KD Group, finančna družba, d. d.

Letno poročilo 2008

Kazalo

1. Uvodni del ... 3
Osebna izkaznica ... 3
Organiziranost Skupine KD Group ... 5
Dejavnosti Skupine KD Group ... 7
Nekateri pomembnejši razvojni mejniki Skupine KD Group ... 8

2. Poslovno poročilo ... 9
Poročilo predsednika uprave ... 9
Zgodilo se je v letu 2008 ... 11
Strateške usmeritve Skupine KD Group ... 15
Delnice, dividende in lastniška struktura ... 17
Izjava o vodenju in upravljanju ... 22
Kapitalski trgi v letu 2008 ... 28
Poslovanje KD Group, finančne družbe, d. d. v letu 2008 ... 30
Upravljanje tveganj in notranja revizija ... 35
Upravljanje tveganj ... 35
Notranja revizija ... 38
Človeški viri in njihova rast ... 40
Korporativne komunikacije ... 45
Komunikacija in razvoj blagovne znamke KD Group ... 47
Informacijska podpora v Skupini KD Group ... 48
Raziskave in razvoj ... 49
Družbena odgovornost Skupine KD Group ... 51

3. Poslovanje naših dejavnosti ... 54
Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov ... 54
Bančništvo ... 54
Upravljanje investicijskih skladov ... 56
Zavarovalništvo ... 61
Prodaja finančnih storitev ... 66
Kapitalske naložbe ... 69
Nepremičnine ... 71

4. Računovodsko poročilo ... 72

1. UVODNI DEL

Osebna izkaznica

KD Group, finančna družba, d. d.[1]
Skrajšano ime družbe: KD Group d. d.[2]
Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 582 67 00
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: info@kd-group.com
Spletna stran: www.kd-group.com
Dejavnost: 64.200 – Dejavnost holdingov
Pravna oblika: delniška družba
Matična številka: 1585126
Davčna številka: 66296374
Identifikacijska številka za DDV: SI66296374
Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, Srg. 2000/15252 z dne 3. 1. 2001, št. reg. Vl. 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

[1] Do 16. septembra 2008 se je družba imenovala KD Holding, finančna družba, d. d.
[2] V letnem poročilu so imena družb ali podjetij navedena z oznakami organizacijskih oblik (npr. d. d.) ob prvi omembi in ko se navaja celo ali skrajšano uradno ime, v nadaljevanju besedila pa so oznake zaradi lažjega branja praviloma izpuščene.

Uprava KD Group[3]

Matjaž Gantar, predsednik uprave
Družbo zastopa v okviru poslovnih področij:
- človeški viri,
- strategija in
- raziskave in razvoj.

Peter Grašek, član uprave
Družbo zastopa v okviru poslovnih področij:
- kontroling,
- računovodstvo,
- finančne naložbe,
- pravne zadeve in
- notranja revizija.

Matija Šenk, član uprave
Družbo zastopa v okviru poslovnih področij:
- zavarovalništvo,
- prodaja,
- marketing,
- razvoj produktov in
- korporativno komuniciranje.

Aljoša Tomaž, član uprave
Družbo zastopa v okviru poslovnih področij:
- bančništvo,
- investicijski skladi,
- zakladništvo,
- finance,
- upravljanje premoženja in
- informacijska tehnologija.

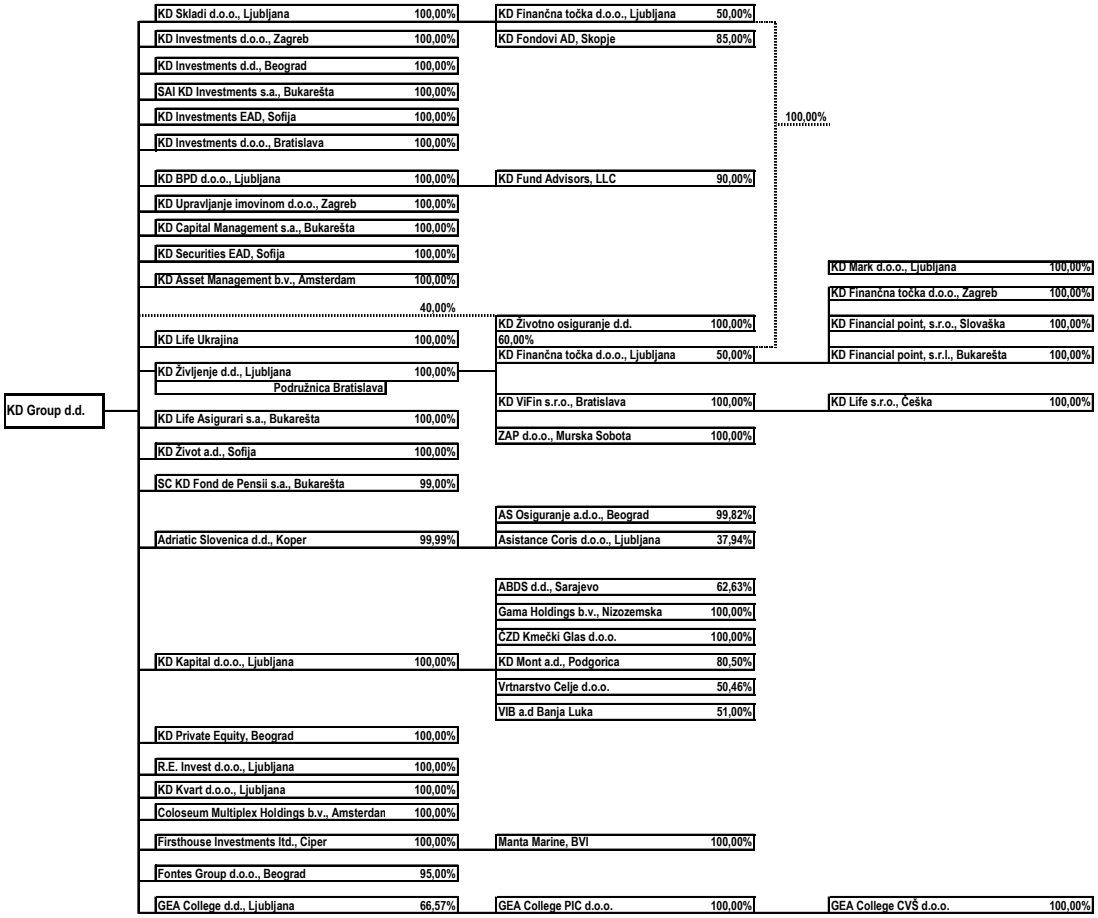
Finančni poudarki

	Enota	KD Group d. d.
Poslovni prihodki	tisoč EUR	659
Finančni prihodki	tisoč EUR	53.003
Čisti poslovni izid	tisoč EUR	(6.299)
Sredstva	tisoč EUR	379.611
Lastniški kapital	tisoč EUR	210.917
Donosnost kapitala	%	(2,7)
Knjigovodska vrednost delnice	EUR	74,57
Čisti poslovni izid na delnico	EUR	(2,6)

[3] Nadzorni svet KD Group je z dnem 3. februarja 2009 imenoval štiričlansko upravo družbe.

Organiziranost Skupine KD Group

Organigram[4]

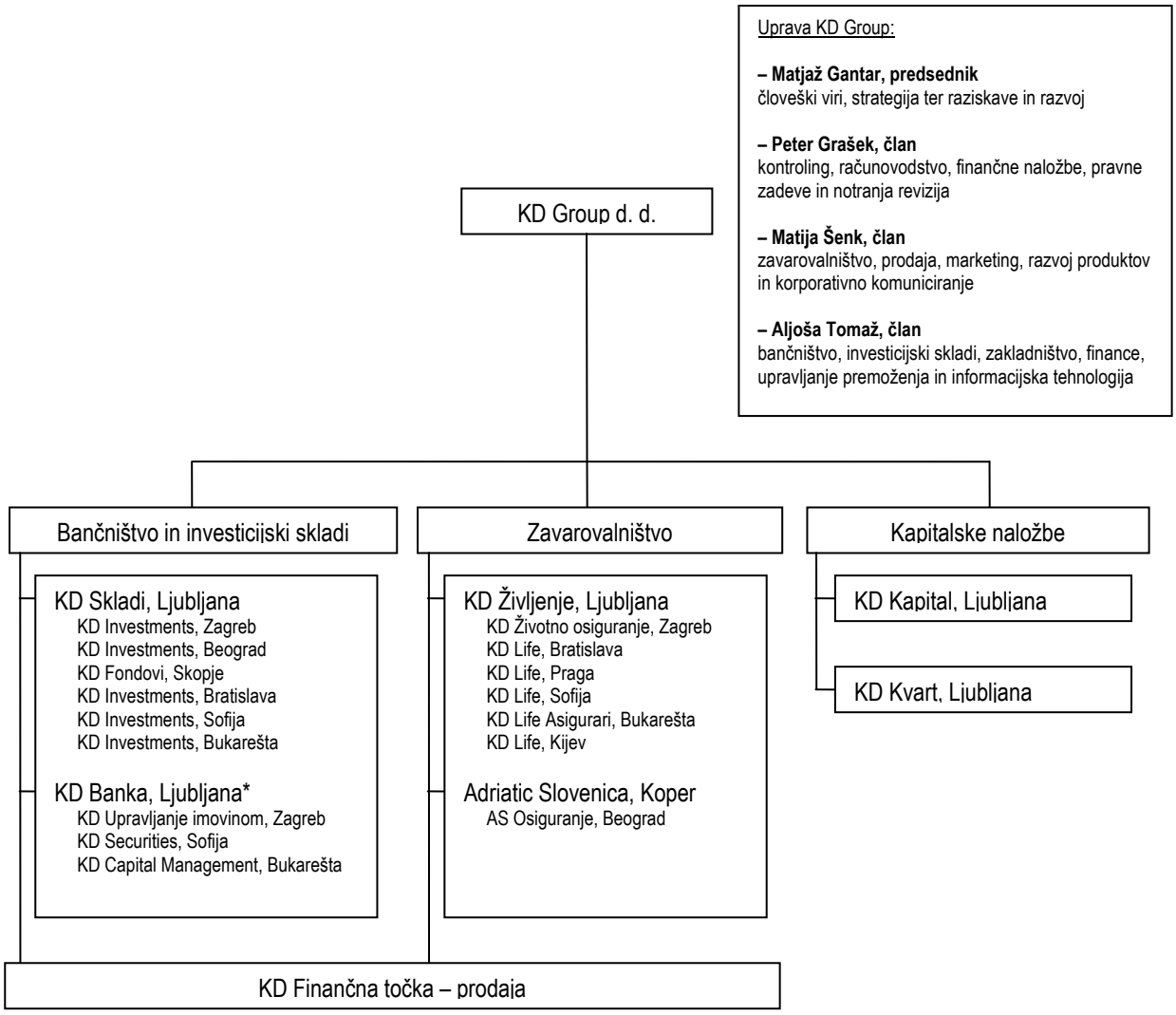


Pridružene družbe

Podjetje	Lastništvo (%)
KD Private Equity, Nizozemska	48,21
Zellner Holdings Limited, Ciper	48,65
Seaway Group d. o. o.	50,00
KD ID d. d.	20,06[5]
DBS d. d.	35,62
Semenarna Ljubljana d. d.	29,90
Nama d. d.	48,46
KD Concorde d. o. o.	50,00
Žičnice Vogel d. d.	21,76
Radio Kranj d. o. o.	20,00
BIG Invest.gr. d. d., Sarajevo	22,31
MIG d. d.	30,21
World Life Group Limited, Ciper	35,00
EU Life Group LLC, Ukrajina	35,00
EU Life Group Services LLC	35,00

[4] 31. decembra 2008.
[5] Skupaj z matično družbo KD d. d.

Korporativna struktura Skupine KD Group



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

Dejavnosti Skupine KD Group

KD Group, finančna družba, d. d. je matična družba Skupine KD Group. Glavna poslovna dejavnost matične družbe 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.

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

- bančništvo in upravljanje investicijskih skladov,
- zavarovalništvo,
- prodaja finančnih storitev,
- kapitalske naložbe.

Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov

Z 2. marcem 2009 se je KD BPD preoblikovala v KD Banko in s tem je Skupina KD Group razširila svoje poslovanje na področje bančništva – KD Banka bo najprej namenjena privatnemu bančništvu in osebnemu bančništvu, pozneje pa bo dejavnost razširila na komercialno bančništvo. Še naprej bo tudi ponujala vse storitve KD BPD – investicijsko bančništvo, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ. Področje bančništva obsega tudi individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje na Hrvaškem, v Bolgariji in Romuniji.

Na področju upravljanja investicijskih skladov Skupina trenutno upravlja 31 vzajemnih skladov in dve investicijskih družbi. KD Skladi je vodilna družba za upravljanje premoženja v Sloveniji in upravlja eno investicijsko družbo in krovni sklad KD s 17 vzajemnimi skladi. V regiji Skupina upravlja štiri vzajemne sklade na Hrvaškem, tri v Romuniji, dva vzajemna sklada in investicijsko družbo v Bolgariji, dva vzajemna sklada na Slovaškem, dva v Makedoniji in enega v Srbiji.

Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group obsega življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. V Sloveniji delujeta dve delniški družbi: življenjska zavarovalnica KD Življenje in Adriatic Slovenica, ki je univerzalna zavarovalnica in trži življenjska ter premoženjska zavarovanja, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Adriatic Slovenica je bila leta 2008 na drugem mestu med zavarovalnicami v Sloveniji, KD Življenje pa je bila prav tako na drugem mestu med življenjskimi zavarovalnicami. Trenutno je z življenjskimi zavarovanji prisotna v Bolgariji, Romuniji, Ukrajini, na Hrvaškem in na Slovaškem. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje v Srbiji.

Prodaja finančnih storitev

Leta 2007 je Skupina ustanovila družbo KD Finančna točka, ki združuje ponudbo vseh finančnih storitev Skupine KD Group. To ni samo skupni prodajni kanal, ampak je tudi oprijemljiva nadgradnja storitev za stranke, saj so na enem mestu na voljo vse finančne storitve.

Kapitalske naložbe

Kapitalske naložbe v Skupini upravljata krovna družba KD Group in KD Kapital. Med pomembnejše dejavnosti spadajo nepremičnine, založništvo, upravljanje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi in upravljanje sklada tveganega kapitala.

Nekateri pomembnejši razvojni mejniki Skupine KD Group

1994

- Ustanovitev Kmečke družbe, družbe za upravljanje investicijskih skladov.

1996

- Kmečka družba prevzame v upravljanje najstarejši slovenski vzajemni sklad KD Galileo in ustanovi še dva vzajemna sklada, delniškega KD Rastko in obvezniškega KD Bond.
- Nakup zavarovalniške hiše Slovenica – danes Adriatic Slovenica – in deleža v izobraževalni ustanovi Gea College, ki je zdaj sinonim za poslovno in podjetniško izobraževanje.

2001

- Odprtje prve Finančne točke v Ljubljani zunaj sedeža družbe je začetek razvoja mreže finančnih supermarketov v Sloveniji.

2002

- Širitev na tuje trge; na Hrvaškem odprta družba za upravljanje KD Investments.

2004

- Začetek poslovanja borznoposredniške družbe KD BPD je začetek individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja.

2005

- Ustanovitev prve slovenske specializirane življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje – danes KD Življenje.

2007

- Ustanovitev družbe KD Finančna točka z glavnim ciljem prodaje vseh finančnih produktov Skupine KD Group na enem mestu.

2008

- Širitev dejavnosti na nepremičnine – začetek izvedbe projekta Šumi, uglednega poslovno-stanovanjskega objekta v središču Ljubljane.

2009

- Ustanovitev KD Banke, specializirane za privatno in osebno bančništvo.

2. POSLOVNO POROČILO

POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE

Kakšno je bilo leto 2008?

Dejstva govorijo, da je bilo lansko leto v vsej zgodovini poslovanja Skupine KD Group najtežje in da smo se spoprijemali z doslej največjimi izzivi.

Globalna gospodarska kriza se je v letu 2008 le še poglabljala. Vsi pomembni svetovni borzni indeksi so izgubili precejšen del vrednosti. Velike banke in zavarovalnice, za katere je še pred nekaj leti veljalo, da so močne in skoraj nepremagljive, so se znašle na robu propada. Nekatere so tudi propadle. V regiji jugovzhodne Evrope, kjer družbe Skupine KD Group poslujejo, je bilo dogajanje zaznamovano s še močnejšim negativnim predznakom. Borzni indeksi v teh državah so izgubili med 65 in 80 odstotki vrednosti. Slovenija ni bila izjema in kriza je tudi pri nas najprej zajela finančno industrijo.

Kako poslovati v takšnih razmerah?

Poslovni rezultati družbe KD Group so odraz globalnih dogajanj. Družba je v letu 2008 poslovala slabše kot v letu 2007 in je zabeležila negativni poslovni izid v višini 6,2 milijona evrov. Poslovni prihodki so v letu 2008 sicer znašali 0,7 milijona evrov in so se glede na leto 2007 zvišali za 30 odstotkov, a so globalna negativna gibanja povzročila slabitve finančnih naložb. Vrednost celotnih sredstev je ob koncu leta 2008 znašala 380 milijonov evrov, kar je 6 odstotkov manj kot v letu 2007, kapital pa je konec leta 2008 znašal 211 milijonov evrov oziroma 18 odstotkov manj glede na konec leta 2007.

Optimizacija in racionalizacija poslovanja sta zato nujni, a ne za ceno razvoja. Naše **poslanstvo** ostaja zadovoljen kupec s celovitim naborom finančnih storitev. Zato pridobivamo in ustvarjamo zadovoljne in zveste odjemalce, ki bodo svoja finančna vprašanja in želje uresničevali v celoti na enem mestu – v Skupini KD Group.

Kupci postajajo v krizi še zahtevnejši kot sicer. Nenehen razvoj je zato nujen.

Ključni dejavnik uspeha so zaposleni, njihova zavzetost in motivacija. Vse delovanje ljudi izhaja iz njihovih vrednot, ki najmočneje motivirajo posameznika. Vrednote v podjetju so jedro korporativne kulture in najpomembnejši dejavnik uspeha. V Skupini KD Group smo zato lani izvedli obsežen projekt definiranja skupnih vrednot. V projektu je sodelovala večina zaposlenih in skupaj smo izluščili, da vse naše delovanje temelji na **rasti, spoštovanju, zaupanju, odličnosti** in **podpori**.

Nedvomno je bil najpomembnejši projekt leta 2008 **ustanovitev KD Banke**. Skupina izkušenih bančnih strokovnjakov je razvijala ponudbo ter organizacijo banke in ob koncu lanskega leta smo v Skupini pridobili vsa potrebna dovoljenja Banke Slovenije. KD Banka vstopa na trg privatnega bančništva skozi blagovno znamko **KD Privilege** in je sinonim za ponudbo, ki jo Skupina KD Group ponuja svojim najzahtevnejšim odjemalcem. Do konca leta 2009 bo banka ponudbo dopolnila s celovitim naborom storitev komercialnega in elektronskega bančništva. Še naprej pa bo ponujala vse storitve, ki jih je že do zdaj ponujala družba KD BPD – investicijsko bančništvo, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ.

Skupina KD Group z ustanovitvijo banke stremi k doseganju enega ključnih strateških ciljev – ponuditi odjemalcem **celovit nabor finančnih storitev**: vlaganje v vzajemne sklade, storitve individualnega upravljanja premoženja, borznega posredovanja, življenjsko in premoženjsko zavarovanje, investicijsko in davčno svetovanje, podjetniške finance in bančne storitve.

Zato smo v Skupini prilagodili organizacijo in divizijsko strukturo. Družbe tako poslujejo v divizijah **bančništvo in investicijski skladi**, **zavarovalništvo** in **kapitalske naložbe**.

Zaostrene razmere so lani imele največji vpliv v diviziji **bančništvo in investicijski skladi**. Strategija v dejavnosti upravljanja investicijskih skladov ostaja enaka – vlagateljem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, ponuditi kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu. Lani smo zato razširili ponudbo investicijskih skladov in v Sloveniji ponujamo najširši nabor možnosti za vlagatelje, ki lahko izbirajo med 17 podskladi KD Krovnega sklada in investicijsko družbo KD ID. Skupno v regiji upravljamo 33 investicijskih skladov. Na zaostrene razmere smo se torej odzvali z razširjeno ponudbo in intenzivnim poudarjanjem dolgoročnosti vlaganja. Zmanjšanje števila vlagateljev je bilo zato dokaj zmerno, večina je svoja sredstva ohranila v skladih Skupine, proti koncu leta 2008 pa so nekateri tudi aktivneje iskali nove naložbene priložnosti. Na področju individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja smo izboljšali upravljanje odnosov s strankami. Posebno pozornost smo posvetili informiranju, saj stranke lahko le z ustreznimi informacijami in ob kakovostnem svetovanju sprejemajo dobre odločitve.

V diviziji **zavarovalništvo** smo lani intenzivno širili in bogatili ponudbo ter razvijali nove, specializirane produkte za posamezne ciljne skupine. Dosegli smo pomemben mejnik, saj je družba KD Življenje z 21-odstotno stopnjo rasti in 13,7-odstotnim tržnim deležem zasedla drugo mesto med življenjskimi zavarovalnicami v Sloveniji. Na področju premoženjskih zavarovanj ima družba Adriatic Slovenica 17,5-odstotni tržni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 24,5-odstotnega. To pomeni, da nam je tretje leto zapored kljub ostri konkurenci uspelo utrditi drugo mesto na celotnem slovenskem zavarovalnem trgu. Ponudbo zavarovanj smo širili tudi v tujini. Življenjska zavarovanja smo začeli tržiti na Hrvaškem in v Ukrajini, premoženjska pa v Srbiji.

V diviziji **kapitalskih naložb** smo aktivno in učinkovito upravljali različne portfeljske naložbe.

Pričakovanja in zadovoljstvo kupca vedno postavljamo na prvo mesto. Temu sledimo tudi pri razvoju ponudbe, ki jo dopolnjujemo z najboljšimi prodajnimi kanali. **KD Finančna točka** se je lani pospešeno razvijala. Glavni cilj družbe je prodaja vseh finančnih produktov Skupine KD Group na enem mestu in z najvišjim standardom storitve ponuditi popolno premoženjsko svetovanje. V KD Finančni točki smo kupcem že lani omogočili sklepanje življenjskih, zdravstvenih in premoženjskih zavarovanj, pristop k investicijskim skladom, nakup ali prodajo vrednostnih papirjev ter storitve individualnega upravljanja premoženja. Do konca leta pa jim bomo ponudili še bančne storitve nove KD Banke.

In kako vidimo leto 2009?

Nedvomno bo glavni izziv uspešno premagati gospodarsko krizo, se okrepiti in iz nje iziti močnejši. Prepričan pa sem, da ta kriza ne bo ustavila razvoja Skupine KD Group.

Matjaž Gantar
predsednik uprave KD Group d. d.

ZGODILO SE JE V LETU 2008

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

15. januar
- Vpis prenosa delnic manjšinskih delničarjev družbe KD Življenja na glavnega delničarja KD Holding (zdaj KD Group) v sodni register.

16. januar
- Vpis prenosa delnic manjšinskih delničarjev družbe Adriatic Slovenica na glavnega delničarja KD Holding (zdaj KD Group).
- Družba za upravljanje KD Investments, Ljubljana, se preimenuje v KD Skladi, Ljubljana.

26. januar
- V sodni register je vpisana družba KD Financial point na Slovaškem.

15. februar
- Družba KD Skladi proda poslovni delež v ABDS, Sarajevo, družbi KD Kapital, Ljubljana.

18. februar
- V sodni register je vpisana družba AS osiguranje s sedežem v Beogradu in v večinski lasti družbe Adriatic Slovenica, Koper.

21. marec
- Zavarovalnici KD Life, Kijev, regulator dodeli licenco za opravljanje dejavnosti.

17. april
- Zavarovalnici KD življenjsko osiguranje, Zagreb, regulator dodeli licenco za opravljanje dejavnosti.

4. junij
- V sodni register je vpisana družba KD Financijska točka na Hrvaškem.

25. avgust
- Družba KD Holding (zdaj KD Group) proda poslovne deleže v družbah kinematografske in zabaviščne dejavnosti; Kolosej kinematografi d. o. o., Kinematografi Maribor d. o. o., Kinopodjetje Kranj d. o. o. in Kolosej Celje d. o. o.

22. avgust
- Družba KD Kapital z družbo Maksima Holding d. d. sklene kupoprodajno pogodbo za nakup 882.408 navadnih delnic izdajatelja Istrabenz d. d. z oznako ITBG z glasovalno pravico. Zaradi bistveno spremenjenih okoliščin KD Kapital 12. decembra odstopi od omenjene pogodbe

2. december
- Banka Slovenije izda na podlagi vloge družbe KD BPD:
  - družbi KD BPD dovoljenje za opravljanje bančnih in finančnih storitev,
  - družbi KD Group dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža (100 odstotkov) v bodoči KD Banki,
  - Aljošu Tomažu dovoljenje za opravljanje funkcije glavnega izvršnega direktorja bodoče banke ter
  - Veri Dolinar dovoljenje za opravljanje funkcije namestnice glavnega izvršnega direktorja banke.

Drugi pomembnejši dogodki v letu 2008

Januar

- Delniški-obvezniški odprti vzajemni sklad KD Prosperita, ki ga upravlja Družba za upravljanje KD Investments, Bratislava, združenje družb za upravljanje Slovaška razglasi za najboljši uravnoteženi vzajemni sklad na slovaškem trgu v letu 2007.
- Tri bolgarske družbe KD Investments, KD Securities in KD Life so ekskluzivni pokrovitelji 15. obletnice največjega zasebnega bolgarskega radia Darik. Družbe organizirajo tudi srečanje z mediji, kar je prvi skupni nastop družb Skupine v Bolgariji.
- Vzajemni sklad KD Maksimus se uvrsti na prvo mesto med romunskimi skladi, družba KD Investments, Bukarešta, pa prejme laskavi naslov najboljšega upravitelja skladov v letu 2007.

Februar

- Zavarovalni produkt Fondpolica z naložbenim paketom družbe KD Life, Sofija, v Bolgariji prejme nagrado za najboljši finančni produkt leta 2007 v kategoriji življenjskih zavarovanj.
- KD Življenje, Ljubljana, organizira za kulturni praznik celodnevni družinski dogodek v Postojnski jami – drugi Dan kulture in atrakcij, kjer poteka prvi nastop jamskega cirkusa v Sloveniji.
- Družba KD Skladi, Ljubljana, vlagateljem ponudi novo sodobno storitev, spletno poslovalnico KD Skladi.net, ki jim brezplačno omogoča varen vpogled v njihovo stanje v izbranih skladih KD Skladi.

Marec

- KD Življenje, Ljubljana, začne tržiti novo življenjsko zavarovanje Fondpolico Dirigent – življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem premoženja.
- Odprtje poslovalnice KD Finančna točka v nakupovalnem centru Supernova v Ljubljani.
- Adriatic Slovenica, Koper, začne dobrodelno akcijo, v kateri se za vsako sklenjeno polico premoženjskega zavarovanja nameni 1 evro za nakup novega inkubatorja v porodnišnici Ljubljana.

April

- Funkcijo predsednika uprave KD BPD, Ljubljana, prevzame Benjamin Jošar.
- Funkcijo predsednika uprave KD Skladi, Ljubljana, prevzame Dag Kralj.
- Odprtje poslovalnic KD Finančna točka v Krškem, na Ptuju in v Murski Soboti.

Maj

- Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, od makedonske komisije za trg vrednostnih papirjev dobi dovoljenje za ustanovitev družbe za upravljanje z investicijskimi skladi KD Fondovi, Skopje.
- Adriatic Slovenica, Koper, ponudi zavarovancem Maxi asistenco, najširšo asistenco na slovenskem trgu, ki zavarovancem poleg 24-urne pomoči na cesti ponuja tudi zdravstveno zavarovanje v Evropi.

Junij

- UNICEFF Slovenija na dobrodelni dražbi Punčk iz cunj proda vseh 24 punčk in zbere rekordni znesek 59.900 evrov. Največ punčk kupi družba KD Group.
- KD Življenje, Ljubljana, po uradnih podatkih Zavarovalnega združenja Slovenije za prvo polletje 2008 s 14,2-odstotnim tržnim deležem zasede drugo mesto med zavarovalnicami, ki tržijo življenjska zavarovanja.

Julij

- Skladi Skupine KD Group prejmejo nagrado Trusted Brand 2008 revije Reader's Digest v kategoriji „Investicijske družbe in vzajemni skladi“ v Sloveniji.
- Družba KD Skladi, Ljubljana, prejme od Agencije za trg vrednostnih papirjev dovoljenje za upravljanje naslednjih delniških vzajemnih skladov: KD Indija – Kitajska, KD Latinska Amerika, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, KD Vzhodna Evropa in KD Finance.

Avgust

- Sprememba firme družbe KD Holding, finančne družbe, d. d., ki se odtlej imenuje KD Group, finančna družba, d. d., oziroma skrajšana firma: KD Group d. d. Sklep o spremembi firme je bil sprejet 29. avgusta na skupščini delničarjev.
- Družba KD Skladi začne tržiti nov delniški vzajemni sklad KD Indija-Kitajska.

September

- Družba za upravljanje KD Fondovi, Skopje, pridobi dovoljenje za ustanovitev in upravljanje dveh investicijskih skladov v Makedoniji, in sicer KD Južen Balkan in KD BRIK.
- Zagon projekta Inkubator za stacionarne enote – razvoj dodatnih kadrov za stacionarno mrežo v poslovalnicah KD Finančne točke.
- KD Življenje, Ljubljana, začne tržiti novo življenjsko zavarovanje Fondpolico Maks Garant, življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja, z obročnim plačilom premije in izplačilom najmanj skupne vsote plačanih čistih premij ob izteku zavarovanja ter dodatno zavarovanje oprostitve plačila premije v primeru delovne nezmožnosti zaradi bolezni ali nezgode.
- KD Življenje, Ljubljana, sklene z ZOO Ljubljana pokroviteljsko sodelovanje in postane „Prijatelj in podpornik Živalskega vrta Ljubljana“.
- Odprtje poslovalnice KD Finančna točka v Dravogradu.
- Odprtje prostorov družbe AS osiguranje v Beogradu in začetek poslovanja družbe.

Oktober

- Družba KD Skladi, Ljubljana, začne tržiti štiri nove delniške vzajemne sklade s perspektivnimi panožnimi in regionalnimi naložbenimi politikami, in sicer KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, KD Finance, KD Latinska Amerika in KD Vzhodna Evropa.
- Družba za upravljanje KD Fondovi, Skopje, začne tržiti dva investicijska sklada v Makedoniji, in sicer KD Južen Balkan in KD BRIK.
- Sprememba firme družbe AS osiguranje, Beograd, v AS neživotno osiguranje, Beograd.

November

- Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, med prvimi družbami v Sloveniji pridobi od Agencije za trg vrednostnih papirjev dovoljenje za oblikovanje krovnega sklada. KD Krovni sklad ima 17 vzajemnih podskladov.
- KD Življenje, Ljubljana, začne tržiti dodatno zavarovanje oprostitve plačila premije v primeru 100-odstotne trajne invalidnosti zaradi nezgode.
- Izide informativno-svetovalna revija, finančni svetovalec kdaj&kako, izdajateljev družb KD Življenje, Ljubljana, in KD Skladi, Ljubljana.
- Odprtje prve poslovalnice Finančna točka v Romuniji.
- Sklenjena stotisoča aktivna polica življenjskega zavarovanja družbe KD Življenje, Ljubljana.
- Adriatic Slovenica, Koper, ponudi prenovljena nezgodna zavarovanja z dodatnimi ugodnostmi za zavarovanca.
- KD Življenje, Ljubljana, prejme v Bruslju od European Sponsorship Association (ESA) priznanje za posebne dosežke za projekt z Lutkovnim gledališčem Ljubljana z naslovom „Smisel življenja so otroški nasmehi“.

December

- Klub KD plus preseže 60 tisoč članov.
- KD Kvart, Ljubljana, pridobi gradbeno dovoljenje za gradnjo poslovno-stanovanjskega objekta Šumi.
- AS neživotno osiguranje, Beograd, odpre poslovno enoto v Novem Sadu.
- Adriatic Slovenica, Koper, začne tržiti prenovljena zavarovanja odgovornosti, ki zavarovancem omogočajo zavarovaje po meri.

Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta 2008

Januar

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

Februar

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

Marec

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

April

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

STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE KD GROUP

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

Poslanstvo: zadovoljna stranka s celovitim naborom finančnih storitev
Poslanstvo Skupine je pridobivati in ustvarjati zadovoljne in zveste odjemalce, ki bodo svoja finančna vprašanja in želje uresničevali v celoti na enem mestu – v Skupini KD Group.

Vizija: utrditi svoj položaj ugledne in mednarodno prepoznavne finančne skupine
Smo ugledna, dinamična in družbeno odgovorna finančna skupina. Pričakovanja strank uresničujemo zaupanja vredni strokovnjaki s storitvami, ki so korak pred časom. Dostopni na enem mestu, ustvarjamo trende finančnih storitev.

Vrednote: rast, spoštovanje, zaupanje, odličnost, podpora
V letu 2008 smo v Skupini KD Group izvedli obsežen projekt oblikovanja KD vrednot, v katerih se zrcalimo vsi zaposleni, prav tako pa se v njih odraža odnos do naših strank in vseh drugih deležnikov.

Uresničevanje strateških ciljev in usmeritev

Strateške cilje in usmeritve je tudi v letu 2008 Skupina KD Group uresničevala z iskanjem najboljših rešitev in izkoriščanjem priložnosti za rast in razvoj vseh družb v Skupini.

Ključni poudarki poslovanja divizij osnovne dejavnosti

- Leto 2008 je bilo na kapitalskih trgih v znamenju velikih in nepredvidenih padcev tečajev na vseh svetovnih borzah[6], kar se je odražalo v diviziji bančništvo in investicijski skladi. Na področju individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja smo največ aktivnosti usmerili v upravljanje odnosov s strankami, da bi preprečili panične reakcije in strankam ponuditi informacije, ki jih potrebujejo za sprejemanje racionalnih odločitev. V letu 2008 so borznoposredniške družbe opravile za 436 milijonov evrov poslov borznega posredovanja za 5.975 strank, kar pomeni 47 odstotkov vrednosti poslov, opravljenih v letu 2008. Vrednost sredstev na individualnem upravljanju premoženja je ob koncu leta 2008 znašala 16,7 milijona evrov, kar je 33 odstotkov vrednosti sredstev na upravljanju ob koncu leta 2007. Pričakovano se je glede na konec leta 2007 zmanjšalo tudi število strank. Tako so družbe divizije ob koncu leta 2008 imele 5.975 strank na borznem posredovanju in 478 strank na individualnem upravljanju premoženja, kar v primerjavi z letom prej pomeni 9 odstotkov manj strank na borznem posredovanju in 17 odstotkov manj strank na individualnem upravljanju premoženja. Glavna projekta divizije v letu 2008 sta bila vzpostavitev divizijske strukture s KD BPD kot krovno družbo in preoblikovanje krovne družbe divizije KD BPD v KD Banko. Družba je 2. decembra 2008 pridobila dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje bančnih storitev, samo preoblikovanje pa je bilo izvedeno v začetku poslovnega leta 2009. Ustanovitev banke pomeni nadgradnjo storitev, ki jih ponuja Skupina KD Group in bo pripomogla k večjemu zadovoljstvu strank ter rasti Skupine.
- Podobno negativen vpliv je globalna kriza imela tudi v dejavnosti upravljanja investicijskih skladov. Na tem področju smo uresničevali temeljno strategijo ponuditi vlagateljem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji. Zato smo v letu 2008 tudi razširili portfelj investicijskih skladov, ki je ob koncu leta 2008 obsegal 33 investicijskih skladov, od tega v Sloveniji 17 podskladov KD Krovnega sklada in investicijsko družbo KD ID, preostale vzajemne sklade pa upravljamo v regiji, kjer smo prisotni. Na zaostrene razmere smo se odzvali tudi z izredno okrepljenim komuniciranjem, usmerjenim predvsem v poudarjanje dolgoročnosti vlaganja v sklade ter k pomiritvi vlagateljev. Kot vizionarska se je pokazala tudi odločitev, da smo pred štirimi leti prvi v Sloveniji začeli tržiti sklad denarnega trga, ki se je izkazal kot varna naložba v obdobju pretresov na drugih kapitalskih trgih. Tako je bilo zmanjšanje števila vlagateljev glede na razmere dokaj zmerno, skupna vrednost sredstev v upravljanju divizije pa se je zaradi globalnih padcev vrednosti delnic in drugih finančnih instrumentov zmanjšala na 360,6 milijona evrov, kar je 36 odstotkov

[6] Več o tem preberite v poglavju Kapitalski trgi v letu 2008 na strani str. 28.

sredstev ob koncu leta 2007. Velika večina vlagateljev je ostala v skladih Skupine, predvsem proti koncu leta 2008 pa so nekateri tudi že aktivneje iskali naložbene priložnosti.

- V diviziji zavarovalništvo so družbe v Skupini lani intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove, specializirane produkte za posamezne ciljne skupine. Leta 2008 je Skupina na področju zavarovalništva v Sloveniji dosegla 17,3 odstotni tržni delež, s skupno zbrano premijo 325,8 milijona evrov. Na tujih trgih je Skupina KD Group zbrala 5,9 milijona evrov premije življenjskih zavarovanj in 350.000 evrov premije premoženjskih zavarovanj. KD Življenje je z 21-odstotno stopnjo rasti in 13,7-odstotnim tržnim deležem v letu 2008 prepričljivo zasedla drugo mesto med zavarovalnicami, ki tržijo življenjska zavarovanja. Tržni delež Adriatica Slovenice v zavarovalni Skupini je bil lani 13,6 odstotka kar pomeni drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Na področju premoženjskih zavarovanj ima zavarovalnica 17,5-odstotni delež, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 24,5-odstotnega, kar prav tako pomeni drugo mesto na trgu. Na področju „nadstandardnih“ zavarovanj je Adriatic Slovenica vodilna in dosega kar 54,4-odstotni tržni delež. Adriatic Slovenici je že tretje leto zapored kljub ostri konkurenci uspelo ohraniti in utrditi drugo mesto na celotnem slovenskem zavarovalnem trgu.
- Pričakovanja naših strank vedno postavljamo na najvišje mesto in temu sledimo tudi pri razvoju prodajnih poti Skupine. Ob koncu leta 2008 smo v poslovalnicah Finančna točka imeli več kot 60 milijonov evrov vplačil in več kot 3.000 novih vlagateljev. V KD Finančni točki smo sklenili več kot 25.000 novih zavarovanj, nova obračunana letna premija pa je presegla mejo 30,5 milijona evrov; v tujini smo prek KD Finančnih točk sklenili skoraj 3.000 novih polic in ustvarili prek 1,5 milijona evrov nove obračunane letne premije. Spletni portal www.financna-tocka.si je v celem letu 2008 obiskalo kar 351.735 različnih uporabnikov, registriranih jih je bilo 24.797, od tega slabih 5.000 novih uporabnikov v letu 2008. Klub KD plus je ob koncu leta 2008 štel 62.678 članov, kar je preseglo pričakovanja za več kot 35 odstotkov.

Pogled v leto 2009

- V preteklem letu smo dobili v Skupini pridobili dovoljenja za opravljanje bančnih storitev, s tem pa možnost, da obstoječo ponudbo pomembno nadgradimo z bančnimi produkti in storitvami. V letu 2009 bomo odjemalcem tako lahko ponudili popoln nabor finančnih in zavarovalnih storitev in s tem dosegli enega izmed ključnih strateških ciljev Skupine KD Group.
- Celovita ponudba nam omogoča, da še bolje izkoristimo sinergije med družbami Skupine, kar bo prav tako med glavnimi poudarki leta 2009. Tako bomo pospešeno razvijali skupen prodajni kanal Skupine KD Finančno točko ter aktualni tržni situaciji prilagodili razvoj produktov. Predvsem se bomo osredotočili na tiste, ki bodo omogočali najboljšo mogočo rešitev za odjemalce, hkrati pa bodo dovolj dobičkonosni za Skupino.
- Zaradi zaostrenih razmer na trgih in segmentih, kjer Skupina posluje, bomo intenzivno racionalizirali poslovanje na vseh področjih družb Skupine KD Group.

DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA

Osnovni podatki o delnicah, dividendah in kapitalu

Osnovni kapital družbe KD Group d. d. je 31. decembra 2008 znašal 98.215.756,97 evra in je bil razdeljen na 2.942.053 kosovnih delnic, od tega 2.675.640 rednih delnic z oznako KDHR in 266.413 prednostnih participativnih delnic z oznako KDHP.

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

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

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

Odobreni kapital je 31. decembra 2008 znašal 49.107.878 evrov. Na podlagi sklepa 8. skupščine delničarjev z dne 13. oktobra 2005 je uprava družbe pooblaščena, da v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register (16. novembra 2005) poveča osnovni kapital za največ 49.107.878 evrov z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vložke. Do zdaj uprava odobrenega kapitala še ni uporabila.

Knjigovodska vrednost delnice KDHR in KDHP je dne 31. decembra 2008 znašala 74,57 evra, kar pomeni 18-odstotno zmanjšanje glede na leto prej, ko je znašala 90,46 evra. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov ob koncu obračunskega obdobja / število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid na delnico je v letu 2008 znašal -2,55 evra, leta 2007 pa je čisti poslovni izid na delnico znašal 6,36 evra. Čisti poslovni izid na delnico je izračunan kot čisti poslovni izid večinskih lastnikov, zmanjšan za izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih delnic) obračunskega obdobja/povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

Gibanje vrednosti delnice

Redna delnica KDHR v letu 2008

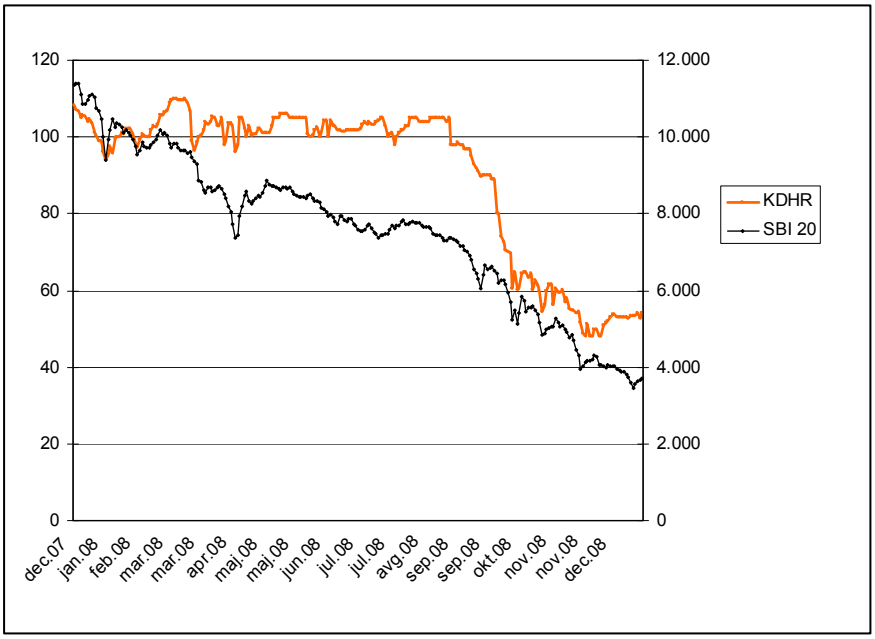
Z redno delnico KDHR je bilo v letu 2008 na prostem trgu Ljubljanske borze sklenjenih 41.342 poslov v skupni vrednosti 3.794.313,52 evra. Na začetku leta je tečaj delnice KDHR znašal 107,10 evra. Zanimivo se je vrednost delnice gibala v intervalu med 110 in 97 evri vse do 11. septembra in nato doživela velik zdrs. V obdobju med 11. septembrom do konca oktobra je delnica izgubila kar 42,89 odstotka vrednosti. Dne 27. oktobra je vrednost delnice zdrsnila na lokalni minimum pri ceni 54,43 evra. Delnica je leto končala pri podobni ceni, in sicer je vrednost delnice KDHR 31. decembra 2008 znašala 54,10 evra. Najnižja vrednost v letu 2008 je bila 47,98 evra, najvišja pa 110,12 evra.

Temeljni kazalniki redne delnice KDHR

Podatki o delnici	28. 12. 2007 (EUR)	31. 12. 2008 (EUR)	Sprememba 08/07 (v %)
Število delnic	2.675.640	2.675.640	0
Tržna cena	108,37	54,10	-50,08
Tržna kapitalizacija (v mio)	289,96	144,75	-50,08
P/E	25,91*	4,25**	-83,59

* Izračunan kot: čisti dobiček poslovnega obdobja KD Group, finančna družba, d. d., v letu 2006 – izdatki za izplačilo prednostnih dividend/Tehtano povprečje števila navadnih delnic v letu 2007.
** Izračunan kot: čisti dobiček poslovnega obdobja KD Group, finančna družba, d. d., v letu 2007 – izdatki za izplačilo prednostnih dividend/Tehtano povprečje števila navadnih delnic v letu 2008.
Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, GVIN, izračuni KD BPD

Primerjava gibanja tečaja KDHR in SBI20 za obdobje od 28. decembra 2007 do 31. decembra 2008:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Prednostna delnica KDHP v letu 2008

S prednostno delnico KDHP je bilo v letu 2008 na prostem trgu Ljubljanske borze sklenjenih 11.361 poslov v skupni vrednosti 592.230,51 evra. Delnica je leto začela pri 65,60 evra, kar je bilo tik pod najvišjo vrednostjo, ki jo je delnica KDHP dosegla 31. januarja, in sicer 66,05 evra. Ob relativno mirnem gibanju v prvih dveh mesecih se je gibala v intervalu med 66 in 50 evri, 21. februarja pa je delnica doživela močan nihljaj, in sicer se je cena s 65,50 evra (20. februarja) znižala na 39,00 evra (21. februarja) (-40,46 odstotka) in nato v naslednjem dnevu ponovno dvignila na 60,00 evra (22. februarja) (+53,85 odstotka). Ob ceni 39,00 evra je bilo opravljenih za skromnih 2.457,00 evra prometa. Podatek sam po sebi ni posebej zanimiv, zanimivo pa je nadaljnje gibanje, saj je bil nihljaj nekakšen uvod v nadaljnje padanje cene delnice, ki je do konca leta izgubila še 57,85 odstotka (cena na dan 22. februar 2008 v primerjavi s ceno na dan 31. december 2008). Najnižjo vrednost je delnica sicer doživela na začetku decembra (2. december 2008), in sicer je znašala 25,01 evra. Promet s prednostnimi delnicami KD Group v letu 2008 je bil bistveno manjši od tistega z rednimi, in sicer je bil manjši za kar 86,05 odstotka.

Temeljni kazalniki prednostne delnice KDHP:

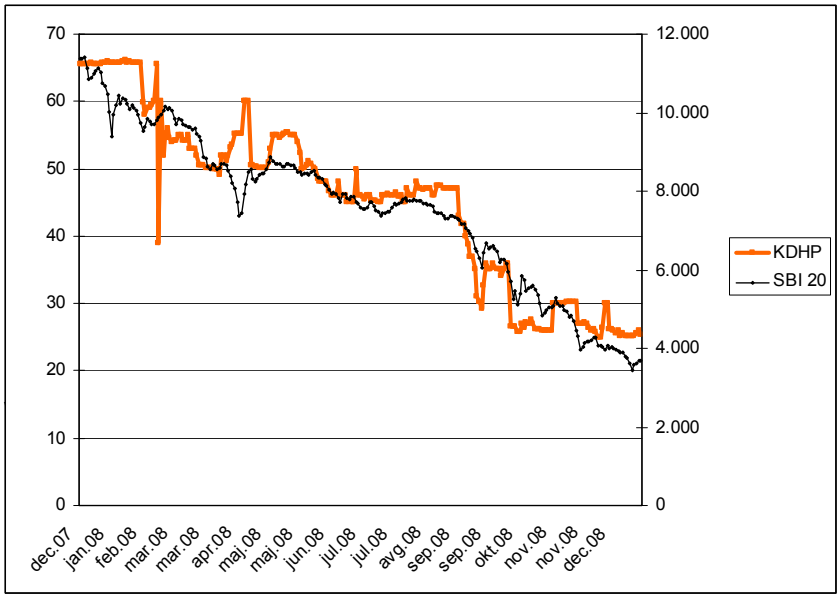
Podatki o delnici	28. 12. 2007 (EUR)	31. 12. 2008 (EUR)	Sprememba 08/07 (v %)
Število delnic	266.413	266.413	0
Tržna cena	65,60	25,29	-61,45
Tržna kapitalizacija (v mio)	17,48	6,74	-61,45
P/E	62,48*	12,34**	-80,25

* Izračunan kot: Dobiček na delnico za leto 2006 po podatkih podjetja Bloomberg/Tehtano povprečje števila prednostnih delnic v letu 2007.

** Izračunan kot: Dobiček na delnico za leto 2007 po podatkih podjetja Bloomberg/Tehtano povprečje števila prednostnih delnic v letu 2008.

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

Slika 5. Primerjava gibanja tečaja KDHP in SBI20 za obdobje od 28. decembra 2007 do 31. decembra 2008



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Group je družba KD, finančna družba, d. d., ki ima v lasti 1.819.680 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 68,01 odstotka delnic KDHR oziroma 61,85 odstotka vseh izdanih delnic družbe. Družba KD Group je v letu 2008 v vseh poslih, ki so potekali z matično družbo KD, dobila ustrezna plačila in vračila ter na osnovi poslov ni bila prikrajšana.

Lastniška struktura družbe KD Group dne 31. decembra 2008:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
KDHR – navadne imenske delnice			
Domače osebe	**29.016**	**2.545.443**	**86,52**
Pravne osebe	115	2.242.444	76,22
Fizične osebe	28.901	303.999	10,33
Tuje osebe	**271**	**130.197**	**4,43**
Pravne osebe	55	127.780	4,34
Fizične osebe	216	2.417	0,08
Skupaj KDHR	**29.287**	**2.675.640**	**90,94**
KDHP – prednostne imenske delnice			
Domače osebe	**12.168**	**221.869**	**7,54**
Pravne osebe	30	99.428	3,38
Fizične osebe	12.138	122.441	4,16
Tuje osebe	**54**	**44.544**	**1,51**
Pravne osebe	12	44.116	1,50
Fizične osebe	42	428	0,01
Skupaj KDHP	**12.222**	**266.413**	**9,06**
Skupaj	**41.509**	**2.942.053**	**100**

Deset največjih imetnikov navadnih delnic (KDHR) dne 31. decembra 2008:

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHR (v %)
1	KD d. d.	Ljubljana	1.819.680	68,01
2	KDH Naložbe d. o. o.	Ljubljana	111.095	4,15
3	Caranthania Investments	Luksemburg	102.457	3,83
4	Auctor d. o. o.	Ljubljana	101.409	3,79
5	Avra d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,41
6	KD Group d. d.	Ljubljana	62.201	2,32
7	Onisac d. o. o.	Ljubljana	20.362	0,76
8	Zveza bank reg. z. zo. j. bank und revisions	Celovec	19.562	0,73
9	Šifrer Peter	Medvode	7.982	0,29
10	MI d. o. o.	Ljubljana	6.229	0,23
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR		2.339.017	87,42
	Drugi		336.623	12,58
	Skupaj vseh delnic KDHR		2.675.640	100

Deset največjih imetnikov prednostnih delnic (KDHP) dne 31. decembra 2008:

	Delničar	Kraj	Število delnic	Delež od vseh delnic KDHP (v %)
1	KD Group d. d.	Ljubljana	51.306	19,26
2	Cercia Holding Limited	Limassol	43.092	16,17
3	PM & A d. o. o.	Ljubljana	16.040	6,02
4	Marles d. d.	Limbuš	15.102	5,67
5	KDH Naložbe, d. o. o.	Ljubljana	13.070	4,91
6	Vovk Boštjan	Ljubljana	7.665	2,88
7	Tomažin Matej	Ljubljana	2.050	0,77
8	R & V, d. o. o.	Ljubljana	1.382	0,52
9	Goldinar d. o. o.	Koper	1.222	0,46
10	Kadič Cirila	Koper	1.118	0,42
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHP		152.047	57,07
	Drugi		114.366	42,92
	Skupaj vseh delnic KDHP		266.413	100

Deset največjih imetnikov rednih (KDHR) in prednostnih delnic (KDHP) skupaj dne 31. decembra 2008:

	Delničar	Kraj	Število delnic KDHR in KDHP skupaj	Delež v osnovnem kapitalu (KDHR in KDHP skupaj, v %)
1	KD d. d.	Ljubljana	1.819.680	61,85
2	KDH Naložbe, d. o. o.	Ljubljana	124.165	4,22
3	KD Group d. d.	Ljubljana	113.507	3,86
4	Caranthania investments	Luksemburg	102.457	3,48
5	Auctor d. o. o.	Ljubljana	98.168	3,34
6	Avra, d. o. o.	Ljubljana	91.281	3,10
7	Cercia Holding Limited	Limassol	43.092	1,46
8	Zveza bank reg. z. zo. j. bank und revisions	Celovec	20.547	0,70
9	Onisac d. o. o.	Ljubljana	20.362	0,69
10	PM & A d. o. o., Ljubljana	Ljubljana	20.547	0,70
	Skupaj prvih deset imetnikov delnic KDHR in KDHP skupaj		2.453.806	83,40
	Drugi		488.247	16,60
	Skupaj vseh delnic družbe (KDHR in KDHP)		2.942.053	100

Lastne delnice

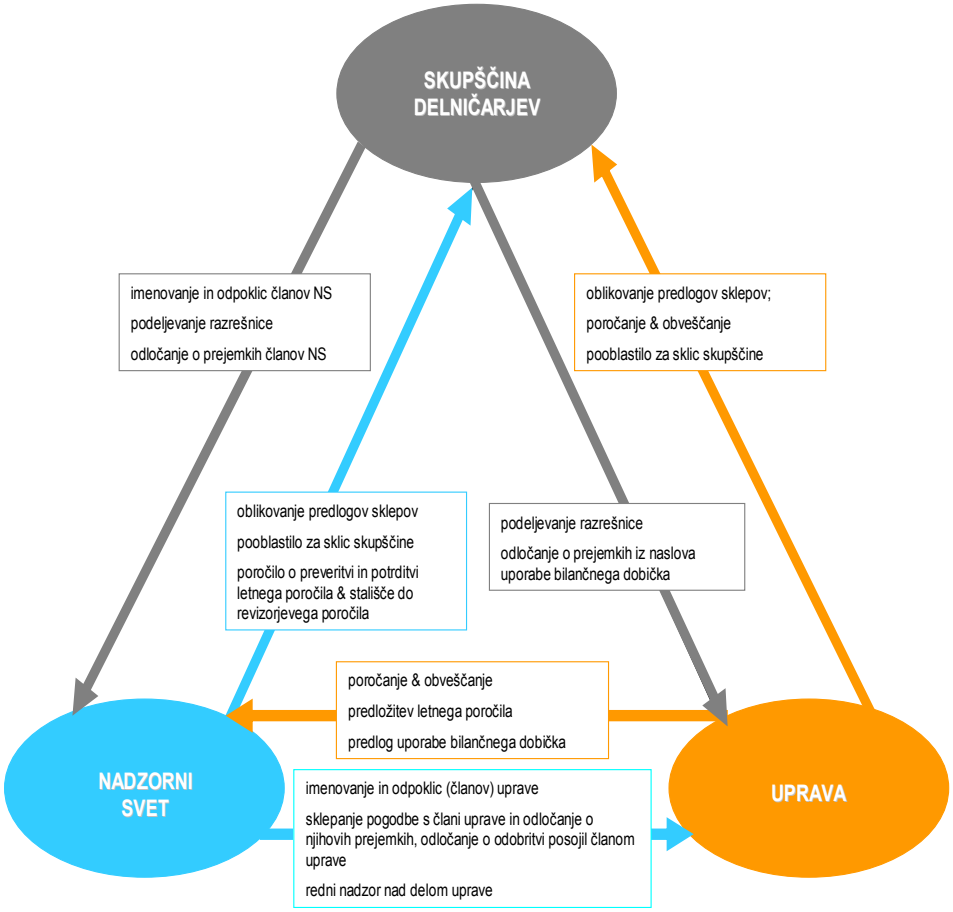
Družba KD Group je bila na dan 31. decembra 2008 imetnica skupaj 113.507 lastnih delnic, in sicer 62.201 navadnih delnic z oznako KDHR in 51.306 prednostnih delnic z oznako KDHR, kar skupaj predstavlja 3,86 odstotka osnovnega kapitala družbe.

Uprava KD Group je na podlagi sklepa skupščine z dne 29. avgusta v skladu z 8. alinejo 247. člena ZGD-1 pooblaščena, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10 odstotkov skupnega števila delnic družbe, tj. 294.205 delnic. Pooblastilo upravi za nakup lastnih delnic velja 12 mesecev od dneva sprejema sklepa. Skupščina delničarjev je določila najnižjo in najvišjo nakupno ceno lastnih delnic, ki jih družba pridobiva na organiziranem trgu, nakupno ceno delnic, če družba lastne delnice pridobiva zunaj organiziranega trga, in pogoje, pod katerimi lahko družba odsvaja delnice zunaj organiziranega trga. Skupščina KD Group je kot skupščina matične družbe razširila pooblastilo za pridobivanje ali imetništvo lastnih delnic tudi na družbe, odvisne od KD Group, družbe, v katerih ima KD Group večinski delež, oziroma na tretje osebe iz 251. člena ZGD-1.

IZJAVA O VODENJU IN UPRAVLJANJU

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

Organi upravljanja KD Group – naloge in pristojnosti



Skupščina delničarjev

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

Na 11. skupščini delničarjev, ki je potekala 29. avgusta 2008, je bilo zastopanih 82,95 odstotka vseh glasovalnih navadnih delnic in 37,06 odstotka vseh glasovalnih prednostnih delnic.

Skupščina delničarjev je glede razdelitve bilančnega dobička delničarjem sprejela sklep, da se za dividende uporabi del bilančnega dobička v višini 20.978.168,13 evra, in sicer:

- del bilančnega dobička v višini 889.819,42 evra se uporabi za izplačilo delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic z oznako KDHP, in sicer :
  - del bilančnega dobička v višini 444.909,71 evra se uporabi za izplačilo fiksne dividende za leto 2007; bruto dividenda na prednostno delnico iz tega naslova znaša 1,67 evra,
  - del bilančnega dobička v višini 444.909,71 evra se skladno z drugo alinejo drugega odstavka 40. člena Statuta družbe KD Holding d. d. uporabi za izplačilo dodatne dividende za leto 2007; bruto dividenda na prednostno delnico iz tega naslova znaša 1,67 evra,

  tako, da skupna bruto dividenda na prednostno delnico KDHP znaša 3,34 evra,
- del bilančnega dobička v višini 19.264.608,00 evra se uporabi za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom navadnih delnic z oznako KDHR; bruto dividenda na navadno delnico znaša 7,20 evra,
- del bilančnega dobička v višini 43.000,00 evra se uporabi za izplačilo nagrade upravi.
- preostali del bilančnega dobička v višini 780.740,71 evra se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Delničarji so na skupščini podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu, s katero so potrdili in odobrili delo njunih članov v poslovnem letu 2007, sprejeli sklep o pooblastilu uprave za nakup lastnih delnic ter za revidiranje poslovanja za poslovno leto 2008 imenovali revizorsko hišo Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane.

Delničarji so sprejeli tudi sklep o spremembi firme ter spremembah in dopolnitvah statuta družbe zaradi spremembe firme, določitve največjega števila članov uprave ter dopolnitve in uskladitve dejavnosti s standardno klasifikacijo dejavnosti.

Sprejeti sklepi 11. skupščine so bili objavljeni in so dostopni na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe (http://www.kd-group.com/?subpage=741).

Nadzorni svet

Vodenje poslov matične družbe KD Group nadzira tričlanski nadzorni svet. Njegove pristojnosti in pooblastila opredeljujejo poslovnik nadzornega sveta, statut družbe in veljavna zakonodaja. Člani nadzornega sveta so bili za mandatno obdobje štirih let imenovani 7. marca 2005.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. decembra 2008:

Dr. Aleš Vahčič, predsednik nadzornega sveta
Izobrazba: doktor ekonomskih znanosti
Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 6. marca 2001, predsednik nadzornega sveta pa je od 18. novembra 2004.

Alojz Penko, namestnik predsednika
Izobrazba: inženir agronomije
Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 20. avgusta 2004.

Bojan Sekavčnik, član
Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist
Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 6. marca 2001.

Po koncu poslovnega leta 2008 so bili člani nadzornega sveta dr. Aleš Vahčič, Alojz Penko in Bojan Sekavčnik na 12. skupščini delničarjev imenovani za novo štiriletno mandatno obdobje. Nov mandat članom je začel teči 9. marca 2009.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe KD Group se je v letu 2008 sestal na štirih rednih sejah in opravil dve dopisni seji. Na svojih sejah je redno spremljal poslovanje družbe, poslovni in finančni razvoj Skupine KD Group ter spremljal delo uprave družbe in uresničevanje sprejetega poslovnega načrta.

O svojem delovanju nadzorni svet podrobneje poroča v poročilu nadzornega sveta delničarjem o preveritvi letnega poročila. To se delničarjem predloži v okviru gradiva za skupščino, ki odloča o delitvi bilančnega dobička, objavljeno pa je tudi na spletnih straneh družbe.

Prejemki članov nadzornega sveta v poslovnem letu 2008 so bili naslednji:

– letne sejnine v višini 24.300 evrov bruto.

Uprava

Upravo družbe KD Group na dan 31. decembra 2008 predstavlja direktor Matjaž Gantar, ki je bil na to mesto prvič imenovan 6. marca 2001 in s štiriletnim mandatom ponovno imenovan 7. marca 2005.

Direktorjeve funkcije v poslovodnih ali nadzornih organih drugih družb:

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

V letu 2008 je družba KD Group direktorju Matjažu Gantarju izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih:

Ime in priimek	Fiksni del prejemkov	Gibljivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Opcijsko nagrajevanje	Drugi prejemki	Skupaj
Matjaž Gantar	70.628,04	-	35.684,65	-	-	106.312,69

Po koncu poslovnega leta 2008 je nadzorni svet z dnem 3. februarja 2009 imenoval štiričlansko upravo družbe, ki jo sestavljajo predsednik uprave Matjaž Gantar in člani uprave Peter Grašek, Matija Šenk in Aljoša Tomaž.

Sodelovanje med upravo in nadzornim svetom

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

Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta

Dne 31. decembra 2008 je imel direktor družbe Matjaž Gantar v lasti 2.643 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR, predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Vahčič 594 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR in 985 prednostnih participativnih delnic z oznako KDHP, namestnik predsednika nadzornega sveta Alojz Penko 156 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR, član nadzornega sveta Bojan Sekavčnik pa 5 navadnih imenskih delnic družbe z oznako KDHR.

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

Revizija in sistem notranjih kontrol

Računovodske izkaze družbe KD Group in Skupine KD Group za leto 2008 je revidirala neodvisna revizorska hiša Ernst & Young. Pooblaščeni revizor je za omenjeno leto izdal pritrdilno mnenje k letnima poročiloma družbe KD Group in Skupine KD Group. Več o obvladovanju tveganj prikazujemo v poglavju Upravljanje tveganj in notranja revizija tega letnega poročila (str. 35).

Transparentnost poslovanja družbe

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

Vodenje in upravljanje povezanih družb

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

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

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

1. RAZMERJE MED DRUŽBO, DELNIČARJI IN DRUGIMI INTERESNIMI SKUPINAMI

• **Točki 1.2.6. ter 1.3.12:**
KD Group na pretekli skupščini delničarjev ni neposredno ali prek finančnih in drugih organizacij ter pooblaščencev organiziral zbiranja pooblastil. Prav tako na spletnih straneh ni navajal, da bi člani organov vodenja ali nadzora ali zaposleni v družbi sprejemali pooblastila za glasovanje na skupščini. Če bo uprava družbe ocenila, da je dovolj interesa, da bi navedeno zbiranje potekalo organizirano, bo zagotovila tudi navedbo teh podatkov in njihovo dostopnost na uradnih spletnih straneh družbe.

2. UPRAVA DRUŽBE

• **Točki 2.3.2. ter 2.3.3.:**
Politika določanja višine plačil, povračil in drugih ugodnosti ni vnaprej določena.

3. NADZORNI SVET

• **Točke 3.1.7. , 3.1.10., 3.1.11. ter 3.7.:**
Nadzorni svet deluje kot kolektivni organ in se praviloma sestaja v polni sestavi, ob sodelovanju vseh članov, ki si ves čas prizadevajo za kvalitetno delo in strokovno odločanje. Do oblikovanja te izjave nadzorni svet ocenjevanja dela posameznih članov ni uvedel. Revizijska komisija nadzornega sveta bo s svojim delovanjem pričela predvidoma v drugem kvartalu leta 2009.

8. RAZKRITJA

• **Točka 8.2.:**
Družba glede na sedanjo delniško strukturo, glede na stroškovno obremenitev ter zato, ker večina poslovnih partnerjev družbe prihaja iz Republike Slovenije ter nekaterih sosednjih držav, meni, da v trenutku priprave te izjave ažurno zagotavljanje javnih objav njenih sporočil tudi v angleškem jeziku še ni potrebno. Vse poglavitne osnovne informacije o družbi za angleško govoreče poslovno okolje so združene v objavi letnega poročila v angleškem jeziku.

• **Točka 8.6.:**
Družba na uradne spletne strani ne uvršča finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodično kot »ad hoc« objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno obveščenost vlagateljev.

1

• **Točka 8.7.2.:**
Družba neposredno ne spremlja ter objavljala morebitne navzkrižne povezanosti z drugimi družbami (lastništvo pomembnega deleža glasovalnih pravic v drugi družbi, ki ima v lasti tudi pomembni delež glasovalnih pravic družbe KD Group). Družba transparentno razkriva prejeta obvestila o spremembah imetništva pomembnega deleža glasovalnih pravic v KD Group ter obvešča druge javne delniške družbe o morebitnih spremembah pomembnih deležev v glasovalnih pravicah slednjih skladno z veljavnimi predpisi.

V Ljubljani, 20. april 2009

Predsednik uprave
Matjaž Gantar

predsednik nadzornega sveta
dr. Aleš Vahčič

2

Analiza poslovanja

Leto 2008 je zaznamovala globalna finančna in gospodarska kriza, ki se je med letom vedno bolj zaostrovala. Negativna gibanja so tudi močno vplivala na poslovanje družbe in Skupine KD Group, zato jih v tem poglavju podrobneje opisujemo.

Kapitalski trgi v letu 2008

ZDA in Evropa

Leto 2008 se je začelo z nadaljevanjem finančne krize, ki se je začela že v drugi polovici leta 2007. Celo leto so se vrstile bolj ali manj odmevne zgodbe o problemih podjetij in poskusih rešitve svetovnega gospodarstva. Januarja je sodček nafte prvič v zgodovini presegel sto dolarjev. Februarja smo doživeli prvi večji šok, ko je Velika Britanija nacionalizirala banko Northern Rock, ki je tako postala prva podržavljena banka po letu 1970. Glavna vzroka sta bila, da banki ni uspelo priti do finančnih sredstev na finančnem trgu in hiter upad njenih strank, ki so v vrstah čakale na izplačila. Marca je bila ameriška investicijska banka Bear Stearns rešena pred propadom, ko je bila prodana JPMorganu za neverjetnih 10 dolarjev na delnico. Pred tem je bila cena delnice v najboljših časih vredna okoli 170 dolarjev. Banka je doživela zlom zaradi nenehnega padanja cen na ameriškem nepremičninskem trgu. Ohlajanja so doživljali tudi evropski nepremičninski trgi.

Julija še ni bilo videti konca naraščanja cene nafte, ko je prebila mejo 145 dolarjev za sodček nafte in s tem dosegla več kot dvakratno vrednost kot leto prej. Analitiki so postavljali vedno višja pričakovanja glede prihodnjega gibanja cene nafte, tudi prek 200 dolarjev na sodček. Vendar je bil drugi del leta popolnoma drugačen. Cena sodčka nafte je po juliju začela bliskovito padati in je do konca leta dosegla vrednost pod 45 dolarjev. Glavni vzrok je bil v vedno hitrejšem upočasnjevanju svetovne gospodarske rasti.

September in oktober sta bila gotovo najslabša meseca za finančne trge v zadnjih letih. Doživeli smo propad investicijske banke Lehman Brothers in skorajšnji propad banke Merrill Lynch. Ta banka je bila rešena, ko jo je odkupila Bank of America. Istočasno je potekala zgodba o takrat največji zavarovalnici AIG, ki je bila tik pred propadom. Ker bi bile posledice prehude za celotno svetovno gospodarstvo, jo je pred propadom rešila ameriška centralna banka (FED) s finančno pomočjo. Prav tako se je septembra odvijala zgodba o nacionalizaciji dveh največjih ameriških hipotekarnih družb Fannie Mae in Freddie Mac, ki sta zašli v težave zaradi posledic finančne in nepremičninske krize. Število ameriških neplačnikov hipotekarnih posojil se je namreč hitro povečevalo. K izboljšavi borznega trga ni pripomogla niti napovedana ameriška finančna pomoč v višini 700 milijard dolarjev. Finančno pomoč so ponudile tudi evropske države, pri čemer je Velika Britanija oktobra svojemu gospodarstvu ponudila 500 milijard funtov vredno pomoč. Novembra se je končala dolga ameriška saga izvolitve novega predsednika. Republikanca Georga W. Busha je zamenjal demokrat Barack Obama, ki je postal prvi temnopolti predsednik ZDA.

Velike spremembe so se zgodile tudi med valutnimi pari evro-ameriški dolar (EUR- USD) in evro-britanski funt (EUR-GBP). Vrednost evra v primerjavi z ameriškim dolarjem je dosegla rekordno raven aprila, ko je vrednost 1 evra znašala 1,5991 ameriškega dolarja. Drugi del leta pa se je smer gibanja obrnila in novembra dosegla najnižjo raven 1,2453 dolarja za 1 evro. Ob koncu leta je tečaj končal pri 1,3971 dolarja za 1 evro. Prav tako se je med letom močno znižala vrednost britanskemu funtu, ki je svoj strmi padec vrednosti začel oktobra, ko je v tistem mesecu z najvišje vrednosti 0,7742 padel na 0,9757 funta za 1 evro le en dan pred koncem leta. Glavni ameriški indeks S&P 500 je v letu 2008 izgubil 38,5 odstotka svoje vrednosti glede na začetek leta, medtem ko so podobno padli evropski glavni indeksi. Britanski FTSE 100 je izgubil 31,3 odstotka, nemški DAX pa 40,4 odstotka. Ameriška centralna banka (FED) je začela leto 2008 pri 3,5-odstotni referenčni obrestni meri, ki jo je med letom postopoma zniževala zato, da bi ublažila finančno krizo in da bi se ponovno zagnalo gospodarstvo. Decembra je ameriška obrestna mera znašala 0,25 odstotka. Evropska centralna banka (ECB) pa se je držala svojega glavnega cilja omejevanja inflacije in je začela zniževati inflacijo pozneje kot FED. ECB je leto začela pri 4 odstotkih in jo marca zaradi strahu pred inflacijo celo dvignila za 0,25 odstotne točke. Avgusta pa je bila tudi ECB prisiljena začeti nižati obrestno mero, ki je ob koncu leta znašala 2,5 odstotka.

Drugi svetovni trgi

Največji poraženec finančne krize je gotovo Islandija, ki je v enem letu prišla s seznama najbogatejših držav na seznam najrevnejših. Pred krizo močna finančna industrija Islandije je bila popolnoma uničena. Kitajska je prvič gostila olimpijske. Požela je pohvale za odlično izvedbo in graje zaradi kršenja človekovih pravic. Glavni kitajski indeks Hang Seng Index je v letu 2008 doživel padec za 48,3 odstotka. Prav tako se je začel spor med Kitajsko in Brazilijo glede določitve novih cen železove rude, ki je glavna trgovalna surovina med obema državama. Pričakuje se, da se bo spor zgladil šele v letu 2009, ko se bodo na novo določale cene te surovine. Latinska Amerika je občutila celoten vpliv finančne krize. Glavna razloga sta beg ameriškega kapitala, ki je bil v državah Latinske Amerike močno zastopan, in padanje svetovnih cen surovin, ki so glavni vir prihodkov latinskoameriških držav. Samo v zadnji polovici leta sta se brazilski indeks BOVESPA in mehiški indeks Mexico Bolsa znižala za okoli 50 odstotkov. BOVESPA je čez celo leto izgubil 41,2 odstotka, Mexico Bolsa pa 24,2 odstotka. Eden glavnih problemov Latinske Amerike so bila tudi gibanja domačih valut. Marsikatero podjetje je bilo zavarovano pred rastjo domače valute glede na ameriški dolar, kar pa je bila napačna poteza. Ko je kapital začel odtekati iz latinskoameriških držav, je to povzročilo padanje domačih valut. Avgusta se je začela kratka, a mednarodno zelo odmevna vojna med Rusijo in Gruzijo. Rusija je prav tako kot Latinska Amerika močno občutila padec svetovnih cen surovin. V letu 2008 je glavni ruski indeks RTS padel za 72,4 odstotka.

Slovenski in balkanski trgi

V Sloveniji je bil glavni indeks SBI20 prav tako celo leto v rdečih barvah. Od začetka leta, ko je bila vrednost indeksa še nad 11.000, se je med letom znižal za 67,5 odstotka in končal leto pri vrednosti 3.695,72. Slovenija je na začetku leta 2008 prevzela polletno predsedovanje EU, ki ga je uspešno končala. Junija je Pozavarovalnica Sava uvrstila svoje delnice na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev, ob koncu leta pa smo na organiziranem trgu lahko začeli trgovati tudi z delnicami Abanke.

Močan padec delniških indeksov je bil prisoten tudi v drugih državah regije. Med glavnimi indeksi je hrvaški indeks CROBEX padel za 67,1 odstotka, srbski BELEX15 za 75,6 odstotka, romunski BET za 70,5 odstotka in bolgarski SOFIX za 79,7 odstotka[7]. Balkanska gospodarstva so dosegla zaradi vpliva svetovne krize nižje stopnje rasti v letu 2008 glede na preteklo leto. Točni podatki za celo leto še niso znani, vendar so stopnje rasti še vedno višje kot v razvitem svetu. Prav tako kot v drugih državah v razvoju je bilo tudi na Balkanu prisotno znižanje vrednosti lokalnih valut v primerjavi z evrom. Romunski lej je depreciiral za 12,7 odstotka, srbski dinar pa za 14 odstotkov. Problem likvidnosti balkanskih trgov se je v tem obdobju še posebno izrazil. Prej še za balkanske razmere likvidni vrednostni papirji so v času krize postali slabo likvidni in še povečali tveganje na teh finančnih trgih. V Srbiji je bilo neuspešno izpeljano več poskusov privatizacij podjetij. Večinski delež največjega srbskega naftnega podjetja Nis je bil prodan ruskemu Gazpromu, kar je povečalo gospodarske vezi med obema državama. Na Hrvaškem je naftno podjetje Ino uspešno prevzelo madžarsko naftno podjetje Mol. V novembru je bonitetna hiša S&P znižala bonitetni oceni Romuniji in Bolgariji zaradi slabšega makroekonomskega stanja v obeh državah.

[7] Podatki so v lokalnih valutah.

Poslovanje KD Group, finančne družbe, d. d. v letu 2008

Družba KD Group je v letu 2008 poslovala slabše kot v letu 2007. Razlogi, ki smo jih podrobneje opisali v prejšnjem poglavju, so zahtevali slabitev naložb. Pomemben vpliv na poslovanje je imel tudi projekt ustanovitve KD Banke, ki ga je financirala družba KD Group. V naslednjih tabelah so predstavljeni glavni kazalniki in pomembni poudarki iz izkaza poslovnega izida in bilance stanja.

Kazalniki in poudarki iz izkaza poslovnega izida ter bilance stanja:

Kazalnik	2008	2007	Indeks 2008/2007
Donosnost kapitala (%)	(2,7)	7,0	-
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) (v %)	55,6	63,6	87
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)[8]	(2,55)	6,36	-
Knjigovodska vrednost delnice (EUR)[9]	74,57	90,46	82
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala[10]	0,70	1,16	60

Izkaz poslovnega izida (v tisoč EUR)	2008	2007	Indeks 2008 / 2007
Kosmati poslovni prihodki	659	508	130
Poslovni odhodki	(12.378)	(6.788)	182
Stroški blaga, materiala in storitev	(6.828)	(3.055)	224
Stroški dela	(4.903)	(3.509)	140
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	(453)	(163)	277
Drugi poslovni odhodki	(195)	(60)	322
Poslovni izid iz poslovanja	**(11.719)**	**(6.280)**	**187**
Finančni prihodki	53.003	41.324	128
Finančni prihodki iz deležev	49.240	37.870	130
Finančni prihodki iz danih posojil	3.714	3.278	113
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	49	176	28
Finančni odhodki	(50.675)	(18.179)	279
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	(42.088)	(6.076)	693
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	(8.565)	(11.806)	73
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(22)	(298)	7
Drugi prihodki	7	167	4
Drugi odhodki	(295)	(57)	516
Odloženi davek in davek iz dobička	3.380	362	934
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**(6.299)**	**17.336**	**-**

[8] **Čisti poslovni izid na delnico:**
čisti poslovni izid - izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih prednostnih delnic)
(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

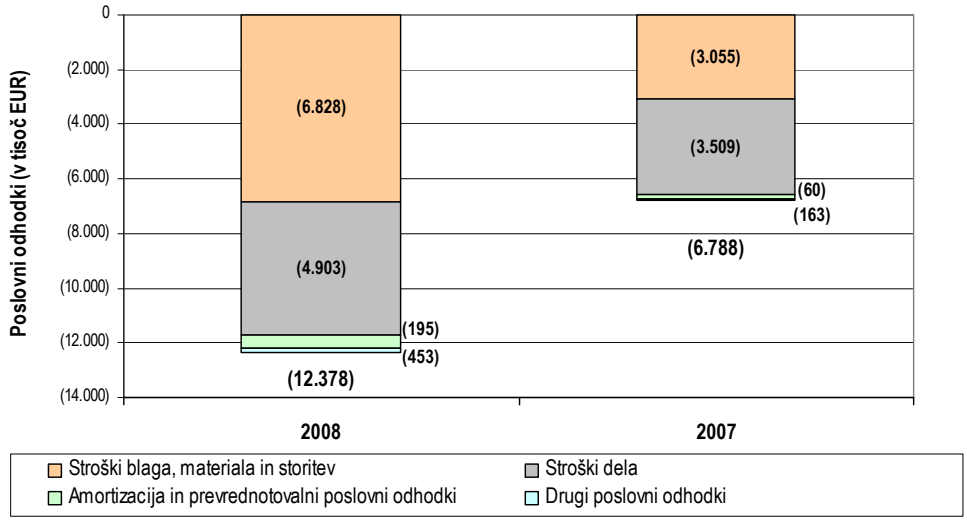
[9] **Knjigovodska vrednost delnice:**
knjigovodska vrednost kapitala (na dan 31. 12. 2008)
število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na dan 31. 12. 2008)

[10] **Tržna kapitalizacija/knjigovodska vrednost kapitala:**
tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na dan 31. 12. 2008)
knjigovodska vrednost kapitala (na 31.12.2008)

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

Bilanca stanja (v tisoč EUR)	2008	2007	Indeks 2008 / 2007
Sredstva	**379.611**	**402.554**	**94**
Dolgoročna sredstva	323.904	294.472	110
Dolgoročna finančna sredstva	301.716	288.877	104
Dolgoročna poslovna sredstva	22.188	5.595	397
Kratkoročna sredstva	55.707	108.082	52
Kratkoročna finančna sredstva	47.495	98.550	48
Kratkoročna poslovna sredstva	8.212	9.532	86
Obveznosti do virov sredstev	**379.611**	**402.554**	**94**
Kapital	210.917	255.857	82
Rezervacije	32	29	111
Finančne in poslovne obveznosti	168.662	146.668	115
Finančne obveznosti	158.241	141.059	112
Poslovne in druge obveznosti	10.421	1.125	927
Obveznosti za odloženi davek	0	4.485	0

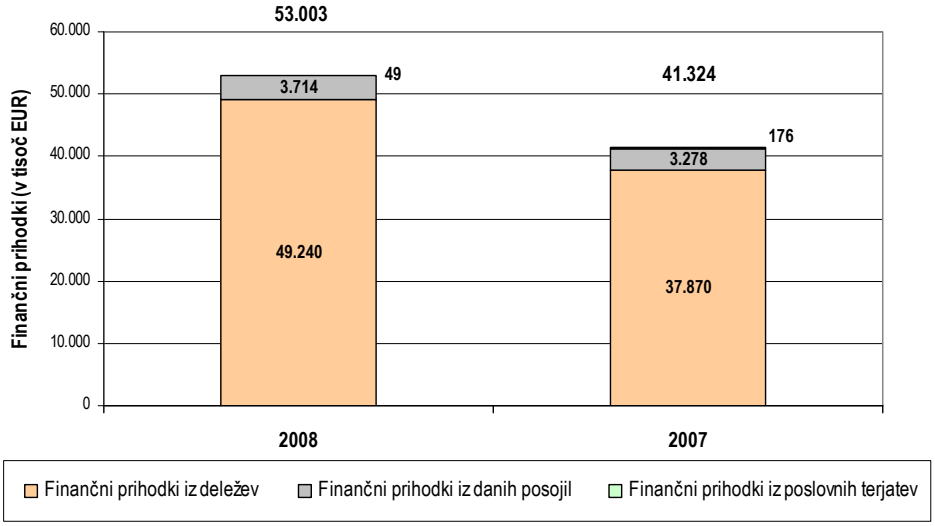
Poslovni odhodki



Poslovni odhodki[11] so v letu 2008 znašali 12,4 milijona evrov, kar je v primerjavi z letom prej 82-odstotno povišanje. Omenjena visoka rast stroškov je povezana s projektom ustanovitve KD Banke, ki je bil financiran s strani družbe KD Group. Glede na vrsto stroškov so najbolj porasli stroški blaga, materiala in storitev in sicer za 124 odstotkov, medtem ko so se stroški dela povišali za 40 odstotkov. Ti dve vrsti stroškov skupaj zavzemata 95 odstotkov vseh stroškov.

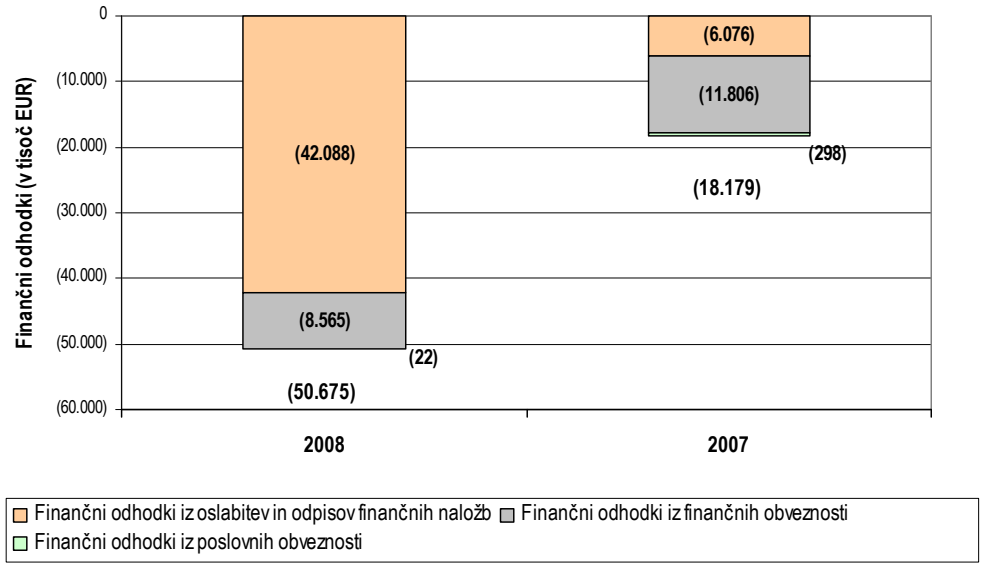
[11] Odhodki in stroški so predstavljeni z negativnim predznakom – s tem so tabele v analizi poslovanja usklajene s tabelami v računovodskim delu letnega poročila.

Finančni prihodki



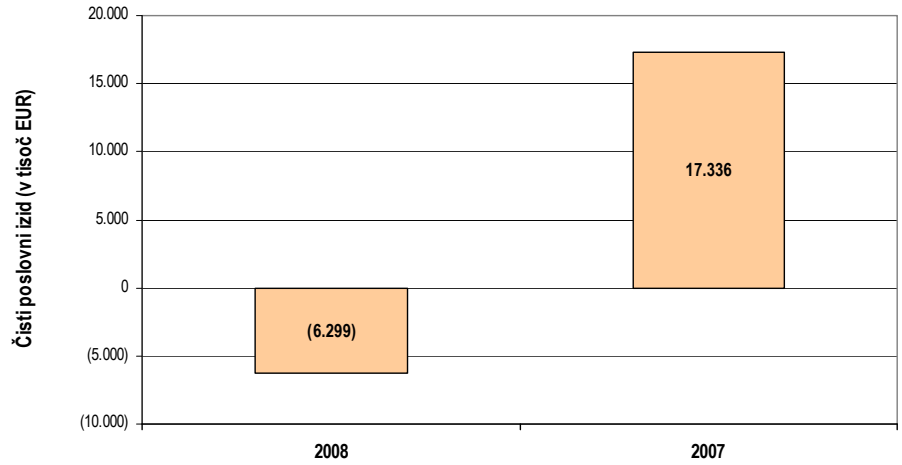
Kot že omenjeno, glavnino prihodkov družbe KD Group predstavljajo finančni prihodki, ki jih je bilo v letu 2008 za 53 milijonov evrov. Njihova rast glede na preteklo leto je bila 28-odstotna. V sami strukturi finančnih prihodkov prevladujejo finančni prihodki iz deležev, ki so se povišali za 30 odstotkov, predvsem iz naslova dividend od odvisnih in pridruženih družb. Finančni prihodki iz danih posojil so se prav tako povišali in sicer za 13 odstotkov glede na leto 2007.

Finančni odhodki



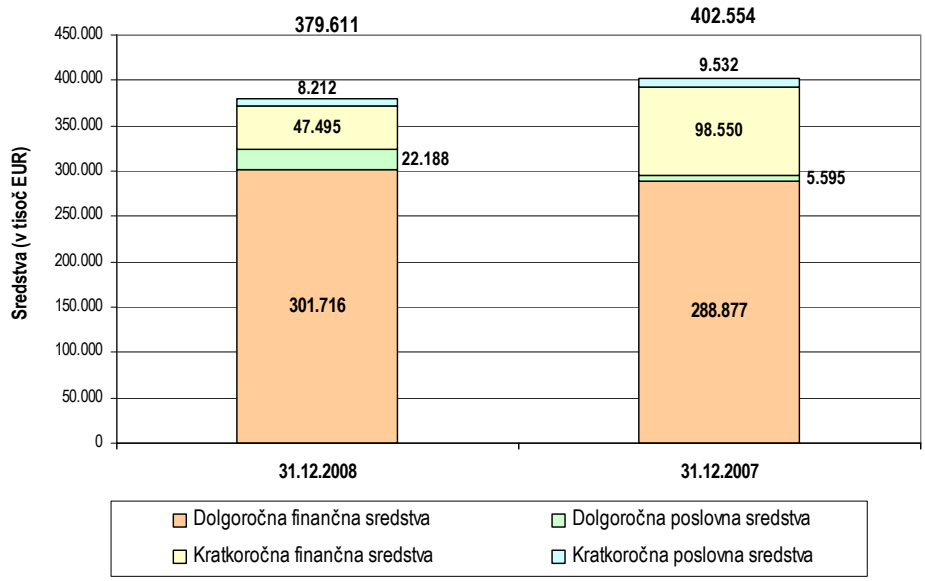
Finančni odhodki so v letu 2008 znašali 50,7 milijona evrov in so glede na preteklo leto porasli za 179 odstotkov. Poglavitni razlog je v zaostrenih finančnih in gospodarskih razmerah v svetu, ki so privedle do slabitev nekaterih odvisnih in pridruženih družb. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb so tako znašali 42,1 milijona evrov, kar je za 36 milijonov več kot v preteklem letu oziroma povišanje za 593 odstotkov. Preostalo so predstavljali finančni odhodki iz finančnih obveznosti, ki so se znižali za 27 odstotkov in sicer na račun vrednotenja izvedenih finančnih inštrumentov v letu 2007.

Čisti poslovni izid



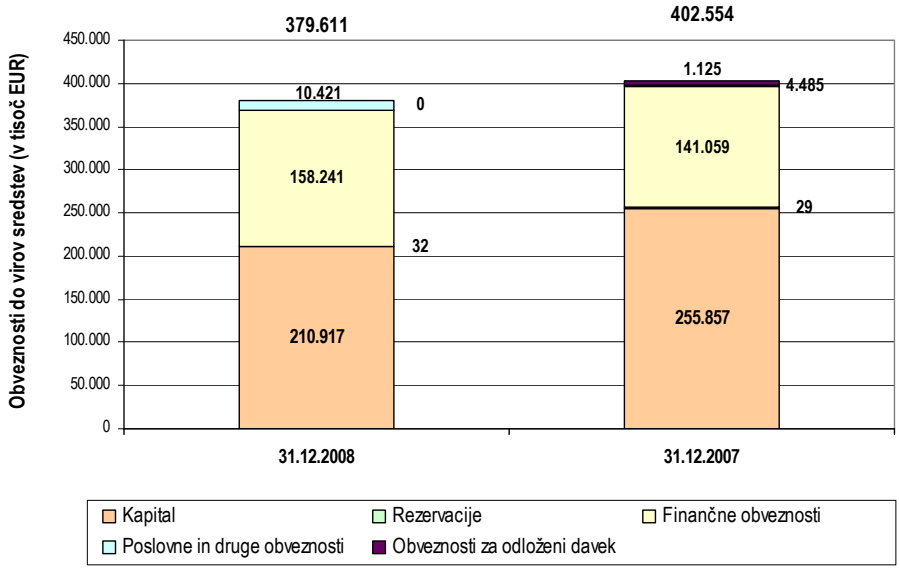
V primerjavi z letom 2007 je opazen padec čistega poslovnega izida in sicer je v letu 2008 izguba znašala 6,3 milijona evrov. Prav tako so se v primerjavi s predhodnim letom poslabšali ključni kazalniki - donosnost kapitala je znašala -2,7 odstotka (7 odstotkov v letu 2007), čisti poslovni izid na delnico družbe KD Group pa -2,55 evra (6,36 evra v letu 2007).

Sredstva



Konec leta 2008 so celotna sredstva družbe KD Group znašala 379,6 milijona evrov oziroma za 6 odstotkov manj kot v preteklem letu, kar pomeni znižanje za slabih 23 milijonov evrov. Poglavitni razlog je v slabitvah in odpisih finančnih naložb. V sami strukturi je zaradi dokapitalizacij odvisnih družb prišlo do povišanja dolgoročnih finančnih naložb za 4 odstotke, medtem ko so se kratkoročne finančne naložbe zaradi prodaj in vrednotenj znižale za 52 odstotkov. Glede na predhodno leto so porasla dolgoročna poslovna sredstva, ki so konec leta 2008 znašala 22,2 milijona evrov. Razlog za porast so višje poslovne terjatve, višje terjatve za odložene davke in nove investicije v osnovna sredstva. Dolgoročna sredstva predstavljajo 85-odstotni delež v celotnih sredstvih, kar je opazno povišanje glede na preteklo leto, ko je ta delež znašal 73 odstotkov.

Obveznosti do virov sredstev



Obveznosti do virov sredstev so konec leta 2008 znašale 379,6 milijona evrov, pri čemer je kapital znašal 210,9 milijona evrov. Kapital se je v primerjavi z letom 2007 znižal za 18 odstotkov na račun znižanja prevrednotovalnega popravka kapitala (slabitve in odpisi finančnih naložb), izplačila dividend in izgube v letu 2008. Finančne in poslovne obveznosti so se povišale za 15 odstotkov v primerjavi s preteklim letom. Konec leta 2008 so znašale 168,7 milijona evrov. Vzrok za povišanje finančnih obveznosti je v rasti dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja pri bankah.

Kazalnik stopnje samostojnosti kapitala, ki ponazarja delež kapitala v celotnih obveznostih do virov sredstev (prikazan v uvodnem pregledu kazalnikov), se je zaradi padca kapitala in rasti finančnih obveznosti v primerjavi s koncem leta 2007 znižal na 55,6 odstotkov celotnih obveznosti.

UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJA REVIZIJA

Upravljanje tveganj

Uprava družbe KD Group upravlja tveganja v družbi in v celotni Skupini KD Group. Ker gre za holdinško družbo, je izjemnega pomena tudi ustrezno upravljanje tveganj v odvisnih družbah. Obvladujoča družba ne le da postavlja smernice glede razmerja med tveganji, donosi in kapitalom in izvaja periodične kontrole ter daje usmeritve za izvrševanje poslovnih politik in strategij za posamezne družbe v Skupini, ampak v času zaostrene finančne in gospodarske situacije tekoče in sprotno sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev.

Razmere v notranjem in mednarodnem poslovnem okolju so se v letu 2008 močno zaostrile. Poglabljanje finančne krize se tako že odraža v realnem delu gospodarstva. V taki situaciji se je upravljanje tveganj v družbi in Skupini KD Group takoj prilagodilo novim razmeram in pri sprejemanj ukrepov na tem področju upoštevalo obe strani. Ker situacija ne omogoča pretiranega vpliva na prihodkovno stran, se osredotočamo na gospodarnejše ravnanje z viri, povečevanje učinkovitosti ter iskanje dodatnih možnosti za izkoriščanje sinergij.

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 dejavnosti je v sedanjih razmerah glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD Group ključnega strateškega pomena. Zato se sistem vodenja in upravljanja prilagaja tako zunanjim spremembam kot razvoju posameznih področij ter doseganju ciljne donosnosti. Tudi v preteklosti smo vse projekte, ki so potrebni zaradi sinergijskih učinkov, koordinirali na ravni celotne Skupine. Tak način delovanja se je prav v teh časih izkazal kot uspešen in učinkovit. Pri tem gre predvsem za razvojne projekte, projekte uvajanja informacijskih rešitev ter druge projekte, pomembne za strateški razvoj, kot je na primer vzpostavljanje pogojev in podlag za delovanje na področju bančništva.

V letu 2008 smo vzpostavili pogoje in podlage za delovanje Skupine, ki med svojimi odvisnimi družbami vključuje tudi banko.

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. Prav tako pričakujemo, da bo zaradi finančne krize prišlo do dodatnih zakonskih sprememb tudi v prihodnje.

Finančna tveganja

Z upravljanjem finančnih tveganj želimo doseči predvsem stabilnost poslovanja in zmanjševati izpostavljenost posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Skupina jim je visoko izpostavljena prek finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno tveganje predstavlja možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne zadostujejo za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb, pa tudi tveganje, da druge družbe v nekem trenutku ne bodo imele dovolj sredstev za poravnavo svojih tekočih obveznosti oziroma za vzdrževanje tekočega poslovanja. Glede na to, da večina družb v Skupini spada v regulirane dejavnosti, je to

področje precej obvladovano že z upoštevanjem zakonskih določil. Najpomembnejše sestavine finančnega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, valutno tveganje, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev ter kreditno tveganje. V letu 2008 se je dejansko izkazalo, da je finančno tveganje in njegovo obvladovanje za doseganje postavljenih ciljev bistvenega pomena. Zato sprotno načrtujemo in spremljamo denarne tokove in poskušamo proaktivno zagotavljati stabilnost našega poslovanja.

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

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

Operativna tveganja

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

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

Notranja revizija je bila že do zdaj med vsemi opravljenimi notranjerevzijskimi pregledi posebej pozorna tudi na znake prevar. Pri tem notranja revizija ocenjuje možnost nastanka prevar. O morebitnih odstopanjih poroča v okviru poročanja o posameznih notranjerevizijskih pregledih. Tveganja nepravilnih ravnanj ljudi v razmerah, ko so večji pritiski na zaposlene stranski „proizvod“ krize, se lahko odrazijo tudi prek povečanja tveganja prevar, ki so stalnica v mednarodnem okolju. Zato je v predlogu načrtov notranje revizije za leto 2009 že rezerviran čas za ozaveščenje naših zaposlenih, saj se načrtuje izobraževanje o prepoznavanju kazalnikov oziroma znakov prevar. Del obvladovanja tveganj na tem področju bo tudi priprava Pravil ravnanja zaposlenih (kodeks etike in poslovnega ravnanja) ter vpeljava sistema anonimnega prijavljanja suma, da gre za prevaro.

Zavarovalna tveganja

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

Zavarovalne družbe v Skupini so razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb, da bi razpršile prevzeta tveganja. Zavarovalna tveganja obvladujemo tako, da:

- tveganja, ki presegajo vnaprej določen obseg, prenesemo na pozavarovalno družbo,
- razpršimo prevzeta tveganja in dosegamo zadostnost števila tveganj v posamezni kategoriji zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov,
- ob razvoju novih zavarovalnih produktov ustrezno določamo parametre, ki določajo zavarovalno premijo.

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

Tveganja na področju človeških virov

Tveganja na tem področju obvladujemo na ravni Skupine in neposredno prek posameznih družb v Skupini, saj so zaposleni ključ našega uspeha. Da bi zmanjšali tveganja prevelike fluktuacije kadrov, izobražujemo in usposabljamo zaposlene, skrbimo za delovno okolje in splošno zadovoljstvo zaposlenih, prirejamo srečanja vseh zaposlenih, spodbujamo pripadnost Skupini, izvajamo sistem letnih razgovorov s sodelavci, krepimo socialno varnost zaposlenih z dodatnimi zavarovanji. V avgustu 2008 je bila sprejeta tudi Strategija na področju kadrov Skupine KD Group za obdobje 2008–2013, v kateri so postavljeni strateški cilji, področja, nosilci in viri, ki bodo pripomogli k uresničevanju postavljenih ciljev in s tem obvladovanjem tveganj. Podrobneje o zaposlenih poročamo v poglavju Človeški viri in njihova rast.

Tveganje izgube ugleda

Morebitna izguba zaradi negativne podobe družbe oziroma Skupine je težko merljiva, a še težje popravljiva. Zato z dobrim upravljanjem in obvladovanjem vseh preostalih tveganj skrbimo za ohranjanje in večanje ugleda Skupine pri vseh komitentih, poslovnih partnerjih, lastnikih, investitorjih in nadzornikih ter za povečevanje vrednosti naših blagovnih znamk. Stalno 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 2008 dobro delovali, kar pomeni, da niso bile zaznane večje motnje, ki bi opazno vplivale na poslovanje družbe.

Tveganja poročanja, informiranja in obveščanja

Tveganje informiranja in komunikacije obvladujemo s proaktivnim komuniciranjem z mediji in ekvidistančnim načinom komunikacije z deležniki. Pri tem upoštevamo ustrezne zakonske standarde, pravila nadzornih organov in komunikacijske zahteve borz vrednostnih papirjev. V letu 2008 smo izdelali Komunikacijski priročnik, kar prispeva k uspešnejšemu in učinkovitejšemu delovanju na tem področju. Tako se lahko obvladovanje teh tveganj posredno odraža tudi v krepitvi ugleda družbe, njene blagovne znamke in produktov ter storitev.

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. Ukrepi, s katerimi si prizadevamo zniževati pravna tveganja v družbi, so:

- gradnja jasnega sistema delitve kompetenc in pooblastil ter nadzor nad njihovim upoštevanjem,
- sprejem ter izvajanje nadzora nad upoštevanjem splošnih internih aktov za upravljanje dokumentov, varovanje (osebnih) podatkov ter zaupne dokumentacije, za trgovanje na podlagi notranjih informacij, varovanje informacijskega sistema ter dostopa do arhivov,
- skrb za pravočasno informiranje zaposlenih o spremembi predpisov, organizacija in izvedba internega izobraževanja,
- poudarek na kvaliteti kadrov v pravni službi ter ustreznih in zadostnih sredstvih za delo in delovnem okolju,
- vzpostavitev procesa parafiranja vseh pogodb, vlog in izjav volje pooblaščenih oseb v družb,;
- pravočasna in sistematična vključitev pravnikov v projekte in zagotovljeno posredovanje povratnih informacij.

Naključna tveganja

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

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

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

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

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

Notranja revizija

Notranja revizija je v letu 2008 kot aktivni člen sistema notranjih kontrol pomagala družbi in Skupini KD Group dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj ter tako prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti. V letu 2008 je tudi neposredno preverjala, ali je sistem notranjih kontrol vzpostavljen, ali deluje in ali je tudi učinkovit s ciljem, da bo še vnaprej zagotavljal zakonitost, varnost, učinkovitost in gospodarnost pri poslovanju in varovanje premoženja. Prav tako je notranja revizija med izvajanjem posameznih revizij, svetovalnih poslov in prek organiziranja izobraževanj za vse zaposlene v Skupini skrbela za izboljšanje obvladovanja tveganj ter prepoznavnost notranje revizije v Skupini.

V letu 2008 je notranja revizija na podlagi strategije delovanja notranje revizije in enotnih pravil načrtovanja in poročanja notranje revizije, ki je bila sprejeta leta 2007, opravila aktivnosti za prilagoditev in razširitev temeljnih aktov notranjega revidiranja s ciljem enotnega delovanja, večje učinkovitosti in uspešnosti notranjega revidiranja v Skupini kot celoti.

Strokovna usposobljenost zaposlenih pri notranji reviziji je ustrezna. Zaposleni notranji revizorki v družbi KD Group imata izkušnje z zunanjo in notranjo revizijo, imata tudi nazive, ki jih podeljuje Slovenski inštitut za revizijo (preizkušeni notranji revizor, preizkušeni računovodja), in mednarodno priznane nazive (CIA) ter druge nazive (državni notranji revizor in državni revizor). Notranja revizija je v 2008 sodelovala tudi pri izbiri vodstvenih kadrov notranje revizije v družbah v Skupini. Tako sta se ekipi, ki skrbi za gradnjo skupne metodologije dela, v letu 2008 pridružili še dve notranji revizorki.

V letu 2008 smo začeli tudi meriti zadovoljstvo revidirancev po opravljeni reviziji (tj. po usklajenem in dokončnem poročilu o opravljeni reviziji). Rezultati so pokazali izjemno visoko stopnjo zadovoljstva, ki je bila stalna in se je do konca leta še povečevala. Na osnovi izvedenih anket smo pripravili plan aktivnosti za dodatno povečanje zadovoljstva revidirancev in dodane vrednosti notranje revizije.
Tudi izdelana SWOT analiza kaže, da je smiselno še naprej graditi na znanju in izkušnjah na ravni celotne Skupine in še naprej skrbeti za povezovanje notranje revizije posameznih družb. Ti predlogi bodo vključeni tudi v letni načrt dela notranje revizije za leto 2009.

ČLOVEŠKI VIRI IN NJIHOVA RAST

V Skupini smo v letu 2008 sprejel Strategijo Skupine KD Group za človeške vire. Namen strategije je izkoristiti sinergije, izvesti aktivnosti harmonizacije, vzpostavitev moderne organizacije področja človeških virov in načrtovanja strateškega razvoja človeških virov v Skupini. Kadrovska strategija je nastala ob intenzivnem sodelovanju strokovnjakov za človeške vire in odločitve najvišjega vodstva o strateških ciljih Skupine. Ključne aktivnosti se bodo nanašale na prenovo organizacije in načina delovanja področja, posodobitev in vpeljavo novih kadrovskih procesov ter na rast, razvoj in izobraževanje. Strateški cilji področja, ki bodo zagotovili močno podporo poslovnim ciljem pri zadovoljevanju strank in dolgoročni finančni uspešnosti Skupine, so:

- ustvariti učinkovito organizacijo človeških virov,
- odlična organizacijska klima in delovanje v skladu z vrednotami,
- odličen sistem nagrajevanja in motiviranja zaposlenih,
- prepoznavnost po strokovnosti in inovativnosti zaposlenih,
- medkulturno sodelovanje in mobilnost sodelavcev ter
- povezanost in usmerjenost k skupnim ciljem.

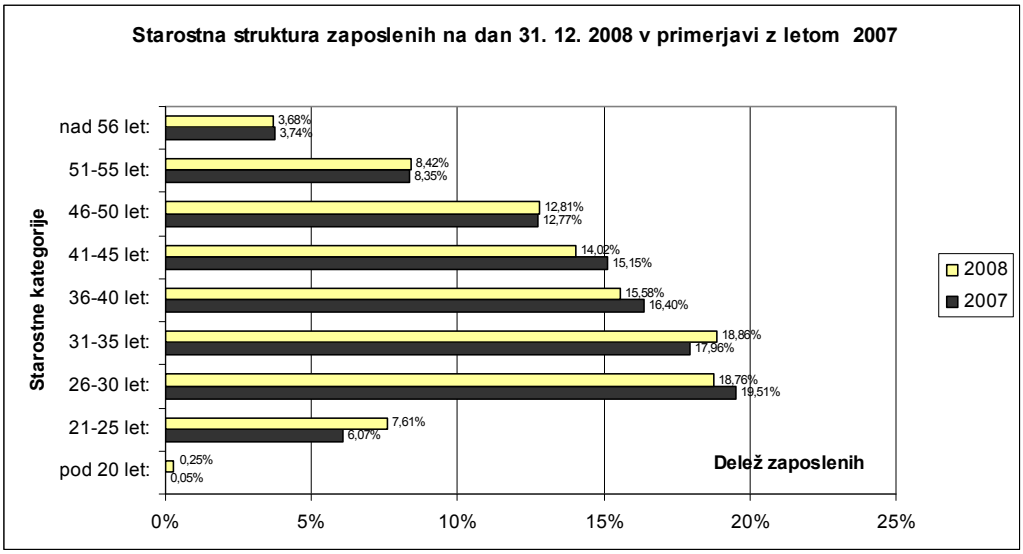
Število zaposlenih

Naziv družbe	31.12.2007	31.12.2007 (delež v %)	31.12.2008	Indeks 2007/2008	31.12.2008 (delež v %)	Povpr. št. zaposl. v 2008
Slovenija						
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.090	56,56%	1.033	95	52,09%	1016
Asistance Coris d. o. o., Ljubljana	-	-	17	-	0,86%	16
ČZD Kmečki Glas d. o. o., Ljubljana	36	1,87%	34	94	1,71%	34
Gea College CVŠ d. o. o., Ljubljana	4	0,21%	4	100	0,20%	3,5
Gea College d. d., Ljubljana	14	0,73%	6	43	0,30%	5,97
Gea College PIC d. o. o., Ljubljana	3	0,16%	5	167	0,25%	2,49
KD BPD, d. o. o., Ljubljana	46	2,39%	35	76	1,77%	38
KD Finančna točka d. o. o., Ljubljana	137	7,11%	155	113	7,82%	154
KD Group d. d., Ljubljana	60	3,11%	77	128	3,88%	71
KD Kapital d. o. o., Ljubljana	1	0,05%	8	800	0,40%	8
KD Kvart d. o. o., Ljubljana	5	0,26%	7	140	0,35%	5,75
KD Mark, d. o. o., Ljubljana	1	0,05%	2	200	0,10%	2
KD Skladi d. o. o., Ljubljana	35	1,82%	59	169	2,98%	51,25
KD Življenje, zavarovalnica, d. d.	78	4,05%	156	200	7,87%	154,83
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	1	0,05%	1	100	0,05%	1
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	86	4,46%	69	80	3,48%	79
ZAP d. o. o., Murska Sobota	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Bolgarija						
KD Investments EAD, Sofija	11	0,57%	11	100	0,55%	10
KD Life AD, Sofija	25	1,30%	49	196	2,47%	45
KD Securities EAD, Sofija	15	0,78%	13	87	0,66%	14
Ciper						
Firsthouse Investments ltd., Ciper	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Češka						
KD Life s.r.o., Praga	7	0,36%	0	0	0,00%	1,9
Črna gora						
KD Mont A.D., Podgorica	6	0,31%	6	-	0,30%	5
Federacija BIH						
ABDS d. d., Sarajevo	6	0,31%	7	117	0,35%	7
VIB a.d., Banja Luka	4	0,21%	3	75	0,15%	3

Naziv družbe	31.12.2007	31.12.2007 (delež v %)	31.12.2008	Indeks 2007/2008	31.12.2008 (delež v %)	Povpr. št. zaposl. v 2008
Hrvaška						
KD Finančna točka d. o. o., Zagreb	-	-	0	-	0,00%	0
KD Investments d. o. o., Zagreb	29	1,50%	34	117	1,71%	32
KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	8	0,42%	8	100	0,40%	8
KD Življenje d. d., Zagreb	-	-	17	-	0,86%	15
Makedonija						
KD Fondovi ad Skopje	-	-	4	-	0,20%	4
Nizozemska						
Coloseum Multiplex Holdings b.v., Amsterdam	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Gama Holdings b.v. Amsterdam	-	-	1	-	0,05%	1
KD Asset Management b. v. Amsterdam	1	0,05%	0	0	0,00%	0
Poljska						
KD Investments Sp. z. o.o., Varšava	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Romunija						
2Invest s.r.l. Bukarešta	1	0,05%	3	300	0,15%	3
KD Capital Management S. A., Bukarešta	16	0,83%	14	88	0,71%	14
KD Life Asigurari, S.A., Bukarešta	26	1,35%	37	142	1,87%	37
SAI KD Investments S. A. Bukarešta	5	0,26%	8	160	0,40%	7
SC KD Fond De Fond SA Bukarešta	8	0,42%	8	100	0,40%	8
Slovaška						
KD Investments a. s. Bratislava	9	0,47%	10	111	0,50%	10
KD Financial point, s.r.o., Bratislava	-	-	2	-	0,10%	1
KD Vifin s.r.o., Bratislava	9	0,47%	1	11	0,05%	1
Srbija						
AS neživotno osiguranje a.d.o., Beograd	-	-	15	-	0,76%	9
Fontes Group d. o. o., Beograd	0	0,00%	0	-	0,00%	0
KD Investments a.d., Beograd	12	0,62%	12	100	0,61%	12
KD Private Equity d. o. o., Beograd	0	0,00%	1	-	0,05%	1
Ukrajina						
KD Life d. d., Kijev	9	0,47%	51	567	2,57%	51
Združene države Amerike						
KD Fund Advisors, LLC	0	0,00%	0	-	0,00%	0
Manta Marine	-	-	0	-	0,00%	0
Družbe, ki so leta 2007 še bile v Skupini KD Group, 31. 12. 2008 pa ne več						
Ljubljanjski kinematografi	4	0,21%	-	-	-	-
Kolosej kinematografi	90	4,67%	-	-	-	-
Kolosej Maribor	2	0,10%	-	-	-	-
Kolosej Celje	0	0,00%	-	-	-	-
Kinematografi Maribor	0	0,00%	-	-	-	-
Kinematografi Kolosej Tuzla	0	0,00%	-	-	-	-
Kolosej zabavni centri	0	0,00%	-	-	-	-
Oklev	0	0,00%	-	-	-	-
Onisac	27	1,40%	-	-	-	-
Priori	-	-	-	-	-	-
Zabavna znanost	-	-	-	-	-	-
Zabavni centri Zagreb	0	0,00%	-	-	-	-
Skupina KD Group	**1.927**		**1.983**	**103**	**100,00%**	**1942,69**

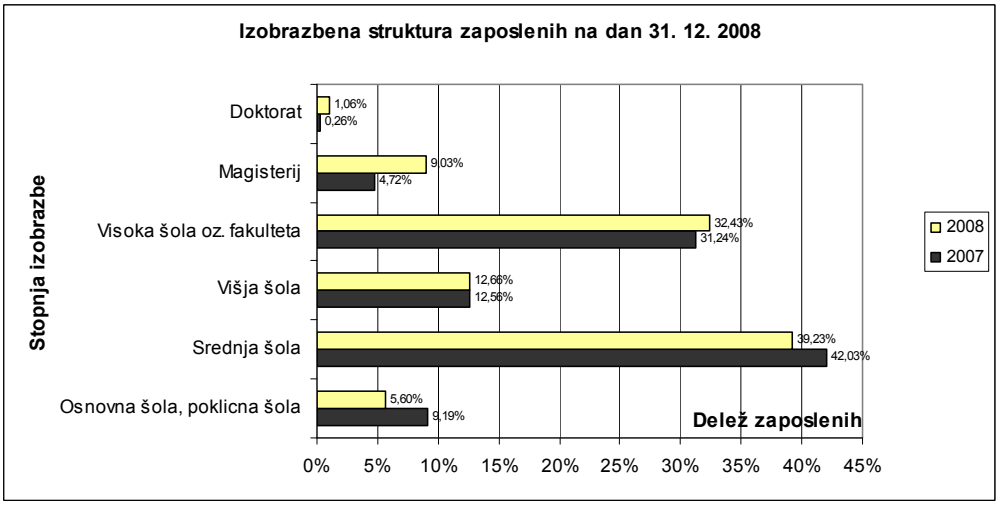
Od konca leta 2007 se je skupno število zaposlenih v Skupini s 1.927 povečalo na 1.983 ob koncu leta 2008, kar pomeni povečanje za 3 odstotke, ob tem, da so družbe, ki ob koncu leta niso bile več članice Skupine KD Group, zaposlovale več kot sto ljudi. Razlog za povečanje je predvsem aktivno zaposlovanje v družbah KD Finančna točka in KD Življenje v skladu s širitvijo prodajne mreže in zahtev, ki jih je postavljal trg. Aktivno je bilo tudi zaposlovanje v družbi KD Group za potrebe projekta ustanovitve KD Banke. Povprečno število zaposlenih Skupine je v letu 2008 znašalo 1942,69.

Starostna struktura zaposlenih v Skupini KD Group



Skupina je v letu 2008 zaposlovala največ mladih, perspektivnih in predvsem izobraženih kadrov. Največ zaposlenih smo imeli v starostni skupini od 31 do 35 let (18,86 odstotka), najmanj pa v starostni skupini pod 20 let (0,25 odstotka).

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Group



V letu 2008 smo v Skupini zaposlovali predvsem ljudi z visoko izobrazbeno strukturo. Delež visoko izobraženih zaposlenih je znašal 32,43 odstotka in se je iz leta 2007 povečal za 1,19 odstotne točke.

Izobraževanje in razvoj zaposlenih

V Skupini načrtno vlagamo v povečevanje strokovne usposobljenosti in splošne delovne kompetentnosti zaposlenih. Prizadevali smo si bolj uveljaviti interno izobraževanje in vključiti vse potencialne notranje izobraževalce v proces nenehnega usposabljanja, hkrati pa zagotavljati neprekinjen prenos znanja med zaposlenimi. Na tem področju so bile lani ključne aktivnosti interni prenos znanja, izobraževalna programa Premoženjski svetovalec in KD Leader, ciljno izobraževanje sodelavcev, spremljanje in prenašanje dobrih praks iz okolja, predstavitev znanja in dobrih praks v zunanjem okolju ter sistem načrtovanja in spremljanja izobraževanja.

Projekt Premoženjski svetovalec in KD Leader

Program Premoženjski svetovalec smo zasnovali v sodelovanju z družbo Gea College, od začetka v oktobru pa sta se v izobraževanje vključili že dve skupini zaposlenih družb Skupine. Cilj je, da v prihodnjih letih pridobimo nacionalno akreditacijo programa in da k izobraževanju povabimo tudi zainteresirane posameznike iz konkurenčnega okolja Skupine. Program združuje znanja o zavarovalnih produktih, skladih, borznem posredovanju in bančništvu. S tem bo Skupina v prihodnje zadovoljevala potrebe najrazličnejših strank, predvsem zahtevnejših, kar bo v prihodnje ena izmed ključnih konkurenčnih prednosti.

V sklopu programa KD Leader smo začeli graditi celovit izobraževalni program vodenja. Opredelili smo potrebna znanja, veščine in osebnostne lastnosti, ki jih potrebuje vodja, da bo lahko odlično vodil sodelavce v Skupini. Načrtujemo, da bo program celovito izoblikovan v letu 2009 in da bomo vanj v večjem ali manjšem obsegu vključili vse vodje v Skupini.

Izobraževanje in usposabljanje v Skupini KD Group

Število izobraževalnih ur (interno in eksterno) v letu 2008	80.859,50
Število izobraževalnih ur (interno in eksterno) v letu 2008 na zaposlenega	41,62

Podpora formalnemu izobraževanju

V Skupini KD Group zaposlene spodbujamo in usmerjamo v nadaljevanje in pridobivanje višje stopnje formalne izobrazbe. V ta namen izobraževanja financiramo in zaposlenim zagotavljamo dodatne dneve študijskega dopusta. S formalnim izobraževanjem in dvigom izobrazbene ravni bomo zagotovili dotok novega znanja, sodobnih praks in informacij v Skupino.

Formalno izobraževanje v Skupini KD Group

Število zaposlenih v formalnem izobraževanju (plačuje družba) v letu 2008	146
Delež zaposlenih, ki so bili vključeni v formalno izobraževanje v letu 2008	7,52 %

Interni prenos znanja

V preteklem letu smo spodbujali vzpostavitev internih timov strokovnjakov iz različnih organizacijskih enot in ravni Skupine ter organizirali različna interna izobraževanja. S sistemom internega izobraževanja smo spodbujali oblikovanje in razvoj skupine internih prenašalcev znanja, katerih ključna naloga je zagotavljati podporo za izobraževanje in razvoj sodelavcev. Prav tako smo nadgradili interno knjižnico, tako pospešujemo prenos znanj in spodbujamo samoizobraževanje zaposlenih.

Nagrajevanje in napredovanje zaposlenih

Učinkovitemu sistemu prepoznavanja uspehov in nagrajevanju v Skupini posvečamo še posebno pozornost, saj smo v letu 2008 začeli prenovo plačnega in nagrajevalnega sistema. Z njim želimo nadaljevati krepitev zavzetosti, inovativnosti in podjetniškega duha posameznikov s stimulativnim plačilom. Nadgrajeni sistem nagrajevanja bo konkurenčen z zunanjim okoljem, odseval bo uspešnost, doseganje rezultatov ter osebni razvoj in napredek tako posameznika kot Skupine.
Hkrati pa upoštevamo tudi na videz drobne stvari – da zaposlene pohvalimo in jim povemo, kako je njihovo delo pripomoglo k rešitvi določenega problema, kako se bo zaradi njihove iniciative spremenilo delo v podjetju, in jih podpiramo pri izobraževanju in razvoju. Zato smo lani veliko pozornost posvetili vodenju sodelavcev, kar je ključ uspešnega nagrajevanja.

Sodobno vodenje

V letu 2008 smo uspešno izpeljali razvojne letne pogovore, s katerim smo okrepili komunikacijo med zaposlenimi in njihovimi vodji. Razvojne letne pogovore smo uporabili kot orodje, s katerim smo povečali osmišljanje

strateških ciljev in jih neposredno, jasno in razumljivo povezali s cilji posameznikov. Ti pogovori so vodjem hkrati pomagali pri načrtovanju izobraževanja in razvoja posameznikov ter njihovih kariernih poti. Med našimi ključnimi strateškimi cilji je tudi usposobiti profesionalnega in sodobnega vodjo, ki bo sposoben s sodelavci doseči in preseči postavljene cilje in jih tudi pošteno nagraditi. Zato smo lani poudarjali prav izobraževanje in razvoj vodij ter vpeljavo sodobnih orodij vodenja.

Organizacijska klima in skrb za zaposlene

Poslovna uspešnost Skupine temelji tudi na zavzetosti in zadovoljstvu zaposlenih, zato si prizadevamo pridobiti, motivirati in obdržati zavzete in sposobne sodelavce ter graditi kulturo timskega dela, medkulturnega sodelovanja in delovanja v skladu z vrednotami Skupine.

Projekt KD Vrednote

S projektom KD Vrednote smo v preteklem letu prispevali k oblikovanju in razvoju organizacijske kulture Skupine. Raziskali smo, kaj najbolj cenijo naši zaposleni in kakšne so njihove vrednote. V okviru projekta je 61 sodelavcev z različnih podjetji in področji dela Skupine opravilo 623 intervjujev s sodelavci v 26 podjetjih v osmih državah. Izobraževanja s področja komunikacije, usklajevanja in določanja prioritet so se udeležili 104 sodelavci iz šestih držav, kar se je odrazilo v 2.208 izobraževalnih urah. Vrednote Skupine KD Group so torej spoštovanje, rast, zaupanje, odličnost in podpora. V njih se zrcalimo vsi zaposleni, prav tako pa se v njih odraža odnos do naših strank in vseh drugih deležnikov.

Varstvo in zdravje pri delu

Zaposlenim zagotavljamo varne delovne pogoje, za kar skrbimo ob pomoči zunanjih izvajalcev, zaposlene tudi redno vključujemo v obvezne in razširjene zdravniške preglede ter jih redno izobražujemo za varstvo pri delu in požarno varstvo. Budno bdimo tudi nad ponudbo in kakovostjo prehrane v restavraciji KD, v letu 2009 pa zaposlenim omogočamo tudi brezgotovinsko plačevanje.

Optimizacija poslovanja

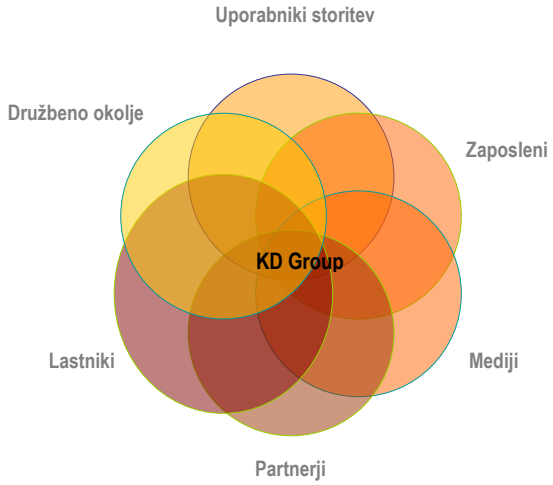
Lani smo začeli projekt vpeljave sodobnega kadrovskega informacijskega sistema, s katerim bomo povečali preglednost procesov kadrovske funkcije, jih optimizirali in informacijsko podprli. V okviru projekta smo v letu 2008 začeli pilotno implementacijo v družbi KD Group, za leto 2009 pa načrtujemo, da bomo implementacijo začeli tudi v nekaterih drugih družbah Skupine. Cilj je, da skupni kadrovski informacijski sistem implementirajo vse družbe v Skupini v Sloveniji in regiji.

Prepoznavnost na trgu delovne sile

V Skupini si želimo postati najboljši delodajalec za vse naše zaposlene. Hkrati pa si želimo, da nas kot takega prepozna tudi trg, zato smo lani izvedli številne aktivnosti na tem področju. Med njimi izpostavljamo predstavitev Skupine na zaposlitvenem sejmu Kariera 08, sodelovanje v izboru delodajalca Top 101 v organizaciji časnika Finance in sodelovanje v izboru Zlata nit v organizaciji časnika Dnevnik. Organizirali smo tudi več manjših kadrovskih predstavitev in sponzorstev.

KORPORATIVNE KOMUNIKACIJE

Vsaka organizacija mora imeti jasno definiran odnos do posameznih ključnih javnosti, ki oblikujejo njegovo prepoznavnost in podobo na trgu. Pri načrtovanju komunikacijskih aktivnosti zato upoštevamo vse skupine deležnikov, ki so kakor koli povezane s Skupino KD Group: uporabnike storitev, zaposlene, medije, partnerje, lastnike in družbeno okolje.



Na področju korporativnega komuniciranja smo lani prenovili politiko komuniciranja, začeli prenovo interne komunikacije z intranetom in uveljavili nov Komunikacijski priročnik, temeljni dokument, ki usmerja notranje in zunanje komuniciranje Skupine.

Za doseganje učinkovite in uravnotežene komunikacije smo vpeljali naslednja načela korporativnega komuniciranja:

- uravnoteženost internega in eksternega komuniciranja: vse informacije hkrati posredujemo notranji in zunanji javnosti,
- uravnoteženost enosmernega in dvosmernega komuniciranja: posamezniki in organizacije v naši okolici niso le pasivni prejemniki informacij, ki jim jih mi pošiljamo, temveč želijo tudi sami na lastno pobudo komunicirati z nami oziroma se odzivati na naše komunikacijske aktivnosti,
- uravnoteženost osebne (neposredne) in neosebne (posredne) komunikacije; poleg komuniciranja prek različnih kanalov in orodij je pomemben tudi neposreden oseben stik,
- uravnoteženost komuniciranja na domačem in tujih trgih: pri sporočilih, ki zadevajo več trgov hkrati, smo komunicirali hkrati na domačem in tujih trgih,
- uravnoteženost proaktivnega in reaktivnega komuniciranja: del komunikacijskih aktivnosti smo načrtovali vnaprej, prav tako pomembno pa smo upoštevali pobude in odgovarjali nanje in na vprašanja naših zunanjih javnosti,
- točnost, relevantnost in jasnost sporočil,
- odprtost; z notranjimi in zunanjimi javnostmi smo redno komunicirali ob dobrih in slabih novicah,
- pravočasnost sporočanja,
- upoštevanje zakonodaje; glede na status posamezne družbe v Skupini smo pri vseh komunikacijah dosledno upoštevali veljavno zakonodajo.

Tudi komunikacijsko je leto pomembneje zaznamovala globalna finančna kriza, ki je še pospešila aktivnosti za komunikacije in uresničevanje naših dolgoročnih usmeritev:

- posodabljanje in poglobitev interne komunikacije,
- povečano komunikacijo z našimi kupci (vlagatelji, zavarovanci, komitenti in investitorji),
- ohranjanje in povečevanje zaupanja v strokovnost naših odločitev s seznanjanjem o dogajanjih na kapitalskih trgih,
- informiranje in svetovanje o ukrepanju v kriznih časih,
- ohranjanje in krepitev ugleda Skupine v ključnih javnostih,
- svetovanje upravi glede korporativnega komuniciranja,
- nadgrajevanje „koalicije“ novinarjev in ohranjanje pozitivne medijske podobe,
- nadgrajevanje spletne komunikacije.

Notranje komuniciranje

Lani smo posebno pozornost posvečali interni komunikaciji, saj zaposleni spadajo med najpomembnejše deležnike družbe, zato morajo biti seznanjeni z vsemi informacijami, ki jih potrebujejo za uspešno delo. Motivirani in zavzeti zaposleni, ki zaupajo v vodstvo in v Skupino KD Group, so razlika med uspehom in neuspehom, med povprečnostjo in odličnostjo. Z dobro načrtovano komunikacijo želimo ustvariti vzdušje odprtosti, zaupanja in vzajemnega spoštovanja.

Skupina se je v zadnjih letih razširila geografsko in po dejavnostih. Vsebina poročanja je zato obsežnejša in potreba po sodobni komunikaciji še večja. Širitvi Skupine mora slediti tudi percepcija vseh zaposlenih, ki so najboljši ambasadorji ugleda in blagovne znamke navzven. Tako smo v letu 2008 prenovili interne e-novice v skladu z vizijo, strategijami, cilji in potrebami Skupine. V zadnjem kvartalu leta 2008 pa smo se zagnali projekt prenove intraneta Skupine. Projekt bo predvidoma končan v prvi polovici leta 2009 in bo omogočal poglobljeno sodelovanje med sodelavci in boljšo preglednost nad celotnim dogajanjem v Skupini.

Kljub razvoju številnih elektronskih orodij internega komuniciranja smo pozornost posvetili tudi neposredni komunikaciji. Organizirali smo številne poslovne in družabne dogodke.

Zunanje komuniciranje

Skupina KD Group se je v sklopu zunanjega komuniciranja osredotočala na pojavljanje ključni strokovnih govorcev družb Skupine v javnosti, komuniciranje prioritetnih projektov in nadgrajevanje spletnega komuniciranja. Spletnim vsebinam smo lani dodali nove videorazsežnosti. Tako smo lani prvič na strani www.kd-skladi.si objavili finančni videokomentar, ki ponuja nove načine predstavitve aktualnih borznih dogajanj. S tem nadgrajujemo komunikacijo z deležniki in izkoriščamo možnosti multimedijske tehnologije, ki omogočajo preprostejšo, učinkovitejšo in uporabniku prijazno predstavitev finančnega sektorja.

Komuniciranje sprememb

Ob koncu lanskega leta so se že pokazale tudi potrebe po spremembi dosedanjega načina komuniciranja. Pospeševati smo začeli komuniciranje z našimi kupci in interno javnostjo, v preostalih zunanjih javnostih pa smo se bolj osredotočili na strokovne in poslovne vsebine ter na komentiranje in pojasnjevanje dogajanja na organiziranih finančnih in kapitalskih trgih. Ohranjali smo „koalicije“ z mediji, uredniki in novinarji, ki nam omogočajo časovni vpliv na komunikacijo nekaterih informacij.

Komunikacija in razvoj blagovne znamke KD Group

Razvoj blagovne znamke KD Group sega v čas po letu 1995. Prvotna Kmečka družba je s pravnoorganizacijskimi spremembami, spremembami ustroja in širitvijo dejavnosti nagovarjala drugačno populacijo od tiste, za katero je bila najprej ustanovljena. Kmečka populacija je postala preozko segmentiran del ciljne skupine družbe, saj so se aktivnostim zbiranja certifikatov in upravljanja takrat še pooblaščenih investicijskih skladov leta 1996 pridružili vzajemni skladi. Te je upravljala ista skupina strokovnjakov že od leta 1992, ko so ustanovili prvi slovenski vzajemni sklad KD Galileo. Ob prevzemu skladov družbe Dadas – Rastko I., Neli II., Diver in Herman Celjski, ki so bili preoblikovani v KD Rastko in KD Bond, je družba ponujala finančne produkte, ki so bili po svoji naložbeni politiki smiselno diverzificirani od prejšnje – večinoma netržne – strukture premoženja. Zato se je kazala vse večja potreba po spremembi imena družbe, blagovne znamke, celostne podobe in celotne strategije komuniciranja.

Prva večja taka sprememba se je zgodila septembra 2001. Kmečka družba se je s pravnoorganizacijskimi spremembami, ki so sledile razvoju trga, približala načinu delovanja sodobnih finančnih institucij. Poleg tega je v Skupini nastalo več pravih oseb z imeni s kratico „KD“, ki je še vedno ohranjala vez s preteklostjo – KD namreč ponazarja Kmečko družbo – konkretna imena pa so jasno nakazovala na zvrst dejavnosti, s katero se posamezna družba ukvarja. KD Group je tako bilo krovno podjetje Skupine, tržno najbolj prepoznavna in pomembna družba pa je bila KD Investments, ki še danes pod tržno bolj razumljivim in smiselnim imenom KD Skladi upravlja investicijske sklade.

Spremembo imena je bilo treba razumljivo in jasno podpreti tudi komunikacijsko. Prejšnji simbol zelenega drevesa, ki je značilno upodabljal idejo upravljanja investicijskih skladov pretežno kmečke populacije in je poleg ruralnega elementa nakazoval tudi na množico ljudi, je zamenjala preprosta, jasna in ostra monolitna podoba. Za ostrino in trdnost, ki je bila ob prodoru in potrebi po uveljavitvi na trgu logična, smo uporabili črno barvo. Z oranžno barvo pa je bila jasno nakazana energija, s katero se Skupina loteva popolnoma nove dejavnosti na slovenskem trgu. Simbol KD pa je bil kot kontrasten in hkrati pomensko močan element vpeljan v sam center logotipa. Diagonala, ki je nastala ob združitvi obeh delov logotipa, je nedvoumno nakazovala rast, ki je temeljno vodilo Skupine KD Group. Tej osnovni paradigmi je sledila vsa preostala (vizualna) komunikacija.

Hiter razvoj, ki je bil začrtan za postavljanje temeljev za ponudbo celovite palete finančnih storitev, predvsem pa razvoj novih skladov in drugih finančno-zavarovalniških produktov Skupine, se je začel udejanjati po nakupu zavarovalnice Slovenica, hkrati pa se je izkazalo, da obstoječa grafična podoba blagovnih znamk ne omogoča več pregledne, predvsem pa strukturirane podobe Skupine. Po dodatnih pravnoorganizacijskih spremembah in preimenovanju Slovenice, ki so privedli do prve slovenske specializirane življenjske zavarovalnice Slovenice Življenje, je postalo nujno, da se mora za povečanje prepoznavnosti koncept komuniciranja blagovne znamke ponovno dopolniti. Rezultati trženjskih raziskav, ki so bile opravljene za življenjsko zavarovalnico, so nedvoumno izkazovale relativno visoko prepoznavnost produkta Fondpolica in nizko prepoznavnost same družbe Slovenica Življenje, zato je zavarovalnica kot prva družba iz Skupine trgu leta 2007 predstavila novo podobo, ki so jo pozneje vpeljale tudi vse družbe v Skupini KD Group v Sloveniji in tujini.

Danes je sistem blagovnih znamk Skupine KD Group zasnovan na več nivojih, ki dopuščajo vertikalno in horizontalno dinamiko družb – podjetij ter novih produktov in storitev. Ločnica med njimi je sam logotip, ki s pozicijo umestitve določa, ali gre za pravno osebo ali produkt oziroma storitev. Njena vpeljava in namen je pri potrošnikih in različnih ciljnih javnostih, ki jih Skupina nagovarja, kljub raznolikim storitvam in podjetjem vzbuditi in zgraditi enotno percepcijo storitve na enem mestu – KD finančno storitev, ki jo kupcem posredujemo s KD Finančno točko. V Skupini smo namreč leta 2007 ustanovili družbo KD Finančna točka, katere cilj je z največjo ponudbo na enem mestu in z najboljšim standardom storitev postati vodilno prodajno podjetje finančnih produktov Skupine v Sloveniji in med vodilnimi v izbranih državah. Blagovna znamka KD Finančna točka predstavlja sinonim najboljše storitve premoženjskega svetovanja in najbolj raznovrstno ponudbo finančnih produktov na enem mestu, ki obsega vzajemne sklade, borzno posredovanje, individualno upravljanje premoženja, življenjska in premoženjska zavarovanja v prihodnosti pa tudi bančništvo.

INFORMACIJSKA PODPORA V SKUPINI KD GROUP

V Skupini KD Group smo v letu 2008 nadaljevali uvajanje sistema za enovito spremljanje naložb. Čiščenje podatkov nam je vzelo več časa, kot smo sprva načrtovali, zato bo sistem zaživel šele ob koncu leta. Sistem ERP Navision smo vpeljali v nekaj novih družb, postavili pa smo tudi podlago za lažje spremljanje poslovanja vseh družb, saj želimo v naslednjem letu tesno povezati sistem planiranja, poročanja, kontrolinga in konsolidiranja. Skupaj s kadrovskim področjem smo začeli izdelovati celovit kadrovski sistem, ki bi lahko podprl vse družbe v Skupini. V sodelovanju s področjem korporativnega komuniciranja smo se lotili temeljite prenove intraneta, prek katerega bomo družbe Skupine še bolj povezali. V več družbah smo prenovili krovno varnostno politiko in pri tem upoštevali moderne trende v industriji informacijske tehnologije. Informacijski sistem Skupine KD Group ostaja zato še naprej zanesljiv in varen.

V diviziji bančništva in investicijskih skladov je bil največji izziv leta 2008 projekt ustanovitve lastne banke. Ker smo začeli z ničelne točke, je bilo treba poiskati ključne kadre, identificirati potrebne sisteme, poiskati ustrezne rešitve … Takega obsega dela z obstoječimi viri nikakor ne bi zmogli sami, zato smo se odločili, da izberemo primernega partnerja, ki ima dovolj znanja in zmogljivosti za take potrebe. Odločili smo se za družbo SRC.SI, ki nam je pomagala pri tem zahtevnem projektu. Do konca leta smo postavili celotno infrastrukturo, omrežje, podatkovno bazo in tudi nekaj konkretnih aplikacij. Za začetek poslovanja banke bo treba še marsikaj postoriti tudi v letu 2009, je pa trenutek zagona že precej blizu temelji so dobro postavljeni. V okviru družbe KD BPD in drugih borznih družb smo se v preteklem letu osredotočili predvsem na povezljivost na nove informacijske sisteme v okviru nastajajoče banke.

V dejavnosti upravljanja investicijskih skladov smo izpeljali nekaj večjih nadgradenj ključnega informacijskega sistema UPR, med katerimi sta najpomembnejša podpora krovnim skladom in prehod Slovaške na valuto evro. Za aplikacijo, ki je plod lastnega razvoja, smo pridobili tudi ustrezen certifikat, ki potrjuje, da delamo pravilno in kakovostno.

V zavarovalništvu smo v letu 2008 začeli zahteven projekt prenove glavnega informacijskega sistema za življenjska zavarovanja. Po pregledu obstoječih rešitev smo se odločili za informacijski sistem Amarta podjetja Sungard, saj smo želeli sistem, ki bo uporaben za vse družbe v diviziji. Projekt je že prinesel konkretne rezultate, saj smo ga že uspešno vpeljali v novo družbo KD Življenjsko osiguranje na Hrvaškem. Izvedli smo tudi obsežno prenovo strojne opreme, saj divizija že vrsto let dosega izjemno rast, samo infrastrukturo pa smo morali pripraviti tudi za novi informacijski sistem Amarta. V družbi Adriatic Slovenica smo nadaljevali prehod na novi zaledni sistem INIS, ki predstavlja jedro ciljne IT-arhitekture, na katerem gradimo vse druge sisteme. Z odpravo starih zalednih sistemov postaja informacijska podpora preprostejša in lažje obvladljiva. Na tej podlagi gradimo portalske rešitve, s katerimi razbremenjujemo zaledni sistem, hkrati pa ponujamo svojim agentom, partnerjem in strankam moderno, preprosto in učinkovito informacijsko rešitev. Postavili smo tudi sodoben sistem za upravljanje odnosov s strankami, ki bo družbo približal njihovim potrebam. Začeli smo uvajati orodje za upravljanje poslovnih procesov Ultimus, ki bo omogočilo učinkovito izvajanje, nadziranje in izboljševanje poslovnih procesov. V letu 2008 smo s tem orodjem podprli proces reklamacij, nadaljujemo podporo procesu kontrole polic in vrsto drugih poslovnih procesov v družbi.

RAZISKAVE IN RAZVOJ

Med krovnimi projekti na ravni Skupine KD Group smo v letu 2008 najbolj poudarjali:

- doktorski študij v povezavi z Ekonomsko fakulteto Univerze v Ljubljani. Teme se nanašajo na področja, pomembna za Skupino KD – prva generacija doktorskih kandidatov raziskuje interno komunikacijo, internacionalizacijo, izobraževanje, model vrednotenja podjetij in model za Solvency Capital Requirement,
- bazo znanja KD, ki jo vzpostavljamo za lažje delo na projektih, boljšo komunikacijo med zaposlenimi v Skupini in boljše poznavanje delovanja Skupine. Baza znanja spodbuja razvijanje znanja sodelavcev o Skupini KD Group, posameznih družbah v Skupini in delu podrejenih, nadrejenih in sodelavcev v procesni verigi. V prvi fazi smo pripravili vsebine, ki jih bodo morali poznati vsi zaposleni v Skupini KD Group,
- korporativno univerzo KD Corporate University. V Skupini so zaposleni številni posamezniki, ki jih zaznamujejo različne izkušnje, znanja in sposobnosti. V teh različnih znanjih pa je tudi potencial za nova znanja, ki lahko privedejo do inovativnosti in večje fleksibilnosti v korporaciji. S korporativno univerzo bomo v Skupini prenašali in ustvarjali strateško pomembno znanje, poudarjali pa ne bomo samo izobraževanja posameznikov, ampak izobraževanje celotne ekipe. Učenje postaja način poslovanja in je pot do uspeha in doseganja ciljev,
- izboljšavo procesov izobraževanja in spremljanja poročanja odvisnih družb.

V diviziji bančništva in upravljanja investicijskih skladov smo veliko energije posvetili prilagoditvi načina upravljanja premoženja razmeram, kot smo jim priča z globalno finančno in ekonomsko krizo. V okviru ljubljanske borznoposredniške družbe, ki bo v letu 2009 preoblikovana v banko, smo začeli razvijati investicijske produkte in storitve, ki jih bomo v letošnjem letu predstavili strankam, in prilagoditve poslovnim procesom v bančnemu poslovanju. V okviru upravljanja premoženja in finančnih analiz smo kot standard uvedli certifikat CFA, ki je zagotovilo za visoko strokovnost in profesionalnost investicijskih profesionalcev, in v proces pridobitve naziva vključili vse analitike in upravitelje.

Na področju upravljanja investicijskih skladov smo aktivno razvijali upravljanje tveganj, informacijske tehnologije ter metodologije in organizacije zaradi spremenjene področne zakonodaje in pospešeno razvijali prodajne tehnike in nove prodajne poti. Razvili smo sedem novih produktov – KD Vzhodna Evropa, KD Latinska Amerika, KD Indija – Kitajska, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo in KD Finance (v Sloveniji) ter KD Južen Balkan in KD BRIC (v Makedoniji). Družba KD Skladi je v sodelovanju s Concorde Premoženjsko svetovanje pripravila nov varčevalni načrt VIP plus 100. Nadaljevali smo razvoj informacijske podpore poslovanju in sodobnih storitev za vlagatelje. V družbi KD Skladi smo v letu 2008 dokončno razvili novo sodobno spletno storitev KD Skladi.net, ki vlagateljem omogoča varen vpogled v njihovo stanje v izbranih skladih KD Skladi.

Na področju zavarovalništva smo v Skupini intenzivno razvijali in posodabljali svojo ponudbo zavarovanj in asistenčnih storitev, širili svojo prodajno mrežo, razvijali sodobne informacijske rešitve in na vseh poslovnih področjih razvijali varnost in kakovost poslovanja. V zavarovalnici KD Življenje smo ponudili trgu dve novi življenjski zavarovanji in dve novi dodatni zavarovanji, prilagojeni potrebam naših ciljnih skupin. To so življenjsko zavarovanje Fondpolica Dirigent in Fondpolica Maks Garant ter dve obliki dodatnega zavarovanja oprostitve plačila premije. Septembra 2008 smo v KD Življenje dopolnili obstoječa dodatna zavarovanja z dodatnim zavarovanjem oprostitve plačila premije, in sicer v primeru delovne nezmožnosti zaradi bolezni ali nezgode, decembra pa še z dodatnim zavarovanjem oprostitve plačila premije v primeru stoodstotne trajne invalidnosti zaradi nezgode. Pri življenjskem zavarovanju Fondpolica, ki predstavlja največji delež v portfelju zavarovalnice, smo nadaljevali strategijo vključevanja in širjenja naložbenih možnosti in dodali pet novih domačih investicijskih skladov v upravljanju Skupine KD Group. Poleg razvoja produktov sta potekala tudi razvoj in prilagoditev produktov za tuje trge, predvsem za Hrvaško, Ukrajino, Češko in Bolgarijo, ter aktivnosti za uvedbo poslovanja na teh trgih. V zadnjem četrtletju 2008 je KD Življenje za ublažitev posledic globalne finančne krize začela obsežno akcijo obdelave portfelja obstoječih zavarovancev za posodobitev in nadgraditev obstoječih zavarovalnih pogodb.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je leta 2008 razvijala področji premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj, pri življenjskih zavarovanjih pa je posodabljala poprodajne procese, predvsem pa je nadgrajevala celovito zavarovalno zaščito, ki jo zavarovancem ponuja na enem mestu. Bogatila je asistenčne storitve, razvijala lastno

tržno mrežo in dodatne tržne poti, dvigovala kakovost in varnost poslovanja ter razvijala informacijski sistem. Trgu je ponudila povsem prenovljena nezgodna zavarovanja, zavarovanja poklicne odgovornosti, novo nadstandardno zdravstveno zavarovanje za registrirane športnike in novo stanovanjsko in MAXI avto asistenco. Pomembna novost pri premoženjskih zavarovanjih je nadaljnji razvoj vse aktualnejših novih kreditnih zavarovanj, ki zavarovancu omogočajo kritje zavarovanja neplačila zaradi klasičnih zavarovalnih rizikov, kot je smrt, in ga ščitijo pred nepredvidljivimi dogodki, kot sta nezmožnost za delo in izguba zaposlitve iz nekrivdnih razlogov. Poleg razvoja produktov sta potekala tudi razvoj in prilagoditev premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj za tuje trge, v letu 2008 za Srbijo, kjer je septembra začela poslovati nova hčerinska zavarovalnica AS neživotno osiguranje.

DRUŽBENA ODGOVORNOST SKUPINE KD GROUP

Osnovno načelo družbene odgovornosti Skupine KD Group je ustvarjanje donosov za njene deležnike: zaposlene, vlagatelje, zavarovance in druge odjemalce. Ponujamo jim vrsto različnih produktov, s katerimi jih tudi spodbujamo, da prevzamejo odgovornost za svojo finančno varnost in neodvisnost. V Skupini se zavedamo, da uspešno poslovanje zagotavljajo motivirani in zadovoljni zaposleni, zato si nenehno prizadevamo, da ustvarjamo prijetno in stimulativno delovno okolje in med njimi spodbujamo sodelovanje in povezovanje. Poleg tega na nivoju Skupine in posameznikov gojimo odgovorna in zanesljiva partnerstva in se aktivno vključujemo v svoje družbeno okolje. Skrb in občutljivost za družbeno in naravno okolje uresničujemo s sodelovanjem z lokalnim in širšim okoljem na nivoju sponzorskih dogovorov in donatorskih projektov. S tem želimo postati in ostati dejaven partner, ki podpira, soustvarja in izboljšuje okolje, v katerem deluje in živi.

Zaposleni

V Skupini se zavedamo, da se družbena odgovornost začne pri ravnanju z zaposlenimi. Za socialno varnost zaposlenih skrbimo s kolektivnim prostovoljnim dodatnim pokojninskim zavarovanjem, ki ga – če tako želijo – imajo vsi zaposleni. V letu 2008 smo zaposlene razveseljevali z drobnimi pozornostmi na delovnem mestu, kot so voščila in obdarovanje ob večjih praznikih in dogodkih, obdarovanje otrok ob novem letu in organizacija Prvošolčkovega dne (zagotovljena plačana odsotnost staršev na prvi šolski dan njihovega otroka in zagotovitev paketa osnovnih šolskih potrebščin). Za zaposlene smo organizirali tudi različne teambuidinge in praznovanja. Omogočili smo udeležbo na krvodajalski akciji, skupaj smo praznovali novo leto in okrepili skupinski duh na rekreativno-družabnem dogodku KD-adi. V letu 2008 poteka že tradicionalni turnir v bovlingu (KD Bowling Challenge), ki postaja iz leta v leto privlačnejši in odmevnejši. Prav tako so leto 2008 zaznamovale razširjene aktivnosti iz ponudbe športnega kluba Kaj dogaja. O zaposlenih in skrbi zanje smo sicer izčrpneje poročali v poglavju Človeški viri in njihova rast.

Naravno okolje

Osrednje dejavnosti družb Skupine niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem vsakodnevnem delovanju ravnamo odgovorno glede varčevanja z električno energijo in ločevanja odpadkov. Tudi pri svojih naložbah upoštevamo okoljski vidik. Tako družba KD Skladi, Ljubljana, že od leta 2006 trži delniški vzajemni sklad KD Nova energija, ki svoja sredstva investira pretežno v delnice podjetij iz panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov.

Družbeno okolje

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

Kultura in izobraževanje

V Skupini negujemo dolgoročna partnerstva s kulturnimi ustanovami in posamezniki ter vlaganji v izobraževalne projekte najrazličnejših oblik. Tudi v letu 2008 smo nadaljevali sodelovanje s Simfoničnim orkestrom RTV Slovenija, le da je pogodba o generalnem sponzorstvu prešla s KD Življenje na KD Group. Vodilo sponzorstva je „sozvočje sodelovanja“, KD Group pa bo vsaj naslednja štiri leta prijateljica in podpornica orkestra.
V letu 2008 je KD Group s svojim prispevkom – materialno donacijo – podprla prizadevanje KD Fundacije, in sicer z violončelom visoke umetniške vrednosti, ki je delo priznanega pariškega izdelovalca Jeana-Baptista Deshayesa Salomona iz 18. stoletja. KD Group je spet podprla razstavo del slovenskih slikarjev na ljubljanskem magistratu v organizaciji Zavoda za kiparstvo in odkupila delo Boštjana Kavčiča Organizem VIII. Kot pokrovitelji smo znova sodelovali pri natečaju Zavoda P.A.R.A.S.I.T.E. za nagrado Skupine OHO in odkupili zmagovalno delo. Moderno galerijo smo podprli pri razstavi Janeza Bernika in namenili sredstva za razstavo Slovenski impresionist v Narodni galeriji. Ponovno smo podprli Jazz festival Cerkno in Dneve komedije v Slovenskem ljudskem gledališču Celje. V sodelovanju z Bralno značko Slovenije smo z odkupom knjig omogočili prvo- in drugošolcem slovenskih šol v ogroženih regijah, da so dobili svojo prvo slikanico Moj očka avtorice Lile Prap. Podprli smo tudi izid knjige Pot samouresničevanja dr. Janeza Ruglja. Svetovno priznanega fotografa Arneja

Hodaliča je KD Group finančno podprla pri fotografski odpravi v perujske soline in tamkajšnji osnovni šoli namenila sredstva za podporo izobraževanju perujskih otrok. Vlogo osrednjega pokrovitelja je KD Group prevzela tudi na konferenci EURAM, mednarodnem srečanju menedžerjev. Sponzorsko smo podprli mednarodni projekt SIMUN (Slovenia International Model United Nations), prvo simulacijo delovanja Generalne skupščine Združenih narodov.

Zavarovalnica KD Življenje je tudi v preteklem letu nadaljevala partnersko sodelovanje z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, ki poteka že od leta 2005. V okviru sponzorskega projekta Smisel življenja so otroški nasmehi smo v sodelovanju s Kliničnim centrom Ljubljana in Zvezo prijateljev mladine Slovenije omogočili brezplačen ogled 219 lutkovnih predstav za več kot 11.000 socialno ogroženih, bolnih in drugih otrok iz 65 krajev Slovenije. Na tekmovanju European Sponsorship Awards, ki ga organizira European Sponsorship Association (ESA) in nagrajuje edinstvene sponzorske projekte v Evropi na področju športa, kulture, zabave, medijev in družbene odgovornosti, je družba KD Življenje za sodelovanje z Lutkovnim gledališčem Ljubljana prejela priznanje za posebne dosežke v kategoriji „Business to Community“. Je edina slovenska družba, ki je prejela to priznanje, in sicer za projekt Smisel življenja so otroški nasmehi, s katerim smo sledili sodobnemu trendu, ki se nagiba k razumevanju pomena sponzorskih investicij za celosten in dolgoročen razvoj Evrope.

V letu 2008 je družba KD Življenje vzpostavila še eno pomembno partnerstvo – postala je prijateljica in podpornica Živalskega vrta Ljubljana. V okviru dolgoročnega sodelovanja smo omogočili prenovo žirafnjaka in s tem izboljšanje bivalnih pogojev za tri nove žirafje samce. Projekt smo nadaljevali z dobrodelno akcijo v sodelovanju z Zvezo prijateljev mladine Slovenije, s katero smo prek sporočil SMS zbirali sredstva, da si bodo v letu 2009 socialno ogrožene družine lahko ogledale živalski vrt. Sodelovali smo še pri drugih odmevnih dogodkih v Živalskem vrtu Ljubljana. V KD Življenju smo v letu 2008 ponovno pripravili velik družinski dogodek Dan kulture in atrakcij v Postojnski jami. Kot soorganizator v sodelovanju z Iskreni.net smo sodelovali tudi na Festivalu družin pred Postojnsko jamo.

KD Finančna točka je v preteklem letu prevzela vlogo glavnega pokrovitelja Festival Fabula in kot prijatelj in podpornik pomagala Romani Krajnčan pri izdaji zgoščenke otroških pesmi.

Adriatic Slovenica tradicionalno podpira zlasti projekte v zvezi z zdravstvom, izobraževanjem, kulturo, športom in preventivo v prometu, leta 2008 pa je postala tudi prva slovenska zavarovalnica, ki je podpisnica Evropske listine o varnosti v cestnem prometu. Na področju kulture in izobraževanja že vrsto let sodeluje s Festivalom Ljubljana, Gledališčem Koper in Avditorijem Portorož. Za večjo varnost v prometu smo v letu 2008 nadaljevali sodelovanje pri projektu ozaveščanja voznikov o pomenu varne vožnje, z izobraževalnimi projekti o cestnem prometu pa zavarovalnica vabi voznike, da preizkusijo svoje znanje s testom varne vožnje na spletu. Fundacija Z glavo na zabavo je projekt, ki ga je družba prvič podprla že leta 2007 in nadaljevala leta 2008. Vsebina teh aktivnosti temelji na opozarjanju o nevarnosti uživanja alkohola med mladimi in na nezdružljivosti alkohola ter vožnje v cestnem prometu. V okviru projekta Z glavo na zabavo je bilo izpeljanih kar 75 prireditev, ki mlade spodbujajo k bolj zdravemu razvoju in aktivnejšemu preživljanju prostega časa.

Šport

S podpiranjem različnih športnih dejavnosti želimo razširiti idejo o aktivnem in družabnem preživljanju prostega časa. Skupina že več let aktivno sponzorsko sodeluje s Šahovsko zvezo Slovenije v prizadevanjih za promocijo slovenskega vrhunskega in ljubiteljskega šaha.

V družbi KD Življenje smo sponzorsko podprli otroški tek v okviru velike športne prireditve Triatlon Ljubljanica, Klub za umetnostno kotalkanje Nova Gorica in Košarkaški klub Globus.

Pri športnih sponzorskih projektih je bila v preteklem letu zelo aktivna tudi KD Finančna točka. V okviru sponzorstva Kolesarskega kluba Radenska KD Finančna točka smo sodelovali pri Maratonu Franja in malem maratonu Franja, podprli Družinski maraton, Maraton prijateljstva Ljubljana–Trst, Za srce in ožilje in druge športne dogodke. Sponzorsko smo sodelovali tudi s Košarkaškim klubom Zagorje KD Finančna točka, Rokoborskim klubom KD Finančna točka in gimnastično sekcijo ŠD Trnovo. Podprli smo tudi 52. pohod Ljubljana.

Družba je v letu 2008 sklenila sponzorsko sodelovanje z balonarjem Avijem Šornom in ga podprla pri podiranju treh svetovnih rekordov s cepelinom KD Finančna točka, in sicer v višini, preleteni razdalji in trajanju poleta.

Družba Adriatic Slovenica namenja glavnino pomoči vrhunskemu športu in olimpijskim reprezentancam, zato že od leta 1993 sodelujemo z Olimpijskim komitejem Slovenije. Naš varovanec je tudi olimpionik z olimpijskih iger v Atenah, izolski jadralec Vasilij Žbogar. Sodelujemo tudi z Nogometno zvezo Slovenije, Zvezo društev kasaške centrale Slovenije in drugimi pomembnimi nacionalnimi športnimi zvezami in številnimi športnimi društvi, med vidnejšimi prireditvami pa smo podprli tudi odmeven ženski teniški turnir Slovenia Open. Ob koncu leta je Adriatic Slovenica podprla perspektivnega plavalca Matjaža Markiča, ki je osvojil zlato medaljo na evropskem prvenstvu.

Humanitarna dejavnost

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

Družba KD Group sodeluje tudi z Unicefom in pomaga otrokom v najbolj ogroženih delih sveta. Tako smo v preteklem letu donatorsko podprli programe cepljenja otrok – Punčka iz cunj. V sodelovanju s hčerinsko družbo ABDS iz Bosne je družba KD Group tudi letos prek Društva bosansko-hercegovskih študentov Slovenije BH4 omogočila letovanje na Debelem rtiču skupini bosanskih otrok iz socialno ogroženih družin.

Družba KD Skladi je v letu 2008 sodelovala v humanitarni akciji So lahko otroci boljši od borznih gurujev? revije Moje finance. Cilj te akcije je bil pomagati otrokom iz manj premožnih družin.

Prednostna usmeritev v družbi Adriatic Slovenica ostaja podpora zdravstvu. Kot glavni pokrovitelj smo ponovno podprli vseslovensko akcijo Moj zdravnik, sodelovali pa smo tudi s Kliničnim centrom Ljubljana, društvom za pomoč prezgodaj rojenim otrokom, Splošno bolnišnico Izola in drugimi zdravstvenimi ustanovami in institucijami. V letu 2008 smo nadaljevali vseslovenski projekt Varna točka Unicefa Slovenije. V projekt za večjo varnost otrok in mladih v mestih, ki ga zavarovalnica podpira že tretje leto, so s svojimi zaposlenimi kot varne točke vključene vse poslovne enote Adriatica Slovenice.

KD Fundacija

V Skupini je od leta 1995 delovala Ustanova AJDA Fundacija, katere osnovni namen je bilo štipendiranje izobraževanja otrok in vlagateljev v Kmečke sklade in tistih z nadpovprečnimi rezultati in slabšim socialnim stanjem. Sčasoma smo v Skupini KD Group ugotovili, da je namen ustanove preozko usmerjen. S preimenovanjem v Ustanovo KD Fundacija ob koncu leta 2008 smo cilje in namen postavili širše. V letu 2008 je KD Fundacija svoje novo poslanstvo začela uresničevati prek sodelovanja z mladim virtuozom Bernardom Brizanijem. Fundacija mu je v pomoč pri nadaljnjem ustvarjanju in umetniškem udejstvovanju v neodplačno rabo za določen čas izročila violončelo visoke umetniške vrednosti.

V preteklem letu smo med zaposlenimi izvedli tudi prednovoletno akcijo zbiranja igrač in knjig za otroke v Mladinskem domu Malči Beličeve v Ljubljani, družba KD Group pa je akcijo podprla še s finančno donacijo.

3. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

BANČNIŠTVO IN UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV

Bančništvo

Z 2. marcem 2009 se je KD BPD preoblikovala v KD Banko in s tem je Skupina KD Group razširila svoje poslovanje na področje bančništva – KD Banka bo najprej namenjena privatnemu bančništvu in osebnemu bančništvu, pozneje pa bo dejavnost razširila na komercialno bančništvo. Še naprej bo tudi ponujala vse storitve KD BPD – investicijsko bančništvo, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ. Področje bančništva obsega individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje v Bolgariji, na Hrvaškem in v Romuniji.

Kot smo podrobneje pisali v poglavju Kapitalski trgi v letu 2008 na strani 28, je leto 2008 odločujoče zaznamovala finančna kriza, ki je kapitalske trge držav, v katerih je prisotna divizija, prizadela celo nekoliko bolj kot celotno regijo. Tako je na primer indeks DJ Stoxx Balkan 50 v letu 2008 izgubil 67 odstotkov vrednosti, glavna hrvaška in slovenska indeksa prav tako 67 odstotkov, glavni romunski indeks 70 odstotkov in glavni bolgarski indeks kar 79 odstotkov vrednosti. Ti padci vrednosti so odločujoče vplivali na obnašanje obstoječih in potencialnih investitorjev, in sicer so prvi želeli prodati svoje naložbe, drugi pa se niso odločali za investiranje. Zato smo največ pozornosti posvečali upravljanju odnosov s strankami, da bi preprečili panične reakcije in strankam ponuditi informacije, ki jih potrebujejo za sprejemanje racionalnih odločitev.

V letu 2008 so družbe divizije opravile za 436 milijonov evrov poslov borznega posredovanja za 5975 strank, kar pomeni 47 odstotkov vrednosti poslov, opravljenih v letu 2008. Vrednost sredstev na individualnem upravljanju premoženja je ob koncu leta 2008 znašala 16,7 milijona evrov, kar je 33 odstotkov vrednosti sredstev na upravljanju ob koncu leta 2007. Pričakovano se je glede na konec leta 2007 zmanjšalo tudi število strank. Tako so družbe divizije ob koncu leta 2008 imele 5975 strank na borznem posredovanju in 478 strank na individualnem upravljanju premoženja, kar v primerjavi z letom prej pomeni 9 odstotkov manj strank na borznem posredovanju in 17 odstotkov manj strank na individualnem upravljanju premoženja.

Glavna projekta divizije v letu 2008 sta bila vzpostavitev divizijske strukture s KD BPD kot krovno družbo in preoblikovanje krovne družbe divizije KD BPD v KD Banko. Družba je 2. decembra 2008 pridobila dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje bančnih storitev, samo preoblikovanje pa je načrtovano na začetku leta 2009. Ustanovitev banke pomeni nadgradnjo storitev, ki jih ponuja Skupina KD Group in bo pripomogla k večjemu zadovoljstvu strank ter rasti Skupine. Na drugi strani pa nam je uspelo vzpostaviti organizacijsko strukturo, ki omogoča učinkovito uresničevanje sinergij med družbami divizije in družbami Skupine KD Group kot celote. V tem okviru je prišlo tudi do sprememb sestave upravnih odborov družb, da bi razširili sodelovanje in komunikacijo med družbami.

Seveda pa je bilo celotno poslovanje divizije najbolj zaznamovano s finančno krizo, na katero smo se odzvali na dveh ravneh. Na eni strani smo še bolj okrepili komuniciranje s strankami, ki v takih nemirnih časih, ko so izpostavljene poplavi različnih informacij, potrebujejo predvsem objektiven pogled na dogajanje, na drugi strani pa smo prilagodili svojo ponudbo in strankam ponudili oblike investiranja, primerne za take izredne razmere. Rezultati kažejo, da nam je uspelo zadržati večino svojih strank in prepričani smo, da smo si ustvarili zaupanje in dobro izhodišče za nadaljevanje poslovanja.

Izzivi v letu 2009

- Čim prej želimo uspešno končati postopek preoblikovanja KD BPD v KD Banko. Banka bo nadgradila dosedanje storitve KD BPD z bančnimi in drugimi finančnimi storitvami in s tem bo bolje zadovoljila potrebe svojih strank.
- S korakom ustanovitve KD Banke bo Skupina KD Group nadgradila in zaokrožila finančno ponudbo in bo svojim strankam lahko ponudila celovit nabor finančnih storitev na enem mestu.
- KD Banka bo na začetku delovanja usmerjena v osebno in privatno bančništvo, pozneje pa bo poslovanje dopolnila s celovito ponudbo komercialnega in elektronskega bančništva. Gradnja celovite bančne ponudbe bo naš glavni izziv v letu 2009.

– Še naprej bomo iskali sinergije med družbami v diviziji in med družbami skupine KD, ki se bodo z ustanovitvijo banke samo še povečale.

Družbe v dejavnosti:

Slovenija
KD Banka d. d.[12]
Neubergerjeva 30, Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 59 22 00 00
Faks: + 386 59 22 00 45
E-pošta: kd-bpd@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-bpd.si
Uprava KD BPD (31. decembra 2008): Benjamin Jošar, predsednik uprave

Vodstvo KD Banke (2. marca 2009): Aljoša Tomaž, glavni izvršni direktor
Vera Dolinar, namestnica glavnega izvršnega direktorja

Hrvaška
KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb
Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška
Telefon: + 385 1 627 44 44
Faks: + 385 1 627 44 08
E-pošta: kdam@kd-group.hr
Spletna stran: www.kd-group.hr
Uprava (31. decembra 2008): Zvonimir Marić, član uprave
Kristijan Cvjetović, član uprave

Romunija
SSIF KD Capital Management S. A., Bukarešta
Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija
Telefon: + 40 21 650 04 47
Faks: + 40 21 650 04 48
Spletna stran: www.kd-capital.ro, www.kd-group.ro
E-pošta: office@kd-capital.ro
Upravni odbor (31. decembra 2008): Silviu Enache, predsednik upravnega odbora
Benjamin Jošar, član upravnega odbora
Aljoša Tomaž, član upravnega odbora

Bolgarija
KD Securities EAD, Sofija
Frityof Nansen Blvd. 9, Sofija, Bolgarija
Telefon: + 359 2 810 26 95
Faks: +359 2 981 01 08
E-pošta: kds.office@kd-group.bg
Spletna stran: www.kd-group.bg
Upravni odbor (31. decembra 2008): Benjamin Jošar, predsednik upravnega odbora
Desislava Petkova, član upravnega odbora
Elica Ivanova, član upravnega odbora
Peter Bezlaj, član upravnega odbora
Dejan Divjak, član upravnega odbora

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

Upravljanje investicijskih skladov

Največja družba v dejavnosti upravljanja investicijskih skladov je KD Skladi, Ljubljana, ki je ena od vodilnih družb za upravljanje v Sloveniji. Poleg družbe KD Skladi v Skupini KD Group deluje še šest družb za upravljanje, in sicer na Hrvaškem, v Romuniji, Bolgariji, na Slovaškem, v Srbiji in Makedoniji.

Osnovna dejavnost teh družb je upravljanje investicijskih skladov in upravljanje premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Investicijski skladi ostajajo naš ključni produkt. Naša temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji. To je naše vodilo tudi pri rasti portfelja investicijskih skladov, ki je v okviru Skupine KD Group ob koncu leta 2008 obsegal 33 investicijskih skladov, od tega v Sloveniji 17 podskladov KD Krovnega sklada in investicijsko družbo KD ID, preostale vzajemne sklade pa upravljamo v regiji, kjer smo prisotni (4 na Hrvaškem, 3 v Romuniji, 3 v Bolgariji, 2 na Slovaškem, 1 v Srbiji in 2 v Makedoniji).

Leto 2008 je bilo na kapitalskih trgih v znamenju velikih in nepredvidenih padcev tečajev na vseh svetovnih borzah. Svetovno finančno krizo so pospremile še napovedi gospodarske recesije in precej večja negotovost kot v preteklosti. Regionalni trgi oziroma vlagatelji česa podobnega v vsej (resda kratki) zgodovini vlaganja v sklade še niso doživeli, tudi na najrazvitejših trgih je bilo treba pogledati v trideseta leta prejšnjega stoletja za ustrezne primerjave. V jugovzhodni Evropi, kjer smo prisotni, smo bili tako priča padcem vodilnih indeksov, in sicer tudi do 80 odstotkov (v Bolgariji), kar je omajalo zaupanje vlagateljev. Zaradi teh razlogov, o katerih smo obširneje pisali tudi v poglavju Kapitalski trgi v letu 2008 na strani 28, se je skupna vrednost sredstev v upravljanju investicijskih skladov zmanjšala na 360,6 milijona evrov, kar je 36 odstotkov sredstev ob koncu leta 2007.

Poleg prilagoditev portfeljev skladov smo se na finančno krizo odzvali z okrepljenim komuniciranjem, usmerjenim predvsem k poudarjanju dolgoročnosti vlaganja v sklade in k pomiritvi vlagateljev. Z njimi smo komunicirali neposredno in posredno prek množičnih medijev in naših prodajnih kanalov, predvsem prodajne družbe KD Finančna točka. Kot vizionarska se je pokazala tudi odločitev izpred štirih let, ko smo v družbi KD Skladi naboru naših skladov prvi v Sloveniji (in še vedno med redkimi družbami za upravljanje v regiji) dodali sklad denarnega trga, ki se je izkazal kot varna naložba v obdobju pretresov na drugih kapitalskih trgih. Te aktivnosti so prispevale, da je bilo zmanjšanje števila vlagateljev, upoštevajoč izredne razmere, precej zmerno. Vlagatelji so v glavnem ostali v naših skladih, predvsem proti koncu leta 2008 pa so nekateri tudi že aktivneje iskali naložbene priložnosti.

Poglavitne dejavnosti in dosežki leta 2008:

- Družbo KD Investments smo v skladu s korporativnimi usmeritvami Skupine ter zaradi boljše prepoznavnosti preimenovali v KD Skladi.
- Za konsolidacijo upravljanja in nadaljnjega doseganja odličnosti pri upravljanju premoženja smo sklade prenesli nazaj na KD Skladi.
- V družbi KD Skladi smo med prvimi družbami v Sloveniji ob koncu leta pridobili vsa potreba dovoljenja za ustanovitev KD Krovnega sklada in s tem našim strankam omogočili davčno učinkovitejše vlaganje.
- V regiji jugovzhodne Evrope, ki je za nas ključna, smo odprli novo družbo za upravljanje, KD Fondovi, A. D. Skopje.
- Ponudbi skladov v Skupini KD Group smo dodali sedem novih – KD Vzhodna Evropa, KD Latinska Amerika, KD Indija – Kitajska, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo in KD Finance (v Sloveniji) ter KD Južen Balkan in KD BRIC (v Makedoniji).
- Za prodajo na Slovaškem smo registrirali prve slovenske sklade in tako vzpostavili perspektiven prodajni kanal za prihodnost.

Izzivi v letu 2009:

- Še naprej si bomo prizadevali potrjevati odličnost v upravljanju in tako upravičiti zaupanje vlagateljev, ki so s skladi KD že dosegali visoke donose.
- Okrepili bomo aktivnosti za še večjo prepoznavnost skladov KD, zato da bi ohranili vodilni položaj v Sloveniji in okrepiti tržne deleže v jugovzhodni Evropi.

- Portfelje produktov bomo še naprej dopolnjevali v skladu s trendi v industriji in potrebami trga, ob ohranitvi glavnih vodil inovativnosti in osredotočenosti na vlagatelja, predvsem pa bomo obstoječe produkte ponudili v še privlačnejših oblikah.
- Pri uresničevanju večje prepoznavnosti ter razvoju novih produktov ter storitev si bomo ob obstoječih družbah Skupine prizadevali kot prodajni kanal čim bolje izkoristiti novoustanovljeno KD Banko, predvsem z izkoriščanjem produktnih in prodajnih sinergij.
- Vlagateljem bomo omogočili prijaznejše in preprostejše sodobno poslovanje prek spleta, najprej vpogled v portfelj in spremljanje opravljenih transakcij, nato pa tudi pristop k skladom in storitev elektronskega poslovanja.
- Z registracijo za lokalno prodajo slovenskih skladov bomo okrepili ponudbo skladov v Romuniji in Bolgariji, kjer smo že prisotni in nam zakonodaja to dopušča.
- S konsolidiranjem drobnoprodajnih znanj in aktivnosti v Sloveniji v družbi KD Finančna točka bomo še naprej krepili našo prisotnost na slovenskem trgu.
- V skladu z novimi regulatornimi smernicami in možnostmi prilagajanja poslovanja družb za upravljanje, investicijskih skladov in odnosov z vlagatelji si bomo še naprej prizadevali za čim večje zadovoljstvo sedanjih in prihodnjih vlagateljev.

Podatki o investicijskih skladih Skupine KD Group na dan 31. decembra 2008

Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2008
Slovenija							
KD Galileo	fleksibilna struktura naložb	Evropa	7,00	120.804.024	17.269.662,9648	30.139	
KD Rastko	delniški	Evropa	16,45	54.090.464	3.287.361,5036	17.013	
KD Bond	obvezniški	Evropa	12,17	9.100.750	748.075,0347	3.398	
KD Prvi izbor	sklad delniških skladov	ves svet	3,48	17.926.718	5.148.946,6077	4.040	
KD MM	sklad denarnega trga	ves svet	48,40	15.875.014	328.030,2110	1.364	
KD Balkan	delniški	države Jugovzhodne Evrope	2,33	18.691.948	8.012.925,4232	8.635	
KD Novi trgi	delniški	razvijajoči se trgi	2,74	9.938.880	3.629.075,4298	3.811	
KD Severna Amerika	delniški	države Severne Amerike	2,35	834.300	355.509,1294	193	
KD Surovine in energija	delniški	surovine, energija	2,98	3.987.617	1.338.588,8974	1.296	
KD Tehnologija	delniški	tehnologija	3,18	1.089.633	343.190,6354	394	
KD Nova energija	delniški	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov	0,68	8.619.817	12.743.683,2277	3.389	
KD Vitalnost	delniški	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.	0,65	1.357.318	2.078.286,6645	401	
KD Indija-Kitajska	delniški	Indija, Kitajska	0,76	3.499.530	4.583.388,7826	451	
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo	delniški	dejavnosti, povezane z infrastrukturo	0,79	130.304	164.864,7146	61	
KD Finance	delniški	finance	0,61	121.533	199.238,3177	35	
KD Latinska Amerika	delniški	države Latinske Amerike	0,72	1.377.614	1.905.908,3673	58	
KD Vzhodna Evropa	delniški	države Vzhodne Evrope	0,61	128.680	212.358,9802	48	
Delnica	**Naziv**	**Geografska/ sektorska usmeritev**	**Tržna cena delnice (EUR)**	**Čista vrednost sklada (EUR)**	**Število delnic**	**Število vlagateljev**	**Tečaj EUR 31. 12. 2008**
KD ID (KDIR)	KD ID, delniška investicijska družba, d. d.	Evropa	3,65	54.077.517	9.181.542	36.783	
Hrvaška							
Sklad	**Vrsta sklada**	**Geografska/sektorska usmeritev**	**VEP (EUR)**	**Čista vrednost sklada (EUR)**	**Število enot v obtoku**	**Število vlagateljev**	**Tečaj EUR 31. 12. 2008**
KD Victoria	delniški	Evropa	2,9653	15.811.215,91	5.332.143,0703	3.713	1 EUR = 7,32 HRK
KD Adria Bond	obvezniški	Evropa	1,5340	741.043,59	483.088,5268	30	1 EUR = 7,32 HRK
KD Balanced	fleksibilna struktura naložb	Evropa	1,0069	2.214.423,31	2.199.192,4521	333	1 EUR = 7,32 HRK
KD Nova Europa	delniški	Evropa	0,5870	1.838.653,69	3.132.070,5428	946	1 EUR = 7,32 HRK
Romunija							
KD Maximus	delniški	Romunija	2.2690	5.893.853,43	2.597.588,00	889	1 EUR = 4,02 RON
KD Optimus	uravnoteženi	Romunija	1.8222	292.485,32	160.512,12	18	1 EUR = 4,02 RON
KD Multifond	sklad skaldov	globalna	1.4794	127.361,00	86.088,87	2	1 EUR = 4,02 RON
Bolgarija							
KD Equity Bulgaria	delniški	srednja in vzhodna Evropa	0,38	933.456	2.448.670,4784	357	1 EUR = 1,96 BGN
KD Bond Bulgaria	obvezniški	srednja in vzhodna Evropa	62,64	390.258,14	6.229,8062	23	1 EUR = 1,96 BGN
Delnica	**Naziv**	**Geografska/ sektorska usmeritev**	**Tržna cena delnice (EUR)**	**Čista vrednost sklada (EUR)**	**Število delnic**	**Število vlagateljev**	**Tečaj EUR 31. 12. 2008**
KD Pelikan	KD Pelikan	srednja in vzhodna Evropa	7,56	2.217.099,67	293.231,0000	186	1 EUR = 1,96 BGN

Sklad	Vrsta sklada	Geografska/sektorska usmeritev	VEP (EUR)	Čista vrednost sklada (EUR)	Število enot v obtoku	Število vlagateljev	Tečaj EUR 31. 12. 2008
Slovaška							
KD Prosperita	delniško-obvezniški	srednja in vzhodna Evropa	0,016637	4 871 286,33	292 812 560	1 050	1 EUR = 30,1260 SKK
KD Russia	delniški	Rusija	0,011335	3 591 748,76	316 880 732	418	1 EUR = 30,1260 SKK
Srbija							
KD Ekskluziv	delniški	Bivše jugoslovanske republike, Bolgarija, Romunija	4,22	119.870,28	28.390,25584	177	1 EUR = 88,60 RSD
Makedonija							
KD BRIK	delniški	globalna	1,6403	17.880,48	10.900,5324	114	1 EUR = 61,5 MKD
KD Južen Balkan	delniški	Balkan	1,6399	14.363,00	8.758,5241	76	1 EUR = 61,5 MKD

Družbe v dejavnosti:

Slovenija
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.
Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 582 67 80
Faks: + 386 1 518 40 88
E-pošta: kd-skladi@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-skladi.si
Uprava (31. decembra 2008): Dag Kralj, predsednik uprave
Roman Androjna, član uprave
Louise Chatwood, članica uprave
Uprava (5. marca 2009): dr. Peter Groznik, predsednik uprave
Roman Androjna, član uprave
Louise Chatwood, članica uprave

Hrvaška
KD Investments, društvo za upravljanje investicijskim fondovima, d. o. o., Zagreb
Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška
Telefon: + 385 1 627 45 55
Faks: + 385 1 627 45 10
E-pošta: info@kd-group.hr
Spletna stran: www.kd-group.hr
Uprava (31. decembra 2008): Hrvoje Japunčić, predsednik uprave
Branko Gladović, član uprave

Romunija
SAI KD Investments S. A., Bukarešta
Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija
Telefon: + 402 1 650 04 44
Faks: + 402 1 650 04 42
E-pošta: info@kd-group.ro
Spletna stran: www.kd-group.ro
Uprava (31. decembra 2008): Gerrit Alberts, predsednik uprave:
dr. Peter Groznik, član uprave
Katja Kraškovic, članica uprave

Bolgarija
KD Investments EAD, Sofija
9 Frityof Nansen Blvd., Sofija, Bolgarija
Telefon: + 359 2 810 26 51
Faks: + 359 2 981 21 65
E-pošta: info@kd-group.bg
Spletna stran: www.kd-group.bg
Uprava (31. decembra 2008): Georgi Biserinski, predsednik uprave
Nelly Petrova, članica uprave
Andraž Zupan, član uprave
Louise Chatwood, članica uprave
Katja Kraškovic, članica uprave

Slovaška
KD Investments, správ. spol., a. s, Bratislava
Laurinská 3, Bratislava, Slovaška
Telefon: + 421 2 5910 4900
Faks: + 421 2 5910 4910
E-pošta: info@kdinvestments.sk
Spletna stran: www.kdinvestments.sk
Uprava (31. decembra 2008): Gabriel Hinzeller, predsednik uprave
Borut Gorjup, član uprave

Srbija
KD Investments a. d., Beograd
Zmaj Jovina 13, Beograd, Republika Srbija
Telefon:+ 381 11 26 35 918
Faks: + 381 11 32 82 331
E-pošta: info@kd-investments.co.yu
Spletna stran: www.kd-investments.co.yu
Uprava (31. decembra 2008): Dušan Lahe, predsednik uprave
Aleksander Sekavčnik, član uprave
Dag Kralj, član uprave

Makedonija
KD Fondovi A. D. Skopje
Ul. Vodnjanska nr. 7/1, Skoplje, Makedonija
Telefon: + 389 2 3105 930
Faks: + 389 2 3105 939
E-pošta: kdfondovi@kd-group.com
Spletna stran: www.kd-fondovi.mk
Uprava (31. decembra 2008): Laze Kamčev, predsednik uprave
Marijan Nikolovski, član uprave
Aleksander Sekavčnik, član uprave
Dag Kralj, član uprave
Uroš Gorišek, član uprave

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. V tujini Skupina KD Group razvija in trži življenjska zavarovanja in premoženjska zavarovanja prek čezmejnega poslovanja ali samostojno ustanovljenih zavarovalnic. Trenutno je z življenjskimi zavarovanji prisotna v Bolgariji, Romuniji, Ukrajini, na Hrvaškem in na Slovaškem. Skupina trži premoženjska zavarovanja prek premoženjske zavarovalnice AS neživotno osiguranje v Srbiji.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v letu 2008

Slovensko zavarovalništvo že od uvedbe tržnega sistema na začetku devetdesetih let dosega visoko stopnjo rasti, ki je hitrejša od splošne rasti v gospodarstvu. Obravnavani trg postaja vse razvitejši in ob močni domači konkurenci nanj vstopajo tudi tuje zavarovalne hiše. Pomen zavarovalnih premij in naložb iz zavarovalnih premij v Sloveniji zato hitro raste, vendar še ne dosega povprečja evropske udeležbe v BDP.

Leta 2008 je bilo mednarodno gospodarsko okolje zaznamovano s posledicami poglabljanja finančne krize, ki so bile kmalu vidne tudi na zavarovalnem trgu. V Sloveniji je finančna kriza najprej vplivala na borzna gibanja, posledice pa so se odrazile tudi na kreditnih in varčevalnih tokovih ter slabših kazalnikih zaupanja. Finančna kriza je v letu 2008 vplivala predvsem na naložbena življenjska zavarovanja, saj so neposredno povezana s tveganji na kapitalskih trgih.

Slovenski zavarovalniški trg je zaznamovala še močnejša konkurenca. Ob prizadevanjih za povečanje tržnega deleža so večjo stopnjo rasti dosegle predvsem manjše zavarovalnice, ki pa niso vplivale na zmanjšanje tržne koncentracije. Zavarovalništvo, ki je v Sloveniji drugi najpomembnejši segment finančnega sektorja, je v primerjavi z bančništvom lani doseglo relativno manjši razvojni zaostanek za članicami EU, vendar je vrzel še vedno precej visoka (okoli 40 odstotkov). Ocenjujemo, da je področje življenjskih zavarovanj slabše razvito, saj dosega delež teh premij glede na slovenski BDP le slabo tretjino povprečne vrednosti v EU.

Več kot desetletje je slovensko zavarovalništvo po rasti prehitevalo slovenski BDP. Ta trend se je izkazoval tudi leta 2008, saj so zavarovalnice[13] zbrale za 1.882.226.685 evrov bruto obračunane premije ali za 6,4 odstotka več v primerjavi z letom 2007. Obračunana kosmata premija življenjskih zavarovanj klasičnih zavarovalnic je v letu 2008 znašala 505.919 milijonov evrov, zbrale pa so 1.376.307 milijonov evrov premije premoženjskih zavarovanj. V nasprotju s preteklimi leti je bila rast premoženjskih zavarovanj v 2008 višja od rasti življenjskih, znašala je 7,1 odstotka, obseg poslovanja življenjskih zavarovalnic se je povečal za 4,6 odstotka.

Zavarovalništvo v Skupini KD Group

Ključne strateške usmeritve Skupine KD Group v zavarovalništvu temeljijo predvsem na rasti poslovanja doma in v tujini ter na ponudbi celovite palete finančnih storitev z različnimi prodajnimi mrežami.
Tako so se na prodajnih poteh v Sloveniji utrjevale in krepile že obstoječe prodajne poti.

V Skupini KD Group so zavarovalnice v letu 2008 intenzivno širile in bogatile svojo ponudbo ter razvijale nove specializirane produkte za posamezne ciljne skupine. V Sloveniji KD Življenje ohranja vodilno vlogo pri razvoju novih produktov, tako je pri življenjskih zavarovanjih v letu 2008 razvila dva nova inovativna produkta: Fondpolico Maks Garant, življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja z obročnim plačilom premije in 100-odstotnim jamstvom izplačila skupne vsote vplačanih čistih premij ob izteku zavarovanja, in Fondpolico Dirigent, življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem premoženja.

Pri premoženjskih zavarovanjih je Adriatic Slovenica v letu 2008 ponudila najsodobnejšo in konkurenčno ponudbo avtomobilskih zavarovanj z Maxi asistenco, ki je najširša avtomobilska asistenca v Sloveniji, vključuje pa tudi zdravstveno zavarovanje v tujini po vsej Evropi. Družba je prenovila ponudbo nezgodnih zavarovanj in začela

[13] brez Kapitalske družbe in Sklada obrtnikov in podjetnikov

intenzivno tržiti edinstvena kreditna zavarovanja, ki ščitijo kreditojemalca v primeru nezgodne smrti, trajne invalidnosti in izgube zaposlitve iz nekrivdnih razlogov (brezposelnosti), za različne ciljne skupine pa je pripravila ponudbo novih odgovornostnih zavarovanj.

Ponudbo zavarovanj smo širili tudi v tujini. V Romuniji smo v letu 2008 trgu ponudili novo življenjsko zavarovanje Probabilis Credit, podružnica na Slovaškem je tržila Fondpolico Dirigent, novoustanovljena zavarovalnica v Ukrajini je ponudila klasična življenjska zavarovanja Virtuos, Grand Master, Maestro in Debut, na Hrvaškem se je tržila klasična Fondpolica, bolgarska zavarovalnica pa je ponudbi življenjskih zavarovanj dodala še dodatni paket kritja kritičnih bolezni. V srbskem AS neživotnem osiguranju so septembra 2008 poleg drugih premoženjskih zavarovanj začeli tržiti obvezna avtomobilska zavarovanja, nezgodna in prostovoljna zdravstvena zavarovanja (v paketni prodaji z avtomobilskimi zavarovanji) in ponujati asistenčna zavarovanja prek Corisa. Čeprav je leta 2008 AS neživotno osiguranje poslovalo le slabe štiri mesece, je nova zavarovalnica glede na razmere na srbskem trgu zelo uspešno tržila zavarovanja.

Leta 2008 je Skupina KD Group pri zavarovalništvu v Sloveniji dosegla 17,3-odstotni tržni delež, s skupno zbrano premijo 325,8 milijona evrov. Na tujih trgih je Skupina KD Group zbrala 5,9 milijona evrov premije življenjskih zavarovanj in 350.000 evrov premije premoženjskih zavarovanj.

KD Življenje je z 21-odstotno stopnjo rasti in 13,7-odstotnim tržnim deležem v letu 2008 prepričljivo zasedla drugo mesto med zavarovalnicami, ki tržijo življenjska zavarovanja. Glede na trenutno dinamiko globalnega gospodarstva bodo stabilnost, zaupanje in varnost v prihodnje pri zavarovancih najpomembnejša merila, ko se bodo odločali o življenjskem zavarovanju. Pri tem bodo imele prednost predvsem tiste zavarovalnice, ki bodo predstavljale zanesljivo poslovanje in produkte s komponento predvidljivih donosov.

Tržni delež Adriatica Slovenice je bil leta 2008 13,6 odstotka, kar pomeni drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu. Pri premoženjskih zavarovanjih ima zavarovalnica leta 2008 17,5-odstotni delež, pri zdravstvenih zavarovanjih pa 24,5-odstotnega, kar prav tako pomeni drugo mesto na trgu. Na področju t.i. „nadstandardnih“ zavarovanj je Adriatic Slovenica vodilna in dosega kar 54,4-odstotni tržni delež. Adriatic Slovenica je že tretje leto zapored kljub ostrim konkurenčnim pogojem ohranila in utrdila drugo mesto na celotnem slovenskem zavarovalnem trgu. Z okrepljeno tržno mrežo in sodobnimi zavarovanji ter odličnimi asistenčnimi storitvami, ki jih je ponudila leta 2008, si je za prihodnje leto postavila še višje poslovne cilje. Glede na razmere na slovenskem trgu pomenita ponudba in možnost sklenitve najširše palete zavarovanj (premoženjskih, zdravstvenih, življenjskih in pokojninskih) dodatno tržno prednost. V obdobju manjšega dostopa do drugih finančnih virov pa celovite in kakovostne zavarovalno-finančne storitve zagotavljajo zavarovancem finančno in osebno varnost.

V Sloveniji je največji delež prodaje življenjskih zavarovanj KD Življenja je potekal prek prodajne družbe KD Finančna točka, ki je imela lani 19 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo pa je sestavljalo več kot sto zaposlenih tržnikov in več kot tisoč pogodbenih partnerjev, sledile so pogodbene agencije in nato lastna zastopniška mreža.
Adriatic Slovenica povečuje prodajo premoženjskih zavarovanj z razvejano tržno mrežo in je ob koncu lanskega leta ponudila zavarovalne storitve v devetih poslovnih enotah v vseh regionalnih središčih Slovenije, treh poslovalnicah, 46 predstavništvih in v pogodbeni tržni mreži zavarovalno-zastopniških družb s kar 92 sklepalnimi mesti ter v mreži 114 prodajnih mest komplementarnih prodajnih poti oziroma skupno na 264 prodajnih mestih. Za izboljšanje pokritosti trga in izboljšanje poprodajnih storitev servisa za zavarovance je bila tržna mreža opremljena z dodatnimi prodajnimi mesti in razvijala tudi komplementarne tržne poti.

V tujini so se življenjska zavarovanja tržila prek mreže lastnih zastopnikov, lastnih prodajnih kanalov KD Finančna točka in EU Life, pogodbenih agencij ter zavarovalno-zastopniških družb. Trženje premoženjskih zavarovanj je potekalo prek hčerinske družbe AS neživotno osiguranje v Beogradu, prek njenih poslovalnic v Novem Sadu in Čačku ter pogodbenih sklepalnih mest.

Izzivi v letu 2009

- Več kot 86,2 milijona evrov zbrane premije oziroma 19,1-odstotna rast na področju življenjskih zavarovanj, na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi) načrtuje prek 270 milijonov evrov zbrane premije oziroma na področju premoženjskih zavarovanj 7,6-odstotno, na področju zdravstvenih zavarovanj pa 5-odstotno rast.
- Povečevanje donosnosti naložb ter krepitev kratkoročne in dolgoročne likvidnosti.
- Rast in utrditev tržnega položaja zavarovalnic Skupine KD Group in ohranitev vodilne vloge pri razvoju novih zavarovanj.
- Nadgradnja obstoječih zavarovalnih produktov, zlasti pri razvoju navzkrižne prodaje zavarovanj, kjer bodo zavarovanci imeli na voljo dodatne storitve. Razvoj zavarovanj, prilagojenih potrebam trga in posameznih strank, razvoj inovativnih življenjskih zavarovanj, posodabljanje obstoječih premoženjskih zavarovanj, predvsem razvoj poenotenih in dodatnih novih vrst paketnih zavarovanj, razvoj dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev ter razvoj novih poprodajnih aktivnosti.
- Razvoj in nadgrajevanje obstoječe prodajne mreže.
- Izkoriščanje sinergijskih učinkov različnih prodajnih poti v obeh zavarovalnicah. KD Finančna točka ostaja glavni prodajni kanal za KD Življenje. Adriatic Slovenica načrtuje ohranitev in razvoj obstoječih prodajnih poti, krepitev lastne mreže zastopnikov in nadaljnji razvoj prodaje zavarovanj prek komplementarnih tržnih poti, vključno s spletnim zavarovalništvom.
- Konsolidacija divizije življenjskih zavarovanj Skupine KD Group v družbi KD Življenje, ohranitev široke ponudbe osebnih in najširše ponudbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj v okviru Adriatica Slovenice.
- Rast poslovanja KD Življenja in Adriatica Slovenice na domačem in tujih trgih večje od rasti trga.

Družbe v dejavnosti:

Slovenija

Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba, d. d., Koper
Ljubljanska cesta 3a, Koper, Slovenija
Telefon: + 386 5 664 31 00
Faks: + 386 5 664 31 09
E-pošta: info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si
Uprava (31. decembra 2008): Gabrijel Škof , predsednik uprave
Milena Georgievski, namestnica predsednika uprave
Matej Cergolj, član uprave
Marko Rems, član uprave

KD Življenje, zavarovalnica, d. d., Ljubljana
Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija
Telefon: +386 1 58 26 550
Telefaks: +386 1 518 18 95
E-pošta: info@kd-zivljenje.si
Spletna stran: www.kd-zivljenje.si
Uprava (31. decembra 2008): Matija Šenk, predsednik uprave
Mateja Keržič, članica uprave
Uprava (6. marca 2009): Matija Šenk, predsednik uprave
Mateja Keržič, članica uprave
mag. Ingrid Kuk, članica uprave

Hrvaška

KD životno osiguranje d. d., Zagreb
Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška
Telefon: + 385 1 6285 101
Telefaks: + 385 1 6197 456
E-pošta: info@kd-life.hr
Spletna stran: www.kd-life.hr
Uprava (31. decembra 2008): Neven Tišma, predsednik uprave
Andreja Radič, član uprave

Slovaška

Podružnica
KD Life, Insurance Company, plc, Ljubljana
Laurinská 3, Bratislava, Slovaška
Telefon: +421 259104906
Telefaks: +421 259104910
E-pošta: info@kd-life.sk
Spletna stran: www.kd-life.sk
Vodstvo (31. decembra 2008): Gregor Šušmelj, direktor podružnice
Vodstvo (1. januarja 2009): Pavol Norulak, direktor podružnice

Češka Republika

Čezmejno poslovanje
E-pošta: pojistovna@kd-life.cz
Spletna stran: www.kd-life.cz

Romunija

KD Life Asigurari S.A.
Gheorghe Manu 5, Bukarešta, Romunija
Telefon: +40 21 650 55 06
Telefaks: +40 21 650 55 04
E-pošta: office@kd-life.ro
Spletna stran: www.kd-group.ro
Uprava (31. decembra 2008): Matija Šenk, predsednik uprave
Ian Harrocks, član uprave
Zefir Castris, član uprave

Bolgarija

KD Life AD
Stara planina 5, Sofija, Bolgarija
Telefon: +357 2 933 79 11
Telefaks: +357 2 933 79 19
E-pošta: office@kd-life.bg
Spletna stran: www.kd-life.bg
Uprava (31. decembra 2008): Matija Šenk, predsednik uprave
Stefan Stefanov, član uprave
Kevin Phillips, član uprave

Ukrajina

KD Life CJSC
Lineynaya str., 17 Building A, Kijev, Ukrajina
Telefon: +380 44 499 5999
Telefaks: +380 44 499 5990
E-pošta: office@kd-life.com.ua
Spletna stran: www.kd-life.com.ua

Uprava (31. decembra 2008):	Pavol Norulak, predsednik uprave
	Kevin Phillips, namestnik predsednika uprave
	Alexander Mikulchik, član uprave
Uprava (15. januarja 2009):	Pavol Norulak, predsednik uprave
	Alexander Mikulchik, član uprave

Srbija

AS neživotno osiguranje a. d. o. Beograd
Bulevar Mihajla Pupina 165E, 11070 Novi Beograd, Srbija
Telefon: +381 11 260 8676
Telefaks: +381 11 260 8684
E-pošta: info@as-osiguranje.rs

Vodstvo (31. decembra 2008):	Metod Grah, generalni direktor in predsednik upravnega odbora
	prof. dr. Jova Miloradić, namestnik generalnega direktorja
	Gabrijel Škof, predsednik skupščine

PRODAJA FINANČNIH STORITEV

V Skupini so pričakovanja naših strank postavljena na najvišje mesto, zato pri razvoju finančnih storitev sledimo njihovim željam in potrebam. Taka prizadevanja in usmeritve pri razvoju storitev pa je za celostno obravnavo nujno nadgraditi tudi z najboljšimi distribucijskimi kanali, prek katerih so storitve vedno dostopne našim strankam.

V Skupini KD Group smo že v letu 2007 uresničili enega naših najpomembnejših ciljev, ustanovili smo namreč lastno prodajno družbo KD Finančna točka, katere glavni cilj je prodaja vseh finančnih produktov Skupine KD Group na enem mestu in z najvišjim standardom storitve ponuditi popolno premoženjsko svetovanje. Poslanstvo KD Finančne točke je torej povečevanje zadovoljstva strank z zagotavljanjem ponudbe inovativnih, prvovrstnih in konkurenčnih finančnih produktov s pomočjo izbranega osebnega svetovalca. Tako izpolnjujemo in pomembno dopolnjujemo tudi cilje Skupine.

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

V letu 2008 je družba KD Finančna točka imela 19 regionalnih poslovalnic, mobilno mrežo pa je sestavljalo več kot sto zaposlenih tržnikov in več kot tisoč pogodbenih partnerjev. Dodatno podporo osebni prodaji in dodatni komunikacijski kanal za stranke ponujata tudi spletni portal www.financna-tocka.si in klicni center z 29 sodelavci, od tega tremi zaposlenimi.

Ponudba KD Finančna točka je ob koncu leta 2008 obsegala življenjska zavarovanja zavarovalnice KD Življenje, zdravstvena in premoženjska zavarovanja Adriatica Slovenice, informacije, svetovanje ter pristop k investicijskim skladom družbe KD Skladi ter komplementarnih skladov drugih družb za upravljanje, ki imajo izpolnjene pogoje za trženje v Sloveniji, posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev ter storitve individualnega upravljanja premoženja.

Ponudbo KD Finančna točka bomo predvidoma v drugi polovici leta 2009 dopolnili in zaokrožili z bančnimi storitvami nove KD Banke.

KD Finančna točka se že od samega začetka širi na trge srednje in vzhodne Evrope. Tako smo koncept uvedli še na Slovaškem, v Bolgariji, Romuniji in na Hrvaškem, kjer je v oktobru 2008 v treh regijskih pisarnah in sedmih poslovalnicah KD Finančna točka aktivno delovalo več kot 68 sodelavcev.

Ob koncu leta 2008 smo v poslovalnicah KD Finančna točka imeli več kot 60 milijonov evrov vplačil in več kot 3000 novih vlagateljev. V KD Finančni točki smo sklenili smo več kot 25.000 novih zavarovanj, nova obračunana letna premija pa je presegla mejo 30,5 milijona evrov; v tujini smo prek KD Finančnih točk sklenili skoraj 3000 novih polic in dosegli prek 1,5 milijona evrov nove obračunane letne premije. Spletno stran www.financna-tocka.si je v celem letu 2008 obiskalo 351.735 različnih uporabnikov, registriranih jih je bilo 24.797, od tega slabih 5000 novih. Klub KD plus je ob koncu leta 2008 imel 62.678 članov, kar je preseglo pričakovanja za več kot 35 odstotkov.

Izzivi v letu 2009:

- v Sloveniji prodati več kot 25.000 polic življenjskega zavarovanj, prispevati 80 milijonov evrov neposrednih vplačil v vzajemne sklade KD Skladi,
- razvoj franšiznih poslovalnic finančnih točk,
- začetek trženja bančnih produktov KD Banka,
- oblikovanje vzorčne poslovalnice,
- širjenje (mobilne) prodajne mreže,
- doseganje visokega standarda prodaje z visoko profesionalnostjo finančnih svetovalcev, ki ga bomo zagotavljali s stalnim izobraževanjem – program Premoženjski svetovalec v sodelovanju z Gea College,

- s povečanjem ponudbe s premoženjskim zavarovanjem in z začetkom trženja bančnih produktov bomo še bolj povečali konkurenčno prednost pred drugimi prodajalci finančnih produktov,
- na Hrvaškem v KD Finančna točka Hrvaška združiti vse hrvaške finančne točke in mobilno mrežo,
- preseči število 75.000 članov Kluba KD plus,
- povečati zadovoljstvo članov Kluba KD plus in pridobivanje novih ugodnosti za njih,
- ustanoviti finančne klube tudi v drugih državah, kjer je Skupina s svojimi produkti že prisotna.

Družbe v dejavnosti:

Slovenija

KD Finančna točka, premoženjsko svetovanje, d. o. o., Ljubljana
Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 582 67 51
Brezplačni telefon: 080 12 08
Faks: + 386 1 582 66 52
E-pošta: info@kd-financnatocka.si
Spletna stran: www.financna-tocka.si
Uprava (31. decembra 2008): Gregor Jelerčič, predsednik uprave
Darja Gabrovšek Polajnar, članica uprave
Uprava (1. 4. 2008): Matej Marošek, predsednik uprave
Darja Gabrovšek Polajnar, članica uprave

KD Mark, Storitveno podjetje, d. o. o., Ljubljana
Naslov: Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 582 67 12 in +386 1 582 68 25
Faks: + 386 1 582 66 52
E-pošta: info@kdplus.si
Spletna stran: www.kdplus.si
Uprava (31. decembra 2008): Špela Klun, direktorica

Slovaška

KD Financial Point s. r. o., Bratislava
Margaretova 15, Bratislava, Slovaška
Telefon: +421 2 582 334 82
Telefaks: +421 2 582 334 83
E-pošta: info@kd-financialpoint.sk
Spletna stran: www.kd-financialpoint.sk
Uprava (31. decembra 2008): Jože Urbančič, direktor

Romunija

KD Financial point s. r. l., Bukarešta
Calea Mosilor 88, Bukarešta, Romunija
Telefon: +40 21 252 0688
Telefaks: +40 21 252 0688
E-pošta: info@2invest-asigurari.ro
Uprava (31. decembra 2008): Primož Durjava, direktor

Hrvaška

KD Financijska točka, d. o. o., Zagreb
Radnička 39, Zagreb, Hrvaška
Telefon: +385 1 627 45 16
Telefaks: +385 1 612 67 10
E-pošta: info@kd-financnatocka.si
Uprava (31. decembra 2008): Anela Poljaković, direktorica

KAPITALSKE NALOŽBE

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

Dejavnost družbe KD Kapital je:
- upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb,
- upravljanje družb za upravljanje in investicijskih skladov naslednikov privatizacijskih skladov v Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Republiki Srbski,
- upravljanje družbe za upravljanje in sklada tveganih vlaganj (KD Private Equity Fund B. V.).

Upravljanje netržnih naložb in posameznih pomembnih tržnih naložb

Strategija družbe KD Kapital je prodati del obstoječih naložb in kupnino reinvestirati v nove naložbe, lastni vir financiranja dopolniti z dolžniškimi viri, obdržati sploščeno organiziranost z majhno ključno ekipo in smiselno uporabo zunanjih storitev in učinkovito uporabljati vzvode upravljanja prek družb za upravljanje v investicijskih skladih in v skladu tveganega kapitala. KD Kapital je neposredno lastnik 32 naložb, med največjih deset pa spadajo naslednje: Elektro Ljubljana d. d., Nama d. d., Žito d. d., Cimos d. d., Kmečki glas d. o. o., Savske elektrarne d. o. o., Semenarna Ljubljana d. d., Žičnice Vogel d. d., Ljubljanske mlekarne d. d. in Vrtnarstvo Celje d. o. o.
Med pomembnimi kapitalskimi naložbami, ki so v posredni ali neposredni lasti družbe KD Group, so še Gea College d. d., Deželna banka Slovenije d. d. in Seaway Group d. o. o.

Področje zaprtih investicijskih skladov v jugovzhodni Evropi

V družbah za upravljanje, ki so nastale v procesu privatizacije v Federaciji Bosne in Hercegovine, Republiki Srbski in Črni gori, je imela družba KD Kapital ob koncu leta v lasti dve naslednje družbe:
- 80,5 odstotka delnic v družbi KD Mont a. d., Podgorica, ki upravlja investicijski sklad MIG,
- 51,0 odstotkov delnic v družbi VIB a. d., Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB,
- 62,63 odstotka delnic v družbi ABDS d. d., Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG.

KD Kapital ima v lasti tudi neposredne naložbe v navedene privatizacijske sklade, in sicer:
- 14 odstotkov delnic neposredno v BIG in
- 30 odstotkov delnic neposredno v MIG.

Skupna vrednost treh investicijskih skladov je bila na zadnji dan v letu 2008 po tržni ceni 30 milijonov evrov. Neto vrednost skladov je bila na podlagi poročil družb za upravljanje zadnji dan v letu 2008 151 milijonov evrov.

Investicijski sklad MIG AD, Podgorica, Črna gora	Podatki na dan 31. 12. 2008
Neto vrednost delnice (v EUR)	0,13
Število delnic	109.685.100
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	14,28
Tržna cena delnice (v EUR)	0,03

Zaprti investicijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika Srbska	Podatki na dan 31. 12. 2008
Neto vrednost delnice (v EUR)	2,99
Število delnic	1.987.956
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	5,95
Tržna cena delnice (v EUR)	2,04
Lokalna valuta: Konvertibilna marka (tečaj EUR–BAM 31. 12. 2008)	1 EUR = 1,96 BAM

Zaprti investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina	Podatki na dan 31. 12. 2008
Neto vrednost delnice (v EUR)	12,28
Število delnic	10.654.406
Neto vrednost sklada (v mio EUR)	130,83
Tržna cena delnice (v EUR)	2,06
Lokalna valuta: Konvertibilna marka (tečaj EUR–BAM 31. 12. 2008)	1 EUR = 1,96 BAM

Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund B. V.

Gre za prvi tak sklad v Skupini KD Group, ki je začel delovati v letu 2007. Sklad upravlja družba za upravljanje Gama Holdings B.V., ki ima svoje specializirane pisarne v Sloveniji, na Nizozemskem in v Srbiji. Skupno je sklad pridobil 31 milijonov evrov zavez investitorjev. Največji investitor v sklad je družba KD Group, preostali investitorji pa so predvsem slovenske banke in švicarski sklad SECO.

Primarni namen sklada je kupovati večinske deleže v rastočih podjetjih, ki jih strateški in večji finančni investitorji še niso zaznali, z ustrezno rastjo pa lahko zanje postanejo zanimiva.

Upravljavci sklada so v letu 2008 pregledali in finančno ovrednotili 78 potencialnih investicij iz različnih regij investiranja.

Investicijski komite sklada je obravnaval štiri investicije, ki pa jih zaradi visokih pričakovanj prodajalcev ni sprejel.

KD Kapital, finančna družba, d. o. o., Ljubljana
Celovška cesta 206, Ljubljana, Slovenija
Telefon: + 386 1 582 67 96
Faks: + 386 1 582 68 23
E-pošta: info@kd-group.com
Spletna stran: www.kd-group.com
Uprava (31. decembra 2008): Janez Bojc, predsednik uprave
Mirjana Koporčić Veljić, članica uprave

Nepremičnine

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

Glavni projekt družbe je poslovno-stanovanjski kompleks Šumi v Ljubljani. V letu 2008 smo se tako najbolj osredotočali na naslednje dejavnosti:

- pridobivanje projektne dokumentacije, potrebnih soglasij in dovoljenj za projekt Šumi,
- nadaljevanje arheoloških raziskav na lokaciji Šumi,
- dokončanje gradnje komunalnega voda – izgradnja vodovoda,
- nakup novih nepremičnin na Mesarski ulici zaradi razširitve projekta Šumi.

Družba je ponudila tudi tehnično podporo in svetovanje pri širjenju mreže finančnih točk po Sloveniji ter posredovala pri prodaji in nakupu nepremičnin Skupine KD Group.

Izzivi v letu 2009:

- pridobitev dokončnega in pravnomočnega gradbenega dovoljenja za projekt Šumi,
- iskanje novih investicijskih priložnosti doma in v tujini,
- začetek trženjskih aktivnosti za prodajo oz. najem stanovanj in poslovnih prostorov,
- oblikovanje in vzpostavitev nove spletne strani, s katero bomo predstavili projekt Šumi potencialnim kupcem,
- pridobivanje finančnih virov za projekt Šumi.

KD Kvart, nepremičninska in holdinška dejavnost, d. o. o.
Naslov: Levstikova 14, 1000 Ljubljana
Telefon: + 386 1 24 45 050
Faks: + 386 1 24 45 055
E-pošta: kdkvart@kd-group.si
Spletna stran: www.kd-group.si
Uprava (31. decembra 2008): Miha Gostiša, direktor

4. RAČUNOVODSKO POROČILO

Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2008 za KD Group, finančno družbo, d. d.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2008 76
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2008 77
Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2007 78
Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2008 79
Predlog uporabe bilančnega dobička 80
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2008 81
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov 83
1.1 Sestava skupine povezanih podjetij 83
1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve 85
1.3. Opredmetena osnovna sredstva 85
1.4. Naložbene nepremičnine 86
1.5. Finančne naložbe 86
1.6. Terjatve 88
1.7. Denarne postavke 89
1.8. Kapital 89
1.9. Finančne in poslovne obveznosti 89
1.10. Kratkoročne časovne razmejitve 90
1.11. Izvedeni finančni instrumenti 90
1.12. Odloženi davek 91
1.13. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev 91
1.14. Prihodki 92
1.15. Stroški 92
1.16. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim 92
1.17. Odhodki 93
1.18. Davki 93
1.19. Izkaz gibanja kapitala 93
1.20. Izkaz denarnih tokov 93
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve 94
3. Opredmetena osnovna sredstva 94
4. Naložbene nepremičnine 95
5. Dolgoročne finančne naložbe 95
6. Kratkoročne finančne naložbe 97
7. Poslovne terjatve 98
8. Denarna sredstva 99
9. Aktivne časovne razmejitve 99
10. Kapital 100
11. Dolgoročne rezervacije 103
12. Finančne obveznosti 103
13. Poslovne obveznosti 106
14. Pasivne časovne razmejitve 106
15. Odloženi davek 106
16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih 108
17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov 109
18. Finančni prihodki 111
19. Finančni odhodki 112
20. Drugi prihodki / drugi odhodki 112
21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih 113
22. Davki 113
23. Zunajbilančna evidenca 114
24. Posli s povezanimi podjetji 114
25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja 115

ERNST & YOUNG

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe KD Group d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe KD Group d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Letne računovodske izkaze na dan 31. decembra 2007 je revidiral drug revizor, ki je na dan 23. maj 2008 izdal mnenje brez pridržkov.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze
Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KD Group d.d., Ljubljana, na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 20. april 2009

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

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana

Lidija Šinkovec
Pooblaščena revizorka

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2008

(v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmeiitve	2	1.394.334	97.076
Opredmetena osnovna sredstva	3	4.434.365	866.787
Naložbene nepremičnine	4	21.818	582.462
Dolgoročne finančne naložbe	5	301.715.652	288.876.621
Dolgoročne poslovne terjatve	7	8.746.187	-
Odložene terjatve za davek	15	7.591.550	4.049.134
		323.903.906	**294.472.080**
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	6	47.494.851	98.549.540
Kratkoročne poslovne terjatve	7	3.122.547	3.677.694
Denarna sredstva	8	4.962.859	5.519.131
		55.580.257	**107.746.365**
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	**126.598**	**335.661**
SKUPAJ SREDSTVA		**379.610.761**	**402.554.106**
Zunajbilančna sredstva	23	34.445.671	42.374.847
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	10		
Vpoklicani kapital		98.215.757	98.215.757
Kapitalske rezerve		104.395.312	104.395.312
Rezerve iz dobička		195.149	13.997.654
Presežek iz prevrednotenja		(792.457)	18.269.994
Preneseni čisti poslovni izid		8.903.201	9.642.380
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-	11.335.788
		210.916.962	**255.856.885**
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve			
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	11	**31.852**	**28.767**
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	12	105.690.946	94.098.116
Dolgoročne poslovne obveznosti	13	4.745	3.573
Odložene obveznosti za davek	15	-	4.484.675
		105.695.691	**98.586.364**
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	12	52.549.828	46.961.115
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	9.962.085	972.412
		62.511.913	**47.933.527**
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	14	**454.343**	**148.563**
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		**379.610.761**	**402.554.106**
Zunajbilančne obveznosti	23	34.445.671	42.374.847

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2008

(v EUR)	Pojasnilo	2008	2007
Čisti prihodki od prodaje	17A	431.002	500.794
Drugi poslovni prihodki	17C	227.564	6.786
		658.566	**507.580**
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(6.827.875)	(3.054.819)
Stroški dela	17B	(4.902.552)	(3.509.375)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	17B	(282.105)	(130.821)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(170.768)	(32.598)
Drugi poslovni odhodki	17C	(194.551)	(60.350)
		(12.377.851)	**(6.787.963)**
Finančni prihodki iz deležev	18	49.240.462	37.869.708
Finančni prihodki iz danih posojil	18	3.713.576	3.278.199
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18	48.505	176.147
		53.002.543	**41.324.054**
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	19	(42.087.710)	(6.075.749)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	(8.564.880)	(11.805.614)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	19	(21.942)	(298.050)
		(50.674.532)	**(18.179.413)**
Drugi prihodki	20	6.955	166.752
Drugi odhodki	20	(294.526)	(57.029)
		(287.571)	**109.723**
Poslovni izid pred davki		(9.678.845)	16.973.981
Davek iz dobička	22	**-**	**-**
Odloženi davek	15	**3.379.591**	**361.807**
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		**(6.299.254)**	**17.335.788**

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2007

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička							
	Navadne delnice	Prednostne delnice	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
1. 1. 2007	**89.321.983**	**8.893.774**	**45.177.164**	**59.218.148**	**195.149**	**3.852.955**	**(3.852.955)**	**7.802.505**	**12.145.368**	**6.655.659**	**11.267.795**	**240.677.545**
Premiki v kapital	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.335.788**	**12.685.991**	**30.021.779**
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.335.788	-	17.335.788
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.685.991	12.685.991
Premiki v kapitalu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.000.000**	**6.655.659**	**(12.655.659)**	**-**	-
Prenos čistega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	6.655.659	(6.655.659)	-	-
Razpor. čistega dobička po sklepu uprave	-	-	-	-	-	-	-	6.000.000	-	(6.000.000)	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Premiki iz kapitala	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9.158.647)**	**-**	**(5.683.792)**	**(14.842.440)**
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.158.647)	-	-	(9.158.647)
Prenos presežka iz prevrednotenj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.683.792)	(5.683.792)
Stanje 31. 12. 2007	**89.321.983**	**8.893.774**	**45.177.164**	**59.218.148**	**195.149**	**3.852.955**	**(3.852.955)**	**13.802.505**	**9.642.380**	**11.335.788**	**18.269.994**	**255.856.885**
Bilančni dobiček 2007	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.642.380**	**11.335.788**	**-**	**20.978.168**

Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31. decembra 2008

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička							
	Navadne delnice	Prednostne delnice	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
1. 1. 2008	**89.321.983**	**8.893.774**	**45.177.164**	**59.218.148**	**195.149**	**3.852.955**	**(3.852.955)**	**13.802.505**	**9.642.380**	**11.335.788**	**18.269.994**	**255.856.885**
Premiki v kapital	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6.299.254)**	**(4.562.061)**	**(10.861.315)**
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.299.254)	-	(6.299.254)
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.562.061)	(4.562.061)
Premiki v kapitalu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(13.802.505)**	**18.839.039**	**(5.036.534)**	**-**	-
Prenos čistega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	11.335.788	(11.335.788)		
Sprostitev rezerv iz dobička	-	-	-	-	-	-	-	(13.802.505)	13.802.505	-	-	-
Poravnava izgube	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.299.254)	6.299.254	-	-
Premiki iz kapitala	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(19.578.218)**	**-**	**(14.500.390)**	**(34.078.608)**
Izplačilo dividend, nagrad	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.578.218)	-	-	(19.578.218)
Prenos presežka iz prevrednotenj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.500.390)	(14.500.390)
Stanje 31. 12. 2008	**89.321.983**	**8.893.774**	**45.177.164**	**59.218.148**	**195.149**	**3.852.955**	**(3.852.955)**	**-**	**8.903.201**	**-**	**(792.457)**	**210.916.962**
Bilančni dobiček 2008	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.903.201**	**-**	**-**	**8.903.201**

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Predlog uporabe bilančnega dobička

(v EUR)	2008	2007
Čisti dobiček (izguba) poslovnega leta	(6.299.254)	17.335.788
Preneseni dobiček	1.399.950	9.642.380
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	-	(6.000.000)
Sprostitev drugih rezerv iz dobička	13.802.505	
Bilančni dobiček	**8.903.201**	**20.978.168**

Bilančni dobiček za leto 2008 znaša 8.903.201,33 evrov in predstavlja preneseni dobiček preteklih let v višini 1.399.950,00 evrov in za znesek sprostitve drugih rezerv iz dobička v višini 13.802.505,00 evrov, ter se uporabi na naslednji način:

- v višini 444.909,71 evrov za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic z oznako KDHP. Bruto dividenda na prednostno kumulativno participativno delnico znaša 1,67 evrov.

- preostali del bilančnega dobička v višini 8.458.291,62 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

Dividenda pripada delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic, ki bodo dva delovna dneva po dnevu skupščine delničarjev (presečni dan za upravičenost do dividend), vpisani v delniško knjigo družbe, ki se vodi v centralnem registru pri KDD. Družba bo delničarjem, za katere ima popolne podatke, izplačala dividende v 30 dneh po sprejemu sklepa na skupščini, če skupščina ne odloči drugače. Glede na stanje lastnih delnic na presečni dan za upravičenost do dividend se predvideni znesek za izplačilo dividend ustrezno zmanjša in ostane v bilančnem dobičku, ki se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2008

(v EUR)	Pojasnilo	2008	2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		**(8.528.744)**	**(5.754.277)**
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		487.054	501.653
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(12.395.389)	(6.617.737)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		3.379.591	361.807
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		**7.794.810**	**(7.348.142)**
Začetne manj končne poslovne terjatve		1.665.628	(386.984)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	9	209.064	(125.337)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	15	(3.335.795)	(361.807)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		8.990.845	(6.477.310)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	14,11	308.866	3.296
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	15	(43.798)	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		**(733.934)**	**(13.102.419)**
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		**151.444.859**	**97.260.201**
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		40.397.728	19.682.853
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		1.642	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3, 17	223.490	28.370
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremični		752.706	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5, 18	6.937.141	41.108
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6,18,19	103.132.152	77.507.870
b) Izdatki pri naložbenju		**(146.251.074)**	**(120.389.725)**
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	(1.335.384)	(15.252)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3	(4.018.605)	(640.273)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	5	(45.619.617)	(50.733.343)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	6	(95.277.468)	(69.000.857)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		**5.193.785**	**(23.129.524)**
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		**62.496.697**	**66.285.550**
Prejemki od vplačanega kapitala	10		-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		11.428.238	14.900.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	12	51.068.459	51.385.550
b) Izdatki pri financiranju		**(67.512.820)**	**(33.511.360)**
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		(8.325.554)	(5.132.898)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	12	(39.609.049)	(19.219.815)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(19.578.218)	(9.158.647)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		**(5.016.123)**	**32.774.190**
Č. Končno stanje denarnih sredstev		**4.962.859**	**5.519.131**
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A.c., B.c. in C.c.)		**(556.272)**	**(3.457.753)**
Začetno stanje denarnih sredstev		5.519.131	8.976.884

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

KD Group, finančna družba, d. d. Letno poročilo 2008

Izjava poslovodstva

Uprava je na dan 20. 4. 2009 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Člani uprave in Nadzorni svet družbe KD Group d. d. Ljubljana v skladu s 60. a členom zakona o gospodarskih družbah zagotavljajo, da je letno poročilo KD Group d. d. Ljubljana za leto 2008, vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z zakonom o gospodarskih družbah, zakonom o trgu finančnih instrumentov ter slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava družbe:

- potrjuje računovodske izkaze družbe KD Group d. d. in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom;
- zagotavlja, da je letno poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2008 z vsemi sestavnimi deli sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi;
- potrjuje, da računovodski izkazi družbe KD Group d. d. predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2008;
- izjavlja, da so računovodski izkazi družbe KD Group d. d. pripravljeni ob predpostavki nadaljevanja poslovanja v prihodnosti, da se izbrane računovodske usmeritve dosledno uporabljajo in da so razkrite morebitne spremembe le-teh;
- je odgovorna za ukrepe za preprečevanje in odkrivanje prevar ter nepravilnosti ter za zagotavljanje ohranjanja vrednosti premoženja družbe KD Group d. d.

V skladu z 110. členom zakona o trgu finančnih instrumentov, Uprava družbe KD Group d. d., katero predstavljajo predsednik uprave Matjaž Gantar ter člani uprave Peter Grašek, Aljoša Tomaž in Matija Šenk izjavljajo, po njihovem najboljšem vedenju:

- da je računovodsko poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2008 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 poslovno poročilo družbe KD Group d. d. za leto 2008 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe, finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba KD Group d. d. izpostavljena.

Ljubljana, 20. april 2009

Matjaž Gantar
Predsednik uprave

Peter Grašek
Član uprave

Matija Šenk
Član uprave

Aljoša Tomaž
Član uprave

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. Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Slovenski inštitut za revizijo je dne 17. novembra 2005 sprejel nove računovodske standarde - v nadaljevanju SRS (2006) -, ki so se pričeli uporabljati s 1. januarjem 2006.

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

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

1.1 Sestava skupine povezanih podjetij

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

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

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

Dolgoročne naložbe v delnice in deleže

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2008	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Skladi d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00%	6.323.889	3.526.040	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	148.078	(267.122)	-
KD Investments d.o.o. Beograd	Srbija	100,00%	(128.843)	(605.141)	-
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	454.188	(40.478)	-
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	309.966	(149.056)	-
KD Investments a.s. Bratislava	Slovaška	100,00%	715.348	(1.063.880)	-
KD BPD d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	6.231.161	(2.192.862)	-
KD upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	316.616	(281.110)	-
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	671.662	(454.463)	-
KD Securities EAD, Sofija	Bolgarija	100,00%	180.391	(385.261)	-
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(153.707)	(431.057)	-

Pojasnila k računovodskim izkazom

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2008	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
KD Life Ukrajina*	Ukrajina	100,00%	1.429.362	(4.972.800)	-
KD Življenje d.d.	Slovenija	100,00%	13.161.109	(2.839.970)	Izključitev manjšinskih delničarjev
Adriatic Slovenica d.d.	Slovenija	100,00%	39.410.180	(14.905.729)	Izključitev manjšinskih delničarjev
KD Life Asigurari s.a.	Romunija	100,00%	2.565.379	(2.748.876)	-
KD Život a.d., Sofija*	Bolgarija	100,00%	3.790.644	(1.462.130)	-
KD Životno osiguranje d.d., Zagreb*	Hrvaška	100,00%	3.684.272	(1.331.377)	Ustanovitev
SC KD Fond de Pensii s.a.*	Romunija	99,00%	8.008.669	399.496	-
KD Kapital d.o.o.	Slovenija	100,00%	68.604.229	(3.058.584)	-
KD Private Equity, Beograd	Srbija	100,00%	(45.115)	66.619	-
R.E. Invest d.o.o. - v likvidaciji	Slovenija	100,00%	1.271.134	182.252	-
KD Kvart d.o.o.	Slovenija	100,00%	6.690.014	(692.094)	-
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	10.624.176	(699.551)	-
Firsthouse Investments ltd	Ciper	100,00%	10.828.468	(175.632)	-
Fontes Group d.o.o., Beograd	Srbija	95,00%	2.126.140	(484.256)	-
Gea College d.d.	Slovenija	66,57%	1.713.597	39.051	-
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb KD Group d.d.					
AS Osiguranje a.d.o., Beograd	Srbija	99,82%	4.996.148	3.772	Ustanovitev
KD Finančna točka d.o.o.	Slovenija	100,00%	15.209	(1.932.277)	-
KD Financial point s.r.l. (prej 2Invest s.r.l.), Bukarešta	Romunija	100,00%	(694.081)	(634.530)	Dodaten nakup
KD Financial point s.r.o., Bratislava	Slovaška	100,00%	12.812	(160.317)	Ustanovitev
KD Finančna točka d.o.o., Zagreb	Hrvaška	100,00%	(19.079)	(34.655)	Ustanovitev
KD Fondovi d.o.o., Skopje	Makedonija	85,00%	72.162	(78.006)	Ustanovitev
KD Vifin Bratislava	Slovaška	100,00%	(1.630)	(222.521)	Dodaten nakup
KD Life s.r.o.	Češka	100,00%	(15.009)	(27.858)	-
Zap d.o.o.	Slovenija	100,00%	60.576	(5.255)	-
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	196.333	21.661	-
ABDS d.d.	FBIH	62,63%	4.266.068	(567.633)	Dodaten nakup
KD Mont a.d. Podgorica	Črna gora	80,50%	1.667.079	424.775	-
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	51,00%	799.767	55.322	-
Gama Holdings b.v., Amsterdam	Nizozemska	100,00%	147.959	108.923	Nakup
Manta Marine, BVI	ZDA	100,00%	9.156.002	(855.603)	Ustanovitev
Gea College PIC d.o.o.	Slovenija	100,00%	411.079	9.894	-
Gea College CVŠ d.o.o.	Slovenija	100,00%	112.397	7.680	-
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	100,00%	1.994.910	383.640	-
Vrtnarstvo Celje d.o.o., Celje	Slovenija	50,46%	857.170	(13.845)	-
KD Fund Advisors, llc	ZDA	90,00%	49.430	(37.599)	-
Pridružena podjetja:					
Concorde PS d.o.o.	Slovenija	50,00%	688.321	14.836	-
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	(659.237)	(827.183)	-
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	45,00%	10.895.967	1.900.807	Delna prodaja
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	(551)	(6.515)	-
Seaway Technologies s.r.l.	Italija	48,65%	1.849.454	(161.958)	-
Nama d.d.	Slovenija	48,46%	9.443.909	476.871	-
KD Private Equity	Nizozemska	48,21%	103.426	(810.156)	-
Assistance Coris d.o.o., Ljubljana	Slovenija	37,94%	1.270.035	629.896	-
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	21,76%	5.535.596	(265.899)	Dodaten nakup

(v EUR)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2008	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	717.452	44.906	-
Semenarna d.d.	Slovenija	29,90%	13.484.093	406.633	-
Skupina DBS Ljubljana	Slovenija	35,62%	76.880.000	1.178.000	Dodaten nakup
KD ID d.d., Ljubljana**	Slovenija	9,93%	54.077.517	(87.772.052)	-
IF BIG dd.d., Sarajevo	BIH	22,31%	130.831.388	(28.854.591)	Dodaten nakup
MIG d.d., Podgorica	Črna gora	30,21%	13.825.678	(25.536.746)	Dodaten nakup
World Life Group Limited	Ciper	35,00%	(2.422.406)	(2.422.406)	Ustanovitev
EU Life Group LLC	Ukrajina	35,00%	896.069	320.875	Nakup
EU Life Services LLC	Ukrajina	35,00%	7.502	606	Ustanovitev

* skupaj z odvisnimi družbami
**skupaj z družbo KD Group d.d. delež večji od 20%

KD Group d.d. se je v letu 2002 prvič uskupinjal v okviru Skupine KD. Skupino KD sestavljajo KD d.d., Skupina KD Group, Evolve d.o.o. in KD ID d.d. Letno poročilo Skupine KD je na voljo na sedežu družbe na Celovški cesti 206, Ljubljana.

Družba je v letu 2008 odsvojila naložbe povezane s kinematografsko dejavnostjo, in sicer: Ljubljanski kinematografi d.d., Kinematografi Maribor d.o.o., Kolosej kinematografi d.o.o. Ljubljana, Kolosej Celje d.o.o. in Kino Kranj d.o.o.

V letu 2008 je družba na podlagi cenitev oslabila naložbe v odvisne družbe v skupni višini 29.453.948 evrov, ki so izkazani med finančnimi odhodki.

1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na pričakovano dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo in usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema in drobni inventar. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega vrednosti 500 EUR.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška in druga oprema.

Amortizacija

Podjetje v okviru ocenjene dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letih 2008 in 2007 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja %	Najvišja stopnja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	10,00	10,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20,00	33,30
Drobni inventar	20,00	33,30

1.4. Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina (zemljišče, zgradba ali del zgradbe ali oboje), posedovana, da bi prinašala najemnino in/ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe, ne pa za uporabo pri proizvajanju ali dobavljanju blaga in storitev ali za prodajo v rednem poslovanju.

Naložbena nepremičnina se na začetku pripozna po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški posla. Naložbene nepremičnine se po začetnem pripoznanju izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti) – tako kot opredmetena osnovna sredstva. Poštena vrednost sredstev se preverja vsakič ob sestavi bilance stanja.

Amortizacija naložbenih nepremičnin se obravnava posamično z metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena amortizacijska stopnja je 5%.

1.5. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z njihovo donosnostjo, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbena pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti so izkazani po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). Za določanje poštene vrednosti so uporabljene ponujene nakupne cene za finančna sredstva. V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščeni ocenjevalec vrednosti podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripoznava v izkazu poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslabitve ali odprave oslabitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.5.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V družbi te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko družbe. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je cena objavljena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnega sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Družba je na dan 31. 12. 2008 preverjala objektivne dokaze o oslabitvi finančnih naložb skladno s točko 3. pojasnila 1 k SRS3, ki ga je sprejel strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo. Sklado s tem je družba pripoznala 1.789.267 evrov finančnih odhodkov iz naslova oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

1.5.2. Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Povečujejo se s posojanjem sredstev, dobavo blaga ali storitev drugim, kadar družba nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

1.6. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko

kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjatvah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se pripozna v poslovnem izidu kot finančni odhodek. Izguba zaradi oslabitve je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvirni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

1.7. Denarne postavke

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar , depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezane do 3 mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti.

1.8. Kapital

Kapital odraža lastniško financiranje podjetja in je z vidika podjetja njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha delovati. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v podjetje, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila.

Rezerve so namensko opredeljeni del čistega dobička, ki služi poravnavanju možnih izgub v prihodnjih letih in kupovanju lastnih delnic.

Vse sestavine kapitala zunaj osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v sorazmerju z njihovimi lastniškimi deli osnovnega kapitala.

1.9. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njegove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njegovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku in v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.10. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva in obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznane stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.
S pasivnimi časovnimi razmejitvami so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

1.11. Izvedeni finančni instrumenti

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

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

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

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

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

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

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

1.12. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostjo do virov sredstev ter davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

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

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

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripoznajo, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu, se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se lahko pobotajo, če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek, terjatve in obveznosti za odloženi davek pa se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

1.13. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

Družba je v skladu z državno zakonodajo, s kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu

poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihove porabe ali odpravljanja se uporablja metoda fifo. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

1.14. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, do pridruženih in drugih povezanih podjetij ter drugih podjetij.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti), in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem, glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

1.15. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, pa tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev.

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirnih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih, komunalnih in telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev, nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

1.16. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, s kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

1.17. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov in prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

1.18. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2008 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 22 % stopnji.

1.19. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

1.20. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V tem izkazu so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	Programska oprema	Druga NDS	Dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2007	**159.378**	**20.246**	**2.597**	**182.221**
Neposredna povečanja-investicije	1.335.123	-	261	1.335.384
Zmanjšanja med letom	-	-	(1.642)	(1.642)
Stanje 31. 12. 2008	**1.494.501**	**20.246**	**1.216**	**1.515.963**
Popravek vrednosti				
31. 12. 2007	**80.826**	**4.319**	**-**	**85.145**
Amortizacija v letu	34.459	2.025	-	36.484
Stanje 31. 12. 2008	**115.285**	**6.344**	**-**	**121.629**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2008	**1.379.216**	**13.902**	**1.216**	**1.394.334**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2007	**78.552**	**15.927**	**2.597**	**97.076**

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupa pridobitve neopredmetenih sredstev. Neopredmetena dolgoročna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zgradbe	Računal. oprema	Druga oprema	Drobni inventar	Umetniška dela	OOS v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost							
31. 12. 2007	**-**	**190.594**	**720.375**	**16.137**	**356.238**	**-**	**1.283.344**
Neposredna povečanja-investicije	557.940	403.485	2.449.275	3.642	453.214	151.050	4.018.606
Zmanjšanja med letom	-	(36.529)	(210.998)	(814)	(116.624)	-	(364.965)
Stanje 31. 12. 2008	**557.940**	**557.550**	**2.958.652**	**18.965**	**692.828**	**151.050**	**4.936.985**
Popravek vrednosti							
31. 12. 2007	**-**	**141.957**	**272.073**	**2.527**	**-**	**-**	**416.557**
Amortizacija v letu	9.764	115.937	91.880	3.467	-	-	221.048
Zmanjšanja med letom	-	(33.264)	(101.113)	(608)	-	-	(134.985)
Stanje 31. 12. 2008	**9.764**	**224.630**	**262.840**	**5.386**	**-**	**-**	**502.620**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2008	**548.176**	**332.920**	**2.695.812**	**13.579**	**692.828**	**151.050**	**4.434.365**
Neodpisana vrednost 31. 12. 2007	**-**	**48.637**	**448.302**	**13.610**	**356.238**	**-**	**866.787**

Družba je v letu 2008 z odsvojitvami opredmetenih osnovnih sredstev ustvarila 18.169 evrov prevrednotovalnih poslovnih odhodkov in 10.335 evrov prevrednotovalnih poslovnih prihodkov.

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev in tudi ne opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

4. Naložbene nepremičnine

(v EUR)	2008	2007
Stanje 31.12.	**582.462**	**1.231.967**
Popravki po otvoritvi	-	-
Stanje 1. 1.		
Nabavna vrednost	635.602	1.356.684
Popravek in oslabitev vrednosti	(53.140)	(124.717)
Neodpisana vrednost	**582.462**	**1.231.967**
Začetna neodpisana vrednost	582.462	1.231.967
Nabave	-	-
Odtujitve	(536.071)	(592.489)
Amortizacija	(24.573)	(57.016)
Končna neodpisana vrednost	**21.818**	**582.462**
Stanje 31. 12.		
Nabavna vrednost	29.419	635.602
Popravek in oslabitev vrednosti	(7.601)	(53.140)
Neodpisana vrednost	**21.818**	**582.462**

(v EUR)	2008	2007
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	23.046	99.653
Neposredni stroški naložbenih nepremičnin	32.135	31.950
Poštena vrednost naložbenih nepremičnin	48.600	635.120

Družba je pri odsvojitvi naložbene nepremičnine ustvarila 216.635 evrov dobička, ki je izkazan med prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki.

5. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2008	31.12.2007
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v podjetij v skupini	258.485.687	257.912.082
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	38.830.759	30.952.443
Druge dolgoročne finančne naložbe	-	-
	297.316.446	**288.864.525**
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	4.399.206	12.096
	4.399.206	**12.096**
Skupaj	**301.715.652**	**288.876.621**

Naložbe v podjetja v skupini

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Stanje 1. 1.	**257.912.082**	**149.009.420**
Pridobitve	32.084.313	30.525.340
Prenos iz pridruženih podjetij	-	237.476
Pridobitve – stvarni vložki	12.930.927	80.436.077
Odtujitve	(14.987.687)	(2.296.231)
Oslabitve	(29.453.948)	-
Stanje 31. 12.	**258.485.687**	**257.912.082**

Naložbe v pridružena podjetja

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Stanje 1. 1.	**30.952.443**	**21.399.298**
Pridobitve	8.281.844	20.184.003
Prenos iz naložb razpoložljivih za prodajo	-	1.078.970
Prodaje in odtujitve	(403.528)	(3.322)
Prenos v odvisno podjetje	-	(237.476)
Odtujitev - stvarni vložki	-	(11.469.030)
Stanje 31. 12.	**38.830.759**	**30.952.443**

Spremembe dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže so pojasnjene v poglavju Računovodske usmeritve, točka 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2008	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12. 2008	Kratkor. del	Dolg 31. 12. 2008
Posojilojemalec								
Druga podjetja	-	5.183.460	(869.254)	66.272	(51.746)	4.328.732	-	4.328.732
Fizične osebe	12.096	70.000	-	6.076	(5.698)	82.474	(12.000)	70.474
Skupaj	**12.096**	**5.253.460**	**(869.254)**	**72.348**	**(57.444)**	**4.411.206**	**(12.000)**	**4.399.206**

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 6,577 % p.a. do 8 % p.a.

Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Zapadlost od 1 do 2 let	166.940	12.096
Zapadlost od 4 do 5 let	4.232.266	-
Skupaj	**4.399.206**	**12.096**

6. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	4.255.816	45.823.084
Druge kratkoročne finančne naložbe	3.640.957	6.894.908
	7.896.773	**52.717.992**
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila podjetjem v skupini	10.810.792	30.275.270
Kratkoročna posojila pridruženim družbam	-	5.310
Kratkoročna posojila drugim	28.787.286	15.550.968
	39.598.078	**45.831.548**
Skupaj	**47.494.851**	**98.549.540**

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	5.227.870	42.749.246
Netržni vrednostni papirji	24	-
Skupaj	**5.227.894**	**42.749.246**

Finančne naložbe v posesti za trgovanje

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	2.668.879	9.968.746
Skupaj	**2.668.879**	**9.968.746**

Gibanje kratkoročnih posojil

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2008	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Popravek Vrednosti	Kratkoročni del	Dolg 31. 12. 2008
Posojilojemalec								
Podjetja v skupini	30.275.270	61.120.765	(79.165.501)	1.888.241	(2.876.226)	(431.757)	-	10.810.792
Pridružena podjetja	5.310	-	(5.265)	73	(118)	-	-	-
Druga podjetja	15.284.358	27.684.033	(16.410.109)	1.398.373	(1.258.414)	-	-	26.698.241
Fizične osebe	266.610	2.000.318	(265.900)	101.516	(25.499)	-	12.000	2.089.045
Skupaj	**45.831.548**	**90.805.116**	**(95.846.775)**	**3.388.203**	**(4.160.257)**	**(431.757)**	**12.000**	**39.598.078**

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 0 do 8,00 % p.a.

Družba je v letu 2008 odobrila kratkoročno posojilo v višini 1.977.327 evrov članu nadzornega sveta matične družbe. Posojilo je obrestovano po obrestni meri 5,356 % p.a. in zapade v plačilo 30. 6. 2009. Odplačna vrednost posojila na dan 31. 12. 2008 znaša 2.064.713 evrov.

Posojila v višini 10.022.429 evrov so zavarovana s poroštvom člana nadzornega sveta matične družbe.

Gibanje finančnih naložb, razen posojil

(v EUR)	FN v posesti za trgovanje	FN razpoložljive za prodajo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2007	**25.042.172**	**69.428.180**	**94.470.352**
Pridobitve, nakupi	2.237.740	18.781.152	21.018.892
Prodaje in odtujitve	(16.811.225)	(12.183.559)	(28.994.784)
Prodaje in odtujitve – stvarni vložki	-	(49.857.575)	(49.857.575)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	307.142	17.579.746	17.886.888
Tečajne razlike	(807.083)	(14.331)	(821.414)
Odprave oslabitev zaradi prodaj	-	1.767.194	1.767.194
Prenos na naložbe v pridružena podjetja	-	(2.751.561)	(2.751.561)
Stanje 31. 12. 2007	**9.968.746**	**42.749.246**	**52.717.992**
Stanje 1. 1. 2008	**9.968.746**	**42.749.246**	**52.717.992**
Pridobitve, nakupi	328.130	4.144.222	4.472.352
Prodaje in odtujitve	(1.055.689)	(36.194.994)	(37.250.683)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	(6.609.858)	(3.714.563)	(10.324.421)
Tečajne razlike	37.550	33.250	70.800
Izgube pri oslabitvah	-	(1.789.267)	(1.789.267)
Stanje 31. 12. 2008	**2.668.879**	**5.227.894**	**7.896.773**

7. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	8.746.187	-
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	**8.746.187**	**-**
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	1.560.656	266.925
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	41.760	25.767
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.520.131	3.385.002
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	**3.122.547**	**3.677.694**

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih med drugim vključujejo 219.095 evrov (2007: 393.404 evrov) danih avansov za nakupe vrednostnih papirjev.

Dolgoročne poslovne terjatve v višini 8.746.187 evrov in kratkoročne terjatve v višini 1.110.482 evrov so zavarovane s pogodbami o ustanovitvi užitka na nematerializiranih vrednostnih papirjih. Druge poslovne terjatve niso zavarovane.

Družba na dan 31. 12. 2008 nima terjatev do članov uprave.

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Nezapadle terjatve	11.749.952	3.394.515
Zapadlost od 0 - 30 dni	-	21.143
Zapadlost od 31 - 60 dni	9.079	8.645
Zapadlost od 61 - 180 dni	15.352	94.571
Zapadlost nad 181 dni	94.351	158.820
Skupaj	**11.868.734**	**3.677.694**

8. Denarna sredstva

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Gotovina v blagajni	327	352
Denarna sredstva na računih	2.459.106	61.463
Depoziti na odpoklic	-	3.443.893
Druga denarna sredstva	2.503.426	2.013.423
Skupaj	**4.962.859**	**5.519.131**

Družba s poslovnimi bankami nima dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

Gibanje depozitov

(v EUR)	Stanje depozitov 1. 1. 2008	Novi depoziti v letu	Odplačila v letu	Obračunane obresti	Odplačila obresti	Stanje depozitov 31. 12. 2008
Banke						
V državi	3.443.893	287.575.384	(291.017.384)	202.298	(204.191)	-
Skupaj	**3.443.893**	**287.575.384**	**(291.017.384)**	**202.298**	**(204.191)**	**-**

Druga denarna sredstva vsebujejo zneske vplačanih osnovnih kapitalov odvisnih družb v višini 2.503.426 evrov, ki pa v letu 2008 še niso bili vpisani v sodni register.

9. Aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Kratkoročno odloženi stroški	125.994	335.661
Kratkoročno nezaračunani prihodki	604	-
Skupaj	**126.598**	**335.661**

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje kratkoročno razmejene stroške zavarovanja osebnih avtomobilov, stroške naročnin za časopise, revije, strokovno literaturo in stroške računalniških licenc.

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2008	2007
Stanje 1. 1.	**335.661**	**210.324**
Oblikovanje	208.912	418.472
Črpanje	(417.975)	(293.135)
Stanje 31. 12.	**126.598**	**335.661**

10. Kapital

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

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

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

- 924.969 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHR)
- 266.413 prednostnih participativnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT (oznaka KDHP)

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304.000 SIT (8.893.774 eur) so bile z odločbo Ljubljanske borze dne 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice:

- pravico do prednostnega izplačila dividend pred izplačilom imetnikom navadnih delnic v višini 5 % nominalne vrednosti delnice in sicer v kumulativnem obdobju petih let;
- v primeru izplačila dividend imetnikom navadnih delnic pravico do izplačila dodatnih dividend v višini največ 5 % nominalne vrednosti delnice, tako da znaša v tem primeru skupna dividenda, ki jo prinaša delnica, največ 10 % nominalne vrednosti delnice;
- prednost pri izplačilu ustreznega dela premoženja ob likvidaciji družbe pred imetniki navadnih imenskih delnic.

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

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

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

Na dan 31. 12. 2008 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 je v letu 2008 izplačala dividende:

- navadne imenske delnice KDHR v višini 7,20 eur na delnico
- prednostne participativne imenske delnice KDHP v višini 3,34 eur na delnico.

Družba nima obvez iz neizplačanih dividend na prednostne delnice.

V letu 2008 je družba ustvarila 6.299.254 evrov čiste izgube poslovnega leta.

Uprava družbe je na dan 31. 12. 2008 sprostila druge rezerve iz dobička v višini 13.802.505,49 evrov in v tej višini povečala znesek bilančnega dobička.

V letu 2008 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

(v EUR) 31. 12. 2008	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevredn.	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	**98.215.757**	**104.395.312**	**195.149**	**15.202.455**	**(6.299.254)**	**(792.457)**	**210.916.962**
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin (2,1 %)	2.062.531	2.192.302	293.951	301.247	(5.233.701)	383.670	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z rastjo cen življenjskih potrebščin	**100.278.288**	**106.587.614**	**489.100**	**15.503.702**	**(11.532.955)**	**(408.787)**	**210.916.962**

V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi imela družba v letu 2008 11.532.955 evrov izgube.

Največji delničar družbe KD Group d.d. je družba KD d. d., ki ima v lasti 1.819.698 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 68,01 % izdanih navadnih imenskih delnic oz. 61,85 % vseh izdanih delnic družbe.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2008 znaša 74,57 evrov (2007: 90,46 evrov). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala ob koncu obračunskega obdobja /število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic ob koncu obračunskega obdobja.

Osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na navadno delnico

	2008	2007
Tehtano povprečje navadnih delnic	2.613.439	2.613.439
Dividende na prednostno delnico	1,67	3,34
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	718.457
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic	(6.658.483)	16.617.331
Čisti poslovni izid na navadno delnico	**(2,55)**	**6,36**

Tržni tečaj delnic družbe na dan 31. 12. 2008 znaša:

- za delnice KDHR 54,10 eur
- za delnice KDHP 25,29 eur

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Podjetja v skupini	Izvedeni finančni instrumenti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2008	**11.266.261**	**1.534**	**-**	**11.267.795**
Prevrednotenje – bruto	17.579.746	-	**(33.271)**	**17.546.475**
Prevrednotenje – davek	(3.365.174)	-	**-**	**(3.365.174)**
Prevrednotenje – bruto prodaje	(7.015.686)	-	**-**	**(7.015.686)**
Prevrednotenje – davek prodaje	1.331.893	-	**-**	**1.331.893**
Tečajne razlike	(15.066)	-	**-**	**(15.066)**
Zmanjšanje zaradi prenosa na pridruženo-bruto	(1.672.591)	-	**-**	**(1.672.591)**
Zmanjšanje zaradi prenosa na pridruženo-davek	192.348	-	**-**	**192.348**
Stanje 31. 12. 2007	**18.301.731**	**1.534**	**(33.271)**	**18.269.994**
Stanje 1. 1. 2008	**18.301.731**	**1.534**	**(33.271)**	**18.269.994**
Prevrednotenje – bruto	(5.503.830)	-	(317.425)	**(5.821.255)**
Prevrednotenje – davek	1.155.804	-	70.139	**1.255.943**
Prevrednotenje – bruto prodaje	(19.711.209)	(4)	-	**(19.711.213)**
Prevrednotenje – davek prodaje	3.797.303	-	-	**3.797.303**
Slabitve – bruto	1.789.267	-	-	**1.789.267**
Slabitve – davek	(375.746)	-	-	**(375.746)**
Tečajne razlike	33.250	-	-	**33.250**
Stanje 31. 12. 2008	**(513.430)**	**1.530**	**(280.557)**	**(792.457)**

Lastne delnice

2008

(v EUR)	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.	Nominalna vrednost	Delež (%) v os. kapitalu
KDHR	2.424.830	-	-	2.424.830	-	2,11
KDHP	1.428.125	-	-	1.428.125	-	1,74
Skupaj	**3.852.955**	**-**	**-**	**3.852.955**	**-**	**3,85**

2007

(v EUR)	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.	Nominalna vrednost	Delež (%) v os. kapitalu
KDHR	2.424.830	-	-	2.424.830	-	2,11
KDHP	1.428.125	-	-	1.428.125	-	1,74
Skupaj	**3.852.955**	**-**	**-**	**3.852.955**	**-**	**3,85**

Število delnic	Število 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Število 31. 12.
KDHR	62.201	-	-	62.201
KDHP	51.306	-	-	51.306
Skupaj	**113.507**	**-**	**-**	**113.507**

Dne 29. 8. 2008 je skupščina pooblastila upravo, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, pri čemer je obseg dopustne pridobitve omejen na 10% skupnega števila delnic družbe. Pooblastilo upravi velja za dobo 12 mesecev od dneva sprejema sklepa. Uprava lahko pridobiva lastne delnice zaradi obrambe pred sovražnimi prevzemi in za povečanje vrednosti premoženja družbe.

11. Dolgoročne rezervacije

(v EUR)	Rez. za pokojnine in podobne obveznosti
Stanje 1. 1.2007	**31.925**
Poraba	(3.848)
Odprava	(6.129)
Oblikovanje	6.819
Stanje 31. 12. 2007	**28.767**
Poraba	(357)
Odprava	-
Oblikovanje	3.442
Stanje 31. 12. 2008	**31.852**

12. Finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Dolgoročne finančne obveznosti		
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	26.458.332	14.963.937
Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	79.232.614	79.134.179
Skupaj	**105.690.946**	**94.098.116**
Kratkoročne finančne obveznosti		
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini	3.886.135	6.007.776
Kratkoročne finančne obveznosti do pridruženih družb	-	85.806
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	46.307.811	31.657.393
Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	1.654.518	1.654.080
Druge kratkoročne finančne obveznosti	701.364	7.556.060
Skupaj	**52.549.828**	**46.961.115**

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	Dolg 1. 1.	Črpanja glavnice	Pripis obresti	Odplačila v letu	Druga gibanja	Dolg 31. 12.
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	14.963.937	11.428.238	1.325.680	(1.259.523)	-	26.458.332
Izdane obveznice	79.134.179	-	-	-	98.435	79.232.614
Skupaj	**94.098.116**	**11.428.238**	**1.325.680**	**(1.259.523)**	**98.435**	**105.690.946**

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

Podatki o obveznicah

	Prva emisija	Druga emisija
Oznaka	KDH1	KDH2
Izdajatelj	KD Group d.d.	KD Group d.d.
Vrsta vrednostnega papirja	imenska obveznica	imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana	nematerializirana
ISIN koda	SI0032102434	SI0032102517
Nominalna vrednost	100,00 EUR	100,00 EUR
Število apoenov	400.000	400.000
Skupna nominalna vrednost	40.000.000 EUR	40.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	5,45 %	4,85 %
Višina efektivne obrestne mere	5,34 %	5,29 %
Način izračuna obresti	linearno	linearno
Dospetje glavnice	25. 5. 2015	25. 10. 2015
Zapadlost obresti	enkrat letno	enkrat letno
Dospetje kuponov	25. 5.	25. 10.
Zapadlost prvega kupona	25. 5. 2006	25. 10. 2006
Pravica do odpoklica	ne	ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	ne	ne
Prva prodaja	brez javne ponudbe	brez javne ponudbe
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje	vse premoženje
Porok	KD d.d.	KD d.d.
Zavarovanje poroka	neomejeno solidarno	neomejeno solidarno
Vpis v KDD	28. 6. 2005	8. 12. 2005
Kotacija	prosti trg LJSE	prosti trg LJSE
Začetek trgovanja	16. 12. 2005	7. 4. 2006

Tveganja, povezana z izdajateljem in porokom

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

Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnost obveznic

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

Tveganje neplačila

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

Valutno tveganje

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

Tržno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Zapadlost od 1 do 2 let	13.564.455	11.051.262
Zapadlost od 3 do 4 let	12.893.877	3.912.674
Zapadlost nad 5 let	79.232.614	79.134.180
Skupaj	**105.690.946**	**94.098.116**

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti v letu 2008

(v EUR)	Dolg 1. 1. 2008	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Druga gibanja	Dolg 31. 12. 2008
Prejeta posojila							
Podjetja v skupini	6.007.776	6.368.459	(8.423.549)	253.655	(320.206)	-	3.886.135
Pridružena podjetja	85.806	-	(83.500)	2.043	(4.349)	-	-
Druga podjetja	339.576	-	-	11.092	-	-	350.668
Banke	31.657.393	44.700.000	(30.200.000)	2.607.865	(2.457.447)	-	46.307.811
Izdane obveznice	1.654.080	-	-	4.222.873	(4.124.000)	(98.435)	1.654.518
Skupaj	**39.744.631**	**51.068.459**	**(38.707.049)**	**7.097.528**	**(6.906.002)**	**(98.435)**	**52.199.132**
Druge finančne obveznosti	903.750	-	(902.000)	12.995	(14.745)	-	-
Izvedeni finančni instrumenti	6.312.734	-	(6.279.463)	-	-	317.425	350.696
Skupaj	**7.216.484**	**-**	**(7.181.463)**	**12.995**	**(14.745)**	**317.425**	**350.696**
Skupaj	**46.961.115**	**51.068.459**	**(45.888.512)**	**7.110.523**	**(6.920.747)**	**218.990**	**52.549.828**

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah v razponu od 3,39 do 6-mesečni EURIBOR + 0,7 – 2,3 % p. a.

Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini in drugih podjetij niso zavarovane. Posojila, prejeta od bank, so zavarovana z menicami in zastavami vrednostnih papirjev matične družbe KD d.d.

Družba je v letu 2007 zaradi minimiziranja izpostavljenosti denarnih tokov iz naslova obresti od prejetih posojil (cash-flow hedge) sklenila obrestno zamenjavo s pogodbeno vrednostjo 11.000.000 evrov. Poštena vrednost obrestne zamenjave na dan 31. 12. 2008 je negativna in znaša 350.696 evrov. Učinki vrednotenja instrumenta za varovanje so pripoznani v kapitalu.

13. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	4.745	3.573
Skupaj	**4.745**	**3.573**
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.407.857	27.949
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	140
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	553.417	244.599
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	5.860.513	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	212.622	184.609
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	559.887	145.599
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.367.789	369.516
Skupaj	**9.962.085**	**972.412**

Družba na dan 31. 12. 2008 med kratkoročnimi dolgovi izkazuje obveznosti za decembrsko plačo uprave. Drugih kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti do članov uprave in do članov nadzornega sveta na dan 31. 12. 2008 družba nima.

14. Pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Kratkoročno odloženi prihodki	-	1.917
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	163.072	120.546
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	291.271	26.100
Skupaj	**454.343**	**148.563**

Drugi vnaprej vračunani stroški vključujejo stroške revizije, nefakturiranih stroškov svetovanja in neobračunanih drugih osebnih prejemkov za leto 2008.

(v EUR)	2008	2007
Stanje 1. 1.	**148.563**	**141.419**
Oblikovanje	621.460	149.659
Črpanje	(315.680)	(142.515)
Stanje 31. 12.	**454.343**	**148.563**

15. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Terjatve za odloženi davek	7.591.550	4.049.134
Obveznosti za odloženi davek	-	(4.484.675)
Skupaj	**7.591.550**	**(435.541)**

Gibanje odloženih davkov

(v EUR)	2008	2007
Stanje 1. 1.	**(435.541)**	**1.043.583**
Odloženi davek v dobro poslovnega izida	3.379.591	361.807
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	4.647.500	(1.840.931)
Stanje 31. 12.	**7.591.550**	**(435.541)**

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Krepitve na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 01.01.2007	**2.599.946**	**43.798**	**2.643.744**
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	1.840.931	-	1.840.931
Stanje 31.12.2007	**4.440.877**	**43.798**	**4.484.675**
Popravki po otv	**-**	**-**	**-**
Stanje 01.01.2008	**4.440.877**	**43.798**	**4.484.675**
Odloženi davek v breme poslovnega izida	-	(43.798)	(43.798)
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	(4.440.877)	-	(4.440.877)
Stanje 31.12.2008	**-**	**-**	**-**

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Prevredno-tenje naložb	Oslabitve DFN	Rezervacije za odpravnine	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. 1. 2007	**2.479.596**	**885.784**	**6.385**	**-**	**315.562**	**3.687.327**
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(2.381.099)	(458.944)	(1.314)	3.513.259	(310.095)	361.807
Stanje 31. 12. 2007	**98.497**	**426.840**	**5.071**	**3.513.259**	**5.467**	**4.049.134**
Popravki po otv	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2008	**98.497**	**426.840**	**5.071**	**3.513.259**	**5.467**	**4.049.134**
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	277.247	124.248	273	2.931.212	2.813	3.335.793
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	136.484	-	-	-	70.139	206.623
Stanje 31. 12. 2008	**512.228**	**551.088**	**5.344**	**6.444.471**	**78.419**	**7.591.550**

Davčna stopnja v letu 2008 znaša 22%, v letu 2009 pa 21%. Zaradi znižanja davčne stopnje je družba izkazala 149.166 evrov odhodkov za odloženi davek.

16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)				31. 12. 2008
	Slovenija	**EU**	**Tujina – zunaj EU**	**Skupaj**
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.394.334	-	-	1.394.334
Opredmetena osnovna sredstva	4.434.365	-	-	4.434.365
Naložbene nepremičnine	21.818	-	-	21.818
Dolgoročne finančne naložbe	239.142.158	41.179.930	31.393.564	301.715.652
Dolgoročne poslovne terjatve	1.966.273	6.779.914	-	8.746.187
Odložene terjatve za davek	7.591.550	-	-	7.591.550
Kratkoročne finančne naložbe	33.235.988	6.562.859	7.696.004	47.494.851
Kratkoročne poslovne terjatve	3.053.551	51.083	17.913	3.122.547
Denarna sredstva	2.459.433	603.426	1.900.000	4.962.859
Aktivne časovne razmejitve	126.598	-	-	126.598
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	105.690.946	-	-	105.690.946
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.745	-	-	4.745
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	52.549.828	-	-	52.549.828
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.302.951	5.879.837	779.297	9.962.085
Pasivne časovne razmejitve	454.343	-	-	454.343

(v EUR)				31. 12. 2007
	Slovenija	**EU**	**Tujina – zunaj EU**	**Skupaj**
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	97.076	-	-	97.076
Opredmetena osnovna sredstva	866.787	-	-	866.787
Naložbene nepremičnine	582.462	-	-	582.462
Dolgoročne finančne naložbe	248.955.238	30.466.435	9.454.948	288.876.621
Odložene terjatve za davek	4.049.134	-	-	4.049.134
Kratkoročne finančne naložbe	72.576.360	4.278.099	21.695.081	98.549.540
Poslovne terjatve	3.423.953	10.510	243.231	3.677.694
Denarna sredstva	3.505.703	-	2.013.428	5.519.131
Aktivne časovne razmejitve	335.661	-	-	335.661
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	94.098.116	-	-	94.098.116
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.573	-	-	3.573
Odložene obveznosti za davek	4.484.675	-	-	4.484.675
Kratkoročne finančne obveznosti	46.961.115	-	-	46.961.115
Kratkoročne poslovne obveznosti	960.025	10.891	1.496	972.412
Pasivne časovne razmejitve	148.563	-	-	148.563

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v EUR)	2008	2007
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini – doma	346.173	178.439
Podjetja v skupini - tujina	37.798	197.847
Pridružena podjetja - doma	1.508	-
Druga podjetja – doma	45.523	-
Druga podjetja – tujina	-	124.508
Skupaj	**431.002**	**500.794**

B. Analiza stroškov
Stroški po izvirnih vrstah

(v EUR)	2008	2007
Stroški materiala	**104.321**	**77.287**
Stroški materiala	64.781	61.414
Stroški energije	39.540	15.873
Stroški storitev	**6.723.554**	**2.977.532**
Stroški prevoznih in poštnih storitev	552.719	307.928
Stroški najemnin in vzdrževanja	744.066	386.944
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	36.458	47.697
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	120.504	112.267
Stroški zavarovanj	54.980	42.992
Stroški posredovanja vrednostnih papirjev	15.228	191.071
Stroški upravljanja premoženja	-	233.362
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	768.182	285.486
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.585.756	875.613
Stroški drugih storitev	322.800	185.841
Stroški storitev fizičnih oseb	522.861	308.331
Stroški dela	**4.902.552**	**3.509.375**
Stroški plač	3.912.406	2.702.405
Stroški pokojninskega zavarovanja	372.097	262.110
Stroški drugih socialnih zavarovanj	297.765	207.663
Ostali stroški dela	320.284	337.197
Amortizacija	**282.105**	**130.821**
Prevredotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	**152.599**	**28.063**
Prevredn. odhodki pri neopredm.dolg.sredstvih in opredm. osnovnih sredstvih	**18.169**	**4.535**
Ostali poslovni odhodki	**194.551**	**60.350**
Skupaj	**12.377.851**	**6.787.963**

C. Drugi poslovni prihodki / odhodki

(v EUR)	2008	2007
Drugi poslovni prihodki		
Prihodki od odprave rezervacij	-	6.129
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	10.336	552
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	216.635	-
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	593	105
Skupaj	**227.564**	**6.786**

(v EUR)	2008	2007
Drugi poslovni odhodki		
Stroški rezervacij	3.442	6.819
Izplačila za humanitarne, kulturne, politične namene	159.231	51.584
Drugi poslovni odhodki	31.878	1.947
Skupaj	**194.551**	**60.350**

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v EUR)	2008	2007
Član uprave	106.313	108.292
Člani nadzornega sveta	24.300	60.034
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	1.735.984	2.012.885
Skupaj	**1.866.597**	**2.181.211**

Družba je v letu 2008 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 55.440 eur (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša Ernst & Young d.o.o., in sicer:

- stroški revidiranja letnega poročila v višini 54.000 evrov
- stroški storitve dajanja zagotovil v višini 1.440 evrov.

Družba je v letu 2007 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške storitev v višini 108.480 eur (z vključenim DDV), ki jih je opravila revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o., in sicer:

- stroški revidiranja letnega poročila v višini 52.200 evrov
- stroški drugih revizijskih storitev v višini 56.280 evrov.

18. Finančni prihodki

(v EUR)	2008	2007
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	30.293.159	12.072.566
Realizirani dobički	2.491.629	3.618.816
	32.784.788	**15.691.382**
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	4.115.541	1.901.085
Realizirani dobički	-	135.242
	4.115.541	**2.036.327**
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN za trgovanje		
Dividende	176.798	361.638
Realizirani dobički	17.932	4.140.650
Nerealizirani dobički	-	1.160.469
Tečajne razlike	68.292	3.518
	263.022	**5.666.275**
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo		
Dividende	1.341.509	1.139.310
Realizirani dobički	4.456.140	13.335.678
Tečajne razlike	-	736
	5.797.649	**14.475.724**
Finančni prihodki iz izvedenih finančnih instrumentov	**6.279.462**	**-**
Skupaj finančni prihodki iz deležev	**49.240.462**	**37.869.708**
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih podjetjem v skupini	1.888.241	2.127.745
Finančni prihodki iz posojil, danih pridruženim družbam	73	45
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.825.262	1.150.409
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	**3.713.576**	**3.278.199**
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	48.505	176.147
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	**48.505**	**176.147**
Skupaj	**53.002.543**	**41.324.054**

19. Finančni odhodki

(v EUR)	2008	2007
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev podjetij v skupini	29.453.948	-
Finnačni odhodki za realizirane izgube ob prodajah podjetij v skupini	1.958.288	28.355
Finančni odhodki za realizirane izgube ob prodajah pridruženih podjetij	-	1.038.239
Finančni odhodki iz odpisov drugih družb – FN za trgovanje	6.819.113	3.271.208
Finančni odhodki iz odpisov drugih družb – FN razpoložljive za prodajo	3.407.997	1.737.947
Finančni odhodki iz odpisov drugih naložb	448.364	-
	42.087.710	**6.075.749**
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	253.655	226.780
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih podjetij	2.043	2.306
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od drugih podjetij	11.092	11.380
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	3.933.545	1.069.965
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	4.222.873	4.202.456
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	141.672	6.292.727
	8.564.880	**11.805.614**
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	21.942	298.050
	21.942	**298.050**
Skupaj	**50.674.532**	**18.179.413**

20. Drugi prihodki / drugi odhodki

Drugi prihodki

(v EUR)	2008	2007
Finančni prihodki iz odtujitve naložbenih nepremičnin	-	165.998
Prejete odškodnine in kazni	6.718	717
Drugi prihodki	237	37
Skupaj	**6.955**	**166.752**

Drugi odhodki

(v EUR)	2008	2007
Odhodki iz amortizacije naložbenih nepremičnin	-	57.016
Denarne kazni in odškodnine	294.496	-
Drugi odhodki	30	13
Skupaj	**294.526**	**57.029**

21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)				2008
	Slovenija	**EU**	**Tujina - zunaj EU**	**Skupaj**
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	393.205	32.818	4.979	431.002
Drugi poslovni prihodki	227.564	-	-	227.564
Stroški blaga, materiala in storitev	(5.674.520)	(861.733)	(291.622)	(6.827.875)
Stroški dela	(4.902.552)	-	-	(4.902.552)
Amortizacija in drugi stroški	(647.424)	-	-	(647.424)
Finančni prihodki	51.684.823	638.526	679.194	53.002.543
Finančni odhodki	(38.073.768)	(3.574.646)	(9.026.118)	(50.674.532)
Drugi prihodki	6.955	-	-	6.955
Drugi odhodki	(294.526)	-	-	(294.526)
Poslovni izid pred davki	2.719.757	(3.765.035)	(8.633.568)	(9.678.846)

(v EUR)				2007
	Slovenija	**EU**	**Tujina - zunaj EU**	**Skupaj**
Čisti prihodki od prodaje in prev. prihodki	302.948	63.041	134.805	500.794
Drugi poslovni prihodki	6.786	-	-	6.786
Stroški blaga, materiala in storitev	(2.998.225)	(18.332)	(38.262)	(3.054.819)
Stroški dela	(3.509.375)	-	-	(3.509.375)
Amortizacija in drugi stroški	(223.769)	-	-	(223.769)
Finančni prihodki	29.779.888	945.198	10.598.968	41.324.054
Finančni odhodki	(14.914.638)	(458.958)	(2.805.817)	(18.179.413)
Drugi prihodki	166.752	-	-	166.752
Drugi odhodki	(57.029)	-	-	(57.029)
Poslovni izid pred davki	8.553.338	530.949	7.889.694	16.973.981

22. Davki

(v EUR)	**2008**	**2007**
Davčno priznani prihodki	15.337.421	19.047.725
Davčno priznani odhodki	(32.121.877)	36.205.548
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	(16.784.457)	(17.157.823)
Spremembe davčne osnove	199.078	(9.977)
Povečanje davčne osnove za predhodno uveljavljene olajšave	1.916.913	1.148.308
Davčna osnova	(14.668.466)	(16.019.493)
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	-	-
Osnova za davek	(14.668.466)	(16.019.493)
Davek iz dobička za poslovno leto	**-**	**-**
Vplačane akontacije in v tujini plačan davek	-	2.752.697
Terjatev/Obveznost za plačilo davka iz dobička	-	(2.752.697)

23. Zunajbilančna evidenca

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Dana poroštva za posojila drugih družb pri domačih bankah	6.711.621	13.083.562
Prejeta poroštva	16.734.050	-
Izvedeni finančni instrumenti	11.000.000	29.291.285
Skupaj	**34.445.671**	**42.374.847**

Družba je s članom nadzornega sveta matične družbe KD d.d. sklenila poroštveno pogodbo, po kateri porok (član NS) prevzema poroštveno obveznost družbe iz naslova poroštev družbe za posojila družb pri domačih bankah, ki na dan 31. 12. 2008 znašajo 6.711.621 evrov.

Posojila v višini 10.022.429 evrov so zavarovana s poroštvom člana nadzornega sveta matične družbe.

24. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2008 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1.1 Sestava skupine povezanih podjetij).

Prodaja povezanim podjetjem

(v EUR)	2008	2007
Podjetja v skupini	433.961	412.798
Pridružena podjetja	1.810	-
Skupaj	**435.771**	**412.798**

Nabava pri povezanih podjetjih

(v EUR)	2008	2007
Podjetja v skupini	601.069	691.190
Pridružena podjetja	3.252	-
Skupaj	**604.321**	**691.190**

Odprte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Podjetja v skupini	1.560.656	266.925
Skupaj	**1.560.656**	**266.925**

Odprte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v EUR)	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Podjetja v skupini	1.407.857	27.949
Skupaj	**1.407.857**	**27.949**

Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v EUR)	2008	2007
Podjetja v skupini	6.622.113	7.860.081
Pridružena podjetja	2.043	85.806
Skupaj	**6.624.156**	**7.945.887**

Dana posojila povezanim podjetjem

(v EUR)	2008	2007
Podjetja v skupini	63.009.006	40.284.164
Pridružena podjetja	73	5.310
Skupaj	**63.009.079**	**40.289.474**

25. 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.