.974          | 1.941.531          |
| Prihodki od prodaje storitev         | 170.037.145        | 171.472.633        |
|                                      | <b>174.813.119</b> | <b>173.414.164</b> |

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

**4. Lastne delnice**

| (v EUR)       | 30.6.2011        |                  |                  |                      | 31.12.2010       |                  |                  |                      |
|---------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|
|               | Nabavna vrednost | Nakupna vrednost | Nabavna vrednost | Delež (%) v kapitalu | Nabavna vrednost | Nakupna vrednost | Nabavna vrednost | Delež (%) v kapitalu |
|               | 1.1.2011         |                  | 30.6.2011        |                      | 1.1.2010         |                  | 31.12.2010       |                      |
| KDHR*         | 2.424.829        | -                | 2.424.829        | 2,11                 | 2.424.829        | -                | 2.424.829        | 2,11                 |
| KDHP**        | 1.428.126        | -                | 1.428.126        | 1,74                 | 1.428.126        | -                | 1.428.126        | 1,74                 |
| <b>Skupaj</b> | <b>3.852.955</b> | <b>-</b>         | <b>3.852.955</b> | <b>3,85</b>          | <b>3.852.955</b> | <b>-</b>         | <b>3.852.955</b> | <b>3,85</b>          |

\* redne delnice.

\*\* prednostne delnice.

|                        | 30.6.2011           |                    |                    | 31.12.2010          |                    |                      |
|------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
|                        | Število 1. januarja | Nabave / Odtujitve | Število 30. junija | Število 1. januarja | Nabave / Odtujitve | Število 31. decembra |
| <b>Število delnic:</b> |                     |                    |                    |                     |                    |                      |
| KDHR                   | 62.201              | -                  | 62.201             | 62.201              | -                  | 62.201               |
| KDHP                   | 51.306              | -                  | 51.306             | 51.306              | -                  | 51.306               |
| <b>Skupaj</b>          | <b>113.507</b>      | <b>-</b>           | <b>113.507</b>     | <b>113.507</b>      | <b>-</b>           | <b>113.507</b>       |

**5. Davki**

| (v EUR)                                  | 30. 6. 2011        | 30. 6. 2010      |
|------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb | (5.404.086)        | (1.940.767)      |
| Prihodki/(odhodki) za odloženi davek     | (298.179)          | 1.170.620        |
| <b>Skupaj</b>                            | <b>(5.702.265)</b> | <b>(770.147)</b> |

V Sloveniji se davek za leto 2011 obračunava po 20%.

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 Group 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. 2011 | 30. 6. 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico</b>                    |             |             |
| Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe      | 7.727.455   | 833.442     |
| Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic                         | 2.613.439   | 2.613.439   |
| <b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico (v EUR na delnico)</b> | <b>2,96</b> | <b>0,32</b> |

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

## 7. Vstopi in izstopi odvisnih družb

### Vstop

V prvem polletju 2011 v Skupino ni vstopila nobena družba.

### Izstop

Iz Skupine so v prvem polletju 2011 izstopile družbe KD Fund Advisors, ZAP in Vrtnarstvo Celje. Skupina je z izstopom družb ustvarila 1.152.967 evrov izgube.

Družbe, ki so izstopile iz Skupine v prvem polletju 2011:

KD Fund Advisors LLC, Delaware  
ZAP d.o.o., Murska Sobota  
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje

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

| (v EUR)                                                           | Knjigovodska vrednost |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Denar in denarni ustrezniki                                       | 70.161                |
| Opredmetena osnovna sredstva                                      | 1.931.870             |
| Finančna sredstva                                                 | 23.001                |
| Posojila in terjatve                                              | 320.795               |
| Druga sredstva                                                    | 915.080               |
| Finančne obveznosti                                               | (942.530)             |
| Poslovne obveznosti                                               | (1.099.155)           |
| Neto sredstva                                                     | 1.219.222             |
| Dobro ime                                                         | -                     |
| Neobvladujoči delež                                               | 4.093                 |
| Denarno nadomestilo za prodajo neto sredstev:                     | 62.162                |
| Denar in denarni ustrezniki v družbah, ki so izstopile iz Skupine | (70.161)              |
| <b>Zmanjšanje denarnih sredstev Skupine</b>                       | <b>(7.999)</b>        |

## 8. Posli s povezanimi strankami

Skupino obvladuje družba KD d. d., Ljubljana, ki ima v lasti 72,68 % vseh delnic družbe. Lastništvo preostalih 27,32 % delnic je razpršeno.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

| (v EUR)                          | 1.1.-30.6.2011 | 1.1.-30.6.2010 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Prodaja blaga in storitev</b> |                |                |
| – pridružene družbe              | 6.473          | 480.407        |
| – KD d. d.                       | 17.473         | 17.784         |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>23.946</b>  | <b>498.191</b> |

| (v EUR)                         | 1.1.-30.6.2011 | 1.1.-30.6.2010 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Nabava blaga in storitev</b> |                |                |
| – pridružene družbe             | 271.106        | 135.480        |
| – KD d. d.                      | 550            | 100            |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>271.656</b> | <b>135.580</b> |

| (v EUR)                                                                | 30.6.2011    | 31.12.2010    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Odperte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank</b> |              |               |
| Terjatve:                                                              |              |               |
| – pridružene družbe                                                    | 1.813        | 11.079        |
| – KD d. d.                                                             | 6.828        | 6.663         |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>8.641</b> | <b>17.742</b> |

|                     |                |               |
|---------------------|----------------|---------------|
| <b>Obveznosti:</b>  |                |               |
| – pridružene družbe | 106.925        | 41.386        |
| – KD d. d.          | 3.484          | 3.592         |
| <b>Skupaj</b>       | <b>110.409</b> | <b>44.978</b> |

| (v EUR)                                                                 | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Posojila članom upravnega odbora, nadzornemu svetu in zaposlenim</b> |           |            |
| Posojila članom upravnega odbora                                        | -         | -          |
| Posojila članom nadzornih svetov                                        | -         | -          |
| Posojila zaposlenim                                                     | -         | -          |
| <b>Skupaj</b>                                                           | <b>-</b>  | <b>-</b>   |

| (v EUR)                                               | 30.6.2011      | 31.12.2010     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Posojila in depoziti, dana pridruženim družbam</b> |                |                |
| Na začetku leta                                       | 404.739        | 390.320        |
| Odobrena posojila in depoziti                         | 430.000        | 1.355.000      |
| Vrnjena posojila in depoziti                          | (525.957)      | (1.352.826)    |
| Obračunane obresti                                    | 7.852          | 17.234         |
| Plačane obresti                                       | (2.047)        | (4.989)        |
| <b>Skupaj</b>                                         | <b>314.587</b> | <b>404.739</b> |

| (v EUR)                       | 30.6.2011        | 31.12.2010       |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dana posojila KD d. d.</b> |                  |                  |
| Na začetku leta               | 4.085.602        | 14.620.469       |
| Nova posojila                 | 4.424.537        | 6.174.000        |
| Odplačila posojil             | (350.000)        | (16.352.098)     |
| Obračunane obresti            | 88.428           | 499.750          |
| Plačane obresti               | (61.408)         | (856.519)        |
| <b>Ob koncu leta</b>          | <b>8.187.159</b> | <b>4.085.602</b> |

| (v EUR)                                                   | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Posojila in depoziti, prejeta od pridruženih družb</b> |           |            |
| Na začetku leta                                           | -         | -          |
| Odobrena posojila in depoziti                             | -         | -          |
| Odplačilo posojil in depozitov                            | -         | -          |
| Obračunane obresti                                        | -         | -          |
| Izplačane obresti                                         | -         | -          |
| <b>Skupaj</b>                                             | -         | -          |

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

## 9. Dodatna razkritja

Odvisna družba Adriatic Slovenica d.d. si je v prvem polletju 2011 pripoznala za 17.012.481 evrov prihodkov iz naslova dobljene tožbe proti Republiki Sloveniji.

V skladu s sodbo Višjega sodišča 11.3.2011 je Republika Slovenija dolžna plačati Adriatic Slovenici d.d. skupno 19.541.358 evrov. Z vlado RS je bil sklenjen dogovor o načinu izpolnitve obveznosti v izogib izvršbi v skladu s katerim bo znesek plačan s strani RS do vključno 15.1.2012.

Tožbeni zahtevek se nanaša na obdobje od leta 1995 do 9.4.1999. V tem času je Republika Slovenija na podlagi Zakona o cenah administrativno določala višino premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Zavarovalnice so bile dolžne skleniti pogodbo o zavarovanju avtomobilske odgovornosti na drugi strani pa so bile zavarovalnice dolžne svojim oškodovancem plačevati škodo do višine zavarovalne vsote, ki se je povečevala skladno z rastjo maloprodajnih cen. Vsakokratna višina z uredkami določene zavarovalne premije ni bila usklajena z dvigi izplačil škod kot tudi oblikovanimi rezervacijami, zato je na strani zavarovalnic prišlo do izgub iz naslova obveznega zavarovanja avtomobilske odgovornosti osebnih vozil. Zakon o cenah je predpisoval zagotovitev nadomestila s strani Republike Slovenije do ravni cene, ki pokriva stroške enostavne reprodukcije, vendar država teh nadomestil ni izplačevala. Zavarovalnica Adriatic d.d. je zoper Republiko Slovenijo vložila tožbo iz prej opisanih vzrokov 23.3.1998.

Adriatic Slovenica d.d. in Republika Slovenija sta vložili revizijo zoper sodbo sodišča II. stopnje na Vrhovno sodišče RS.

## 10. Dogodki po datumu bilance stanja

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

## IZJAVA POSLOVODSTVA

Upravni odbor je na dan 29. avgusta 2011 potrdil nerevidirano poročilo o poslovanju družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za prvo polletje leta 2011.

Pri pripravi polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za leto 2010. Zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, 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 2010.

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

- da so zgoščeni računovodski izkazi Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida skupine KD Group,
- da je nerevidirano polletno računovodsko poročilo družbe KD Group d. d. za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, sestavljeno v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe KD Group d. d.,
- da nerevidirano polletno poročilo o poslovanju družbe KD Group d.d. in Skupine KD Group za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2011, vključuje pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami.

Ljubljana, 29. avgust 2011

Mag. Matjaž Gantar  
Predsednik upravnega odbora

Aleksander Sekavčnik  
Namestnik predsednika upravnega odbora

Dr. Draško Veselinovič  
Član upravnega odbora, glavni izvršni direktor

Peter Grašek  
Član upravnega odbora, namestnik glavnega izvršnega direktorja

Tomaž Butina  
Član upravnega odbora

Sergej Racman  
Član upravnega odbora