



Letno poročilo 2005

Skupina KD Group



Uvodno besedilo

Poslovni svet je kot **Vesolje**. Videti **je** velik. Ko pa ga spoznaš, veš, da je vse še veliko **večje, kot se zdi**. Slavijo ga neštete finančne zgodbe. Katere so prave, je **Zapisano v zvezdah**.

V svetu poslovnih **neskončnosti je pomembno poznati svojo pot**. Tudi takrat, ko čas utripa drugače, vemo: »**In vendar se vrtil**!« Vztrajno iz sekunde v minuto, iz minute v uro, iz ure v dan. In **vsak** dan **ima svojo** priložnost in vsaka prava priložnost najde svojo **srečno zvezdo**.

Na soncu ni senc. S premišljeno odločitvijo lahko za **Trenutek popolne prihodnosti** poskrbimo že sedaj. **Vesolje je bližje, kot se zdi**. In če ga znamo pogledati pravilno, bomo hitro spoznali, **Koliko zvezd je na našem nebu**.

Kazalo

1 Osebna izkaznica	4
2 Nagovor direktorja	5
3 Nagovor predsednika nadzornega sveta	6
4 Vrednote, poslanstvo, vizija in strateške usmeritve	7
5 Skupina KD Group	8
• Zgodovina družbe • Predstavitev dejavnosti • Delnice, dividende in lastniška struktura • Poročilo o vodenju in upravljanju • Pomembni dogodki v letu 2005 • Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2005 • Analiza poslovanja • Upravljanje s tveganji • Skrb za zaposlene • Korporativne komunikacije • Zaveza kakovosti • Informacijska tehnologija • Družbena odgovornost	
6 Tržne pojavnosti Skupine KD Group	34
1. Dejavnost upravljanja premoženja	
2. Dejavnost zavarovalništva	
3. Kinematografska dejavnost	
4. Druge dejavnosti odvisnih družb	
5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih družb	
7 Finančni svet	68
• Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za Skupino KD Group v skladu z določili mednarodnih standardov računovodskega poročanja • Revizorjevo poročilo	



1 Osebna izkaznica

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

Skrajšano ime družbe: **KD Group d. d.**¹

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Dejavnost: 74.150 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

Vpis v sodni register: Okr. sod. v Lj., Srg. 2000/13887 z dne 30. 11. 2000, št. reg. vl. 1/33907/00

Osnovni kapital: 372.872.000 SIT

Število izdanih delnic: 186.436

Nominalna vrednost delnice SKDR: 2.000 SIT

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Kdo je kdo v Skupini KD Group

Matjaž Gantar

Direktor KD Group

Telefon: + 386 1 582 67 89

Faks: + 386 1 519 28 47

E-pošta: matjaz.gantar@kd-group.si

Janez Bojc

Namestnik direktorja KD Group

Izvršni direktor divizije Finančne naložbe Skupine KD Group

Telefon: +386 1 582 67 96

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: janez.bojc@kd-group.si

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

2 Nagovor direktorja

Ljudje od nekdaj radi gledajo zvezde. Verjamejo, da prepletene na nebu razkrivajo neštete skrivnosti. In menda ti, če jih znaš videti prav, zaupajo vsaj toliko odgovorov.

Nekoč so jih gledali mnogi, da bi se od njih učili, kako živeti z zemljo. Danes jih opazijo redki, ki se učijo živeti sami s seboj. Zvezde pa niso nič drugačne.

Mi nimamo časa gledati v nočno nebo. Svoje poslanstvo smo našli v izpolnjevanju želja vseh, ki v zvezdah vidijo pot. S trdim delom se lotimo vsake naloge, ki jo sprejmemo za svojo.

Tako smo v letu 2005 v želji po optimizaciji organiziranosti v Skupini KD Group svoja prizadevanja za kadrovske, organizacijske in davčno učinkovito poslovanje, s tem pa tudi za dobre ekonomske rezultate, uresničili s prenosom deležev oziroma delnic večine odvisnih družb iz družbe KD Group na družbo KD Holding, kar so njeni delničarji potrdili s sklepi oktobrske skupščine, ter s preходом večine zaposlenih iz družbe KD Group v KD Holding.

Tudi lansko leto smo največ pozornosti namenili ljudem. Veliko smo vložili v izobraževanje in usposabljanje svojih zaposlenih. Kot družbeno odgovorno podjetje smo sodelovali v številnih projektih širšega družbenega pomena. Na trgih doma in v tujini smo dosegali rezultate, ki odražajo našo sposobnost, marljivost in iznajdljivost.

V Sloveniji smo utrjevali svoj položaj in na trgu ponudili dva nova sklada, denarnega KD MM in sklad skladov KD Prvi izbor, prva tovrstna slovenska vzajemna sklada. Skladoma KD Rastko in KD Galileo smo zaradi nove zakonodaje lahko povečali delež naložb v tujini. Certifikat kakovosti je prejela KD BPD, načrtujemo pa pridobitev certifikata tudi za druge poslovne sisteme. Mrežo Finančnih točk smo razširili v Sloveniji, na Hrvaškem, pa tudi v Bolgariji in Romuniji. Obogateni s številnimi izkušnjami na področju upravljanja premoženja nameravamo v začetku leta 2006 ustanoviti sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund.

V začetku leta 2005 je začela s poslovanjem specializirana življenjska zavarovalnica, Slovenica Življenje d. d. Konec leta smo vpisali združeni zavarovalnici Slovenica d. d. in Adriatic d. d. v skupno, drugo največjo zavarovalnico Adriatic Slovenica d. d. V duhu svojega poslanstva smo dokapitalizirali KD Holding, ki je zaradi uresničevanja zastavljenih strateških ciljev širitve poslovanja izdal dve izdaji obveznic. Pridobili smo ustrezno dovoljenje Banke Slovenije in povečali delež v Deželni banki Slovenije d. d.

V duhu širitvene strategije na področje srednje in jugovzhodne Evrope smo v letu 2005 intenzivno usmerjali svoje poslanstvo na področje upravljanja premoženja in začeli s postopki ustanavljanja življenjskih zavarovalnic. S širitvijo ponudbe in izpopolnjevanjem kakovosti poslovanja želimo postati eden najdonosnejših upravljavcev premoženja v regiji.

Podjetniške ideje smo iskali in izmenjavali v okviru domače Gea College d. d. in v drugih referenčnih izobraževalnih institucijah doma in v tujini. Med zvezde morskih širjav se je zagotovo vpisala tudi nova jadrna lepota uspešnega podjetja Seaway Group d. o. o., ki je po kapitalski združitvi z nami svoje ideje splavilo v resničnost in s svojim modelom osvojilo naslov »evropska jadrnica leta 2006«. V letu 2005 smo odprli Areno Vodafone live!, ker želimo poleg kinematografije razširiti zabaviščno dejavnost tudi z drugimi zabavnimi aktivnostmi. V prvi polovici leta 2006 nameravamo odpreti še digitalni 3D-kino, kasneje vetrovnik, plezalno steno in ponuditi še druge oblike zabave.

Glede na včerajšnje rezultate vemo, da danes delamo dobro. Svoje izkušnje in znanje v tem trenutku delimo z ljudmi, ki bodo jutri hodili po utrjeni poti. Zaupamo znanju, ki smo ga kalili v dolgoletnih izkušnjah. Zato so naši načrti za prihodnost trdni. Zato smo na svoji poti med zvezdami zapisali ime. Ime, ki je našlo zaupanje. Zaupanje, ki traja.

Direktor KD Group d. d.
Matjaž Gantar



3 Nagovor predsednika nadzornega sveta

Spoštovani delničarji,

vaše zaupanje, ki ste nam ga izrazili s ponovno izvolitvijo, smo si člani nadzornega sveta KD Group d. d. v letu 2005 s svojim delom v skladu s statutarnimi in zakonskimi pristojnostmi prizadevali uresničevati v naslednji štiričlanski zasedbi: Milan Kneževič (predsednik), Sergej Racman (namestnik predsednika), Aleksander Sekavčnik (član nadzornega sveta) ter Robert Šega (član nadzornega sveta).

Z rednim spremljanjem tekočega poslovanja, proučevanjem predlogov sprememb ter oblikovanjem pobud in mnenj nismo bili aktivni le kot nadzorniki, temveč smo sodelovali pri oblikovanju poslovnih strategij skupaj z upravo – direktorjem družbe Matjažem Gantarjem. Slednjega smo ob izteku mandata v letu 2005 ponovno imenovali za direktorja družbe za obdobje novih štirih let.

Pozorno smo spremljali tudi postopek nameravane pripojitve družbe KD Group d. d. k družbi KD Holding d. d. ter ga podprli z izdelavo poročila nadzornega sveta o pregledu pripojitve. Ker do pripojitve ni prišlo, smo v nadaljevanju podprli odločitev, da KD Group sodeluje v postopku optimizacije korporacijske sestave tako, da svoje deleže ter delnice v večini odvisnih družb kot stvarne vloške prenese na družbo KD Holding. Na ta način je družba okrepila svojo lastniško zastopanost v KD Holding, v okviru katere se odtlej izvaja strategija Skupine ter se odvijajo vse njene ključne dejavnosti.

Naše poslanstvo se s tem ni spremenilo. Tudi v prihodnje si bomo prizadevali vplivati na doseganje rasti podjetja s spodbujanjem odgovornega upravljanja družbe.

Predsednik nadzornega sveta KD Group
Milan Kneževič



4 Vrednote, poslanstvo, vizija in strateške usmeritve

Vrednote

Gradimo na zaupanju, ki je zaznamovalo naše ime. Spoštujemo dogovore in varujemo zasebnost naših strank in zaposlenih. V medsebojnih odnosih in odnosih do vseh naših partnerjev ravnamo odgovorno.

Odprti in dostopni smo za nove rešitve, drugačna stališča, naklonjeni smo izmenjavi in usklajevanju mnenj. Naklonjeni smo učenju, znanju in sprejemanju odgovornosti za svoj razvoj. Spodbujamo možnosti za osebno napredovanje in cenimo dosežke sodelavcev.

Zavzemamo se za nepristranskost in enakost, za širjenje blagostanja, ki ne dela razlik med spoloma in glede na narodnostno, rasno, versko ali politično pripadnost. Odzivamo se na razlike v kulturnih okoljih in jih spoštujemo.

Poslanstvo

Prinašamo zaupanje v učinkovito in odgovorno upravljanje finančnega premoženja. Svojim strankam zagotavljamo donosno in varno upravljanje finančnih sredstev. Ponujamo jim sodobne in konkurenčne produkte visoke kakovosti.

Zaposlenim omogočamo dobre delovne pogoje, dostop do novih znanj, napredovanje in vzpodbudno nagrajevanje. Odpiramo jim priložnosti za uveljavitev njihovih sposobnosti.

Lastnikom ustvarjamo donos na vložena sredstva, ki ga dosegamo z rastjo in uspešnostjo poslovanja. S partnerji vzpostavljamo in negujemo tvorno sodelovanje.

Vizija

Ohranjati želimo dinamiko hitro rastoče poslovne skupine, ki jo označujejo celovite in kakovostne storitve.

Ponujamo storitve, ki prehitujejo čas.

Uvrstiti se želimo med največje specializirane skupine za zbiranje in upravljanje finančnih sredstev v osrednji in jugovzhodni Evropi. Naši pogledi se vse bolj odpirajo tudi na druge zanimive svetovne trge. Še naprej si bomo prizadevali, da bomo prepoznani po prilagodljivosti tržnim razmeram in dovršeni organiziranosti.

Tudi naprej želimo ostati med največjimi slovenskimi finančnimi institucijami na trgu kapitala.

Strateške usmeritve

Svoje znanje in trdo delo bomo usmerjali v utrjevanje in dodatno povečanje tržnega deleža.

Za doseg svojih ciljev bomo kar najbolje izkoristili sinergične učinke Skupine, kar nam bo omogočilo učinkovito in sodobno organizirano poslovanje.

Uvrstili se bomo med upravljavce najdonosnejših skladov na svetu.

5 Skupina KD Group

Zgodovina družbe

KD Group d. d. je finančna družba, ustanovljena 30. novembra 2000 z oddelitvijo od Kmečke družbe d. d. Na ta dan je Kmečka družba d. d. prenesla del svojega premoženja, določenega v delitvenem načrtu, z univerzalnim pravnim nasledstvom na novoustanovljeno družbo, Skupino Kmečka družba d. d.

18. maja 2001 je bil z 98,97 % dosežen prag za prevzem Kmečke družbe d. d. s strani Skupine Kmečka družba d. d. 20. junija 2001 je skupščina delničarjev sprejela sklep o preimenovanju družbe v KD Group d. d.

KD Group, finančna družba, d. d. je krovna družba celotne Skupine KD Group in koordinira delovanje vseh družb v Skupini. Osnovna dejavnost KD Group d. d. je dejavnost holdingov. Z dokapitalizacijo družbe KD Holding d. d. s stvarnimi vložki v letu 2005 je KD Group d. d. na KD Holding d. d. prenesla večino dejavnosti ter razvoj novih proizvodov in storitev, s katerimi se je pred tem ukvarjala, razen upravljanja dolgoročnih naložb družbe KD Holding d. d.

Predstavitev dejavnosti

KD Group je finančni holding, katerega dolgoročna dejavnost je upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Je krovna družba za družbo KD Holding ter družbe iz njene Skupine. Družbe, ki v Skupini KD Holding opravljajo dejavnosti s področja finančnih storitev (razen zavarovalništva), so v letu 2005 iz KD Group prešle na KD Holding po izvedenem povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki, na podlagi katerega so bile izdane nove delnice KDHR.

Delnice, dividende in lastniška struktura

Vpoklicani kapital družbe KD Group je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2005 znaša vpoklicani kapital podjetja 372.872.000,00 SIT. Nominalna vrednost rednih delnic je 2.000 SIT. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

Delnice KD Group (oznaka SKDR) so bile uvrščene na prosti trg z odločbo Ljubljanske borze dne 21. 12. 2000.

21. februarja 2002 je bilo v centralni register KDD d. d., Ljubljana, na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani z dne 7. februarja 2002 (vpis vključitve družbe KD Investments d. d. v družbo KD Group d. d. in povečanja osnovnega kapitala na 199.944.000,00 SIT) in v skladu z nalogom izdajatelja za izdajo, KD Group, vpisano dodatno število delnic z oznako SKDR. Delnice so bile vpisane na račune imetnikov delnic vključene družbe.

20. septembra 2002 so bile v centralni register KDD d. d., Ljubljana, na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani z dne 11. septembra 2002 (Sklep o povečanju osnovnega kapitala) vpisane dodatne delnice SKDR, izdane v postopku javne ponudbe za odkup delnic KD Holding d. d.

23. septembra 2002 se je povečalo število delnic izdajatelja KD Group d. d., sprejetih na prosti trg Ljubljanske borze, za 86.464 navadnih imenskih delnic s skupno oznako SKDR.

Gibanje vrednosti redne delnice KD Group (SKDR)

Dne 31. 12. 2005 se je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev trgovalo s 186.436 navadnimi imenskimi delnicami družbe z oznako SKDR in s skupno nominalno vrednostjo 372.872.000 SIT.

Knjigovodska vrednost delnice, na dan 31. 12. 2005 je znašala 30.155 SIT (2004: 30.036 SIT) in je bila izračunana iz kapitala, izkazanega v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: višina celotnega kapitala družbe po MSRP/število vseh delnic.

Tržni tečaj delnic družbe na dan 31. 12. 2005 za delnice SKDR je znašal 127.500 SIT.

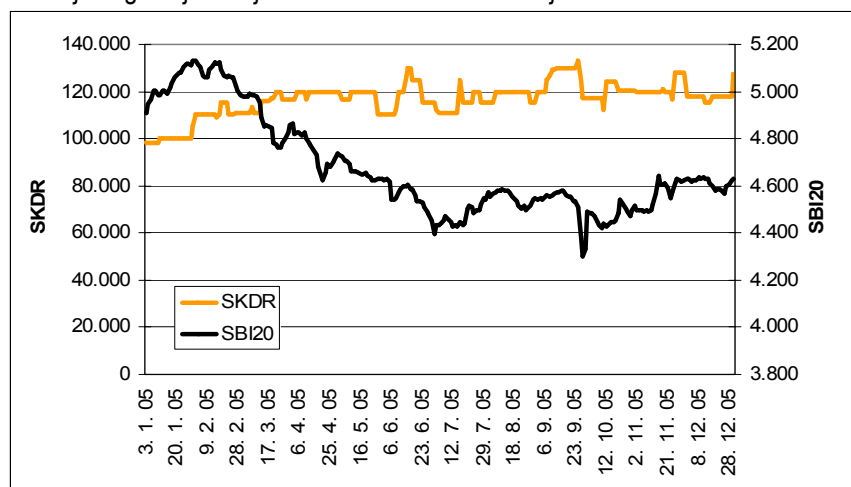
Čisti dobiček na delnico, izračunan iz čistega poslovnega izida po MSRP, je na dan 31. 12. 2005 znašal 2.096 SIT (2004: 1.176 SIT). Čisti dobiček na delnico je izračunan kot: čisti poslovni izid/tehtano povprečno število v obračunskem obdobju uveljavljajočih se delnic.

Delnica SKDR v letu 2005

Z delnicami družbe se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze d. d. V obdobju od 3. 1. 2005 do 30. 12. 2005 je bilo z delnico SKDR sklenjenih 164 poslov v skupni vrednosti 2.760.888.844 SIT. Na prvi dan trgovanja je bil tečaj delnice 98.125 SIT, poslovno leto 2005 pa je delnica končala pri vrednosti 127.500 SIT. Tržna kapitalizacija je na dan 30. 12. 2005 znašala 23.770.590.000 SIT.

Kot je razvidno iz spodnjega grafikona, je tečaj delnice SKDR znatno manj nihal v primerjavi z osrednjim slovenskim borznim indeksom (SBI20) in je za rastjo indeksa zaostal le v prvem četrtletju leta. Preostanek leta je bil v znamenju postopne rasti tečaja, ki je najvišjo vrednost dosegel konec meseca septembra, ko se je ustavil pri 133.000 SIT. Temu je sledil manjši popravek, tako da se je tečaj delnice do konca leta gibal okoli 120.000 SIT in se na zadnji trgovni dan v letu ustavil pri 127.500 SIT.

Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBI20 za obdobje od 3. 1. 2005 do 30. 12. 2005:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Temeljni kazalniki delnice SKDR:

Podatki o delnici	2005	2004	Sprememba 2005/2004 (v %)
Nominalna vrednost (v SIT)	2.000	2.000	0%
Število delnic	186.436	186.436	0%
Knjigovodska vrednost 31. 12. (v SIT)	49.463	44.791	10%
Tržna cena 31. 12. (v SIT)	127.500	98.125	30%
Tržna kapitalizacija 31. 12. (v SIT)	23.770.590.000	18.294.032.500	30%
Tržni kazalniki	2005	2004	Sprememba (v %)
P/E	61	83	-27%
P/B	4	3	29%

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, lastni izračuni KD Group

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Group je družba Bank Austria Creditanstalt d. d., ki ima v lasti 41.672 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar predstavlja 24,46 odstotkov izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Lastniška struktura KD Group na dan 31. 12. 2005 je bila naslednja:

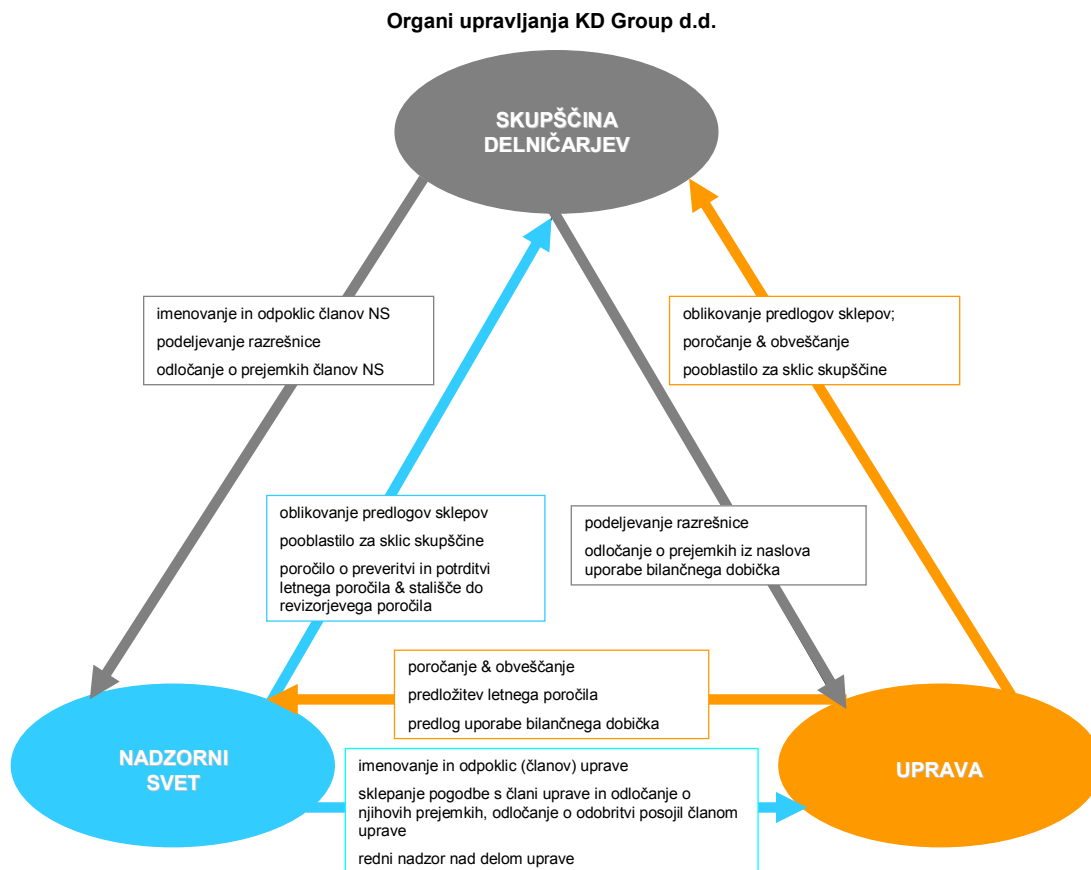
SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	616	124.743	66,91%
Pravne osebe	66	99.422	53,33%
Fizične osebe	550	25.321	13,58%
Tuje osebe	7	61.693	33,09%
Pravne osebe	4	61.664	33,07%
Fizične osebe	3	29	0,02%
Skupaj SKDR	623	186.436	100%

Deset največjih imetnikov navadnih imenskih delnic KD Group d. d. z oznako SKDR na dan 31. 12. 2005:

Delničar	Število delnic	Delež od delnic SKDR (v %)
Bank Austria Creditanstalt AG	41.672	24,46%
Dri d. o. o. – v likvidaciji	21.724	12,75%
Hypo Alpe-Adria-Bank	19.916	11,69%
KD Group d. d.	16.115	8,64%
Epakta, d. o. o.	13.101	7,69%
Avra d.o.o.	11.232	6,59%
Sava, d. d.	7.972	4,68%
IT d.o.o.	6.457	3,79%
Robert Šega	6.371	3,74%
Indesign d.o.o.	5.985	3,51%

Poročilo o vodenju in upravljanju

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe je temelj vseh dejavnosti KD Group. Temu poslanstvu sledita uprava in nadzorni svet kot organa v dvotirnem sistemu upravljanja družbe.



Skupščina delničarjev

Skupščini delničarjev KD Group sta v letu 2005 sprejeli sklepe, ki sodijo med njune običajne odločitve (imenovanje članov nadzornega sveta, uporaba bilančnega dobička, podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu, imenovanje revizorja in drugi podobni sklepi). Ker je bil predlog za pripojitev družbe KD Group k družbi KD Holding umaknjen z dnevnega reda, se junijska skupščina delničarjev o njem na podlagi poročila uprave, sklenjene pogodbe o pripojitvi družbe, opravljene revizije pripojitve ter pisnih poročil nadzornih svetov obeh družb o opravljenem pregledu nameravane pripojitve ni izrekala.

V povprečju je bilo na navedenih skupščinah zastopanih 33,95 odstotkov delnic z glasovalno pravico.

V letu 2005 je bil del bilančnega dobička uporabljen za izplačilo dividende delničarjem. Bruto dividenda na redno imensko delnico je znašala 1.000 SIT.

Nadzorni svet

Vodenje poslov KD Group nadzira štiričlanski nadzorni svet skladno z veljavnimi predpisi. Za svoje delo odgovarja skupščini delničarjev, ki ga je imenovala. V okviru svojih pooblastil redno spremlja poslovanje družbe, sestavi poročilo nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila za posamezno poslovno leto, se opredeli do revizijskega poročila in potrdi letno poročilo, spremlja delo uprave in preverja uresničevanje sprejetih sklepov. Sestava nadzornega sveta s podatki o predsedniku, namestniku in članih:

Ime in priimek	Funkcija v nadzornem svetu	Zaposlen (podjetje/institucija)	Funkcija
Milan Knežević	predsednik	-	upokojen
Sergej Racman	namestnik predsednika	PM&A BPD d. d., Ljubljana	predsednik uprave
Aleksander Sekavčnik	član	KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava, Slovaška	član predsedstva
Robert Šega	član	Epakta d. o. o., Škofja Loka	finančni svetovalec

Milan Knežević

Trenutni mandat: od 31. 8. 2005 do 7. 3. 2009.

Za člana nadzornega sveta družbe je bil prvič imenovan 20. 6. 2001, 16. 12. 2002 pa je prevzel funkcijo predsednika nadzornega sveta. Po izobrazbi je univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva. Pred upokojitvijo v letu 2005 je bil Milan Knežević dolgoletni predsednik uprave Deželne banke Slovenije d. d., pred tem pa je deloval v izvršnem svetu SRS, Službi družbenega knjigovodstva ter v gospodarstvu na področju kmetijstva in gozdarstva ter trgovine. Ima bogate izkušnje na področju kmetijstva, gospodarstva, financ in bančništva. Je predsednik nadzornih svetov družb KD Investments d. o. o. in GEA College d. d., član v nadzornih svetih družb Aerodrom Ljubljana, d. d. in Zadržna kmetijska družba d. o. o. ter predsednik Šahovske zveze Slovenije, Ljubljana.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
KD Investments d. o. o., Ljubljana	predsednik nadzornega sveta družbe
GEA College d. d., Ljubljana	predsednik nadzornega sveta družbe
ZKD d. o. o.	član nadzornega sveta družbe
Aerodrom Ljubljana d. d.	član nadzornega sveta družbe

Sergej Racman

Trenutni mandat: od 7. 3. 2005 do 7. 3. 2009.

Član nadzornega sveta je od ustanovitve družbe 30. 11. 2000. Po izobrazbi je inženir fizike in matematike, šolal pa se je tudi v tujini, na ugledni London School of Economics. Ima dolgoletne izkušnje s finančnega področja. Zaposlen je v PM&A BPD d. d. kot predsednik uprave. Je direktor družb PM&A IP d. o. o., Ljubljana, PM&A d. o. o., mednarodna trgovina, Ljubljana, IT Inženiring d. o. o., Ljubljana, PM&A Trust Ltd., Dublin, Irska, European Funds Inc., Wilmington, ZDA in predsednik uprave Kolosej kinematografi d. o. o., Ljubljana.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
PM&A IP d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Kolosej kinematografi d. o. o., Ljubljana	predsednik uprave družbe
PM&A d. o. o., mednarodna trgovina, Ljubljana	direktor družbe
PM&A BPD d. d., Ljubljana	predsednik uprave družbe
PM&A Trust Ltd., Dublin, Irska	direktor družbe
European Funds Inc., Wilmington, ZDA	direktor družbe
IT Inženiring d. o. o., Ljubljana	direktor družbe

Aleksander Sekavčnik

Trenutni mandat: od 7. 3. 2005 do 7. 3. 2009.

Član nadzornega sveta je od ustanovitve družbe 30. 11. 2000. Po izobrazbi je univerzitetni diplomirani ekonomist. Zaposlen je kot član predsedstva KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava, Slovaška. Ima dolgoletne izkušnje s finančnega področja. Je predsednik nadzornega sveta družbe PM&A BPD d. d. ter član nadzornih svetov družb Adriatic Slovenica d. d., KD Asset Management d. o. o., Zagreb, Hrvaška in KD Investments EAD, Sofija, Bolgarija. Pred trenutno zaposlitvijo je bil direktor za kapitalske trge PM&A BPD d. d., član uprave ter direktor financ in računovodstva Slovenice d. d.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
Indesign d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Adriatic Slovenica d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe
KD Investments, Bratislava, Slovaška	član uprave družbe
KD Investments EAD, Sofija, Bolgarija	član nadzornega sveta družbe

Robert Šega

Trenutni mandat: od 7. 3. 2005 do 7. 3. 2009.

Po izobrazbi je magister tehničnih znanosti (magistral je na Fakulteti za elektrotehniko v Ljubljani na področju digitalnih komunikacij). Pred trenutno zaposlitvijo je bil sedem let zaposlen v Slovenski zadružni kmetijski banki d. d., Ljubljana, najprej kot vodja Sektorja investicijskega bančništva in kasneje kot izvršni direktor področja finančnega upravljanja banke. Po končani fakulteti je delal kot raziskovalec na Institutu Jožef Stefan v Ljubljani in kasneje v ITEO d. d. v Ljubljani kot borzni posrednik. Je član v nadzornih svetih družb PS Mercator d. d., Ljubljana in Infond Holding d. d., Maribor.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
Infond holding d. d., Maribor	član nadzornega sveta družbe
PS Mercator d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe

Nadzorni svet družbe KD Group se je v letu 2005 sestel na konstitutivni seji ter petih rednih sejah in sprejel skupno 34 sklepov. V letu 2005 je odgovorno opravljal svoje obveznosti in potrdil letno poročilo družbe za leto 2005, na katero ni imel pripomb.

Prejemke članov nadzornega sveta v letu 2005 predstavljajo sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta ter nagrade za člane nadzornega sveta in so skupaj dosegli bruto vrednost 8,9 milijonov SIT:

- sejnine v skupni višini 900 tisoč SIT bruto,
- nagrade članom nadzornega sveta v skupni višini 8 milijonov SIT bruto.

Uprava

Upravo družbe KD Group predstavlja direktor Matjaž Gantar, ki je bil za direktorja družbe prvič imenovan dne 6. 3. 2001. Njegov trenutni štiriletni mandat je prišel teči dne 7. 3. 2005.

V letu 2005 je družba KD Group Matjažu Gantarju izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih (v tisoč SIT):

Ime in priimek	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Opcijsko nagrajevanje	Drugi prejemki	Skupaj
Matjaž Gantar	4.938	-	2.255	-	-	7.193

Funkcije direktorja v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
KD Holding d. d., Ljubljana	direktor družbe od leta 2001
Adriatic Slovenica, d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe od leta 2006
Ljubljanski kinematografi, d. o. o., Ljubljana	predsednik nadzornega sveta družbe od leta 2003
Seaway Group, d. o. o., Bled	član nadzornega sveta družbe od leta 2001
Merkur, d. d., Naklo	član nadzornega sveta družbe od leta 2004
Petrol, d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe od aprila 2005
DRI, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji	direktor družbe od leta 1990 in likvidacijski upravitelj od leta 2005
DRI Naložbe, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005
Vila Vzhod, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005
Vila Zahod, d. o. o., Ljubljana	direktor družbe od leta 2005

Sodelovanje med upravo in nadzornim svetom

Uprava in nadzorni svet pri opravljanju svojih vlog dosledno uresničujeta svoji poslanstvi znotraj dvotirnega sistema upravljanja, kot je opredeljen z veljavno zakonodajo in statutom družbe. Redna komunikacija omogoča dobro obveščenost članov nadzornega sveta o tekočem in načrtovanem poslovanju družbe.

Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta

Direktor družbe KD Group Matjaž Gantar, namestnik predsednika nadzornega sveta Sergej Racman in član nadzornega sveta Aleksander Sekavčnik na dan 31. 12. 2005 niso imeli v lasti delnic družbe z oznako SKDR.

Član nadzornega sveta Robert Šega je imel na dan 31. 12. 2005 v lasti 6.371 navadnih imenskih delnic KD Group z oznako SKDR, predsednik nadzornega sveta Milan Knežević pa 4 delnice z oznako SKDR.

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 2005 je revidirala neodvisna revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o. Pooblaščen revizor je za leto 2005 izdal pritrdilno mnenje k Letnim poročiloma družbe KD Group in Skupine KD Group.

KD Group je kot finančna družba z namenom varovanja ugleda ter premoženja družbe že na začetku svojega delovanja vzpostavila sistem notranjih kontrol. Tudi v letu 2005 smo si prizadevali za zagotavljanje in povečevanje njegove učinkovitosti. Zato smo pričeli vzpostavljati službo notranje revizije, ki bo zagotavljala stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom, da:

- izboljšuje točnost in zanesljivost računovodskih in operativnih podatkov in informacij,
- varuje premoženja družbe,
- zmanjšuje tveganje prevare in odkriva pomanjkljivosti pri poslovanju,
- odkriva in odstrani neučinkovite postopke,
- preverja spoštovanje zakonskih predpisov,
- preverja upoštevanje notranjih aktov družbe.

Poleg vzpostavitve in uveljavitve sistema vodenja kakovosti po zahtevah mednarodnega standarda ISO 9001:2000 družba skrbi za preprečevanje t. i. operativnih tveganj z namernim ustvarjanjem ter vzdrževanjem

.....

kulture poštenja in etičnosti na nivoju celotne družbe. Za uresničevanje tega cilja je bila v letu 2005 ustanovljena ločena služba Človeški viri, ki izvaja analizo stanja in vsebinsko pripravlja predloge za njegove izboljšave.

Transparentnost poslovanja družbe

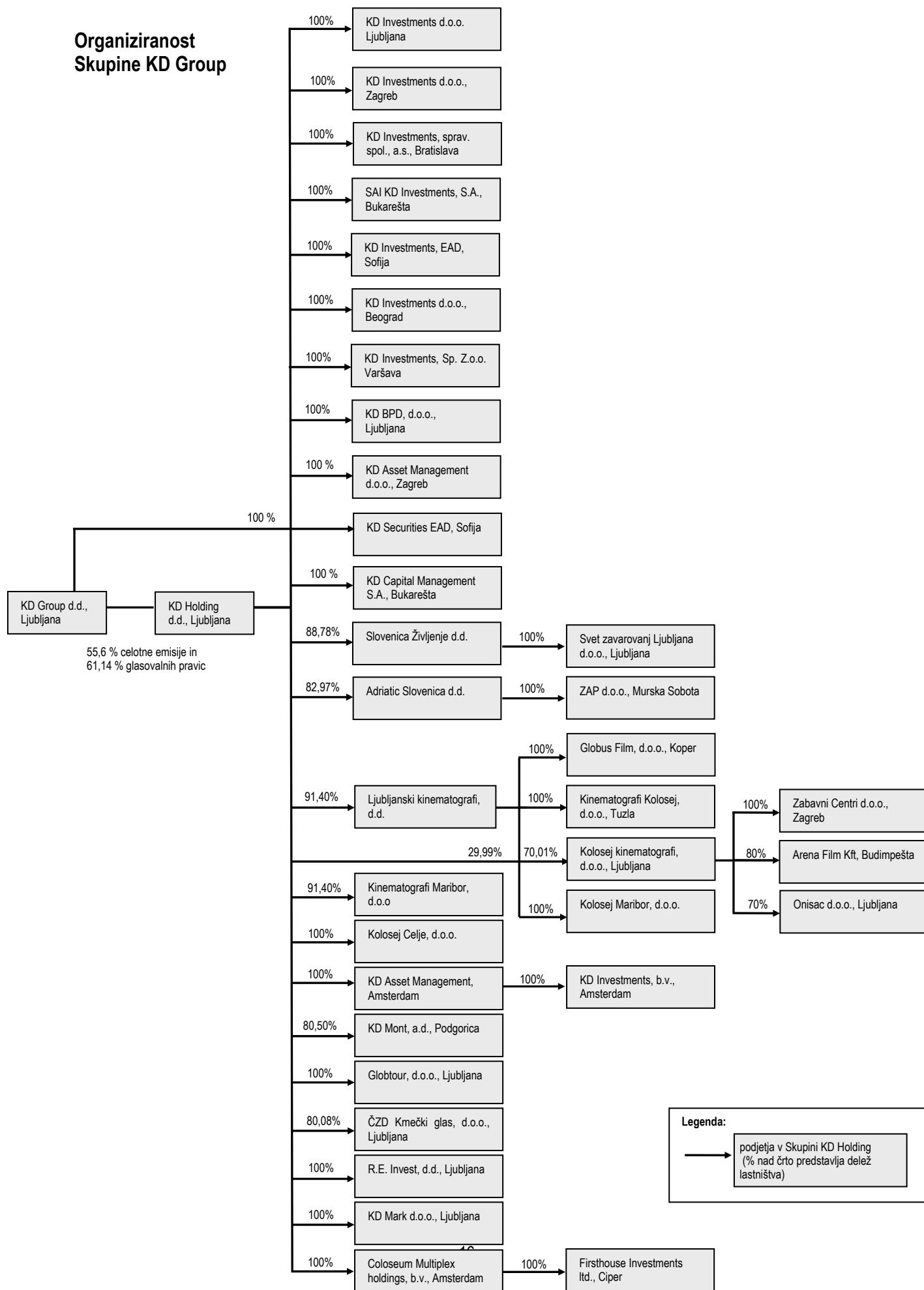
Transparentnost poslovanja, ki jo zagotavljamo predvsem s periodičnim ter dodatnim sprotnim obveščanjem delničarjev in drugih javnosti, družba KD Group zagotavlja s posredovanjem informacij o poslovanju, poslovnih načrtih in drugih pomembnih informacijah preko hkratnih objav na spletnih straneh družbe www.kd-group.si in spletnih straneh Ljubljanske borze SEOnet <http://seonet.ljse.si>. V letu 2005 smo pričeli s projektom prenove spletnih strani.

Vlagateljem v Sloveniji namenjamo še druge, dodatne oblike obveščanja. Skupni časopis KDO družb Skupine KD Group, ki je izšel tudi v letu 2005, je podrobno predstavil pomen in prednosti skupnega nastopanja Skupine KD Group vsem poslovnim partnerjem in strankam.

Vodenje in upravljanje povezanih družb

KD Group je matična družba Skupine KD Group. Prikaz skupine povezanih podjetij KD Group na dan 31. 12. 2005 je razviden iz naslednje sheme.

Organiziranost Skupine KD Group



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

Podjetje	Odstotek udeležbe
KD Concorde d. o. o.	50,00%
Seaway Group d. o. o.	50,00%
Zabavna znanost d. o. o. Ljubljana*	50,00%
VIB a. d. Banja Luka	49,00%
Kino Kranj d. o. o.	45,00%
ABDS d. d. Sarajevo*	40,02%
Gea College d. d.	38,94%
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana*	37,94%
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	26,62%
Radio Kranj d. o. o.	20,00%
DBS d. d. Ljubljana	22,98%
KD ID d. d., Ljubljana	24,51%

* V lasti odvisne družbe.

Pomembni dogodki v letu 2005

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

- 3. januarja 2005 je bila ustanovljena nova življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje, ki je nastala z oddelitvijo življenjskih zavarovanj od zavarovalniške hiše Slovenica.
- 28. januarja 2005 je bila z vpisom v sodni register ustanovljena slovaška družba za upravljanje KD Investments, sprav. spol. a. s.
- 11. maja 2005 je bila v hrvaški sodni register vpisana borznoposredniška družba KD Asset Management, d. o. o., Zagreb.
- 15. junija 2005 je družba KD Holding povečala svoj lastniški delež v zavarovalni družbi Adriatic za 35,37 odstotkov.
- 12. oktobra 2005 je bila z vpisom v tamkajšnji sodni register ustanovljena romunska borznoposredniška družba KD Capital Managment S. A.
- 13. oktobra 2005 so delničarji družbe KD Holding na skupščini delničarjev sprejeli sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki.
- 2. novembra 2005 je bila ustanovljena družba KD Investments, Sp. Z. o. o., Varšava, Poljska, ki se bo ukvarjala s prodajo investicijskih skladov družb za upravljanje v okviru Skupine KD Group.
- 27. decembra 2005 je bila z vpisom v sodni register ustanovljena borznoposredniška družba KD Securities, EAD, Bolgarija.
- 28. decembra 2005 je bila v sodni register vpisana nova zavarovalnica Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d., ki je nastala z združitvijo Adriatica in Slovenice.

Ostali pomembnejši poslovni dogodki

januar

- V Luksemburgu je bila ustanovljena KD DeLux, investicijska družba s spremenljivim delniškim kapitalom.
- Delovati je pričel spletni portal Finančna točka (www.financna-tocka.si).
- Revija Kapital je v okviru izbora najboljših vzajemnih skladov vzajemnima skladoma družbe za upravljanje KD Investments, Ljubljana podelila tri najvišja priznanja: KD Rastko za najboljši delniški vzajemni sklad v letu 2004, KD Bond za najboljši obvezniški vzajemni sklad v letu 2004 in v zadnjih petih letih.

februar

- Družba KD Group je dobila dovoljenje Banke Slovenije za pridobitev kvalificiranega deleža, ki posredno ali neposredno dosega ali presega 20-odstotni delež kapitala v Deželni banki Slovenije.

- KD Rastko, delniški vzajemni sklad, je začel poslovati v skladu z novimi pravili upravljanja, usklajenimi z novo zakonodajo na področju upravljanja investicijskih skladov (Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-1). S tem je bila odpravljena 10-odstotna omejitev investiranih sredstev sklada na tuje trge.
- Poslovati sta začeli Finančni točki v Metliki in v Domžalah (Ljubljanska cesta 83).
- Na Kapucinskem trgu 8 v Škofji Loki je odprla vrata nova Pooblaščenca prodajna enota KD.

marec

- Za KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, so začela veljati nova pravila upravljanja, usklajena z ZISDU-1. Tako so bile odpravljene nekatere omejitve naložbenih možnosti.
- Vrata sta odprli Finančni točki na Ptuj in v Črnomlju.
- V sklopu Mercator centra v Zadru je bila odprta že peta Finančna točka na Hrvaškem, poslovalnica zagrebške družbe za upravljanje KD Investments.

maj

- Družba KD Holding je uspešno zaključila prodajo prve izdaje obveznic KD Holding.
- V Kamniku in v ljubljanskem Maximarketu sta bili odprti novi Finančni točki.
- KD Investments, Ljubljana je začela s trženjem in prodajo dveh novih vzajemnih skladov: KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, in KD MM, vzajemni sklad denarnega trga. Gre za prva tovrstna sklada pri nas.
- Otvoritev Finančne točke v središču Sofije v Bolgariji.
- V Ljubljani je potekala slavnostna otvoritev (prvega dela) novega zabavišnega centra Arena Vodafone live!.
- Na slavnostni prireditvi v sklopu nagrajevanja najboljših hrvaških vzajemnih skladov je vzajemni sklad KD Victoria, ki ga upravlja KD Investments, Zagreb, prejel nagrado »Zlatni udjel« za najboljši delniški vzajemni sklad na Hrvaškem v letu 2004. KD Victoria je največji hrvaški delniški vzajemni sklad in je enaki nagradi prejel že za leti 2001 in 2002.

junij

- Za najstarejši slovenski vzajemni sklad KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, so se z novimi pravili upravljanja, usklajenimi z ZISDU-1, odprle nove naložbene priložnosti, tudi z možnostjo povečevanja deleža tujih vrednostnih papirjev.
- Vrata je odprla Finančna točka v Kranju.
- Borznoposredniška družba KD BPD Ljubljana je uskladila svoje poslovanje s standardi kakovosti in s strani Slovenskega instituta za kakovost in meroslovje (SIQ) prejela certifikat kakovosti ISO 9001:2000.
- V Rovinju je začela s poslovanjem šesta Finančna točka na Hrvaškem.

julij

- KD BPD je v skladu z dovoljenjem Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP) v Sloveniji začela s trženjem vseh petih podskladov luksemburške investicijske družbe KD DeLux, SICAV.
- S slavnostno otvoritvijo je romunska KD Investments v središču Bukarešte odprla prvo Finančno točko v Romuniji.
- Na Reki je bila odprta Finančna točka hrvaške družbe za upravljanje KD Investments.
- Na svetovni premieri v marini Portorož so slovesno splavili jadnico Shipman 63 podjetja Seaway Group.
- KD Maximus romunske KD Investments je slavnostno obeležil prvo leto delovanja.
- Izvedena je bila zamenjava delnic KDIN v KDIR, s katero se je spremenila nominalna vrednosti delnic družbe s 100 SIT na 1.000 SIT. Na podlagi zamenjave delnic se je zmanjšal tudi osnovni kapital, katerega višina zdaj znaša 9.181.542.000 SIT.

avgust

- V okviru širitve prodajne mreže KD Investments, Ljubljana sta bili v Ribnici in v Kočevju odprti novi Pooblaščenca prodajni enoti KD.

- Družba KD Holding je dobila dovoljenje Banke Slovenije za pridobitev kvalificiranega deleža, ki posredno ali neposredno dosega ali presega 20-odstotni delež kapitala v Deželni banki Slovenije.
- Slovaška družba za upravljanje KD Investments, sprav. spol., Bratislava je začela s trženjem in prodajo vzajemnega sklada KD Prosperita.

september

- Zagrebška KD Investments je odprla novo Finančno točko na Hrvaškem, ki se nahaja v sklopu Mercator centra v Veliki Gorici.
- KD Investments, Zagreb je spremenila imeni obeh vzajemnih skladov, ki ju upravlja: VictoriaFond se je preimenoval v KD Victoria, OrbisFond pa v KD Adria Bond.

oktober

- Finančna točka na Ptuju je začela poslovati kot Pooblaščen prodajna enota KD.

november

- Družba KD Holding je uspešno zaključila prodajo druge izdaje obveznic KD Holding.
- Družba KD Holding je s podpisom pogodbe prodala 3,16-odstotni lastniški delež v družbi Mercator in kupila 19,99-odstotni delež v podjetju Delo.

december

- V okviru slavnostne prireditve je bila obeležena prva obletnica poslovanja bolgarske investicijske družbe KD Pelikan.
- S slavnostno otvoritvijo je v strogem središču mesta, na Šubičevi ulici, začela poslovati že peta Finančna točka v Ljubljani.
- Družba KD Holding je sklenila pogodbi o prodaji 19,47-odstotnega deleža v Termoelektrarni Brestanica in 18,27-odstotnega deleža v Termoelektrarni Šoštanj.

Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2005**Spremembe v sestavi Skupine KD Group**

- 15. marca 2006 je bila v Chicagu ustanovljena družba za upravljanje KD Fund Advisors, LLC, ki bo po pridobitvi vseh potrebnih dovoljenj upravljala vzajemni sklad KD New Europe, ki bo investiral na področje srednje in jugovzhodne Evrope.
- 8. maja 2006 je bila v Federaciji Bosne in Hercegovine zaključena »tender« ponudba za prevzem družbe ABDS d. d. s strani KD Investments, Ljubljana. KD Investments je povečala svoj delež v družbi ABDS za 17,54 odstotkov oziroma na 58,73 odstotkov.

Ostali pomembnejši poslovni dogodki**januar**

- Hrvaška KD Investments, Zagreb je začela s prodajo in trženjem svojega tretjega vzajemnega sklada KD Balanced, uravnoveženi vzajemni sklad.
- Slovaška KD Investments, Bratislava je začela s prodajo in trženjem svojega drugega vzajemnega sklada KD na Slovaškem KD Russia, delniški vzajemni sklad.
- Na svečani prireditvi, ki jo je organizirala revija Kapital, so bile podeljene nagrade najboljšim vzajemnim skladom. KD Bond je v močni konkurenci osvojil prvo mesto za najboljši obvezniški vzajemni sklad v zadnjih petih letih.
- V nemškem Düsseldorfu se je s podelitvijo nagrad končala ena največjih svetovnih navtičnih razstav. Shipman 63, ki ga izdeluje Seaway Group, je dosegel laskavi naslov »evropska jadrnica leta 2006« v kategoriji jadrnic, daljših od 14 metrov.

februar

- Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund je začel z zbiranjem zavez v vrednosti 70 milijonov EUR. Sklad bo svoje investicije usmeril v regijo jugovzhodne Evrope.
- Bolgarska KD Investments, Sofija je prejela dovoljenje bolgarskega regulatorja za storitvi upravljanja vzajemnih skladov in upravljanja individualnega premoženja. Do sedaj je družba skladno s prejšnjo zakonodajo upravljala le investicijske družbe.
- KD Investments, Ljubljana je začela s trženjem in prodajo vzajemnega sklada KD Balkan, delniški vzajemni sklad.
- Ustanovljena je bila življenjska zavarovalnica KD Life Asigurari Romunija.
- Dušan Novak, predsednik uprave družbe Adriatic Slovenica, je prejel nagrado za posebne dosežke na gospodarskem področju: gospodarstvenik Primorske 2005.
- V Idriji je bila odprta Pooblaščenca prodajna enota KD.

marec

- 1. marca 2006 so se skladno z določili Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, ki je pričel veljati 1. septembra 2005, preoblikovale vse obstoječe pogodbe dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. V Adriaticu Slovenici so uspešno zaključili vse postopke za preoblikovanje zavarovanj obstoječih dopolnilnih zdravstvenih zavarovancev. S 1. marcem se je z vključitvijo več kot 57.000 novih zavarovancev, ki jih je po povečanju skupaj preko 333.000, dvignil tržni delež zavarovalnice na področju zdravstvenih zavarovanj iz 17 na 23 odstotkov.
- KD Investments, Ljubljana je začela s trženjem in prodajo dveh delniških vzajemnih skladov KD Novi trgi in KD Severna Amerika.
- Finančna točka v Celju je začela poslovati na novi lokaciji. Preselili so se iz Opekarniške ceste 9 v Citycenter Celje na Mariborski cesti 100.
- Slovenica Življenje je začela s trženjem nove oblike Fondpolice – Wellness. Gre za življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade, z vključenimi preventivnimi storitvami.
- Vse poslovne enote Adriatica Slovenice so postale »varne točke« oziroma varna zatočišča za otroke, ki se v mestnih središčih znajdejo v stiski.
- Na Slovenskem oglaševalskem festivalu, kjer vsako leto izbirajo najboljše oglaševalske akcije, je nagrado prejela tudi celostna grafična podoba zavarovalne družbe Adriatic Slovenica avtorja Igorja Ariha.

april

- KD Investments, Ljubljana je storitev upravljanja premoženja investicijskih skladov zaradi večje produktne, sektorske in geografske specializacije ter večje učinkovitosti upravljanja premoženja investicijskih skladov prenesla na KD BPD Ljubljana.
- Na podlagi določil ZZVZZ-H so vse zavarovalnice z dopolnilnim zdravstvenim zavarovanjem vključene v izravnalne sheme, to velja tudi za Adriatic Slovenico.
- Na slavnostni podelitvi, ki jo prireja revija Marketing Magazin, je Slovenica Življenje na tekmovanju za nagrado zlati MM 2006 v kategoriji koledarjev prejela priznanje zlati MM za najboljši koledar za leto 2005.
- Slovenica Življenje je pričela s trženjem produkta za starejše Seniorplus, življenjsko zavarovanje za vse življenje brez vprašanj o zdravstvenem stanju.
- Na področju avtomobilskih zavarovanj je aprila pričela veljati novela Zakona o obveznih zavarovanjih v prometu ZOZP-C.
- Uprava Adriatica Slovenice se je okrepila z novim članom uprave. Član uprave in namestnik predsednika uprave je postal Matija Šenk, dotedanji predsednik uprave Slovenice Življenje. Predsednik uprave Slovenice Življenje je postal Samo Burja, dotedanji član uprave, članica uprave pa Mateja Keržič, ki je pred tem opravljala naloge izvršne direktorice Sektorja razvoja življenjskih zavarovanj.
- Finančna točka v Metliki je postala Pooblaščenca prodajna enota KD.

maj

- Bolgarska KD Investments, Sofija je začela s trženjem in prodajo dveh novih vzajemnih skladov: KD Bonds Bulgaria, obvezniški vzajemni sklad, in KD Equity Bulgaria, delniški vzajemni sklad.

- KD Investments, Ljubljana je začela s trženjem novega vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad.
- V Ljubljani se je odprl drugi del zabavišnega centra Arena Vodafone live!. V okviru centra je bila odprta tudi nova, posebna kinodvorana z možnostjo predvajanja filmov v tridimenzionalni obliki – Xpand.

Analiza poslovanja

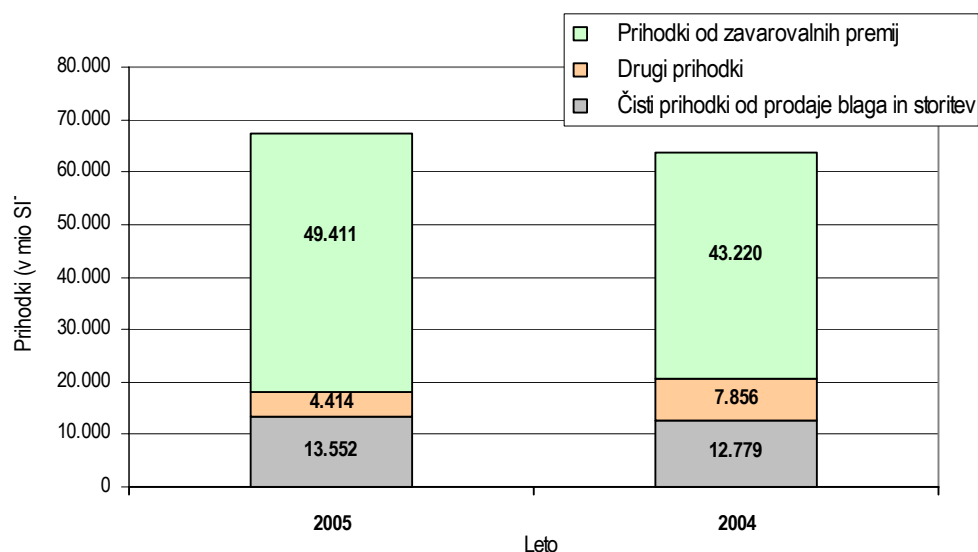
Poslovno leto 2005 je zaznamovala rast Skupine KD Group, ki se je nadaljevala iz leta 2004 in se kaže v rasti prihodkov iz poslovanja ter rasti sredstev.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

(v mio. SIT)	2005	2004	Indeks 2005/2004
Prihodki	67.377	63.855	105,52
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	13.552	12.779	106,05
Prihodki od zavarovalnih premij	49.411	43.220	114,32
Drugi prihodki	4.414	7.856	56,19
Stroški blaga, materiala in storitev	18.889	16.008	118,00
Stroški dela	10.699	9.210	116,17
Amortizacija	1.414	1.243	113,74
Čisti odhodki za škode	29.299	27.160	107,88
Drugi zavarovalni odhodki	10.165	7.910	128,51
Drugi poslovni odhodki	1.038	557	186,36
Čisti poslovni izid iz poslovanja	(4.128)	1.767	-
Finančni prihodki	6.106	8.737	69,89
Finančni odhodki	1.237	888	139,26
Davek iz dobička	802	494	162,32
Odloženi davek	621	(762)	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	560	8.359	6,70

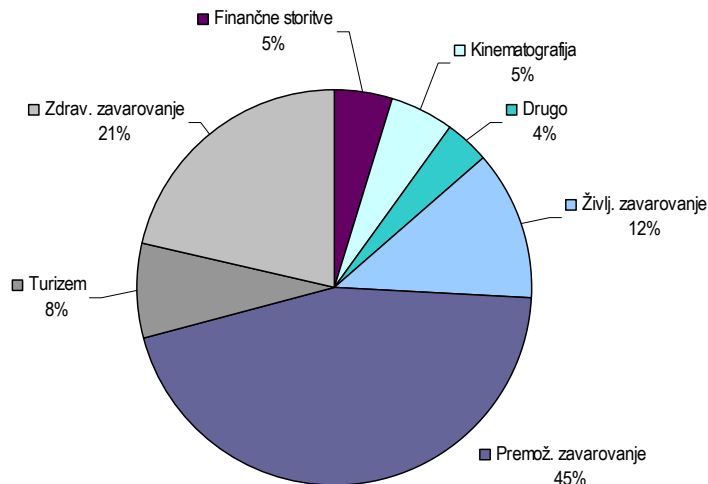
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje so v letu 2005 znašali 63 milijard SIT, kar pomeni 12,4 odstotkov več kot v preteklem letu. Največji del prihodkov iz poslovanja in sicer 96,5 odstotkov predstavljajo prihodki od prodaje storitev.

Struktura prihodkov



Na področju zavarovalništva je bilo v letu 2005 ustvarjenih 49,4 milijard SIT čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 78,7 odstotkov vseh čistih prihodkov od prodaje celotne Skupine. Največja rast je bila zabeležena pri življenjskih zavarovanjih, ki so se povečala za 29 odstotkov, rastejo pa tudi prihodki iz naslova premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki še vedno ustvarjajo večji del prihodkov.

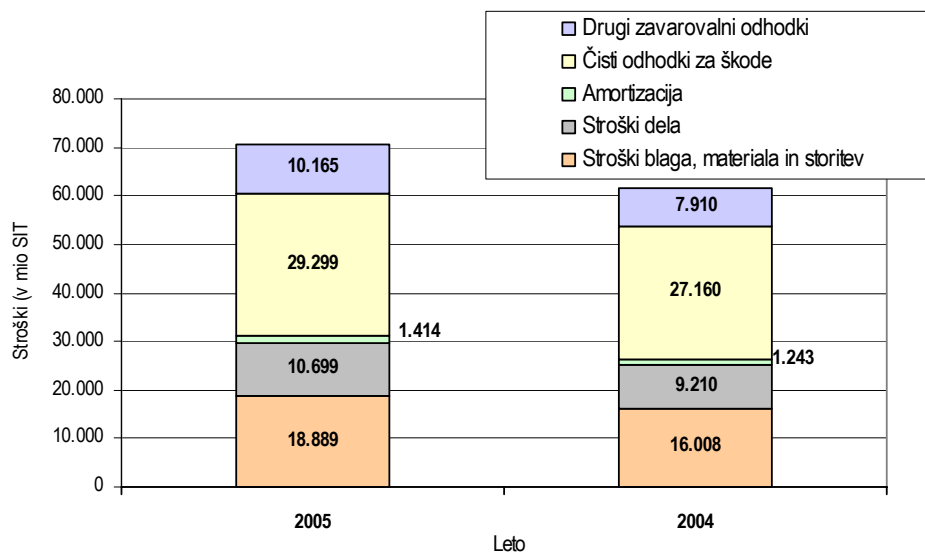
Struktura prihodkov po področnih odsekih v letu 2005



Drugi prihodki od prodaje so se v primerjavi z letom 2004 v letu 2005 znižali, kar je predvsem posledica visokih prihodkov, nastalih iz naslova vrednotenja pridobljenega premoženja po poštenu vrednosti pri pripojitvi KD Naložb d. d. v letu 2004, ki ga je Skupina izkazovala v višini 2,4 milijarde SIT.

Stroški iz poslovanja so se v letu 2005 glede na preteklo leto povečali za 15,2 odstotka. Največji delež stroškov predstavljajo čisti odhodki za škode, ki so se v letu 2005 povečali za 7,9 odstotkov. Drugi stroški poslovanja so rasli nekoliko hitreje kakor čisti prihodki od prodaje, predvsem zaradi širitve poslovanja v regijo JV Evrope.

Struktura stroškov

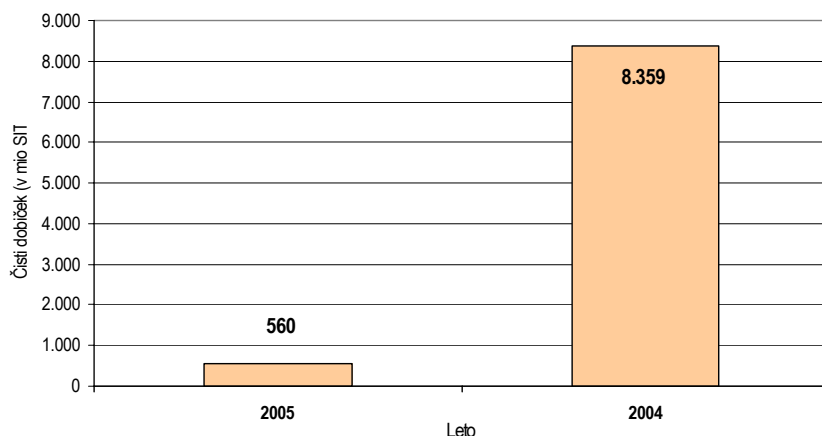


Rezultat iz finančnega dela je bil v letu 2005 za 3 milijarde SIT nižji kakor v preteklem letu. Medtem ko so se finančni prihodki iz naslova deležev ter obresti povečali, so k navedenemu poslabšanju največ prispevali nižji neto realizirani in nerealizirani dobički finančnih sredstev po tržni vrednosti preko poslovnega izida (vpliv padanja

tržnih tečajev kotirajočih vrednostnih papirjev) ter višji stroški obresti zaradi dodatnega zadolževanja v obliki obveznic.

Čisti poslovni izid je leta 2005 znašal 560 milijonov SIT in je nižji od doseženega v letu 2004, ko je ta znašal 8,359 milijard SIT.

Čisti poslovni izid



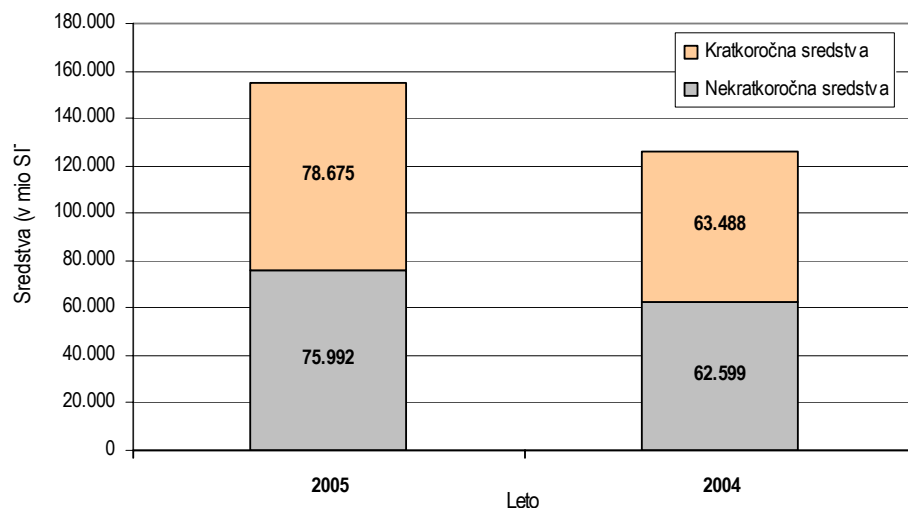
Poudarki iz bilance stanja s pomembnejšimi kazalniki

(v mio. SIT)	2005	2004	Indeks 2005/2004
Sredstva	154.667	126.087	122,67
Nekratkoročna sredstva	75.992	62.599	121,39
– od tega Finančna sredstva in naložbe v pridružene družbe	44.245	35.829	123,49
Kratkoročna sredstva	78.675	63.488	123,92
– od tega Finančna sredstva	43.344	42.321	102,42
Obveznosti do virov sredstev	154.667	126.087	122,67
Kapital	47.951	48.104	99,68
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (nekratkoročne in kratkoročne)	61.363	52.829	116,15
Finančne in poslovne obveznosti	45.353	25.154	180,30
– prejeta posojila	28.740	15.327	187,51
– poslovne in druge obveznosti	14.361	7.100	202,27
– obveznosti za odloženi davek	2.252	2.727	82,58

KAZALNIKI	2005	2004	Indeks 2005/2004
Čisti dobiček/poslovni prihodki – %	0,8	13,1	6,35
Čisti dobiček/kapital – %	1,2	17,4	6,72
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe – SIT	(3.324,19)	26.856,64	-
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) – %	31,0	38,2	81,26

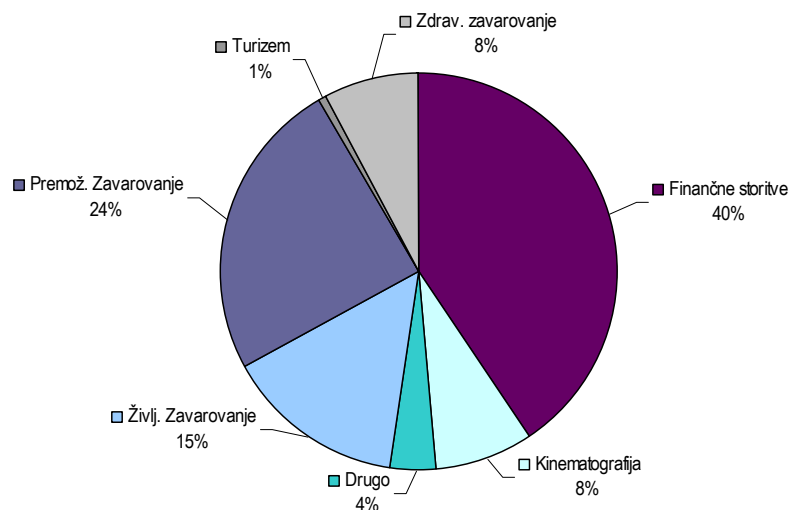
Celotna sredstva Skupine KD Group so se v letu 2005 povečala s 126,1 milijarde SIT na 154,7 milijard SIT, kar pomeni 22,7-odstotno povečanje v primerjavi s preteklim letom. Struktura sredstev glede na ročnost se bistveno ni spreminjala. K povečanju kratkoročnih sredstev za 15,2 milijardi SIT je najbolj prispevalo povečanje kratkoročnih finančnih naložb v depozite, kar je posledica prodaje več finančnih sredstev, namenjenih prodaji, proti koncu leta 2005.

Struktura sredstev



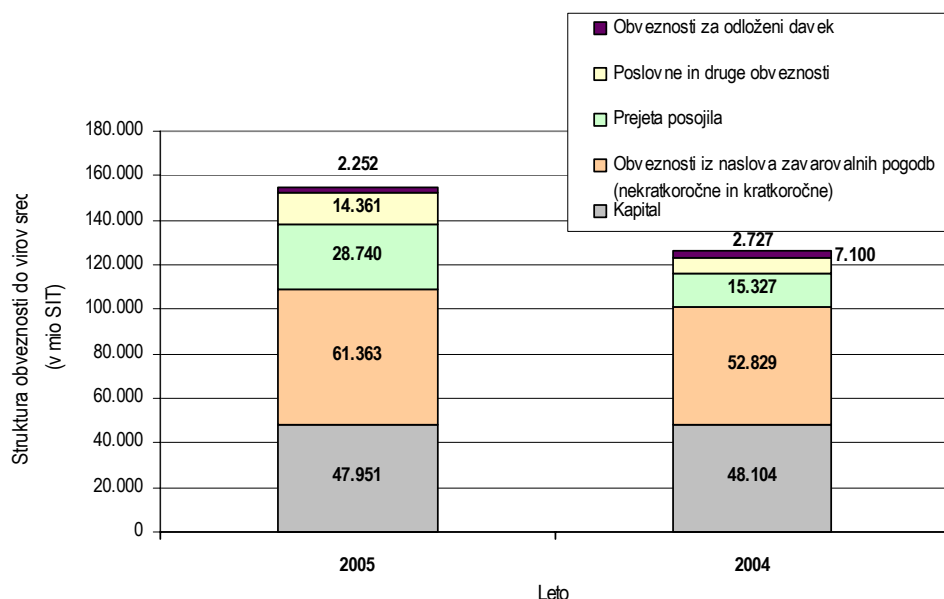
Z vidika posameznih področij predstavljata največji del sredstev področji zavarovalništva (47,1 %) in finančnih storitev (40,5 %). V letu 2005 so se najbolj povečala sredstva na področju finančnih storitev, in sicer za 55,2 odstotkov, kar je predvsem posledica širitve poslovanja v regijo JV Evrope ter statusnega prestrukturiranja.

Struktura sredstev po področnih odsekih v letu 2005



Povečanje sredstev se je financiralo s povečevanjem finančnega vzvodja. Lastniški kapital je znašal 48 milijard SIT in se bistveno ni spreminjal glede na prejšnje leto. Povečale pa so obveznosti in sicer na 106,7 milijarde SIT oziroma za 28,7 milijard SIT. Družba KD Holding je v letu 2005 izdala dve izdaji obveznic z 10-letno dospelostjo v skupni nominalni vrednosti 19,2 milijardi SIT. Na področju zavarovalništva so se prav tako za 8,5 milijard SIT povečale zavarovalno-tehnične rezervacije kot posledica hitre rasti zavarovalnic. Prav ti dejstvi najbolj povečujeta obveznosti.

Struktura obveznosti do virov sredstev



Povečanje kratkoročnih poslovnih obveznosti v letu 2005 je v največji meri posledica prodaje lastniških deležev v družbah elektroenergetske panoge konec leta 2005 s strani družbe KD Holding, iz naslova katere so bile v višini 5,2 milijard SIT izkazane kratkoročne obveznosti za prejete predujme.

Upravljanje s tveganji

Skupina KD Group je razvejana v več področij z zelo različnimi dejavnostmi. Tveganja, ki so jim izpostavljena različna področja, delimo na splošna tveganja, ki so jim – sicer z različno jakostjo – podvržena vsa področja Skupine KD Group, ter posebna tveganja, ki so jim izpostavljena le posamezna področja. Osredotočeni smo na identifikacijo tveganj ter njihovo upravljanje in vodenje.

Posebna skrb za upravljanje s tveganji, ki je tudi zakonsko regulirana, se nanaša na področje zavarovalništva, kjer se s profesionalnim upravljanjem s tveganji zagotavlja varovanje pred tveganji tudi komitentom zavarovalnic.

Skupina KD Group je soočena s tveganji, ki so posledica zunanjih kakor tudi notranjih dejavnikov, med katere prištevamo organizacijo procesov. Pomembno pa na obvladovanje tveganj vpliva tudi upravljanje s človeškimi viri.

Strateška tveganja

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj Skupine. Opredeljene strategije Skupine in njenih posameznih družb ter izvajanje le-teh so mehanizem, preko katerega upravljamo navedena tveganja.

Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti je glede na zelo raznoliko naravo Skupine KD Group ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja (corporate governance) je prilagojen in usmerjen k cilju doseganja razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

Finančna tveganja

Finančna politika Skupine KD Group izhaja iz strateških ciljev in z njo povezanih strategij. Namen procesa upravljanja s finančnimi tveganji je predvsem doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti

.....

posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Izpostavljenost do posameznim vrstam tveganj je podrobno prikazana v računovodskem delu letnega poročila.

Likvidnostna tveganja

Skupina KD Group razpolaga z znatnimi likvidnimi sredstvi, kar ji poleg dobre bonitete pri poslovnih bankah omogoča sprotno izpolnjevanje tekočih obveznosti ter tudi možnost financiranja večjih projektov.

Kreditna tveganja

Kreditnim tveganjem so izpostavljene predvsem družbe, ki delujejo na področju zavarovalništva in turizma medtem, ko je izpostavljenost do kreditnim tveganjem pri drugih dejavnostih razmeroma nizka.

Valutna tveganja

Skupina KD Group je izpostavljena valutnim tveganjem predvsem preko naložb v vrednostne papirje v tuji valuti in izdanih dolžniških vrednostnih papirjev ter v manjši meri preko posojil nominiranih v tuji valuti. Valutna tveganja so relativno nizka predvsem zaradi dejstva, da je velika večina sredstev in obveznosti v tuji valuti nominirana v EUR, kar pomeni, da se z vstopom Slovenije v EUR območje in fiksacijo tečaja tolarja glede na EUR valutna tveganja še dodatno znižujejo.

Obrestna tveganja

Skupina KD Group je izpostavljena obrestnim tveganjem preko finančnih naložb, finančnih obveznosti ter terjatev in obveznosti iz naslova pozavarovanj. Na strani naložb na področju zavarovalništva (predvsem življenjska zavarovanja) med pomembne dejavnike obrestnega tveganja uvrščamo tudi tveganje ponovnega investiranja (reinvestment risk), proti kateremu se družbe Skupine varujejo z naložbeno politiko v dolgoročne dolžniške naložbe. Na strani finančnih obveznosti se je izpostavljenost obrestnim tveganjem v letu 2005 zmanjšala zaradi izdaje obveznic z nespremenljivo obrestno mero, s katero so bile delno refinancirane finančne obveznosti s spremenljivimi obrestnimi merami.

Operativna tveganja

Družbe skupine so vsakodnevno izpostavljene operativnim tveganjem. Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo preko zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškimi ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družbam.

Naključna tveganja

Naključni dogodki, ki se dokaj redko pojavijo, vendar imajo lahko velike posledice za poslovanje Skupine, prav tako predstavljajo posebno vrsto tveganj, pred katerimi se družbe Skupine ščitijo z zavarovanji pri zavarovalnicah oziroma pozavarovanji tveganj pri samih zavarovalnicah.

Skrb za zaposlene

Zaposleni

Poslanstvo, vizija in strateški cilji Skupine KD Group temeljijo na ambicioznih poslovnih ciljih, ki smo jih v letu 2005 uresničevali z vrhunsko usposobljenimi, motiviranimi in konkurenčnimi kadri. Zato posvečamo gospodarjenju z znanjem zaposlenih, njihovem naboru, razvoju in zavzetosti še posebno pozornost. Prav v letu 2005 se je v Skupini KD Group z namenom intenzivnejšega in bolj sistematičnega vlaganja v človeški kapital celotne skupine ustanovila Služba človeških virov. Njeno poslanstvo v Skupini KD Group je strokovna pomoč vodstvu pri gospodarjenju s potencialom zaposlenih na način, da bo pot do ambicioznih poslovnih ciljev vse krajša in učinkovitejša, zavzetost zaposlenih pa vse večja.

Število zaposlenih, izobrazbena in starostna struktura zaposlenih

V Skupini KD Group se lahko pohvalimo s hitro in intenzivno rastjo zaposlenih od leta 1994 dalje. To je posledica povečevanja obsega poslovanja tako doma kot na tujih trgih, odpiranja novih podjetij in lastniškega pridruževanja podjetij v Skupino KD Group. V Skupini KD Group je bilo na dan 31. 12. 2005 **1.765** redno zaposlenih, od tega 1.654 v Sloveniji in 111 v tujini, kar pomeni 15,9-odstotno povečanje glede na leto 2004.

Največ zaposlenih v Skupini KD Group, kar 1.123, je imela na zadnji dan poslovnega leta 2005 družba Adriatic Slovenica. Sledijo ji Slovenica Življenje s 107 zaposlenimi in Kolosej d. o.o. s 95 zaposlenimi. Tabela v nadaljevanju prikazuje število zaposlenih na dan 31. 12. 2005 v Skupini KD Group po posameznih družbah v primerjavi z dnem 31. 12. 2004.

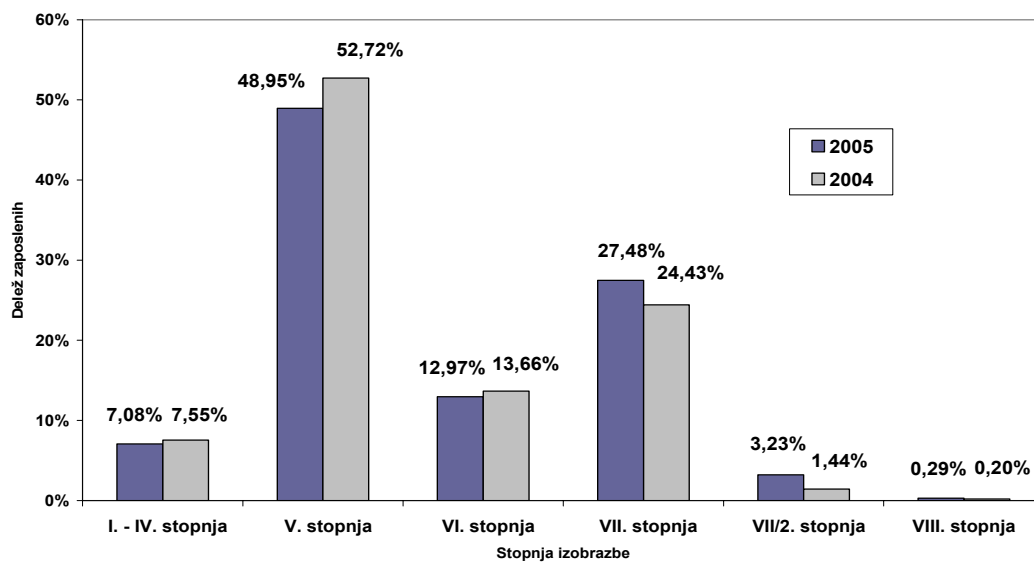
Število in delež zaposlenih na dan 31.12.2005 v primerjavi z dnem 31.12.2004 v Skupini KD Group po posameznih družbah:

Naziv družbe	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2005 (v %)
Adriatic d.d.*	714	0	0
Adriatic Slovenica d.d.*	0	1.123	63,63
Arena Film Kft, Budimpešta	0	0	0
Coloseum Multiplex holdings, b.v.	1	1	0,06
ČZD Kmečki glas, d.o.o.	44	39	2,21
Globtour, d.o.o.	90	88	4,99
Globus Film Koper d.o.o.	0	0	0
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	0	0
KD Asset Management d.o.o., Nizozemska	0	1	0,06
KD Asset Management d.o.o., Hrvaška	0	5	0,28
KD BPD, d.o.o.	32	48	2,72
KD Capital Management S.A., Romunija	0	8	0,45
KD Group d.d.	8	7	0,4
KD Holding d.d.	35	51	2,89
KD Investments d.o.o.	36	40	2,27
KD Investments d.o.o. Beograd	0	0	0
KD Investments, EAD, Bolgarija	0	30	1,7
KD Investments d.o.o., Hrvaška	7	21	1,19
KD Investments b.v. Nizozemska	0	0	0
KD Investments d.o.o., Poljska	0	0	0
KD Investments S.A., Romunija	8	32	1,81
KD Investments, a.s., Slovaška	0	8	0,45
KD Mark Ljubljana d.o.o.	0	0	0
KD Mont a.d., Črna gora	0	4	0,23
KD Securities, EAD, Bolgarija	0	1	0,06
Kinematografi Kolosej Tuzla	0	0	0
Kinematografi Maribor d.o.o.	2	1	0,06
Kolosej d.o.o.	90	95	5,37
Kolosej Celje d.o.o.	0	0	0
Kolosej Maribor d.o.o.	5	5	0,28
Ljubljanski kinematografi d.d.	6	7	0,4
Onisac d.o.o.	0	1	0,06
R.E. Invest d.o.o.	5	5	0,28
Slovenica d.d.*	422	0	0
Slovenica Življenje, d.d.*	0	107	6,06
Svet zavarovanj d.o.o.	1	20	1,13
Zabavni Centri d.o.o. Zagreb	0	0	0
ZAP d.o.o.	17	17	0,96
Skupaj	1.523	1.765	100

* V letu 2005 smo zaradi odcepitve življenjskih zavarovanj od Slovenice ustanovili novo zavarovalnico Slovenica Življenje. Konec leta sta bili združeni zavarovalnici Adriatic in Slovenica.

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Group je v letu 2005 obsegala kar 43,97 odstotkov vseh zaposlenih s VI. stopnjo izobrazbe ali višjo. 48,95 odstotkov zaposlenih ima V. stopnjo izobrazbe, preostalih 7,08 odstotkov pa izobrazbo od I. do IV. stopnje. Primerjava izobrazbene strukture zaposlenih v Skupini KD Group na dan 31.12.2005 z dnem 31.12.2004 nam pokaže ugodno gibanje izobrazbene strukture zaposlenih v Skupini KD Group, saj se je število zaposlenih s stopnjo izobrazbe od I. do VI. zmanjšalo, število zaposlenih s VII. stopnjo izobrazbe in več pa povečalo.

Struktura zaposlenih po izobrazbi na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z dnem 31. 12. 2004 v Skupini KD Group

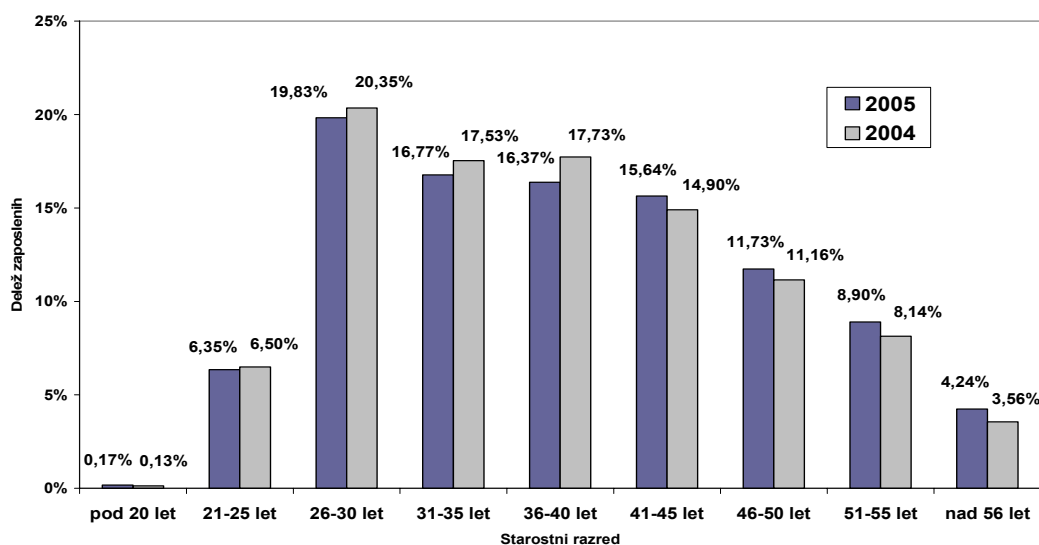


Povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 v Skupini KD Group

Stopnja izobrazbe	Leto 2005	Leto 2004
I – IV.	124	119
V.	870	888
VI.	219	215
VII.	463	481
VII/2.	49	20
VIII.	5	5

V nadaljevanju predstavljamo strukturo zaposlenih po starosti. Konec leta 2005 je bilo največ zaposlenih v starostnem razredu od 26 do 30 let, in sicer 19,83 odstotkov, sledita pa mu starostni razred od 31 do 35 let s 16,77 odstotki zaposlenih in starostni razred od 36 do 40 let s 16,37 odstotki zaposlenih. Graf, ki sledi, prikazuje še strukturo zaposlenih po starosti na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z dnem 31. 12. 2004.

Struktura zaposlenih po starosti na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z dnem 31. 12. 2004 v Skupini KD Group



Razvoj človeškega kapitala

Premišljen vložek v človeški kapital smo, tako kot v preteklih letih, tudi v letu 2005 načrtovali že v samem procesu zaposlovanja. Da bi zagotovili strokovnost in kakovostno podporo našim dejavnostim, smo izbirali konkurenčne kadre s potencialom za razvoj ter z vrednotami in interesi, skladnimi s strategijo Skupine KD Group.

Z izobraževanjem in usposabljanjem smo našim zaposlenim v nadaljevanju omogočali dvigovanje strokovne usposobljenosti in splošne delovne kompetentnosti. Zaposlene smo izobraževali za pridobitev višje stopnje formalne izobrazbe in za osvojitve povsem specialnih strokovnih znanj ter ne nazadnje za osvojitve mehkih menedžerskih znanj, kot so učinkovito vodenje, komuniciranje, motiviranje in timsko delo.

Za ključna delovna mesta smo izdelali kompetenčne profile in z njimi nadgrajevali sistemizacijo delovnih mest. Kar nekaj družb znotraj Skupine KD Group je tudi v letu 2005 izvajalo redne letne razgovore z zaposlenimi, čemur nameravamo v prihodnje posvečati še več pozornosti.

Naj še omenimo, da Skupina KD Group daje svojim zaposlenim možnost kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter s tem povečuje prihodnjo socialno varnost zaposlenih.

Strategija kadrovske arhitekture v prihodnosti

V prihodnje bomo v Skupini KD Group še naprej skrbno uvajali in razvijali tista orodja in mehanizme, ki omogočajo večjo uspešnost in zavzetost zaposlenih. Posvetili se bomo skrbi za motivacijo zaposlenih, postavili bomo celovit sistem upravljanja delovne uspešnosti, vpeljali bomo poseben program razvoja, izobraževanja in svetovanja za ključne kadre, ponovno bomo izmerili delovno klimo, zaupanje in zadovoljstvo zaposlenih, nadgradili letni ocenjevalni in razvojni razgovor ter vpeljali procese prenosa, nadgradnje in evalvacije rasti znanja naših zaposlenih.

Verjamemo, da bodo le ustvarjalno delovno okolje, timski duh in nenehna medsebojna motivacija za odlično delo Skupino KD Group vodili naprej po poti ambicioznih poslovnih ciljev.

Korporativne komunikacije

Delovanje Skupine KD Group je usmerjeno k doseganju sinergij tudi na področju komunikacij, zato korporativno komuniciranje izvajamo na ravni celotne Skupine, kar v različnih ciljnih javnostih zagotavlja usklajen in strokoven pristop.

Vsakodnevno si prizadevamo dvosmerno komunicirati s strankami, mediji, zaposlenimi, poslovnimi partnerji, lastniki in odločujočimi in pri tem uporabljamo vse razpoložljive komunikacijske kanale. Preko medijev, spletnih strani posameznih družb in naših publikacij redno in temeljito obveščamo slovensko in tujo javnost o dogajanju in spremembah v Skupini KD Group.

Pozorno spremljamo mnenja in stališča naših strank, njihove pohvale, pritožbe in predloge, ki nam omogočajo, da je naša ponudba iz dneva v dan boljša, učinkovitejša in predvsem prilagojena potrebam naših strank. Smo odzivni in v najkrajšem možnem času odgovorimo na vsa vprašanja, saj lahko le na ta način gradimo zaupanje in korekten odnos s strankami.

V želji, da je spletna stran čim bolj informativna in uporabna za različne javnosti, s katerimi komuniciramo, smo v letu 2005 pričeli s prenovo spletne strani www.kd-group.si, ki se bo predvidoma končala v letu 2006.

Seveda ne zanemarjamo klasičnih medijev; v tiskanih publikacijah objavljamo novosti, zanimivosti in spremembe na finančnem področju, ki jih strnemo tudi v finančnem časopisu KDO, ki ga brezplačno prejmejo naše stranke, poslovni partnerji, lastniki in novinarji.

Skupina sledi aktivni politiki komuniciranja s finančnimi javnostmi. Temeljna načela, ki jim sledimo pri posredovanju informacij, so redno, verodostojno in pravočasno obveščanje javnosti. Vse cenovno občutljive informacije, ki so v prvi vrsti namenjene finančni javnosti, objavljamo na spletnem sistemu za obveščanje Ljubljanske borze SEOnet in v medijih, preko katerih javnosti obveščamo o poslovnih rezultatih, načrtih in drugih dogodkih. Na spletnih straneh družb so dostopne tudi vse objave, ki so bile objavljene v sistemu SEOnet.

Konec leta 2005 smo na novinarskem zajtrku gostili preko trideset urednikov in novinarjev večjih medijskih hiš, ki so skupaj z upravami in vodstvom družb iz Skupine nazdravili uspešnemu preteklemu sodelovanju in novim izzivom, ki jih prinaša leto 2006.

Ne nazadnje skrbimo za kakovost dela in zadovoljstvo zaposlenih v Skupini. Zavedamo se dejstva, da je interno komuniciranje ključ do stimulativnega delovnega okolja, znanja in zaupanja zaposlenih v Skupino. Preko internega komuniciranja gradimo ugled podjetja, krepimo vezi med zaposlenimi, spodbujamo njihovo obveščenost in pripadnost Skupini. Zaposlene seznanjamo z vsemi pomembnimi dogodki v Skupini z osebno komunikacijo, v tedenskih Poslovnih novicah in na intranetu.

V letu 2005 smo uresnili nekatere najpomembnejše komunikacijske cilje na področju korporativnega komuniciranja:

- Utrdili smo dvosmerno komuniciranje z vsemi strateškimi javnostmi in izboljšali prepoznavnost identitete Skupine KD Group.
- Ustvarili smo pogoje, ki bodo omogočili, da Skupina in vse njene družbe enotno komunicirajo.
- Zgradili smo zaupanje naših strank v kakovost in zanesljivost naših storitev.
- Skupino KD Group smo predstavili kot dobro organizirano skupino, ki vlaga v širše družbeno okolje.
- Predstavili smo uspehe Skupine KD Group, njeno poslanstvo in vizijo.

Zaveza kakovosti

V Skupini KD Group se zavedamo, da je kakovost pomemben dejavnik v poslovanju podjetij. Zato smo v letu 2005 aktivno pristopili k vzdrževanju oziroma dvigu kakovosti v posameznih družbah Skupine.

Slovenski institut za kakovost (SIQ) je maja 2005 v družbah KD Group, KD Holding in KD Investments izvedel drugo redno presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001:2000. Rezultati presoje so pokazali, da je poslovanje družb usklajeno z zahtevami standarda. Istočasno je bila izvedena certifikacijska presoja v KD BPD, ki ji je SIQ v juniju 2005 podelil certifikat za sistem vodenja na področju posredništva z vrednostnimi papirji in upravljanja s premoženjem.

V zavarovalnici Adriatic smo certificirali sistem vodenja kakovosti z mednarodnim standardom ISO 9001:2000 v juliju 2004. V lanskem letu smo sistem vzdrževali in izboljševali s pomočjo notranjih presoj, vodstvenih pregledov ter sistemom koristnih predlogov. Uspešnost delovanja poslovnih procesov že tretje leto zapored merimo in spremljamo s pomočjo kazalnikov in ciljev posameznega procesa. Zaradi združitve s Slovenico bomo v letu 2006 sistem vodenja kakovosti razširili na pripojeno družbo, kar bomo izvedli s projektom »Razširitev sistema vodenja kakovosti na pripojeno družbo«, ki se bo začel v marcu 2006 in bo zaključen do konca leta 2006.

V prvi polovici leta 2005 smo začeli z aktivnostmi za certificiranje Slovenice Življenje, ki jo nameravamo certificirati v letu 2006. Pri tem se kažejo sinergije vključenosti Slovenice Življenje v Skupino KD Group, saj se določena že obstoječa znanja uspešno prenašajo na Slovenico Življenje.

V letu 2005 smo začeli z aktivnostmi za vpeljavo kazalcev uspešnosti na ključnih procesih v družbah KD Investments in KD BPD. Ker želimo procesni pristop približati zaposlenim, smo začeli z aktivnostmi stalnega izboljševanja procesov, ki poteka v mešanih delovnih skupinah. Pri tem uporabljamo metodologijo ARIS, ki zagotavlja v Evropi in svetu uveljavljene standarde. Na ta način želimo zaposlenim približati procesno razmišljanje ter poudariti princip osredotočenosti na stranko.

Informacijska tehnologija

Eden od ključnih projektov KD Group kot krovne družbe Skupine KD Group v letu 2005 je bilo uvajanje enotne računovodske rešitve Navision, ki omogoča lažje in kakovostnejše spremljanje poslovanja vseh družb v Skupini. V 2005 smo programsko rešitev Navision uvedli v polovici odvisnih družb, v letu 2006 pa načrtujemo, da bomo Navision vpeljali v vsa odvisna podjetja, kjer bo to smiselno.

Na sistemskem področju smo se seznanjali z virtualizacijo strežnikov, ki prinaša bolj enostaven nadzor, lažje reševanje morebitnih težav in izpadov ter posredno prinaša večjo stabilnost in varnost poslovanja.

V okviru lastnega razvojnega oddelka smo pripravili programske rešitve za poslovanje investicijskih skladov v novoustanovljenih družbah za upravljanje. V letu 2005 smo informacijsko v celoti podprli poslovanje podjetij KD Investments, Bratislava, KD Asset Management Zagreb, v teku so dela za začetek delovanja borznoposredniških družb v Romuniji in Bolgariji ter življenjskih zavarovalnic v Romuniji in Bolgariji, ki bodo začele poslovati v letu 2006.

Oddelitev življenjskih zavarovanj od zavarovalnice Slovenica in ustanovitev nove življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje sta bila za področje informacijske tehnologije zahtevna projekta. Na novo smo postavili celotno infrastrukturo za delovanje zavarovalnice. Omeniti velja tudi vpeljavo podatkovne zbirke Oracle kot platforme za ključno zavarovalniško poslovanje, kar je bila tudi osnova za načrtovanje delovnega okolja v novih življenjskih zavarovalnicah, ki jih odpiramo v tujini.

Leto 2005 je bilo v zavarovalnih družbah Slovenica in Adriatic v znamenju priprav na združitve. Aktivnosti, ki so potrebne za tak korak, je zelo veliko, področje informatike pa je še posebej obremenjeno, saj je potrebno združiti

.....

različne informacijske sisteme. Ena od pomembnih točk združevanja je bilo poenotenje in standardizacija na nivoju omrežja in delovnih postaj, ki omogoča lažje upravljanje in vodenje celotnega omrežja. Za prihodnost načrtujemo projekt izgradnje novega informacijskega sistema za združeno celotno zavarovalnico Adriatic Slovenica (projekt INIS), ki bo pomagal poenotiti produkte in delovne procese. Po načrtu bo INIS v 2006 podprl področje zdravstvenega in premoženjskega zavarovanja, v začetku 2007 pa tudi področje življenjskih zavarovanj.

Na področju kinematografije je bil v letu 2005 najpomembnejši dogodek otvoritev zabavišnega centra Arena Vodafone live! v Ljubljani, v okviru katerega je informacijska podpora odigrala zelo pomembno vlogo (priklop na omrežje Koloseja, vključitev v centralni prodajni sistem, sistem za spremljanje in vodenja bowlinga, sistem za predvajanje reklam na elektronskih oglasnih površinah). Arena Vodafone live! je gostila tudi svetovno prvenstvo v bowlingu, v okviru katerega smo poskrbeli za nadzor nad delovanjem celotnega informacijskega sistema.

V 2005 smo se v vseh odvisnih družbah začeli pripravljati na uvedbo nove valute oziroma evra. Pregledali smo vse informacijske sisteme in začeli izvajati potrebne spremembe in dopolnitve, naloge za dokončni prehod na evro pa se bodo zaključevale v letu 2006.

Družbena odgovornost

Doseganje pozitivnih poslovnih rezultatov ni samo sebi namen, ampak je tudi temelj, na katerem gradimo in aktivno izvajamo družbeno odgovornost Skupine, ki v svojem delovanju teži k temu, da je dober zaposlovalec, dober »državljan« in dober sosed, ki vrača v okolje, iz katerega črpa svoje dobičke. Načela družbeno odgovornega ravnanja nam narekujejo, da se izogibamo negativnim vplivom in se osredotočamo na pozitivne spodbude, ki jih prispevamo v svoje družbeno okolje. Čeprav naše dejavnosti niso neposredno izpostavljene okoljskim vidikom, jih spoštujemo pri sprejemanju odločitev glede finančnih naložb, ki zmanjšujejo negativne vplive na okolje.

Spoštujemo in investiramo tudi v družbeno okolje Skupine, zato ustvarjeno dodano vrednost delimo z okoljem in podpiramo vse vidike, ki prispevajo k socialnemu razvoju družbe na področju dobrodelnosti, športa, kulture, znanosti in šolstva. V preteklem letu smo zato aktivno podprli številne dobrodelne projekte, športne prireditve, kulturne publikacije in prireditve, namenjene predvsem otrokom in mladim. V letu 2005 smo v različnih oblikah in kombinacijah krovne družbe in odvisnih družb skrbeli za družbeno dobro na naslednjih področjih.

Šport

Posebno pozornost namenjamo slovenskemu športu, tako klubom kot posameznikom, ki v svetovnem merilu dosegajo zavidljive uspehe. Med drugimi smo v letu 2005 podprli odpravo Tomaža Humarja na Nanga Parbat. Skupaj z družbo Adriatic Slovenica smo pomagali Zvezi društev kasaške centrale in nadaljevali sodelovanje s Kajak kanu klubom Tacen. Z družbo Adriatic Slovenica podpiramo Olimpijski komite Slovenije, Jadralni klub Burja, Rokometni klub Izola, skupaj z KD BDP pa še Nogometni klub Izola. Z dvema družbama, KD BPD in KD Investments, podpiramo košarkarski klub Union Olimpija. V KD Investments pa smo podprli Ženski rokometni klub Krka Novo mesto.

Kultura in izobraževanje

Znanje in kultura sta temeljni zahtevi razvojne stopnje vsake sodobne družbe. Zavedajoč se pomembnosti tega področja, smo v letu 2005 podprli študente Gea Collegea pri udeležbi na svetovnem študentskem tekmovanju SIFE (Students in Free Enterprise), kjer mladi predstavljajo sveže podjetniške ideje. S KD Investments smo sodelovali na Poslovni konferenci v Portorožu in pri dogodku Posvet s Philipom Kotlerjem. Skupaj s KD Investments in Slovenico Življenje pa smo podprli Finančne dneve založbe Kapital. Preko družbe KD Group smo sponzorirali izdajo zbornika Zavoda sv. Stanislava in 10. mednarodni jazz festival Jazz Cerkno. S KD Holding smo podprli Dneve komedije Slovenskega ljudskega gledališča Celje. V Slovenici Življenje smo pričeli večletni

.....

sponzorski in donatorski projekt sodelovanja z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, v katerega sta vključena tudi Klinični center Ljubljana in Zveza prijateljev mladine Slovenije. Z brezplačnimi lutkovnimi predstavami po vsej Sloveniji razveseljujemo otroke v vrtcih in bolnišnicah, hkrati pa omogočamo ogled lutkovnih predstav v Lutkovnem gledališču Ljubljana otrokom iz oddaljenih krajev Slovenije.

Humanitarna dejavnost

Nekaterim je v življenju težje. Poskušali smo poiskati tiste, ki podporo najbolj potrebujejo, in jim pomagati. Ena izmed naših temeljnih vrednot je znanje, zato smo še posebej ponosni na Fundacijo Ajda, ki že od leta 1995 finančno podpira dijake in študente pri pridobivanju znanja ter omogoča izobraževanje tistim, ki bi bili zanj sicer prikrajšani. V neprofitni Fundaciji Ajda zbiramo donacije in druge prostovoljne denarne prispevke, ki jih podeljujemo dijakom in študentom z nadpovprečnim učenim uspehom iz socialno ogroženih družin. Poleg tega smo podprli UNICEF pri zbiranju pomoči za žrtve cunamija, sodelovali pri nakupu rentgenskega aparata v Splošni bolnišnici Celje, pri nakupu reševalnega vozila v Zdravstvenem domu Koper in v Kliničnem centru Ljubljana, podprli smo Društvo slepih in slabovidnih otrok Zvezdica in Zvezo prijateljev mladine Slovenije pri izvedbi humanitarnega projekta »Hiša zavetja za otroke in mladostnike«.

6 Tržne pojavnosti Skupine KD Group

Naše dejavnosti

Skupina KD Group je mednarodna poslovna skupina povezanih družb, ki poslujejo na področju različnih dejavnosti. Med najpomembnejše sodijo upravljanje premoženja, zavarovalništvo in kinematografija. Med druge pomembnejše dejavnosti nekaterih naših odvisnih in pridruženih podjetij uvrščamo še turizem, nepremičnine, založništvo, izobraževanje, konstruiranje jadrnic in jaht.

Dejavnosti v Skupini KD Group:

1. Dejavnost upravljanja premoženja

- upravljanje investicijskih skladov
- individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje
- upravljanje mreže Finančnih točk

Dejavnost upravljanja premoženja poteka preko naših družb za upravljanje in borzno posredniških družb v Sloveniji in tujini. Pomembno vlogo pri doseganju ciljnih javnosti ima mreža Finančnih točk, ki predstavlja naš najpomembnejši prodajni kanal.

2. Dejavnost zavarovalništva

- področje življenjskih zavarovanj
- področje premoženjskih zavarovanj
- področje zdravstvenih zavarovanj

Dejavnost zavarovalništva poteka preko dveh zavarovalniških družb: zavarovalne družbe Adriatic Slovenica in življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje.

3. Kinematografska dejavnost

- distribucija filmov
- prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost

Temeljna področja poslovanja odvisnih družb v okviru kinematografske dejavnosti so kinematografija, oddaja dvoran v najem in distribucija filmov.

4. Druge dejavnosti odvisnih družb

- Z ustanovitvijo KD Private Equity Fund, ki ga bo upravljal družba za upravljanje KD Asset Management Amsterdam, bomo vstopili tudi na področje upravljanja tveganega kapitala.
- V Bosni in Hercegovini ter Srbiji in Črni gori smo prisotni preko privatizacijskih družb za upravljanje in privatizacijskih investicijskih skladov. V Črni gori preko odvisne družbe KD Mont upravljamo privatizacijski sklad PIF MIG. Preko pridruženih podjetij ABDS v Federaciji Bosne in Hercegovine in VIB v Republiki srbski smo sodelovali v procesu lastninjenja gospodarstva Bosne in Hercegovine.
- V okviru družbe Globtour smo prisotni tudi na področju turizma.
- Preko Kmečkega glasu smo prisotni na področju založništva.
- Z nepremičninami in inženiringom se ukvarja družba R.E. Invest. Družba KD Mark izvaja dejavnost trgovanja z lastnimi nepremičninami.

5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij

Pridružena podjetja so družbe, v katerih KD Group nima prevladujočega deleža, ima pa pomemben vpliv. Med pomembnejšimi so:

- Seaway Group,
- Gea College,
- KD Concorde.

1. DEJAVNOST UPRAVLJANJA PREMOŽENJA

1. a. Upravljanje investicijskih skladov

Slovenija

V Sloveniji smo v letu 2005 dejavnost upravljanja investicijskih skladov izvajali v okviru družbe za upravljanje KD Investments d. o. o. Ljubljana, ki je konec leta 2005 upravljala pet vzajemnih skladov in posebno investicijsko družbo KD ID d. d. KD Investments se svojega poslanstva, ki je v prvi vrsti zadovoljstvo vlagateljev, dobro zaveda. S kakovostjo svojih storitev, z doseganjem stabilnih donosov in s konkurenčnimi pogoji želi obdržati obstoječe in pritegniti nove vlagatelje ter tako ohraniti pomembno vlogo med družbami za upravljanje v Sloveniji. Del uresničevanja poslanstva pa je tudi širitev naložbenih možnosti z novimi kakovostnimi ponudbami vzajemnih skladov za vlagatelje, ki se lahko odločijo za naložbe na vseh svetovnih kapitalskih trgih in v najrazličnejših panogah.

Kontaktni podatki o družbi

Naziv družbe: KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 80

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: +386 1 518 40 88

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Roman Androjna, predsednik uprave,
Dušanka Malerič, članica uprave.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

- Družba za upravljanje je uskladila poslovanje obstoječih vzajemnih skladov z novo zakonodajo, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU-1). Vzajemni skladi so začeli poslovati skladno z novimi pravili upravljanja, ki so upravljavcu omogočila nove naložbene možnosti z investiranjem sredstev skladov na tuje kapitalske trge.
- Družba je nadaljevala s strategijo preudarnega povečanja in razpršenosti naložb skladov v tujini.
- Družba je na slovenskem trgu registrirala in uspešno začela tržiti vrsto novih inovativnih produktov.

Skupno število vlagateljev v vseh vzajemnih skladih KD se je povečalo s 63.349* s konca leta 2004 na 65.501* konec leta 2005.

Skupna sredstva v upravljanju skladov so se povečala s 400,7 milijonov EUR* (konec leta 2004) na 404,8 milijonov EUR* (konec leta 2005).

Z 29,43-odstotnim tržnim deležem vzajemnih skladov KD konec leta 2005 je družba za upravljanje ohranila vodilni položaj v Sloveniji.

KD Rastko, delniški vzajemni sklad

- Februarja 2005 je skladno z odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) sklad pričel s poslovanjem po novi zakonodaji.
- V letu 2005 je upravljavec velik del sredstev sklada preusmeril s slovenskega na zahodnoevropske kapitalske trge, med katerimi so bili v ospredju nemški, francoski in angleški kapitalski trg.
- Ob koncu leta 2005 je imel vzajemni sklad 47,52 odstotkov vseh sredstev naloženih na tujih kapitalskih trgih. Delež tujih vrednostnih papirjev se je skozi leto stalno povečeval, izpostavljenost vzajemnega sklada slovenskemu kapitalskemu trgu se je zmanjševala, kar je v letu 2005 pozitivno vplivalo na vrednost enote premoženja sklada. Vrednost osrednjega slovenskega borznega indeksa SBI20 se je v letu 2005 namreč

* Vsi podatki veljajo brez KD ID.

znižala za 5,68 odstotkov, kar je negativno vplivalo na gibanje vrednosti enote premoženja (VEP) vzajemnega sklada KD Rastko.

– Zaradi selitve premoženja sklada na zahodne kapitalske trge, kjer je vzajemni sklad dosegal pozitivne donosnosti, je letna donosnost sklada kljub negativnemu trendu na slovenskem kapitalskem trgu znašala 2,7 odstotka.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Rastko na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Petrol d. d.	PETG	8,48%
2	Gorenje d. d.	GRVG	7,65%
3	Krka d. d.	KRKG	6,40%
4	Merkur d. d.	MER	4,70%
5	Juteks d. d.	JTKG	2,68%
6	Intereuropa d. d.	IEKG	2,52%
7	Salus d. d.	SALR	2,38%
8	Luka Koper d. d.	LKPG	2,17%
9	Ishares MSCI Japan Fund	IJPN LN	2,13%
10	Cinkarna Celje d. d.	CICG	1,95%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v SIT)	6.199,8953
število enot v obtoku	4.600.182,3495
čista vrednost sklada (v SIT)	28.526.798.409,41
število vlagateljev	21.367

KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

- Najstarejši in drugi največji slovenski vzajemni sklad v letu 2005.
- Vrednost sredstev v upravljanju je konec decembra 2005 znašala 55,13 milijarde SIT (230 milijonov EUR).
- Junija 2005 je vzajemni sklad na podlagi uskladitve poslovanja z novo zakonodajo in izgubo oznake posebni začel s povečevanjem deleža tujih vrednostnih papirjev nad 10 odstotkov. Do konca leta se je delež vrednostnih papirjev na tujih kapitalskih trgih povečal na 33,16 odstotkov. Sklad se je z razpršitvijo sredstev na tuje kapitalske trge deloma izognil negativnemu trendu gibanja tečajev na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, saj je v letu 2005 njegova donosnost znašala 4,56 odstotkov, medtem ko se je vrednost osrednjega slovenskega borznega indeksa SBI20 v tem obdobju znižala za 5,68 odstotkov.
- Najpomembnejše naložbe vzajemnega sklada so bile v letu 2005 delnice Krke, Petrola in Gorenja, ki so skupaj predstavljale 21,63 odstotkov vseh sredstev sklada.
- Na področju naložb s fiksnim donosom (dolžniški vrednostni papirji) so prevladoval naložbe v obveznice, sledijo bančni depoziti, podjetniške obveznice in zakladne menice. S spremenjeno zakonodajo so se med sredstvi sklada pojavile tudi obveznice tujih izdajateljev.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Galileo na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Krka d. d.	KRKG	9,07%
2	Petrol d. d.	PETG	7,80%
3	Gorenje d. d.	GRVG	4,76%
4	Merkur d. d.	MER	3,96%
5	Slovenska odškodninska družba d. d.	SOS2E	3,83%
6	Republika Slovenija	RS58	1,96%
7	Luka Koper d. d.	LKPG	1,95%
8	Ishares MSCI Japan Fund	IJPN LN	1,93%
9	Ishares FTSE XINHUA	FXC LN	1,57%
10	Ishares S&P 500 index fund	IUSA LN	1,51%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v SIT)	2.569,0395
število enot v obtoku	21.457.492,1798
čista vrednost sklada (v SIT)	55.134.830.134,49
število vlagateljev	33.657

KD Bond, obvezniški vzajemni sklad

- Marca 2005 je vzajemni sklad začel poslovati v skladu z novimi pravili upravljanja, skladno z odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).
- Nizke ključne obrestne mere v Evropski uniji in v Ameriki so negativno vplivale na donosnost dolžniških vrednostnih papirjev, tako na slovenskem trgu kapitala kot na trgu kapitala v Evropski uniji in v Ameriki. Posledica tega je nižja donosnost vzajemnega sklada v primerjavi z letom 2004, ki pa je v 2005 še vedno znašala 3,74 odstotkov. Zaradi opazne selitve sredstev vlagateljev iz delniških v obvezniške vzajemne sklade so se sredstva v upravljanju, ki so v začetku 2005 znašala 5,6 milijarde SIT (23,36 milijonov EUR), do konca leta povečala za 13 odstotkov na 6,1 milijarde SIT (25,51 milijonov EUR).
- Zaradi še vedno relativno visokih obrestnih mer domačih dolžniških finančnih instrumentov so sredstva sklada kljub spremembi pravil upravljanja in sprostitvi omejitve glede deleža naložb v tuje vrednostne papirje ostala pretežno v finančnih instrumentih domačih izdajateljev.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Bond na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Slovenska odškodninska družba d. d.	SOS2	8,61%
2	Factor Banka d. d.	FB11	4,06%
3	Societe Generale Acceptance	SOCI CLIC INCOME	4,03%
4	Banka Celje d. d.	Depozit	4,01%
5	Republika Slovenija	RS50	2,96%
6	Republika Slovenija	RS59	2,83%
7	Republika Slovenija	RS53	2,72%
8	Republika Slovenija	RS21	2,66%
9	Mercator d. d.	MEO1	2,59%
10	NLB d. d.	NLB19	2,48%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v SIT)	2.971,3365
število enot v obtoku	2.056.391,1304
čista vrednost sklada (v SIT)	6.111.548.377,45
število vlagateljev	5.892

KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov

- Vzajemni sklad delniških skladov je pričel delovati 16. maja 2005 kot prvi tovrstni slovenski vzajemni sklad. Glavna prednost sklada delniških skladov je dodatna razpršenost sredstev med različne delniške investicijske sklade.
- Od začetka delovanja do konca leta 2005 se je vrednost enote premoženja (VEP) sklada povečala za 18,24 odstotkov. V strukturi portfelja po vrstah naložb so konec decembra, skladno z naložbeno politiko, prevladovali naložbe v delniške investicijske sklade, ki so predstavljale 93-odstotni delež vseh sredstev sklada. V delnice sta bila naložena dva odstotka, v denarne depozite pa 5 odstotkov celotnih sredstev vzajemnega sklada.
- Naložbe vzajemnega sklada KD Prvi izbor so tudi učinkovito geografsko razpršene, tako je bilo ob koncu leta 2005 41 odstotkov sredstev sklada naloženih v ZDA, ki so še vedno največji in najbolj likviden svetovni

kapitalski trg. Sledila je Evropa z 21 odstotki, Azija s 16 odstotki in Japonska z 9 odstotki naložb v celotnem portfelju vzajemnega sklada.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Prvi izbor na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Ishares S&P 500 Index Fund	IUSA LN	8,74%
2	SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- Fund	SGLEURP LX	7,60%
3	Morgan ST Japanese Value Equity Fund	MORJPEE LX	7,24%
4	S&P 500 Index tracker EUR Class C Mellon	MEL50CE ID	7,13%
5	US 500 Stk Index Fund INV EURO Shs	VANUIEN ID	7,05%
6	Lazard GL ACT-European EQ-R	LZBEDMI ID	6,29%
7	Iboxx and Liquid Corp. Index Fund debt	IBCS GR	4,87%
8	Invesco UK Equity Fund	INVUKEC ID	4,81%
9	Banka Celje d. d.	depozit	4,28%
10	Ishares PLC - FTSEurofst 80	IEUR LN	4,16%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v SIT)	1.182,4312
število enot v obtoku	5.215.754,3252
čista vrednost sklada (v SIT)	6.170.095.930,18
število vlagateljev	4.153

KD MM, vzajemni sklad denarnega trga

- S prodajo vzajemnega sklada denarnega trga, prvega tovrstnega slovenskega sklada, je družba za upravljanje pričela 16. maja 2005. Uvršča se med vzajemne sklade z najnižjimi stopnjami tveganja in predstavlja najboljšo alternativo bančnim depozitom.
- Od dne ustanovitve do konca leta 2005 se je vrednost enote premoženja (VEP) sklada povečala za 5,07 odstotkov. Konec leta 2005 je portfelj vzajemnega sklada, v skladu s prospektom in pravili upravljanja, sestavljalo 96 odstotkov instrumentov denarnega trga, preostala razpoložljiva sredstva (4 odstotki) pa so bila razpršena med različne kapitalske naložbe.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD MM na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Republika Slovenija	DZM29	18,39%
2	Gorenjska Banka d. d.	depozit	13,83%
3	Banka Celje d. d.	depozit	12,82%
4	Republika Slovenija	TZM91	11,45%
5	Probanka d. d.	depozit	9,22%
6	Volksbank – ljudska banka d. d.	depozit	9,22%
7	Abanka Vipava d. d.	depozit	7,38%
8	Republika Slovenija	TZM90	7,36%
9	Probanka d. d.	depozit	5,07%
10	Royal Bank of Scotland	RBS 0 03/30/06	2,57%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v SIT)	10.506,7024
število enot v obtoku	102.678,1023
čista vrednost sklada (v SIT)	1.078.965.502,51
število vlagateljev	432

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

Posebna investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d., je v letu 2005 nadaljevala z že začrtanimi smernicami iz leta 2004, pri čemer ostaja osnovno vodilo poslovanja povečevanje vrednosti premoženja. Glavne aktivnosti so bile usmerjene v usklajevanje portfelja naložb, predvsem v lastniške vrednostne papirje domačih izdajateljev na organiziranem trgu. Tako se je zmanjšal delež lastniških vrednostnih papirjev domačih izdajateljev na organiziranem trgu z 48,62 odstotkov konec leta 2004 na 38,28 odstotkov konec leta 2005, delež vseh vrednostnih papirjev izdajateljev iz Republike Slovenije se je zmanjšal z 79,21 odstotkov v začetku leta 2005 na 70,69 odstotkov konec leta 2005, medtem ko se je delež izdajateljev tujih vrednostnih papirjev v istem obdobju povečal z 9,40 odstotkov na 10,73 odstotkov.

Zaradi uskladitve poslovanja posebne investicijske družbe z določbami ZISDU-1 ter Zakona o gospodarskih družbah je v juliju 2005 prišlo do spremembe nominalne vrednosti delnic in zamenjave delnic ter spremembe firme družbe. V postopku zamenjave delnic se je nominalna vrednost delnice spremenila s 100 SIT na 1.000 SIT, oznaka delnice pa se je iz KDIN spremenila v KDIR.

Vrednost sredstev družbe se je v letu 2005 zmanjšala z začetnih 27,4 milijarde SIT na 26,4 milijarde SIT, kar predstavlja zmanjšanje v višini 3,65 odstotkov. Pri tem je potrebno upoštevati, da je bil ob koncu decembra izplačan že pretežni del dividend v višini 220 SIT na delnico, kar je predstavljalo izplačilo v višini 1,6 milijarde SIT do konca leta.

10 največjih naložb KD ID d. d. na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Petrol d. d.	PETG	10,00%
2	Krka d. d.	KRKG	9,38%
3	Merkur d. d.	MER	4,72%
4	Luka Koper d. d.	LKPG	4,61%
5	Abanka Vipava d. d.	depozit	3,57%
6	Gorenje d. d.	GRVG	3,39%
7	Elektro Ljubljana d. d.	ELOG	3,38%
8	Elektro Primorska d. d.	EPRG	2,99%
9	Banka Celje d. d.	depozit	2,84%
10	Telekom Slovenije d. d.	TLSG	2,64%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	2.808,34
število delnic	9.181.542
tržna cena delnice (v SIT)	1.925,13
čista vrednost sklada (v SIT)	25.784.905.278,23

Tudi v letu 2006 namerava družba za upravljanje na slovenskem trgu širiti ponudbo vzajemnih skladov z različnimi geografsko in panožno usmerjenimi naložbenimi politikami. Glavni cilj pa ostaja, skladno s poslanstvom Skupine KD Group, zadovoljstvo vlagateljev, kar bo družba dosegla z učinkovitim poslovanjem in preudarnim upravljanjem premoženja investicijskih skladov.

Hrvaška

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Investments d. o. o., Zagreb

Naslov: Radnička cesta 22, Zagreb, Hrvaška

Telefon: +385 1 627 45 55

Brezplačni telefon: 0800 77 66

Faks: +385 1 627 45 10

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Ivan Rajnpreht, predsednik uprave,
Dejan Pogorevc, član uprave.

Dejavnost upravljanja investicijskih skladov na Hrvaškem poteka pod okriljem družbe za upravljanje KD Investments, Zagreb, ki je bila registrirana sredi leta 2002 in je pravna naslednica družbe za upravljanje Fondinvest, registrirane leta 1997, ki je do tedaj upravljala sklad VictoriaFond. Ob koncu leta 2005 je družba upravljala dva vzajemna sklada: KD Victoria in KD Adria Bond.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

- V družbi za upravljanje so se zaradi lažje prepoznavnosti v lanskem letu odločili za preimenovanje obeh vzajemnih skladov – delniškega VictoriaFond v KD Victoria in obvezniškega OrbisFond (ob nekoliko prilagojeni in za investitorje še privlačnejši investicijski politiki) v KD Adria Bond.
- Tudi lani je vzajemni sklad KD Victoria osvojil nagrado »Zlatni udjel« za najboljši delniški vzajemni sklad v letu 2004.
- Sredstva v upravljanju vzajemnega sklada KD Victoria so v letu 2005 zrasla za 254 odstotkov oz. za 16,5 milijonov EUR (s 6,5 milijonov EUR v začetku leta na 23 milijonov EUR konec leta 2005), vrednost enote premoženja (VEP) sklada se je povečala za 28,73 odstotkov, število vlagateljev se je več kot podvojilo oz. povečalo za 1.699 oz. na 2.744 konec leta 2005.
- Družba je razširila lastno mrežo Finančnih točk in jih v letu 2005 odprla šest (skupaj jih je konec leta na Hrvaškem poslovalo osem). Finančno točko v Zagrebu so preselili na atraktivnejšo lokacijo, v Finančni center v središču mesta.

Načrti hrvaške KD Investments v prihodnje so ambiciozni. Ohraniti želijo odličnost v upravljanju, širiti obstoječo ponudbo z novimi vzajemnimi skladi, po možnosti na hrvaškem trgu z inovativnimi produkti, narediti svoje produkte še dostopnejše potencialnim strankam in nadalje širiti najpomembnejši prodajni kanal, mrežo Finančnih točk.

KD Victoria, delniški vzajemni sklad (prej VictoriaFond),

je prvi hrvaški delniški vzajemni sklad, ustanovljen leta 1999. Zaradi rasti obsega sredstev in donosnosti je KD Victoria prejel priznanje »Zlatni udjel« za najboljši delniški vzajemni sklad na Hrvaškem v letih 2001, 2002 in 2004.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Victoria na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Končar d. d.	KOEI-R-A	8,03%
2	Imperial d. d.	HIMR-R-A	7,57%
3	Podravka d. d.	PODR-R-A	7,44%
4	Petrokemija d. d.	PTKM-R-A	6,69%
5	Adris grupa d. d.	ADRS-P-A	5,72%
6	Chromos agro d. d.	CHAG-R-A	4,37%
7	Pliva d. d.	PLVA-R-A	4,15%
8	Jadranka d. d.	JDRA-R-A	3,95%
9	Badel 1862 d. d.	BD62-R-A	3,69%
10	Ericsson Nikola Tesla d. d.	ERNT-R-A	3,15%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v HRK)	36,5875
število enot v obtoku	4.645.070,8274
sredstva v upravljanju (v HRK)	169.951.409,81
število vlagateljev	2.744

KD Adria Bond, obvezniški vzajemni sklad (prej OrbisFond),

je pričel delovati februarja 2003. Svoja sredstva investira večinoma v dolžniške vrednostne papirje izdajateljev z območja Hrvaške, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Srbije, Črne gore in Makedonije.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Adria Bond na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Ministarstvo financija	RHMF-O-142A	37,53%
2	Ministarstvo financija	RHMF-O-103A	13,02%
3	Podravka d. d.	PODR-O-072A	8,98%
4	Ministarstvo financija	RHMF-O-085A	8,42%
5	Petrokemija d. d.	PTKM-R-A	5,50%
6	Ministarstvo financija	RHMF-O-125A	4,72%
7	Agrokor d. d.	AGRK-O-074A	4,00%
8	Končar d. d.	KOEI-R-A	3,35%
9	Ministarstvo financija	RHMF-O-08CA	2,10%
10	Ministarstvo financija	RHMF-O-15CA	2,07%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v HRK)	11,4898
število enot v obtoku	449.863,3218
sredstva v upravljanju (v HRK)	5.168.817,52
število vlagateljev	30

Slovaška

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Investments, správ.spol., a.s.

Naslov: Laurinská 3, Bratislava, Republika Slovaška

Telefon: +421 2 5910 4900

Brezplačni telefon: 0800 128 598

Faks: +421 2 5910 4910

E-pošta: info@kd-group.sk

Spletna stran: www.kd-group.sk

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Borut Gorjup, predsednik uprave,
Aleksander Sekavčnik, član uprave.

Na Slovaškem smo na področju upravljanja investicijskih skladov prisotni že od leta 2004, ko smo ustanovili družbo za upravljanje KD Investments, Bratislava.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

- Za vstop na slovaški trg smo se v Skupini KD Group odločili, ker je hitro rastoč in v veliki meri še nenasičen, predvsem kar zadeva uravnotežene in delniške vzajemne sklade. Na njem trenutno prevladujejo bančne družbe za upravljanje, ki ponujajo predvsem vzajemne sklade denarnega trga in obvezniške vzajemne sklade.
- Dodaten motiv za ustanovitev slovaške družbe za upravljanje in lokalnih vzajemnih skladov je bil, da slovaški regulatorni organi dopuščajo ustanovitev skladov z najrazličnejšimi investicijskimi politikami. Delovanje na področju Evropske unije in usklajitev z UCITS-direktivo pa omogočata pridobitev dovoljenja za prodajo slovaških vzajemnih skladov tudi v ostalih državah članicah Evropske unije.
- V družbi za upravljanje so zadovoljni z višino vplačil, ki so jih v vzajemnem skladu KD Prosperita zbrali od začetka trženja in prodaje. Od avgusta do konca leta 2005 so v vzajemnem skladu zbrali preko 1 milijona EUR sredstev, ki jih je vplačalo 175 vlagateljev.

Vloga slovaške družbe za upravljanje KD Investments je dvojna. Na eni strani je domicilna družba za registracijo nekaterih novih skladov z investicijskimi politikami vlaganja sredstev na bolj tveganih trgih ter njihovo kasnejšo registracijo na zanimivih trgih za Skupino KD Group znotraj in zunaj držav Evropske unije, na drugi strani pa želimo našo družbo v Bratislavi uporabiti kot center za širitev na srednjeevropske trge. V prihajajočem letu nameravamo na Slovaškem začeti z vpeljavo koncepta Finančnih točk.

KD Prosperita, delniško – obvezniški vzajemni sklad,

je prvi vzajemni sklad slovaške družbe za upravljanje KD Investments. S trženjem sklada je družba začela v avgustu 2005.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Prosperita na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Poland Government Bond	POLGB 5,75 03/10	15,96%
2	KGHM	KGH PW	3,41%
3	Zentiva	ZEN CP	2,82%
4	Globe Trade Center	GTC PW	2,79%
5	Pannonplast	PPLAST HB	2,72%
6	Magyar Telecom	MTEL HB	2,54%
7	Cersanit	CST PW	2,43%
8	Pliva	PLVARA CZ	2,31%
9	Koncar Elektroind	KOEIRA CZ	2,30%
10	OTP	OTP HB	2,17%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
VEP (v SKK)	0,9907
število enot v obtoku	39.949.506
čista vrednost sklada (v SKK)	39.577.591
število vlagateljev	175

KD Russia, delniški vzajemni sklad,

bo družba za upravljanje začela tržiti v prvi polovici leta 2006. Družba je namreč tik pred koncem leta 2005 prejela dovoljenje za ustanovitev sklada s strani slovaškega regulatorja.

Romunija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: SAI KD Investments, S. A.

Naslov: Street Fainari, Nr. 43, sector 2, Bukarešta, Romunija

Telefon: +402 1 210 21 15

Brezplačni telefon: 0800 800 161

Faks: +402 1 210 21 17

E-pošta: info@kd-group.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Ion Mincu Radulescu, predsednik odbora direktorjev,

Štefan Belingar, član odbora direktorjev,

Damjan Mencej, član odbora direktorjev.

KD Maximus, delniški vzajemni sklad,

je prvi vzajemni sklad romunske družbe za upravljanje in je v letu 2005 zabeležil prvo polno leto poslovanja.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

- Sredstva v upravljanju vzajemnega sklada so ob koncu leta dosegla 3,3 milijone EUR.
- Število vlagateljev v vzajemni sklad se je povzpelo prek 700.
- Sklad je dosegel 32,43-odstotno letno donosnost (na EUR).
- Družba za upravljanje je v središču Bukarešte v juliju 2005 odprla prvo Finančno točko. Odziv strokovne javnosti in medijev je bil vzpodbuden.

Nadaljnje vključevanje Romunije v Evropsko unijo nas navdaja z okrepljenim optimizmom tudi za leto 2006. Zakonodajni okvir postaja vse trdnejši, romunski trg privlači vedno več tujih vlagateljev, življenjski standard prebivalstva se viša, kar skupaj z zniževanjem obrestnih mer prispeva k vedno večjemu zanimanju za produkte, ki jih ponuja naša romunska družba za upravljanje. V letošnjem letu namerava družba razširiti ponudbo vzajemnih skladov, tako tistih, ustanovljenih v Romuniji, kot tudi nekaterih drugih investicijskih skladov KD, (predvsem) luksemburških, ter postati najbolj prepoznaven nebančni akter na področju vzajemnih skladov.

10 največjih naložb vzajemnega sklada KD Maximus na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Banca Transilvania s. a.	TLV	7.52 %
2	Sif Oltenia	SIF5	7.03 %
3	Sif Moldova	SIF2	4.71 %
4	Sif Transilvania	SIF3	4.44 %
5	Sif Banat Crisana	SIF1	3.72 %
6	Petrom s. a.	SNP	3.45 %
7	Antibiotice s. a.	ATB	3.04 %
8	Brd - sg	BRD	2.33 %
9	Biofarm s. a.	BIO	1.80 %
10	Rompetrol	RRC	1.76 %

Podatki na dan 31. 12. 2005	
VEP (v RON)	13,5343
število enot sklada	898.204,61
čista vrednost sklada (v RON)	12.156.570,65
število vlagateljev	732

Bolgarija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Investments EAD

Naslov: 9 Frityof Nansen Blvd., Sofija, Bolgarija

Telefon: +359 2 923 95 73, +359 2 810 26 50

Brezplačni telefon: 0800 15 200

Faks: +359 2 981 21 65

E-pošta: info@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Angel Atanassov Djalazov, predsednik uprave,
Damjan Mencej, član uprave (do 27. 10. 2005),
Špela Redjko, članica uprave (od 27. 10. 2005),
Aleš Oražem, član uprave.

Upravljanje investicijskih skladov v Bolgariji poteka prek družbe za upravljanje KD Investments EAD Sofija.

KD Pelikan, uravnotežena investicijska družba, AD,

je bila ustanovljena konec leta 2004 in je skupaj z bolgarsko družbo za upravljanje ob koncu leta zabeležila prvo polno leto poslovanja.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

- V investicijsko družbo KD Pelikan je do konca leta 2005 svoja sredstva vložilo 268 vlagateljev, ki so v upravljanje zaupali preko 2,7 milijonov EUR sredstev.
- Letna donosnost investicijske družbe KD Pelikan je bila konec leta 2005 18,48 odstotkov.
- Družba za upravljanje je maja v središču Sofije odprla prvo bolgarsko Finančno točko, oktobra pa tudi prodajno pisarno v Plovdivu.

Podobno kot sosednja Romunija tudi Bolgarija s hitrim približevanjem Evropski uniji postaja vse zanimivejši in čedalje stabilnejši trg. S hkratnim dvigom življenjskega standarda in zahtev bolgarskih strank se tudi investicijski

oziroma vzajemni skladi vedno bolj prebijajo v ospredje. Upravljavsko uspešnost želimo v Bolgariji v prihodnje še izboljšati, zato načrtujemo nadaljnjo krepitev analitske ekipe v Bolgariji, še aktivnejše sodelovanje z ekipo upravljalcev v Ljubljani in še pogostejše osebne obiske podjetij, ki predstavljajo potencialno zanimive naložbe. Tudi v Bolgariji želimo naše produkte umestiti v čim več distribucijskih kanalov, ob tem pa še naprej razvijati lastno distribucijo, predvsem preko širitve bolgarske mreže Finančnih točk.

10 največjih naložb investicijske družbe KD Pelikan na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Industrialen Holding Bulgaria AD	IHLBL	4,63%
2	TBI Eurobond AD	TBIEB	3,88%
3	Doverie Obedinen HLDG	DOVUHL	3,84%
4	Albena AD	ALB	2,83%
5	Prime Property BG ADSIC	TBIRE	2,46%
6	Sinergon Holding AD	PETHL	1,98%
7	Prouchvane i dobiv na neft i gaz AD	GAZ	1,82%
8	Albena Invest Holding	ALBHL	1,56%
9	Orgachim AD	ORGH	1,27%
10	Kremikovtsi AD	KREM	0,90%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
tržna cena delnice (v BGN)	14,81
število delnic	355.252
čista vrednost sklada (v BGN)	5.262.419,11
število vlagateljev	268

Republika Srbija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Investments d. o. o., Beograd

Naslov: Niška br. 6/3, Beograd, Republika Srbija

Telefon: +381 1 1243 5086

Faks: +381 1 1243 0300

E-pošta: info@kd-group.co.yu

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

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Borut Pečnik, direktor

V Beogradu je bila 13. 12. 2002 ustanovljena družba KD Investments, Beograd. Od ustanovitve naprej se družba intenzivno pripravlja na vstop podjetja na kapitalni trg Republike Srbije.

- Opravljene so bile raziskave finančnega trga, investicijskih priložnosti in nakupi vrednostnih papirjev na lokalni borzi vrednostnih papirjev.
- V aprilu 2003 je družba ustanovila sklad Avala, vendar še čaka na sprejem potrebnih zakonov in predpisov, da bi z njimi lahko uskladila svoje poslovanje in poslovanje sklada.
- V letu 2006 po napovedih vodilnih predstavnikov srbske vlade in finančnikov pričakujemo sprejem ustrezne zakonodajne podlage.

Luksemburg

Konec leta 2004 smo od luksemburške agencije za trg vrednostnih papirjev (CSSF) dobili vsa potrebna dovoljenja za ustanovitev investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom, KD DeLux Luksemburg.

- Investicijsko družbo KD DeLux sestavljajo podskladi, od katerih vsak predstavlja poseben razred sredstev in obveznosti in ima ločeno naložbeno politiko ter druge posebne značilnosti.
- KD DeLux je bila ustanovljena v skladu z najnovejšo evropsko direktivo na področju investicijskih skladov (UCITS III), ki omogoča trženje delnic podskladov KD DeLux v vseh državah Evropske unije.
- V juliju 2005 smo preko borznoposredniške družbe KD BPD v Sloveniji začeli s trženjem vseh petih podskladov KD DeLux.
- Upravljanje sredstev vseh petih podskladov KD DeLux smo s pogodbo o upravljanju premoženja prenesli s družbe za upravljanje SEB Fund Services na KD BPD, prav tako tudi distribucijo delnic podskladov v Republiki Sloveniji.

V okviru KD DeLux SICAV Luksemburg deluje pet podskladov:

KD DeLux – Central, Eastern & South European Equities

Naložbe sklada predstavljajo pretežno delnice s področja srednje, vzhodne in južne Evrope.

5 največjih naložb podsklada KD DeLux – Central, Eastern & South European Equities na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Raiffeisen Bank	RIBH AV	8,69%
2	Gedeon Richter	RICHT HB	5,10%
3	OTP Bank	OTP HB	4,69%
4	OMV AG	OMV AV	4,50%
5	Telekom Austria	TKA AV	4,48%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
vrednost delnice (v EUR)	118,2467
število delnic	45.019,84
čista vrednost sklada (v EUR)	5.323.447,51
število vlagateljev	1.043

KD DeLux – Central, Eastern & South European Bonds

Naložbe sklada predstavljajo predvsem obveznice s področja srednje, vzhodne in južne Evrope.

5 največjih naložb podsklada KD DeLux – Central, Eastern & South European Bonds na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Republika Poljska	POLAND 4,2 04/20	24,37%
2	Republika Slovenija	SLOREP4 7/8 02/09	20,34%
3	Wienenberger	WIEAV3 7/8 04/25/12	7,01%
4	Slovenska odškodninska družba	SOSSI 6 06/16	8,22%
5	Cimos	CIMOS 5 3/4 08/11	6,98%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
vrednost delnice (v EUR)	96,4249
število delnic	2.224,15
čista vrednost sklada (v EUR)	214.463,44
število vlagateljev	28

KD DeLux – Global Equities

Naložbe sklada sestavljajo pretežno delnice s kapitalskih trgov vsega sveta.

5 največjih naložb podsklada KD DeLux – Global Equities na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	SPDR TRUST SER 1	SPY US	7,41%
2	Bank of America	BAC US	4,58%
3	CNOOC	CEO US	4,43%
4	China Petroleum & CHEM	SNP US	3,93%
5	Toyota Motor Corporation	TM US	3,83%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
vrednost delnice (v EUR)	109,4359
število delnic	7.910,12
čista vrednost sklada (v EUR)	865.651,10
število vlagateljev	144

KD DeLux – Global Bonds

Portfelj sklada sestavljajo pretežno obveznice s kapitalskih trgov vsega sveta.

5 največjih naložb podsklada KD DeLux – Global Bonds na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Republika Slovenija	SLOREP4 02/17/16	19,97%
2	Republika Poljska	POLAND5 5/8 11/10	19,96%
3	Republika Avstrija	AUST 9 09/15/06	12,56%
4	EIB	EIB8 1/2 12/12/07	8,94%
5	Republika Izrael	ISRAEL 3 3/4 10/12/15	7,44%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
vrednost delnice (v EUR)	96,1851
število delnic	2.212,88
čista vrednost sklada (v EUR)	212.846,08
število vlagateljev	44

KD DeLux – Western European Equities

Naložbe sklada predstavljajo pretežno delnice s kapitalskih trgov zahodne Evrope.

5 največjih naložb podsklada KD DeLux – Western European Equities na dan 31. 12. 2005

	Izdajatelj	Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
1	Deutsche Telekom	DTE GR	7,52%
2	France Telecom	FTE FP	5,32%
3	Allianz	ALV GR	4,81%
4	Nokia	NOK1V FH	4,56%
5	SAP	SAP GR	4,28%

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
vrednost delnice (v EUR)	105,9172
število delnic	4.773,39
čista vrednost sklada (v EUR)	505.584,10
število vlagateljev	60

Do konca leta 2005 so skupna vplačila v vseh petih podskladov KD DeLux znašala preko 7 milijonov EUR, ki jih je vplačalo prek 1.200 vlagateljev. Skladno s pričakovanji je največ vlagateljev izbralo podsklad KD DeLux – Central, Eastern & South European Equities (delnice iz srednje, vzhodne in južne Evrope).

Podsklade investicijske družbe KD DeLux želimo in nameravamo tržiti tudi v drugih državah, v katerih smo prisotni. Že v letu 2005 smo začeli z izvajanjem vseh aktivnosti, ki so potrebne za pridobitev dovoljenja lokalnih regulatorjev za trženje KD DeLux tudi v nekaterih državah jugovzhodne Evrope (Bolgarija, Romunija), v nekaterih novih članicah Evropske unije (Poljska, Češka, Slovaška) in pri institucionalnih vlagateljih tudi drugje v Evropski uniji.

Načrti za leto 2006 na področju upravljanja investicijskih skladov

- Na področju upravljanja investicijskih skladov nameravamo tudi v letu 2006 širiti ponudbo z ustanavljanjem novih, za vlagatelje zanimivih investicijskih skladov v vseh državah, kjer smo prisotni.
- Na Poljskem smo v letu 2005 ustanovili družbo KD Investments, Varšava, ki se bo ukvarjala s prodajo investicijskih skladov družb za upravljanje v okviru Skupine KD Group. Družba bo s poslovanjem pričela predvidoma v drugi polovici leta 2006.
- Trženje investicijskih skladov KD nameravamo razširiti tudi na Češko in Madžarsko.
- Aktivno nameravamo iskati investitorje v zahodni Evropi.
- Pripravili bomo vse potrebne analize za morebitni vstop na ruski in ukrajinski trg vzajemnih skladov.
- Prvič se podajamo na trge zunaj meja Evrope. V letu 2005 smo začeli z aktivnostmi za ustanovitev družbe za upravljanje in vzajemnega sklada v ZDA. Začetek trženja tamkajšnjega lokalnega vzajemnega sklada, z naložbami v regiji jugovzhodne Evrope, načrtujemo v sredini leta 2006.
- Tudi v letu 2006 si bomo prizadevali s strokovnim upravljanjem premoženja upravičiti zaupanje naših vlagateljev

1. b. Individualno upravljanje premoženja in borzno posredništvo

Na podlagi uspešnega upravljanja premoženja vzajemnih skladov smo v letu 2004 ustanovili lastno borznoposredniško družbo KD BPD, d. o. o. Storitve borznoposredniške dejavnosti smo v letu 2005 začeli širiti tudi v tujino. Tako je na Hrvaškem začela s poslovanjem borznoposredniška družba KD Asset Management, v Romuniji smo ustanovili borznoposredniško družbo KD Capital Management S. A., Bukarešta, v Bolgariji pa borznoposredniško družbo KD Securities EAD, Sofija. Bolgarska in romunska borznoposredniška družba bosta pričeli s poslovanjem po pridobitvi vseh potrebnih dovoljenj, predvidoma v letu 2006.

Slovenija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o.

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 30

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: +386 1 518 40 90

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Milena Zrnec, predsednica uprave,
Bojan Šuštar, član uprave.

Leto 2005 je bilo prvo polno leto poslovanja borznoposredniške družbe KD BPD Ljubljana. Glavne dejavnosti družbe so borzno posredovanje, individualno upravljanje premoženja in upravljanje distribucijske mreže Finančnih točk.

Na področju borznega poslovanja smo se uspešno uveljavili predvsem na trgih jugovzhodne Evrope. KD BPD je v prvi polovici leta uspela zagotoviti storitve borznega posredovanja na vseh kapitalskih trgih jugovzhodne Evrope (z izjemo črnogorskega), hkrati pa tudi na večini kapitalskih trgov po svetu, kar se je odrazilo v skoraj štirikratnem povečanju števila strank.

KD BPD je v letu 2005 dopolnila svojo ponudbo s storitvijo individualnega upravljanja premoženja. Z aktivnim trženjem so začeli v drugi polovici leta in do konca leta dosegli skoraj 5 milijonov EUR sredstev v upravljanju.

Hrvaška

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Asset Management d. o. o.

Naslov: Radnička cesta 22, Zagreb, Hrvaška

Telefon: +385 1 627 44 44

Brezplačni telefon: 0800 77 66

Faks: +385 1 627 44 08

E-pošta: kdam@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Hrvoje Japunčić, predsednik uprave,
Boštjan Tancer, član uprave.

V septembru 2005 je pričela z delovanjem naša borznoposredniška družba v Zagrebu. V kratkem času je KD Asset Management z mlado in ambiciozno ekipo postala pomemben člen med slovenskim in hrvaškim trgov kapitala, s svojim pristopom in znanjem pa je vsekakor zelo zanimiva tudi za hrvaške institucionalne investitorje. Do konca leta se je družba po mesečnem prometu že prebila na šesto mesto na Varaždinski borzi (v letu 2005 je na Varaždinski borzi trgovalo skupno 35 borznoposredniških družb).

Za leto 2006 je osnovni cilj družbe uveljavitev na področju upravljanja individualnega premoženja na Hrvaškem, s čimer bodo zadovoljili pričakovanja najzahtevnejših vlagateljev.

Romunija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Capital Management SA

Naslov: 5th Gh. Manu Street, Bukarešta, Romunija

Telefon +40 21 650 04 46

Faks: +40 21 650 04 48

E-pošta: info@kd-group.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Silviu Enache, predsednik uprave,
Dag Kralj, član uprave,
Uroš Gorišek, član uprave.

Družba je bila 12. 10. 2005 vpisana v sodni register, nato pa začela s postopki za pridobitev licence za opravljanje borznoposredniških storitev in članstva na borzi, aktivnega zaposlovanja in analize romunskega kapitalskega trga.

V letu 2006 bodo svoja prizadevanja usmerili v pridobitev dovoljenja romunske Komisije za finančni nadzor, polnopravnega članstva na obeh romunskih borzah in izbiro skrbniške banke.

Bolgarija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Securities EAD

Naslov: Fr. Nansen, Sofija, Bolgarija

Telefon: +359 2 810 26 64

Faks: +359 2 981 21 65

E-pošta: info@kd-group.ro
Spletna stran: www.kd-group.bg
Uprava (na dan 31. 12. 2005): Dag Kralj, predsednik uprave,
Vlado Panev, član uprave,
Uroš Gorišek, član uprave.

Družba je 30. 11. 2005 pridobila dovoljenje regulatorja za opravljanje storitev borznega posredovanja in bila 27. 12. 2005 vpisana v tamkajšnji sodni register. V letu 2005 je bila tako večina aktivnosti povezana s pripravo zahtevane dokumentacije za pridobitev vseh potrebnih dovoljenj za začetek poslovanja, z izbiranjem kadrov in analizo bolgarskega kapitalnega trga.

V letu 2006 si bodo v družbi prizadevali za pridobitev članstva v Centralnem registru vrednostnih papirjev in na Bolgarski borzi, zaprositi nameravajo tudi za dopolnitev pridobljene licence, za izdajo dovoljenja za trgovanje na tujih trgih. Na področju individualnega upravljanja premoženja načrtujejo zaposlitev dodatnih sodelavcev z licenco investicijskega svetovalca in tako kakovostno predstaviti produkt potencialnim strankam.

Načrti za leto 2006

V sodelovanju z novoodprtimi lastnimi borznoposredniškimi družbami v državah jugovzhodne Evrope želimo na področju borznega posredovanja našo ponudbo narediti še bolj privlačno, izvedbo hitrejšo, informacije pa še bolj lokalno aktualne. Načrtujemo tudi uvedbo spletnega trgovanja. Pri individualnem upravljanju premoženja verjamemo v nadgraditev zaupanja in storitve v kompleksno finančno svetovanje.

1. c. Finančna točka

Finančne točke po Sloveniji

Prek mreže Finančnih točk, ki predstavljajo pomemben prodajni kanal, želimo naše finančne storitve približati kar najširšemu krogu ljudi. V Sloveniji sodi mreža Finančnih točk pod okrilje borznoposredniške družbe KD BPD. Predstavlja finančno središče, kjer je na enem mestu na voljo večina finančnih storitev, ki jih omogočajo razviti kapitalski trgi, z izjemo plačilnega prometa. Poleg trženja investicijskih skladov KD smo ponudbo Finančnih točk v letu 2005 razširili z informacijami in možnostjo pristopa k investicijskim skladom večine slovenskih in nekaterih tujih upravljavcev. Konec leta 2005 je bilo možno pristopiti h kar 70 najrazličnejšim investicijskim skladom. Poleg informacij in pristopa k investicijskim skladom se lahko potencialni vlagatelji odločijo tudi za storitve borznega posredovanja na domači in večini svetovnih borz, individualnega upravljanja premoženja in vseh vrst življenjskih in naložbenih zavarovanj življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje. Na področju Finančnih točk pričakujemo nadaljnjo širitev ponudbe, tudi z aktivnim uvajanjem produktov tujih upraviteljev in nadaljnjim dvigovanjem kakovosti storitev.

V Sloveniji smo mrežo Finančnih točk razširili s trinajst na začetku leta 2005 na osemnajst poslovalnic konec leta. V Finančnih točkah smo v letu 2005 sprejeli skoraj 25.000 pristopnih izjav in 4.000 novih vlagateljev. Poleg tega je konec leta 2005 delovalo devet pooblaščenih prodajnih enot KD, v katerih je mogoče dobiti informacije in pristopiti k investicijskim skladom KD.

Finančne točke v mednarodnem prostoru

Koncept Finančne točke smo v letu 2005 še intenzivneje prenesli tudi v tujino, na Hrvaško, v Romunijo in Bolgarijo, torej v države, kjer smo že prisotni z lastnimi družbami za upravljanje. Trenutno v tujini v Finančnih točkah ponujamo informacije in pristop k lastnim investicijskim skladom, z ustanovitvijo borznoposredniških družb in življenjskih zavarovalnic v nekaterih od držav, v katerih delujemo, bomo po vzoru Slovenije njihovo ponudbo v prihodnje še razširili.

Konec leta 2005 je delovalo v Sloveniji in tujini skupno 28 Finančnih točk:

- Slovenija: 18
- Hrvaška: 8
- Bolgarija: 1
- Romunija: 1

Spletna poslovalnica

Od začetka leta 2005 deluje tudi spletna stran www.financna-tocka.si, ki predstavlja spletno poslovalnico kot del mreže Finančnih točk v Sloveniji. Stran nudi storitve in orodja za pomoč pri naložbenih odločitvah, izobraževalna besedila in novice, pregled in analizo podatkov o množici investicijskih skladov v Sloveniji in pristop k več kot 70 skladom večine upravljavcev.

Uporabnikom želimo olajšati izbiro naložbe in spremljanje rezultatov naložbe ter jim omogočiti vodenje lastnega spletnega portfelja z izčrpno zbirko funkcij.

Obisk spletne Finančne točke od začetka poslovanja vseskozi narašča. V decembru 2005 smo zabeležili 550.000 prikazov, 10.000 različnih obiskovalcev mesečno (meritev Iprom), več kot 3.000 uporabnikov, ki so se odločili za pridobitev uporabniškega imena, in več kot 2.000 odprtih spletnih portfeljev uporabnikov.

2. DEJAVNOST ZAVAROVALNIŠTVA

V okviru zavarovalniške dejavnosti Skupine KD Group zajemamo vsa področja zavarovanj: življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. V tem okviru delujeta dve delniški družbi, in sicer Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica, d. d. in Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d.

Slovenica Življenje**Kontaktne podatke o družbi**

Naziv družbe: Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica, d. d.

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 65 50

Brezplačni telefon: 080 30 30

Faks: +386 1 519 72 02

E-pošta: info@slovenica-zivljenje.si

Spletna stran: www.slovenica-zivljenje.si

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Matija Šenk, predsednik uprave,
Samo Burja, član uprave.

3. januarja 2005 je bila z oddelitvijo od zavarovalniške hiše Slovenica ustanovljena življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica, d. d. Vodenje Slovenice Življenje sta prevzela predsednik uprave Matija Šenk in član uprave Samo Burja. Novoustanovljena Slovenica Življenje je zavarovancem ponudila celotno paleto življenjskih zavarovanj, kot jih je ponujala že Slovenica kot kompozitna zavarovalnica. Osrednji produkti Slovenice Življenje so ostala življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade KD.

Prvo leto samostojnega poslovanja življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje so zaznamovali uspešnost, kvaliteta, rast, razvoj, sodelovanje in pospešen vstop na tuje trge. Poslovanje Slovenice Življenje je povsem usklajeno z evropskimi direktivami in slovensko zakonodajo, življenjska zavarovanja pa so s tem pridobila še

trdnjšo finančno osnovo in varnost, učinkovito poslovanje pa je omogočilo višje donose in s tem večanje vrednosti premoženja zavarovancev.

Z doseženimi odličnimi poslovnimi rezultati v prvem letu samostojnega poslovanja je Slovenica Življenje dokazala, da sta bili specializacija in oddelitev življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje od zavarovalniške hiše Slovenica uspešni poslovni potezi. Izpolnili so vse zastavljene poslovne načrte in načrtovane rezultate celo presegli.

V Slovenici Življenje sledijo temeljnim načelom Skupine KD Group, saj posvečajo veliko pozornost zadovoljstvu svojih zavarovancev. V ta namen so vzpostavili dvosmerno komunikacijo z zavarovanci, strokovnimi javnostmi, splošno in interno javnostjo. V letu 2005 so vzpostavili tudi storitev upravljanja odnosov s strankami, ki jo nameravajo v letu 2006 še nadgraditi.

Produkti ter aktivnosti na področju razvoja produktov

Slovenica Življenje nudi zavarovancem celotno paleto življenjskih zavarovanj, osrednji produkti pa so bili tudi v letu 2005 življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade KD, med katerimi je izstopala Fondpolica.

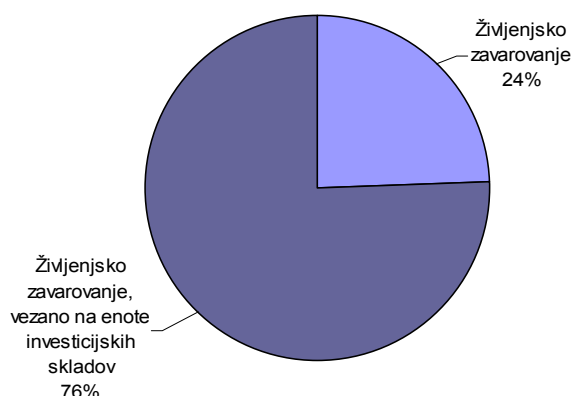
Celotna ponudba življenjskih zavarovanj:

- Fondpolica, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade KD,
 - o Fondpolica novorojenčki,
 - o Fondpolica otroci,
 - o Fondpolica enkratno,
- Fondgarant, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade KD, z garancijo vrednosti izplačila premoženja ob izteku zavarovanja najmanj v višini izbrane zavarovalne vsote,
- dinamično življenjsko zavarovanje z zagotovljenim izplačilom ob doživetju,
- življenjsko zavarovanje za primer smrti.

Dodatna zavarovanja:

- dodatno nezgodno zavarovanje,
- dodatno nezgodno zavarovanje za otroke.

Struktura zbrane premije glede na zavarovalni vrsti:



Osrednji produkt Fondpolico so prilagodili prav vsem ciljnim skupinam. Ponudba je tako postala primerna za vsakogar: družine z otroki oziroma bodoče starše, samske osebe, kreditorejmalce, naložbeno osveščene posameznike, pravne osebe, menedžerje, lastnike podjetij, starejše osebe (nad 55 let).

V letu 2005 so v zavarovalnici na področju razvoja produktov uvedli številne novosti

- V februarju so ponudili novo storitev: možnost sklenitve življenjskega zavarovanja, vezanega na vzajemne sklade, preko interneta. Postopek sklenitve zavarovanja je prilagojen temu tržnemu kanalu.
- V začetku marca je bila v ceniku za mešana življenjska zavarovanja (v ceniku za življenjsko zavarovanje, vezano na vzajemne sklade, pa s 1. 4. 2005) spremenjena tabela maksimalnih zavarovalnih vsot za primer smrti, do katerih se sklepa zavarovanje z zdravniškim pregledom ali brez njega.
- V aprilu so potencialnim zavarovancem ponudili nov produkt: Fondmax, življenjsko zavarovanje, vezano na tuje vzajemne sklade, pri katerem se varčevalna premija nalaga v romunski vzajemni sklad KD Maximus, kar zavarovancem omogoča posredno udeležbo na romunskem kapitalskem trgu.
- V juniju so ponudili dva nova produkta: življenjsko zavarovanje za primer smrti s konstantno in življenjsko zavarovanje za primer smrti s padajočo zavarovalno vsoto. Življenjsko zavarovanje za primer smrti s padajočo zavarovalno vsoto so pričeli tržiti v povezavi z bankami kot življenjsko zavarovanje za primer smrti kreditjemalca, ki se sklene v primeru najetja kredita.
- Od julija so skleniteljem življenjskega zavarovanja, vezanega na investicijske sklade, z obročnim plačilom premije omogočili sklenitev dodatnega nezgodnega zavarovanja otroka do dopolnjenega 19. leta starosti za točno določeno kombinacijo zavarovalnih vsot.
- V juniju so pri storitvi življenjskega zavarovanja, vezanega na investicijske sklade, razširili ponudbo na vzajemni sklad delniških skladov KD Prvi izbor.
- V novembru so izbor skladov še dodatno razširili na sklade, ki poslujejo na trgih jugovzhodne Evrope: bolgarski investicijski sklad KD Pelikan, hrvaški vzajemni sklad KD Victoria, slovaški vzajemni sklad KD Prosperita ter na vseh pet podskladov luksemburške investicijske družbe KD DeLux, SICAV.

Prodajne poti

V letu 2005 so nadaljevali z intenzivnim razvojem lastne tržne mreže, kar bo poleg širitve klicnega centra prednostna poslovna naloga tudi v letu 2006. Specialna mreža zastopnikov je dolgoročno najpomembnejša prodajna pot zavarovalnice. Pomembne tržne poti so tudi Finančne točke in možnost spletnega sklepanja zavarovanj.

Lastna zastopniška mreža. Specialna mreža zastopnikov postaja učinkovita in kakovostna prodajna pot zavarovalnice. Lastna zastopniška mreža sledi cilju pokritosti celotnega področja Slovenije. Poslovne enote Slovenice Življenje delujejo v Mariboru, Kopru, Novi Gorici in Ljubljani. V letu 2005 je bilo v njih zaposlenih 56 zastopnikov, ki so pokrivali celotno področje države.

Pogodbena zastopniška mreža. Pogodbena zastopniška mrežo kot najpomembnejši člen predstavljajo agencije, ki se delijo na ekskluzivne ter neekskluzivne agencije. Agencije so prisotne v vseh regijah Slovenije (Kranj, Ljubljana, Maribor, Celje, Murska Sobota, Novo mesto, Koper, Nova Gorica, Tolmin), kar je ključnega pomena za kakovosten ter dolgoročen razvoj zunanje mreže zavarovalnice ter trženje življenjskih zavarovanj. V letu 2005 je imela Slovenica Življenje 80 agencij. K pogodbeni zastopniški mreži sodijo tudi pogodbeni zastopniki Adratice Slovenice in ostale fizične osebe, ki delajo preko pogodb o delu. Posebno pozornost namenjajo njihovi aktivni vlogi pri trženju življenjskih zavarovanj ter njihovem nenehnemu spremljanju in izobraževanju.

Lastna agencija Svet zavarovanj. Svet zavarovanj je lastna agencija Slovenice Življenje, ki je začela s poslovanjem septembra 2004. Deluje po sistemu mrežnega marketinga. V decembru 2005 je imela 20 zaposlenih ter več kot 200 pogodbenih zastopnikov. Geografsko pokriva celotno Slovenijo, manjša pokritost je le na Primorskem, najmočnejša pokritost pa v severnem in vzhodnem delu Slovenije. Je največja tovrstna agencija v Sloveniji.

Širitev v tujino

V letu 2005 so se v Slovenici Življenje pospešeno pripravljali na vstop na tuje trge in na ustanavljanje zavarovalnic na področju jugovzhodne Evrope. V teku je pridobivanje licenc za poslovanje v Romuniji in Bolgariji, v letu 2006 pa načrtujejo tudi ustanovitev zavarovalnice na Hrvaškem. V letu 2006 nameravajo začeti z neposrednim trženjem življenjskih zavarovanj Slovenice Življenje na Slovaškem, saj je zavarovalnica 17. 10. 2005 pridobila dovoljenje slovenske Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje zavarovalnih poslov

na področju Slovaške. Slovenica Življenje je tako postala prva slovenska zavarovalnica, ki bo neposredno tržila svoja življenjska zavarovanja tudi v tujini.

Načrti za leto 2006

Leto 2006 bo v Slovenici Življenje zaznamovano z rastjo in širitvijo poslovanja. Pomembnejši cilji za leto 2006 so usmerjeni k še večji kakovosti ponudbe, razvoju novih produktov in poudarjeni skrbi za zavarovance, tudi po sklenitvi zavarovanja. Velik del načrtov bodo usmerili tudi v širitev na tuje trge in začetek trženja produktov v državah, kjer so prisotnost začrtali že v letu 2005. V letu 2006 predvidevajo 42-odstotno rast kosmate obračunane premije, kar je znatno nad ocenjeno rastjo trga.

Poslovna strategija Slovenice Življenje je ohranitev vodilne vloge pri razvoju novih osebnih zavarovanj, širitev naložbene strukture pri Fondpolici, rast tržnega deleža osebnih zavarovanj in nadaljnja širitev mreže zastopnikov. Poslovni cilji vstopa na tuje trge so, da v prvih desetih letih poslovanja osvojijo 8,5 odstotkov romunskega trga, v Bolgariji dosežejo 10-odstotni tržni delež in s tem učvrstijo svoj položaj na tujih trgih. Na tujih trgih namerava Slovenica Življenje poslovati z lastno prodajno mrežo in pogodbenimi partnerji ter sodelovati s povezanimi subjekti (KD Investments, KD BPD, Finančne točke) in bankami.

Adriatic Slovenica

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: Adriatic Slovenica Zavarovalna družba, d. d.

Naslov: Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper

Telefon: +386 5 664 31 00

Brezplačni telefon: 080 11 10

Faks: +386 5 664 31 09

E-pošta: info@adriatic-slovenica.si

Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Dušan Novak, predsednik uprave,
Milena Georgievski, članica uprave.

29. decembra 2005 je z vpisom v sodni register zaživela Adriatic Slovenica, druga največja splošna zavarovalnica na slovenskem zavarovalniškem trgu s 17,4-odstotnim tržnim deležem. Zavarovalnica je nastala z združitvijo dveh uglednih slovenskih zavarovalnic, in sicer s pripojitvijo Slovenice, zavarovalniške hiše, d. d. k Adriatic Zavarovalni družbi, d. d., ter hkratnim preimenovanjem slednje v Adriatic Slovenica Zavarovalna družba, d. d. Združitev Adriatica in Slovenice pomeni prvo uspešno združitev v zavarovalniški panogi v Sloveniji.

Prodajne poti

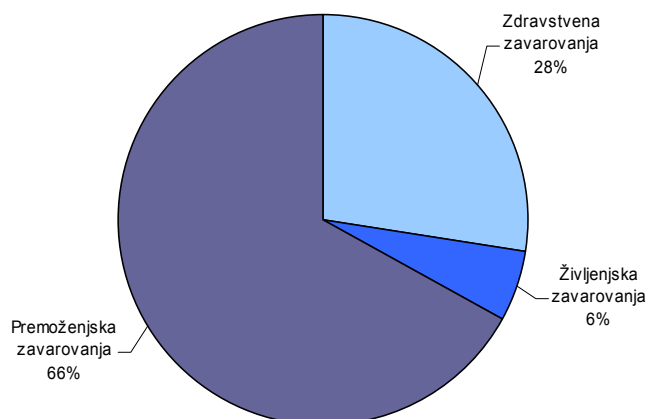
V novo ustanovljeni zavarovalnici sta se združili celotni prodajni mreži obeh zavarovalnic, zaposleni, premoženje, viri, moči in znanje. Povečala se je kapitalska moč in trdnost zavarovalnice ter dostop do kakovostnih zavarovalnih storitev po vsej Sloveniji. Razvejana prodajna mreža organizacijskih enot najvišjega nivoja v regijskih središčih: devet poslovnih enot s 164 prodajnimi mesti zagotavlja, da so zavarovalne storitve družbe Adriatic Slovenica vedno dosegljive vsem zavarovancem pri sklepanju zavarovanj in pri reševanju škod. Z združitvijo so tako pridobili vsi: zavarovanci, zaposleni, delničarji in družbeno okolje.

Adriatic Slovenica sodeluje s 104 pooblaščenimi zavarovalno zastopniškimi družbami, vse do združitve je med njimi delovala tudi lastna zavarovalno zastopniška družba ZAP d. o. o. Ta je do združitve v okviru Slovenice delovala kot podružnica s sedežem v Murski Soboti in s svojo prodajno mrežo pokrivala področje Prekmurja ter del Štajerske do Lenarta. Po združitvi je postala del prodajne mreže Poslovne enote Murska Sobota in še naprej deluje kot lastna zavarovalna zastopniška družba.

Zavarovanja in storitve

Zavarovalnica nudi celovito paleto kakovostnih zavarovanj in sodobnih asistenčnih storitev v Sloveniji ter s svojimi zavarovanci gradi dolgoročne partnerske odnose. V združeni zavarovalnici je glede na zbrano premijo v letu 2005 najboljše področje drugih oziroma premoženjskih zavarovanj, sledi področje zdravstvenih zavarovanj in nato področje življenjskih zavarovanj.

Struktura premije po zavarovalnih področjih



Struktura premije se je z združitvijo pomembno spremenila in pomeni stabilnejše temelje zavarovalnice za nadaljnje poslovanje, še posebej zato, ker poslovna politika zavarovalnice temelji na selektivnem in premišljenem prevzemanju tveganj, glavnina zavarovalnega portfelja pa je zbrana pri fizičnih osebah in manjših pravnih osebah.

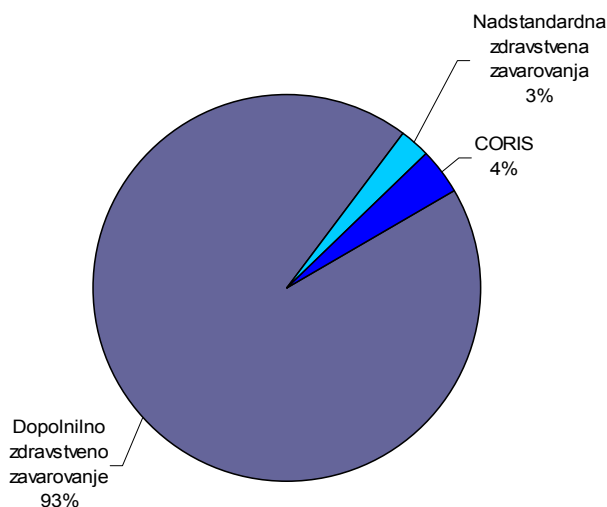
Zdravstvena zavarovanja

Zavarovalnica nudi najširšo ponudbo zdravstvenih zavarovanj v Sloveniji, ki jih razvija skladno z zakonodajnimi možnostmi in jih prilagaja potrebam posameznih ciljnih skupin.

Ponudba zdravstvenih zavarovanj je konec leta 2005 obsegala:

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

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju zdravstvenih zavarovanj



1. septembra 2005 je pričela veljati novela Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-H, Uradni list RS, št. 76/2005), ki je korenito posegla na področje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Na osnovi tega je zavarovalnica sprožila vrsto aktivnosti za prilagoditev poslovanja zavarovalne vrste noveli zakona in vrsto tržnih aktivnosti z namenom ohranitve dosedanjega portfelja in pridobitve novih zavarovancev.

Med posebnimi oblikami »paketov zdravstvenih zavarovanj« je potrebno izpostaviti nadstandardni zdravstveni paket »Vrhunski športnik«, ki je razvit v sodelovanju z Olimpijskim komitejem Slovenije in zdravstveno stroko iterje namenjen najboljšim slovenskim športnikom. Ostali zanimivi paketi, namenjeni posameznim ciljnim skupinam, so: Brezskrbno materinstvo, Mladostniki, Zdravje in udobje, Za zrelejša leta.

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica zavarovancem nudi bogato, prilagodljivo in ugodno ponudbo življenjskih zavarovanj, ki omogočajo uresničitev potrebe in želje po varnosti ali varčevanju v vseh življenjskih obdobjih.

Ponudba zavarovanj omogoča številne možnosti, prilagojene različnim potrebam vsakega posameznika. Zavarovanci lahko svoje zavarovanje prilagodijo svojemu življenjskemu slogu, vsem ključnim življenjskim situacijam, finančnim zmožnostim in ciljem, ki jih želijo doseči. Stranki se ob sklepanju življenjskih zavarovanj popolnoma posvetijo in svetujejo pri izbiri zavarovanja »po meri«.

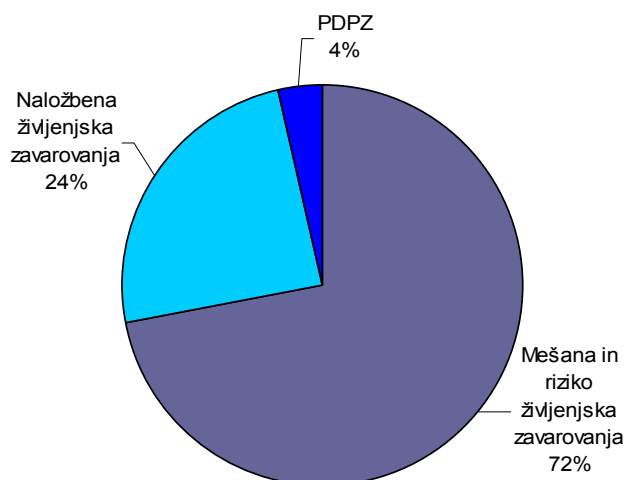
Ponudba življenjskih zavarovanj konec leta 2005:

- Vita AS – mešano življenjsko zavarovanje za doživetje in smrt,
- Vita AS Plus – mešano življenjsko zavarovanje s kritjem kritičnih bolezni,
- VitaFin AS za vse življenje – življenjsko zavarovanje za rizik smrti za vse življenje,
- VitaFin AS za določen čas – življenjsko zavarovanje za rizik smrti za dogovorjeno obdobje,
- VitaFin AS s padajočo zavarovalno vsoto (v povezavi s kreditno pogodbo),
- VitaFond AS – življenjsko zavarovanje z naložbenim tveganjem,
- dodatno nezgodno zavarovanje,
- rentno zavarovanje za določen čas,
- pokojninska renta – doživljenjsko rentno zavarovanje.

Ponudba prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja:

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

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju življenjskih zavarovanj



V letu 2005 je zavarovalnica obogatila svojo ponudbo tako, da lahko zavarovanci pri zavarovanju VitaFond AS izbirajo med devetimi vzajemnimi skladi: KD Galileo, KD Rastko, KD Bond, KD Prvi izbor, KD MM, MP Global, Pika, Živa in KD Balkan. K vsem življenjskim zavarovanjem je možno skleniti dodatno nezgodno zavarovanje.

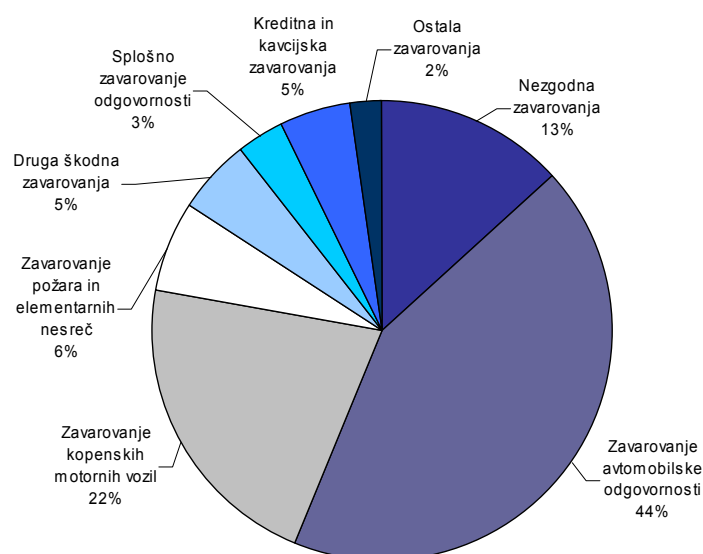
Premoženjska zavarovanja

Zavarovanje premoženja in storitev je najboljše področje delovanja Adriatica Slovenice, saj je to pomembna gospodarska dejavnost, ki ohranja vrednost obstoječega premoženja fizičnim in pravnim osebam, z učinkovitim gospodarjenjem z akumuliranimi premijami pa ustvarjamo tudi novo premoženje. Glede na zbrano premijo v letu 2005 je najboljše zavarovalna vrsta »zavarovanja avtomobilске odgovornosti«, sledijo pa t. i. kasko zavarovanja, nato nezgodna zavarovanja ter zavarovanja požara.

Adriatic Slovenica ponuja zavarovancem vrsto premoženjskih zavarovanj. Konec leta 2005 so zavarovanci lahko izbirali med:

- zavarovanji avtomobilске odgovornosti,
- zavarovanji kopenskih motornih vozil oziroma kasko zavarovanji,
- zavarovanji požara in zavarovanji elementarnih nesreč,
- drugimi škodnimi zavarovanji, ki obsegajo petnajst zavarovalnih vrst, med katerimi je največ povpraševanja po stanovanjskih in strojelomnih zavarovanjih,
- splošnimi zavarovanji odgovornosti, ki obsegajo štirinajst vrst, med njimi je tudi zavarovanje pogodbene odgovornosti izvajalca gradbenih del ter npr. obvezna projektantska, obvezna notarska in obvezna zdravniška odgovornost,
- nezgodnimi zavarovanji, ki obsegajo osem različnih zavarovalnih vrst,
- transportnimi zavarovanji, v okvir katerih sodijo tudi npr. zavarovanja plovil,
- zavarovanji različnih finančnih izgub, med katera sodijo tudi t. i. »šomažna« zavarovanja in npr. zavarovanja nevarnosti odpovedi turističnih potovanj,
- kreditnimi in kavcijskimi zavarovanji,
- zavarovanji stroškov postopka in zavarovanji pomoči, med katere sodijo tudi stroški odvetnikov in drugi stroški postopkov ter npr. avtomobilska pomoč na potovanjih.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju drugih oz. premoženjskih zavarovanj



Načrti za leto 2006

V letu 2006 si je Adriatic Slovenica v skladu z razvojno strategijo in srednjeročnim načrtom do leta 2010 znova zastavila visoke cilje. V zavarovalnici bodo aktivnosti usmerili v doseganje sinergičnih učinkov, ki so bili napovedani ob združitvi. Načrtujejo, da bodo v letu 2006 zbrali kar za 18 odstotkov več premije kot v letu 2005, skupna rast načrtovane premije pa je višja od pričakovane rasti slovenskega zavarovalnega trga (10 odstotkov).

Zaradi obstoječih razmer na trgu bo zavarovalnica hitreje povečevala premijo na področju življenjskih (za 22 odstotkov) in zdravstvenih zavarovanj (za 44 odstotkov), medtem ko bo rast pri drugih premoženjskih zavarovanjih bolj umirjena (7 odstotkov). Skupen porast likvidiranih škod naj bi po načrtih znašal 17 odstotkov.

Razvoj na področju zdravstvenih zavarovanj bo v letu 2006 potekal predvsem na segmentu vzporednih zdravstvenih zavarovanj. Na področju življenjskih zavarovanj se bodo usmerili v razvoj t. i. »mortgage« zavarovanja oz. življenjskega zavarovanja v povezavi s hipotekarnimi krediti za ciljno skupino mladih družin, ki najemajo stanovanjske kredite. Razvoj drugih oziroma premoženjskih zavarovanj in sodobnih asistenčnih storitev bo v letu 2006 potekal na domala vseh zavarovalnih vrstah; izpostaviti velja predvsem novo, sodobno in modularno grajeno zavarovanje odgovornosti, ki bo zavarovancem nudilo številne možnosti razširitve kritij.

V zavarovalnici nameravajo v letu 2006 začeti z več projekti za konsolidacijo združene zavarovalnice, od prenove integralnega informacijskega sistema do poenotenja in prenove poslovnih procesov z reorganizacijo družbe ter vzporedno tudi vzpostavitev nove sistemizacije in vrednotenja delovnih mest.

V zavarovalnici bodo tudi v letu 2006 posebno pozornost posvetili kakovosti zavarovalne storitve in se pri tem posebej osredotočili na poprodajne storitve, tako na zavarovalnem delu – vzpostavitvi sodobnih škodnih centrov, hitrega in korektnega izplačila odškodnin in zavarovalnin ter zasledovanju zadovoljstva zavarovancev na tem segmentu – kot tudi na visoko kakovostnih asistenčnih storitvah, ki morajo zadovoljiti pričakovanja zavarovancev. Zavarovalnica bo tudi v prihodnje v središče vseh svojih aktivnosti, zavarovanj, procesov in razvoja umeščala zavarovance z vsemi sodobnimi potrebami, željami in zmožnostmi.

3. KINEMATOGRAFSKA DEJAVNOST

V okviru Skupine KD Group delujemo na področju kinematografije v dveh ključnih segmentih:

- distribucija filmov,
- prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost.

Distribucija filmov

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: Ljubljanski kinematografi, d. d.

Naslov: Šmartinska 152, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 520 55 02

Faks: +386 1 520 56 00

E-pošta: info@lj-kino.si

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Janez Bojc, direktor

Temeljna dejavnost družbe Ljubljanski kinematografi je bila v letu 2005 distribucija filmov. Družba se je v letu 2005 poleg opravljanja glavne dejavnosti ukvarjala tudi z oddajo dvoran v najem. Dvorane Komuna, Vič in Kompas so bile oddane v najem Kolosej kinematografom, d. o. o. Ljubljanski kinematografi od leta 2004 ne opravljajo funkcije prikazovanja filmov. Posledica so bilančno bistveno nižji izkazani prihodki in stroški.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

- Oddelek distribucije je v letu 2005 v Sloveniji dosegel 473 tisoč gledalcev, od tega 73 tisoč z lastnimi filmi.
- Prihodke so dosegali z distribucijo filmov Warner Brosa, slovenskih in t. i. neodvisnih filmov ter s prodajo video in televizijskih filmskih pravic za predvajanje že omenjenih neodvisnih filmov.
- Med tujimi filmi je bil po številu gledalcev na prvem mestu *Harry Potter in ognjeni kelih* z 82 tisoč gledalci, med slovenskimi pa *Tu pa tam* s 25 tisoč gledalci.
- Kot distributer filmov je imela družba v Sloveniji po številu gledalcev skoraj 20-odstotni tržni delež.

Tudi v letu 2006 si bodo prizadevali povečati tržni delež na področju distribucije filmov. Poleg tega načrtujejo aktivnosti na področju prodaje nekaterih kinodvoran, ki niso v poslovni vlogi.

Prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost

Prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost potekata v okviru Kolosejevih kinocentrov po Sloveniji. Poleg prikazovanja filmov želijo na enem mestu ponuditi kar najbolj raznolike možnosti zabave za svoje obiskovalce. Vse dejavnosti so odvijajo v okviru družbe Kolosej kinematografi, Ljubljana.

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: Kolosej kinematografi, d. o. o.

Naslov: Šmartinska 152, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 520 55 00

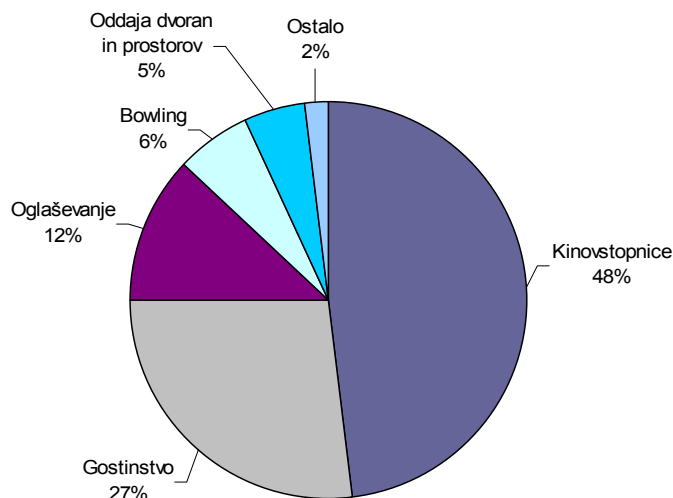
Faks: +386 1 520 56 00

E-pošta: info@kolosej.si

Spletna stran: www.kolosej.si

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Sergej Racman, direktor

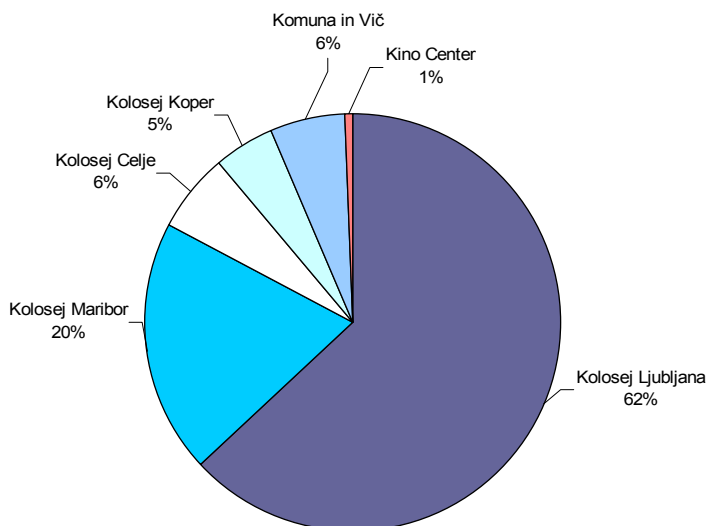
Družba je v letu 2005 glede na vrsto dejavnosti ustvarila naslednjo vrsto prihodkov:



Družba je svojo glavno dejavnost prikazovanja filmov opravljala na sedmih lokacijah: v kinocentrih Kolosej v Ljubljani, Mariboru, Celju in Kopru, v kinodvorani Komuna, v Kinoklubu Vič in kinodvorani Center v Kranju, ki jo je družba prevzela v upravljanje avgusta 2005.

Skupaj je dvorane v upravljanju Koloseja kinematografov v letu 2005 obiskalo 1.798.229 gledalcev. Kolosej v Ljubljani je v lanskem letu obiskalo 1.131.667 gledalcev, Kolosej v Mariboru 356.263, Kolosej v Celju 111.372, Kolosej v Kopru 81.896 gledalcev, dvorane Komune in Kinokluba Vič pa skupaj 106.664 gledalcev. Kino Center je od avgusta do konca leta obiskalo 10.453 gledalcev.

Delež gledalcev po kinodvoranah Kolosej kinematografov po Sloveniji



Ponudba filmov je bila prilagojena poglavitni ciljni skupini, torej populaciji v starosti med petnajst in trideset let, in je temeljila na hollywoodskih uspešnicah. Priložnost pa je dobila tudi večina razpoložljivih filmov zahtevnejšega žanra. Prva tri mesta po številu gledalcev so zavzeli *Njegovi tastari* s 64 tisoč, *Harry Potter in ognjeni kelih* s 60 tisoč in *Hitch: Zdravilo za sodobnega moškega* s 55 tisoč gledalci.

Družba se je v letu 2005 soočila z 20-odstotno manjšim obiskom od načrtovanega in temu primerno nižjimi prihodki iz poslovanja. Manjši obisk je bil posledica za gledalce manj zanimive svetovne filmske ponudbe, zaradi česar so imeli težave tudi ostali predvajalci filmov po vsem svetu. Nekaterim je obisk padel tudi do 50 odstotkov, kar kaže na to, da je družba med tistimi predvajalci filmov, ki so v teh neugodnih razmerah izgubili najmanj.

Maja 2005 je bila zaključena prva faza zabavišnega centra Arena Vodafone live! (hala 18 v ljubljanskem BTC-ju). Delovati je pričel največji bowling center v Sloveniji (28 stez) ter biljard center (31 miz) s pripadajočimi gostinskimi zmogljivostmi. V kletnih prostorih objekta se nahajata Terminator – laserske arkadne igre in Sončni studio.

Družba namerava v letu 2006 poslovati stabilno in uspešno. Predvidoma v maju bo odprt še preostali del zabavišnega centra Arena Vodafone live! in v njem prvi digitalni tridimenzionalni kino s posebnimi učinki XpanD na svetu. Poleg dvorane bodo odprti še restavracija, Si.mobil – Vodafone LAB, Sladki bar in velik prireditveni prostor. Predvidoma do konca leta 2006 pa bo zabavišni center Arena Vodafone live! bogatejši še za igralni salon. Licenco za prirejanje iger na srečo je v letu 2005 pridobila družba Onisac, odvisna družba Kolosej kinematografov.

4. DRUGE DEJAVNOSTI ODVISNIH DRUŽB

Upravljanje sklada tveganega kapitala

Z ustanovitvijo KD Private Equity Fund b. v., ki ga bo upravljala družba za upravljanje KD Asset Management Amsterdam, želimo vstopiti tudi na področje upravljanja tveganega kapitala.

Na podlagi bogatih izkušenj upravljanja premoženja in prisotnosti Skupine KD Group v regiji jugovzhodne Evrope so v družbi KD Asset Management Amsterdam v letu 2005 začeli z aktivnostmi za pridobitev vseh potrebnih dovoljenj za ustanovitev sklada tveganega kapitala KD Private Equity Fund. Predvidevamo, da bo sklad ustanovljen v prvi polovici leta 2006.

- Predvidena vrednost sredstev sklada je 70 milijonov EUR.
- Naložbe sklada bodo usmerjene predvsem na države bivše Jugoslavije in na Romunijo ter Bolgarijo.
- Družba KD Holding bo zagotovila 15 milijonov EUR iz svojih virov, hkrati pa je sklad že pridobil prve zaveze slovenskih in nekaterih tujih institucionalnih investitorjev.

Z upravljanjem sklada tveganega kapitala nameravamo v Skupini KD Group še bolj izkoristiti mrežo svojih odvisnih in nekaterih pridruženih družb na področju Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Srbije in Črne gore, Bolgarije ter Romunije. Z ustanovitvijo sklada tveganega kapitala želimo postati vodilni upravljavec alternativnih sredstev na področju jugovzhodne Evrope.

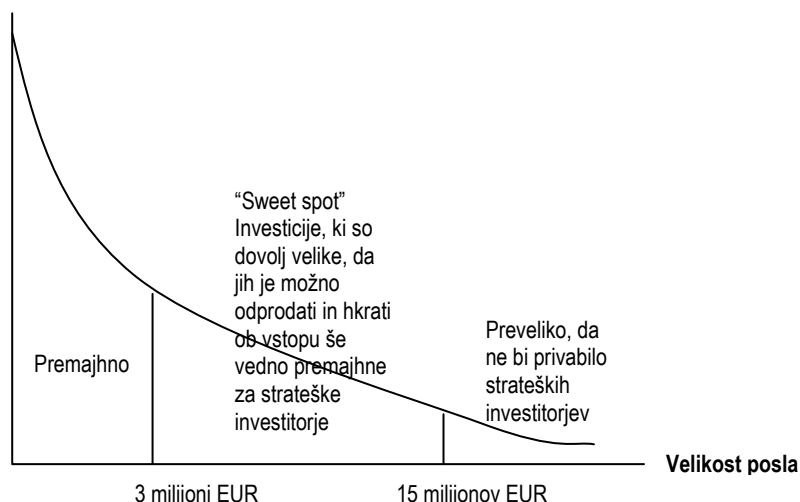
Naložbena strategija

Sklad bo kupoval večinske deleže v rastočih podjetjih. Obseg investicij v izbrana podjetja se bo gibal med 3 in 15 milijonov EUR. To so investicije v podjetja, ki jih strateški in večji finančni investitorji še niso zaznali, z ustrezno rastjo pa lahko zanje postanejo zanimive.

- Sklad bo investiral v podjetja s področij finančnih storitev, distribucije in logistike, komunikacij in medijev, zdravstva in ekologije.
- S kapitalskim vstopom v podjetja in aktivno politiko upravljanja nameravajo povečati njihovo vrednost in jih pripraviti za prodajo strateškim investitorjem.
- Investicije bodo usmerjene na mala in srednje velika podjetja z letnimi prihodki med 5 in 75 milijonov EUR.
- Prizadevali si bodo za vstop v družbe, ki imajo s svojimi produkti ali storitvami možnost postati vodilni v posamezni niši ali na določenem trgu.

Vir investicijskih priložnosti

Število priložnosti



Sklad KD Private Equity Fund bo ustanovljen na Nizozemskem v skladu z lokalno zakonodajo. Sklad bo vodila izkušena upravljavska ekipa, ki si je izkušnje pridobivala v Sloveniji in tujini. V vsakem podjetju, v katerega bo sklad investiral, bo ekipa vodila aktivno korporativno upravljanje in vodenje. Partnerji sklada so Matjaž Peterman, Damijan Korošec in Gavin Ryan.

Upravljanje privatizacijskih investicijskih skladov

V Bosni in Hercegovini, Srbiji in Črni gori smo prisotni preko privatizacijskih družb za upravljanje in privatizacijskih investicijskih skladov. V Črni gori preko odvisne družbe KD Mont a. d. upravljamo sklad MIG. Preko pridruženih podjetij ABDS v Federaciji Bosna in Hercegovina in VIB v Republiki srbski smo sodelovali v procesu lastninjenja gospodarstva Bosne in Hercegovine. Tudi v letu 2005 smo nadaljevali obsežne aktivnosti, usmerjene v upravljanje naložb v privatizacijskih skladih. V letu 2006 si bomo prizadevali za uspešno rast njihovega premoženja.

a) KD Mont ad, Podgorica, Republika Črna gora

Družba KD Mont upravlja investicijski sklad MIG. Leto 2005 je bilo leto velike rasti vrednosti naložb v Črni gori in visokih donosov prodanih naložb.

Najpomembnejša aktivnost v preteklem letu je bila transformacija privatizacijskega investicijskega sklada MIG v »Fond zajedničkog ulaganja MIG ad«. To je oblika sklada, ki omogoča največje možnosti za investiranje in financiranje sklada.

Sklad je v letu 2005 prodal šest naložb v skupni vrednosti 3,35 milijonov EUR. Del izkupička v vrednosti 1,28 milijonov EUR je MIG vložil v 25 naložb v delnice in obveznice v Sloveniji, Srbiji in Črni gori.

Pomembnejše naložbe sklada MIG:

Naložba	Vrednost v tisoč EUR	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
Elektroprivreda Crne Gore a. d.	7.042	44,4
Jugopetrol a. d.	1.635	10,3
Željeznice Crne Gore a.d.	1.311	8,3
HTP Budvanska rivijera a. d.	1.107	7
Gea College d. d.	509	3,2
Luka Bar a. d.	458	2,9
Plantaže a. d.	372	2,3
HTP Ulcinjska rivijera a. d.	272	1,7
HTP Primorje a. d.	185	1,2
Krka d. d.	153	1

V letu 2005 je bila povprečna letna neto vrednost sredstev sklada MIG 8,97 milijonov EUR, vrednost premoženja na 31.12. 2005 pa je bila 15,87 milijonov EUR. KD Holding je povečal svoj delež v skladu MIG na 11,4 odstotke. Najvišja dosežena tržna cena v letu 2005 je bila 0,0899 EUR.

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
neto vrednost delnice (v EUR)	0,145
število delnic	109.685.100
neto vrednost sklada (v mio EUR)	15,87
tržna cena delnice (v EUR)	0,06
knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	0,14

b) ABDS d. d. Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina

Družba ABDS upravlja privatizacijski investicijski sklad BIG. V letu 2005 so v družbi za upravljanje izvedli vse potrebne aktivnosti za preoblikovanje sklada BIG iz privatizacijskega (PIF) v redni investicijski sklad (IF). Te aktivnosti se bodo zaključile predvidoma v letu 2006 s sprejemom nove zakonodaje. Sklad BIG je ohranil svojo dominantno vlogo na kapitalnem trgu Bosne in Hercegovine.

- Sklad BIG je v letu 2005 realiziral šest prodaj v skupni vrednosti 1,26 milijonov KM.
- 5,19 milijonov KM je sklad BIG vložil v devet različnih naložb.
- Število naložb v portfelju BIG na dan 31. 12. 2005 je bilo 94.

Pomembnejše naložbe sklada BIG:

Naložba	Vrednost v tisoč KM	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
JP Elektroprivreda d. d. BiH Sarajevo	91.127	33,2
Sarajevo osiguranje d. d.	15.050	5,5
JP Elektroprivreda HZHB d. d. Mostar	13.038	4,8
Energoinvest d. d. Sarajevo	11.600	4,2
BH Telecom d. d. Sarajevo	11.432	4,2
BNT Tvornica mašina i hidraulike d. d.	9.996	3,6
Bosnalijek d. d.	6.605	2,4
UNIS Binas d. d.	5.212	1,9
Hoteli Ilidža d. d.	4.817	1,8
GP ŽGP Sarajevo d. d.	4.740	1,7

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
neto vrednost delnice (v KM)	26,03
število delnic	10.617.117
neto vrednost sklada (v mio KM)	273,86
tržna cena delnice (v KM)	9,54
knjigovodska vrednost delnice (v KM)	26,03

c) VIB a. d., Banja Luka, Republika srbska

Družba VIB upravlja privatizacijski investicijski sklad VIB.

Sklad VIB je v letu 2005 prodal devet naložb v skupni vrednosti 318 tisoč KM in v istem obdobju kupil 15 naložb v skupni vrednosti 197 tisoč KM. Konec leta 2005 je imel sklad VIB 128 naložb.

Pomembnejše naložbe sklada VIB:

Naložba	Vrednost v tisoč KM	Odstotek naložbe v sredstvih sklada
Telekom srpske	6.719	18,15
Levita	2.745	7,42
Fabrika žice	1.974	5,33
Alpro	1.511	4,08
Destilacija Teslić	1.195	3,23
Famos Koran	1.068	2,88
Unis Fabrika Mašina	954	2,58
RITE Gacko	954	2,58
Krečnjak – Kreč	934	2,52
Fabrika alata za bušenje	896	2,42

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
neto vrednost delnice (v KM)	18,16
število delnic	1.987.956
neto vrednost sklada (v mio KM)	36,11
tržna cena delnice (v KM)	5,16
knjigovodska vrednost delnice (v KM)	18,16

V svet turizma z družbo Globtour

V letu 2005 je družba Globtour d.o.o. ob obstoječih komercialnih destinacijah iz leta 2004 obogatila program »outgoinga« za produkta Halkidiki (Grčija) in Sončna obala (Bolgarija). Na omenjeni destinaciji so prepeljali skupno preko 1.300 gostov, nova produkta pa sta prispevala k pokritju izpadov, nastalih zaradi terorističnih napadov na destinacijah Egipt, Turčija in posledično, zaradi vpliva stečaja Globtourja Prage, na Jadranu. V dejavnosti »incominga« pa se v letu 2005 kot novost pojavljajo vikend paketi za angleške goste (Brilliant weekends), smučarski program za goste angleškega tour-operatorja First choice in nekaj odmevnih motivacijskih potovanj za belgijske in španske naročnike. Skupno število prepeljanih potnikov (vključno z letalskimi vozovnicami) se je v letu 2005 v primerjavi s predhodnim letom povečalo in je znašalo preko 67.600. Največjo rast po prepeljanih potnikih med vsemi dejavnostmi družbe je zabeležil oddelek letalskih kart, saj so v letu 2005 prepeljali skupaj okoli 6.200 potnikov, kar je približno 15,5-odstotna rast glede na leto 2004.

V sklopu strategije zmanjševanja stroškov poslovanja z odpiranjem novih prodajnih mest na skupnih lokacijah z nekaterimi ostalimi družbami Skupine KD Group sta bili spomladi 2005 odprti še prodajni mesti v Domžalah in Kranju. Posebno pozornost je družba v letu 2005 namenila investiranju v informacijsko opremo, predvsem v programsko opremo za direktno prodajo oziroma t. i. »on line booking« rešitev rezervacij preko interneta.

Glavne strateške usmeritve za leto 2006 so nadaljevanje pozitivnih trendov in izboljšanje prodajnih rezultatov na vseh glavnih področjih: »outgoing«, »incoming«, avio in poslovni servis, kar bodo dosegli z bolj uravnoteženo kadrovsko strukturo, internim izobraževanjem za doseganje boljših prodajnih rezultatov, uvedbo podagentske spletne prodaje, izpopolnjenimi in prilagodljivimi trženjskimi prijemi.

Področje založništva s Kmečkim glasom

Časopisno-založniška družba Kmečki glas d.o.o. je založniška hiša, ki svojo dolgoletno prisotnost na trgu uresničuje s tednikom Kmečki glas, ki ga redno kupuje preko 26.000 bralcev, in z mesečnimi revijami: Moj mali svet s 7.000 naročniki, popotniška revija Svet in ljudje s 6.000 prodanimi izvodi in Revija o konjih s 3.500 prodanimi izvodi. Vse publikacije pokrivajo področja, ki so tako ali drugače povezana z ljudmi in naravo.

Tednik Kmečki glas je vodilno slovensko glasilo s področja kmetijstva, ki svoje zveste bralce seznanja z aktualnimi temami in trendi v kmetijstvu ter o kmetijski politiki v Sloveniji in širše. Tednik dopolnjujejo tematske priloge, poleg rednih specializiranih prilog pa je družba v letu 2005 izdala še dve specializirani prilogi po naročilu Ministrstva za kmetijstvo, gozdarstvo in prehrano RS, velikonočno, radgonsko in božično-novoletno prilogo. V letu 2005 je družba prenehala izdajati revijo Vino, zato je bila v mesecu oktobru izdana priloga Martinov list, ki pokriva isto tematiko, revija Sodobno kmetijstvo pa je v zmanjšanem obsegu izšla štirikrat letno kot priloga. Založba je v letu 2005 izdala skupaj 19 knjižnih naslovov in nekaj ponatisov oz. dopolnjenih izdaj v skupni nakladi 28.000 izvodov.

Tudi v letu 2006 se bodo trudili še dodatno popestriti ponudbo tiskanih medijev in tako bralcem v okviru programskih vsebin posredovati kar največ informacij in bogatih knjižnih novosti.

Nepremičnine in inženiring z družbo R.E. Invest

Osnovni dejavnosti družbe R.E. Invest d. d. sta trgovina z nepremičninami in inženiring. V letu 2005 je družba v največji meri delovala na področju vodenja in izvajanja investicij za potrebe družb Skupine KD Group.

Za investitorja Kolosej kinematografi so v letu 2005 izvedli celotno pripravo prostora za ureditev gostinskega lokala in nočnega kluba v Koloseju Maribor, v Ljubljani pa izvedli celovito prvo fazo izgradnje zabavišnega centra Arena Vodafone live!. V letu 2006 načrtujejo zaključiti projekt Arena Vodafone live! z izgradnjo tridimenzionalne kinodvorane z dodatnimi efekti. Za investitorja KD BPD so v letu 2005 uredili poslovne prostore vseh novih Finančnih točk, prodajne mreže borzoposredniške družbe KD BPD. Za investitorja Gea College so v letu 2005 realizirali preureditev dela poslovnih prostorov v WTC v Ljubljani in razširili zmogljivosti predavalnic, v

Piranu v palači Trevisini pa zaključili obnovitvena dela objekta, ki niso bila izvedena ob rekonstrukciji in obnovi v letu 2002.

Največji projekt, ki ga izvaja R.E. Invest že od leta 2004, je gradnja poslovno-stanovanjskega objekta z multikinom na lokaciji nekdanje tovarne Šumi v središču Ljubljane. Preko investitorja KD Holding je R.E. Invest pridobil celotno zemljišče, ki je potrebno za izgradnjo predvidenega objekta. Podjetje si je tudi v letu 2005 prizadevalo za izvedbo ostalih potrebnih del za pripravo zemljišča (prestavitve komunalnih vodov, ki potekajo preko zemljišča, rušenje objektov, priprava dokumentacije za zaščito gradbene jame itd.). V letu 2005 so izvedli celotna arheološka izkopavanja in pripravili projektno in vso ostalo potrebno dokumentacijo za pridobitev vseh soglasij za izgradnjo objekta po pričakovanjih investitorja. Pričakujejo, da bodo pogoji za začetek gradnje objekta izpolnjeni jeseni 2006.

Trgovanje z lastnimi nepremičninami KD Mark

Družba KD Mark d.o.o. je bila konec leta 2005 v mirovanju. V letu 2006 namerava KD Holding celoten projekt »Šumi« z vsem nepremičninskim premoženjem in skupno vrednostjo do sedaj izvedenih del prenesti s podjetja R.E. Invest na družbo KD Mark.

5. NEKATERE POMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI PRIDRUŽENIH DRUŽB

Seaway Group

Družba Seaway Group, d.o.o. je zasnovana kot razvojno navtično podjetje s široko ponudbo storitev in izdelkov. V letu 2005 se je serijska proizvodnja lastne jadrnice Shipman 63, ki je v Düsseldorfu pridobila naslov »evropska jadrnica leta 2006«, in Skagen 50 uspešno nadaljevala. Shipman 63 je najdražji slovenski serijski proizvod, plod izključno domačega znanja, ki ga izdelujejo na podlagi najnovejše tehnologije iz predimpregniranih karbonskih vlaken po sistemu Sprint. Sprint tehnologija je trenutno najzahtevnejša in hkrati najkakovostnejša tehnologija za gradnjo jadrnic na svetu.

Doseganje dobrih poslovnih rezultatov doma in v svetu je plod vlaganja v najsodobnejšo tehnologijo, opremo in v najboljše strokovnjake z vsega sveta. Družba Seaway Group je eden največjih slovenskih izvoznikov znanja na svetovno tržišče, saj po njihovih zamislih in z njihovimi orodji izdelujejo različna plovila vsi najpomembnejši ladjedelci na svetu. V sklopu 180 projektov je okoli trideset ladjedelnic izdelalo več kot 35.000 jadrnic in motornih jaht, kar predstavlja največji tržni delež na svetu.

V novembru 2005 je družba začela z razvojem dveh novih plovil, motorne jahte Skagen 65 in Shipman 72, ki ju bodo začeli serijsko izdelovati v letu 2007. Razvoj lastnih proizvodov, razvoj projektov za kupce in začetek serijske proizvodnje se je v letu 2005 odvijal na novi lokaciji v Zgoši pri Bledu, kjer so dokončali drugi proizvodni objekt.

GEA College

Poslanstvo sistema GEA College je spodbujanje podjetništva, razvijanje inovativnih idej in širjenje zavesti o tem, da je znanje gonilna sila razvoja gospodarstva, odpiranja novih delovnih mest in vodnik na poti k družbi odličnosti, inovativnosti in znanja.

Pomemben sestavni del sistema GEA College je Fundacija UPI – ustanova za razvoj podjetniškega izobraževanja, ki glede na razpoložljiva sredstva letno podeljuje štipendije za vpis na Visoko šolo za podjetništvo. Ustanovljena je bila leta 1996. Do danes je fundacija podelila štipendije v skupni vrednosti 50 milijonov SIT.

GEA College, visoka šola za podjetništvo, d. d. je razvojno jedro sistema GEA College. Na šoli se izvaja redni in izredni dodiplomski in podiplomski (magistrski) študij podjetništva. Študij poteka v Ljubljani, Piranu in

Slovenskih Konjicah. V letu 2004/05 so prvič izvedli tudi mednarodni dodiplomski študij. V sklopu šole deluje tudi razvojno-raziskovalni center, kjer izvajajo raziskave tudi za druga podjetja.

Med strateškimi cilji šole je tudi mednarodna prepoznavnost. S tem namenom je bil razvit mednarodni študij in je bilo vzpostavljenih veliko povezav z mednarodnimi inštitucijami. Do danes je sklenjenih že 32 partnerstev z univerzami z vsega sveta.

Poslovnoizobraževalni center (PIC) izvaja krajše izobraževalne programe za dopolnitev formalne izobrazbe, od enodnevnih delavnic iz različnih poslovnih veščin, izobraževanj za različne poslovne funkcije v podjetjih in organizacijah, npr. menedžment in vodenje, marketing in prodaja, vključevanje v evropsko poslovno okolje, do formalnega usposabljanja za ekonomsko-komercialnega tehnika, knjigovodska in računovodska dela idr. Izobraževanje Incompany je poseben program, ki ga PIC glede na specifične potrebe pripravi za vsako podjetje posebej. PIC sodi med največje specializirane izobraževalne ustanove v Sloveniji.

Center višjih šol v dvoletnih programih izobražuje za poklice poslovni sekretar, komercialist in računovodja. Študij je naravnano izrazito praktično in organiziran prijazno do tistih, ki že imajo številne obveznosti. Študij, ki nudi VI. stopnjo izobrazbe, je po zaključku možno nadaljevati na Visoki šoli za podjetništvo.

KD Concorde

KD Concorde d.o.o. se ukvarja s trženjem vzajemnih skladov in življenjskih zavarovanj. KD Holding je postal polovični lastnik KD Concorda ob dokapitalizaciji leta 2001. Leta 2003 se je podjetje iz družbe za premoženjsko svetovanje preregistriralo v družbo za zavarovalniško zastopanje, hčerinsko podjetje KD Prima pa ima tudi na Hrvaškem.

Glavni razlog za manjše prihodke iz rednega poslovanja je posledica vedno večjega števila investicijskih skladov na slovenskem tržišču, ki jih upravljajo slovenske družbe za upravljanje oziroma jih nekatere družbe v tuji lasti na podlagi dovoljenja regulatorja neposredno tržijo same.

V letu 2005 se je družbi pridružilo 46 novih svetovalcev, ki so skupno pridobili 1.540 novih vlagateljev v investicijske sklade in 690 novih strank za zavarovalniške produkte. V okviru KD Concorde je začela s poslovanjem nova pooblaščená prodajna enota KD v Slovenj Gradcu, ki je v letu 2005 organizirala osem informativnih, šest osnovnih in dvanajst nadaljevalnih seminarjev.



**Konsolidirani računovodski izkazi za leto,
končano 31. decembra 2005**

VSEBINA

MNENJE REVIZORJA	71
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	72
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	73
KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA	74
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	75
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV	76
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	77
1. SPLOŠNI PODATKI	77
2. POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	77
2.1 TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	77
2.2 SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI	79
2.3 PODROČNI IN OBMOČNI ODSEKI	81
2.4 PREVEDBE IZ TUJIH VALUT	81
2.5 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	82
2.6 NALOŽBENE NEPREMIČNINE	83
2.7 NEOPREDMETENA SREDSTVA	83
2.8 SLABITVE NEFINANČNIH SREDSTEV	84
2.9 FINANČNA SREDSTVA	84
2.10 POŠTENA VREDNOST	85
2.11 SLABITVE FINANČNIH SREDSTEV	87
2.12 ZALOGE	88
2.13 POSLOVNE TERJATVE	88
2.14 DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNICI	88
2.15 VPOKLICANI KAPITAL	89
2.16 OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB	89
2.17 FINANČNE OBVEZNOSTI	93
2.18 DAVEK OD DOHODKA	93
2.19 ODLOŽENI DAVEK	93
2.20 REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE IN JUBILEJNE NAGRADE - DRUGI DOLGOROČNI ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV	93
2.21 IZPLAČILO DIVIDEND	93
2.22 PRIHODKI	94
3. OBVLADOVANJE TVEGANJ	94
3.1 ZAVAROVALNA TVEGANJA	95
3.2 FINANČNA TVEGANJA	96
4. RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE	100
4.1 RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE PRI UPORABI RAČUNOVODSKIH USMERITEV	100
5. POROČANJE PO PODROČNIH IN OBMOČNIH ODSEKIH	101
5.1 PODROČNI ODSEKI POSLOVANJA	102
5.2 OBMOČNI ODSEKI POSLOVANJA	104
6. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	105
7. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	106
8. NEOPREDMETENA SREDSTVA	107

Konsolidirani računovodski izkazi za leto, končano 31. decembra 2005

9. NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE V PRIDRUŽENE DRUŽBE	108
10. FINANČNA SREDSTVA	109
10.1 FINANČNA SREDSTVA IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA	110
10.2 FINANČNA SREDSTVA V POSESTI DO ZAPADLOSTI V PLAČILO	110
10.3 ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA	110
10.4 GIBANJE FINANČNIH SREDSTEV	111
11. POSOJILA, POSLOVNE IN DRUGE TERJATVE	112
11.1 POSOJILA	112
11.2 POSLOVNE IN DRUGE TERJATVE	113
12. ZALOGE	114
13. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	114
14. VPOKLICANI KAPITAL	114
14.1 DELNIŠKI KAPITAL	114
14.2 LASTNE DELNICE	114
15. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA IN PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	115
16. PREJETA POSOJILA	116
17. ZAVAROVALNE POGODBE	117
17.1 OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ZAVAROVALNIH POGODB IN POZAVAROVALNA SREDSTVA	117
17.2 ZAVAROVALNE POGODBE PREMOŽENJSKIH IN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ - PREDPOSTAVKE IN SPREMEMBE PREDPOSTAVK	118
17.3 DOLGOROČNE POGODBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ - PREDPOSTAVKE, SPREMEMBE V PREDPOSTAVKAH IN OBČUTLJIVOST	119
17.4 GIBANJE ZAVAROVALNIH OBVEZNOSTI IN POZAVAROVALNIH SREDSTEV	121
18. POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI	122
19. ODLOŽENI DAVKI	122
20. PRIHODKI	124
20.1 ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	124
20.2 PRIHODKI IN DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (BREZ ČISTI PRIHODKOV OD ZAVAROVALNIH PREMIJ)	124
21. STROŠKI	125
21.1 ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	125
21.2 STROŠKI PO NARAVNIH VRSTAH (BREZ ODHODKOV ZA ŠKODE)	125
22. FINANČNI PRIHODKI OD NALOŽB	126
23. NETO DOBIČKI ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVIH FINANČNIH SREDSTEV	126
24. NETO (IZGUBE)/DOBIČKI FINANČNIH SREDSTEV IZMERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA - V POSESTI ZA TRGOVANJE	126
25. FINANČNI ODHODKI	126
26. DAVKI	127
27. ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	127
28. DIVIDENDE NA DELNICO	127
29. POSLOVNE ZDRUŽITVE	128
30. POSLI S POVEZANIMI STRANKAMI	128
31. DOGODKI PO BILANCI STANJA	130
32. POJASNILA V ZVEZI S PREHODOM NA MSRP, SPREJETIMI V EVROPSKI UNIJI	130
32.1 UČINEK PREHODA NA MSRP V BILANCI STANJA NA DAN 1. JANUARJA 2004	131
32.2 UČINEK PREHODA NA MSRP V BILANCI STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2004	132
32.3 UČINEK PREHODA NA MSRP V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2004	133
32.4 POJASNILO UČINKOV V KONSOLIDIRANI BILANCI STANJA NA DAN 1. JANUARJA 2004	133
32.5 POJASNILO UČINKOV V BILANCI STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2004	134
32.6 POJASNILA UČINKOV V KONSOLIDIRANEM IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2004	135
32.7 POJASNILA SPREMENB V KONSOLIDIRANEM IZKAZU DENARNIH TOKOV	135

Revizorjevo poročilo

Lastnikom gospodarske družbe KD Group, d.d.

Revidirali smo priloženo konsolidirano bilanco stanja Skupine KD Group na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz finančnega izida, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in priloženo h konsolidiranim računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za pripravo teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, je odgovorna uprava matične družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi s priloženo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine KD Group na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 14. julij 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik

Pooblaščen revizor

Francois Mattelaer
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja Skupine in njenih odvisnih družb za poslovno leto 2005.

Uprava potrjuje, da so bile ustrezne računovodske politike dosledno uporabljene ter sprejete razumne in preudarne presoje in ocene pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2005. Uprava prav tako potrjuje, da so bili računovodski izkazi sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in da so računovodski izkazi pripravljeni na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Uprava je odgovorna za vodenje ustreznih evidenc, za izvajanje ustreznih ukrepov za varovanje premoženja Družbe in njenih odvisnih družb ter za preprečevanje in odkrivanje zlorab in drugih nepravilnosti.

Ljubljana, 14. julij 2006

Direktor

Matjaž Gantar



Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2005	2004
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	20	13.552.043	12.779.529
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	20	49.411.245	43.219.610
Drugi poslovni prihodki	20	4.413.891	7.855.785
		<u>67.377.179</u>	<u>63.854.924</u>
Stroški materiala in blaga	21	(906.892)	(838.774)
Stroški storitev		(17.982.125)	(15.168.728)
Stroški dela	21	(10.699.382)	(9.209.831)
Amortizacija	21	(1.413.705)	(1.242.896)
Čisti odhodki za škode	21	(29.299.436)	(27.159.948)
Drugi zavarovalni odhodki	21	(10.165.312)	(7.910.416)
Drugi poslovni odhodki	21	(1.038.000)	(557.323)
		<u>(71.504.852)</u>	<u>(62.087.916)</u>
Poslovni izid iz poslovanja		(4.127.673)	1.767.008
Finančni prihodki od naložb	22	3.376.237	3.079.548
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	23	3.621.912	3.851.618
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(1.688.189)	(418.833)
Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	24	(163.094)	1.331.272
Finančni odhodki	25	(1.210.924)	(888.269)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	933.257	893.310
		<u>4.869.199</u>	<u>7.848.646</u>
Poslovni izid pred davki		741.526	9.615.654
Davek	26	(181.562)	(1.256.720)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		559.964	8.358.934
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		(566.180)	4.732.569
- manjšinskim lastnikom		1.126.144	3.626.365
		<u>559.964</u>	<u>8.358.934</u>
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v tolarjih na delnico)			
- osnovni in popravljeni	27	(3.324,19)	26.856,64

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 77 do 135 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirana bilanca stanja

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	31. 12. 2005	31. 12. 2004
SREDSTVA			
Nekratkoročna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	6	16.505.275	15.786.492
Naložbene nepremičnine	7	3.662.083	3.774.115
Neopredmetena sredstva	8	9.070.403	5.219.122
Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	9	6.255.135	4.225.731
Finančna sredstva:			
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10	1.572.763	1.456.607
- za prodajo razpoložljiva	10	36.416.720	30.147.010
Odložene terjatve za davek	19	1.571.390	1.351.500
Posojila in druge terjatve	11	938.291	638.497
		75.992.060	62.599.074
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	12	1.628.576	1.408.918
Posojila in druge terjatve	11	30.497.304	17.172.082
Finančna sredstva:			
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v posesti za trgovanje	10	14.323.777	15.413.305
- za prodajo razpoložljiva	10	29.020.389	26.907.446
Denar in denarni ustrezniki	13	3.205.281	2.586.370
		78.675.327	63.488.121
Skupaj sredstva		154.667.387	126.087.195
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d.d.			
Vpoklicani kapital	14	3.849.136	4.014.334
Presežek iz prevrednotenja	15	4.858.761	5.351.943
Preneseni čisti poslovni izid	15	11.504.013	12.251.563
		20.211.910	21.617.840
Manjšinski kapital		27.739.227	26.486.485
Skupaj kapital		47.951.137	48.104.325
OBVEZNOSTI			
Nekratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	17	22.296.429	17.574.670
Finančne obveznosti	16	24.647.696	12.868.181
Odložene obveznosti za davek	19	2.252.225	2.726.745
		49.196.350	33.169.596
Kratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	17	39.066.942	35.254.022
Poslovne in druge obveznosti	18	14.360.897	7.100.356
Finančne obveznosti	16	4.092.061	2.458.896
		57.519.900	44.813.274
Skupaj obveznosti		106.716.250	77.982.870
Skupaj kapital in obveznosti		154.667.387	126.087.195

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 77 do 135 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	Pripadajoči delež večinskih lastnikov				Skupaj kapital
		Vpoklicani kapital	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Manjšinski kapital	
Stanje 1. januarja 2004		4.606.872	4.310.514	7.707.137	14.984.215	31.608.738
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	15	-	1.030.242	-	-	1.030.242
Tečajne razlike		-	11.187	-	-	11.187
Skupaj spremembe v kapitalu		-	1.041.429	-	-	1.041.429
Dobiček poslovnega leta		-	-	4.732.569	3.626.365	8.358.934
Skupaj		-	1.041.429	4.732.569	3.626.365	9.400.363
Spremembe v kapitalu:						
- nakup lastnih delnic	14	(592.538)	-	-	-	(592.538)
Izplačilo dividend za leto 2003		-	-	(188.143)	(395.898)	(584.041)
Manjšinski kapital – poslovne združitve	29	-	-	-	8.271.803	8.271.803
Skupaj		(592.538)	-	(188.143)	7.875.905	7.095.224
Stanje 31. decembra 2004		4.014.334	5.351.943	12.251.563	26.486.485	48.104.325
Stanje 1. januarja 2005		4.014.334	5.351.943	12.251.563	26.486.485	48.104.325
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	15	-	(509.964)	-	-	(509.964)
Tečajne razlike		-	16.782	-	-	16.782
Skupaj spremembe v kapitalu		-	(493.182)	-	-	(493.182)
Dobiček poslovnega leta		-	-	(566.180)	1.126.144	559.964
Skupaj		-	(493.182)	(566.180)	1.126.144	66.782
Spremembe v kapitalu:						
- nakup lastnih delnic	14	(165.198)	-	-	(533.035)	(698.233)
Izplačilo dividend za leto 2004		-	-	(181.370)	(167.775)	(349.145)
Izdaja lastniškega kapitala – odvisne družbe		-	-	-	2.856.101	2.856.101
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(2.028.693)	(2.028.693)
		(165.198)	-	(181.370)	126.598	(219.970)
Stanje 31. decembra 2005		3.849.136	4.858.761	11.504.013	27.739.227	47.951.137

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 77 do 135 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2005	2004
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		12.835.318	5.689.178
Izdatki za obresti		(736.914)	(730.102)
Izdatki za davek		(392.547)	(307.695)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI POSLOVANJU		11.705.857	4.651.381
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve	29	-	(316.945)
Izdatki za povečanje deleža v odvisnih družbah	8	(3.574.165)	-
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	9	(1.913.989)	(442.962)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	9	304.347	1.342.535
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	6	(2.717.196)	(2.649.218)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		566.953	878.895
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(623.810)	(303.347)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		295.403	223.325
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	7	(387.469)	(2.791.957)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		189.974	36.426
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	10	(39.044.257)	(12.260.756)
Prejemki od prodaje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		31.915.375	12.911.952
Izdatki za nakup finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti	10	(11.808.879)	(7.706.968)
Prejemki od prodaje finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti		13.332.547	1.980.588
Izdatki za nakup finančnih sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo	10	(131.675)	(363.829)
Prejemki od predčasno unovčenih finančnih naložb v posesti do		14.539	-
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	30	(215.875)	-
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	30	106.541	7.233
Izdatki za dana posojila in depozite		(108.257.311)	(31.651.912)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		95.789.748	34.958.359
Prejemki od obresti		2.064.572	1.917.246
Prejemki od dividend pridruženih družb	9	513.320	-
Prejemki od dividend	22	612.133	569.586
PREBITEK PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		(22.969.174)	(3.661.749)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki za nakup lastnih delnic		(698.233)	(592.538)
Prejemki od prejetih posojil		7.379.700	9.800.524
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(12.052.080)	(8.629.571)
Prejemki od izdanih obveznic		17.602.073	-
Izdatki za dividende		(349.145)	(584.041)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		11.882.315	(5.626)
DENARNI IZID V OBDOBJU		618.998	984.006
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		2.586.370	1.602.111
Tečajne razlike		(87)	253
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		3.205.281	2.586.370

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 77 do 135 so sestavni del računovodskih izkazov.

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

Družba KD Group d. d. (Družba) in njena povezana podjetja predstavljajo Skupino, katere glavne dejavnosti so zelo različne - od zavarovalništva, finančnih storitev upravljanja premoženja, kinematografije in drugih dejavnosti (turizem, založništvo...).

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

Uredba Evropskega parlamenta in Sveta št. 1606/2002 z dne 19. 7. 2002 o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja določa, da morajo družbe, katerih vrednostni papirji so uvrščeni na katerega od organiziranih trgov vrednostnih papirjev v državah članicah Evropske unije in ki so zavezane h konsolidaciji, sestaviti konsolidirane računovodske izkaze v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) kot so bili sprejeti v Evropski uniji.

Uprava je odobrila izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov 7. julija 2006.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine so prvi konsolidirani računovodski izkazi, pripravljeni v skladu z določili mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) sprejetimi z uredbo Evropske unije. Gre za konsolidirane računovodske izkaze, pripravljene v skladu s MSRP 1. Datum prehoda na MSRP za Skupino je 1. januar 2004 in na ta dan je bila pripravljena otvoritvena bilanca stanja Skupine.

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni po knjigovodskih vrednostih sredstev in obveznosti, razen finančnih naložb po poštene vrednosti preko poslovnega izida in finančnih naložb, namenjenih za prodajo.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upoštevane pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2005 in primerjalno obdobje 2004, razen tistih, navedenih v nadaljevanju.

Priprava konsolidiranih računovodskih izkazov, skladnih s MSRP, zahteva uporabo nekaterih predpostavk in ocen, ki vplivajo na postavke sredstev in obveznosti za naslednja poslovna leta. Področja poslovanja, kjer so upoštevane določene kritične predpostavke in ocene, ki so pomembne za razumevanje konsolidiranih računovodskih izkazov, so razkrita v Pojasnilu 4.

Izjeme pri doslednem upoštevanju MSRP ob prehodu

Skupina je pri pripravi računovodskih izkazov dosledno upoštevala veljavne MSRP na dan 31. decembra 2005 tudi za nazaj, razen izjem, dovoljenih s MSRP 1, Prva uporaba MSRP, in sicer:

- a) nabrane razlike pri prevedbi za celotno poslovanje v tujini so bile na dan prehoda na MSRP nič;
- b) merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev ali obveznosti ob začetnem pripoznanju za naprej za posle, ki se jih je sklenilo po 1. januarju 2004.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine so bili pripravljeni v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS) do 31. decembra 2004. SRS se razlikujejo od MSRP, zato so bile opravljene vse ustrezne prilagoditve računovodskih izkazov, tako da so primerjalni podatki za leto 2004 v celoti skladni s MSRP.

Pojasnilo o prehodu na prvo uporabo MSRP in njegovih učinkih na poslovni izid, finančno stanje in denarne tokove je podano v pojasnilu 32.

Pojasnila in dopolnila k objavljenim standardom, ki niso bila uporabljena pri pripravi izkazov

Določeni novi računovodski standardi, dopolnitve in pojasnila k standardom, ki so bili objavljeni v obdobju za katero je Skupina pripravila konsolidirane računovodske izkaze, ki pa pri pripravi računovodskih izkazov Skupine za leto 2005 niso bili uporabljeni, so naslednji:

- **MSRP 6** Raziskovanje in vrednotenje mineralnih snovi (velja od 1. januarja 2006)
V Skupini ni družb, na katere bi novi standard lahko vplival.
- **MSRP 7** Finančni instrumenti: Razkrivanje (velja od 1. januarja 2007)
Standard bo zahteval obsežnejša razkritja o finančnih instrumentih Skupine, ki bodo vezana predvsem na cilje, politike in procese v okviru upravljanja finančnih tveganj Skupine.
- **Dopolnitev k MSRP 1** Prvo sprejetje MSRP ter **k MSRP 6** – Raziskovanje in vrednotenje mineralnih snovi (velja od 1. januarja 2006)
V Skupini ni družb, na katere bi navedeni dopolnitvi lahko vplivali.
- **Dopolnitev k MRS 1** Predstavitev računovodskih izkazov – Razkritja o kapitalu (velja od 1. januarja 2007)
V skladu z dopolnitvami bodo potrebna dodatna razkritja v zvezi s kapitalom Skupine.
- **Dopolnitev k MRS 19** Zasluzki zaposlencev – Aktuarski dobički in izgube, načrti in razkritje (velja od 1. januarja 2006)
Dopolnitev dopušča možnost vključitve celotnih aktuarskih dobičkov in izgub zunaj izkaza poslovnega izida. V letu 2005 Skupina pripoznava celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku, kar namerava tudi v prihodnje.
- **Dopolnitev k MRS 39** Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Obračunavanje varovanja pred tveganjem denarnih tokov pri napovedanih transakcijah znotraj Skupine (velja od 1. januarja 2006)
Dopolnitev dovoljuje, da se (ob izpolnitvi določenih kriterijev) tečajna tveganja v zvezi z zelo verjetnimi napovedanimi posli med podjetji v Skupini opredelijo kot postavke, varovane pred tveganjem. V Skupini ne pričakujemo pomembnih vnaprej napovedanih verjetnih poslov, ki bi jih opredelili kot postavke, varovane pred tveganjem.
- **Dopolnitev k MRS 39** Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Možnost poštene vrednosti (velja od 1. januarja 2006)
Dopolnitev spreminja določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov prek poslovnega izida in omejuje možnosti za pripoznavanje finančnih sredstev v tej kategoriji. V Skupini se predvideva, da ta dopolnitev ne bo imela pomembnega vpliva na razvrstitev finančnih sredstev Skupine in da bo mogoče izpolniti kriterije določene za razporeditev finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.
- **Dopolnitev k MRS 39** Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – in **MSRP 4** – Zavarovalne pogodbe - pogodbe o finančnem poroštvi (velja od 1. januarja 2006)
Dopolnitev zahteva, da se poroštva, ki niso zavarovalne pogodbe ob začetnem pripoznanju izmerijo po poštenu vrednosti. Upoštevanje te dopolnitve ne bo pomembno vplivalo na izkaze Skupine.
- **Dopolnitev k MRS 21** Učinki sprememb tečajev tujih valut – Čista naložba v podjetje (velja od 1. januarja 2006)
Skupina ne pričakuje vplivov zaradi te dopolnitve.

Pojasnila mednarodnega odbora za razlago računovodskega poročanja (IFRIC):

- **IFRIC 4** Določanje ali dogovor vsebuje najem (velja od 1. januarja 2006)
Pojasnilo določa, pod katerimi pogoji je treba dogovore, ki nimajo pravne oblike najema, obračunati v skladu s MRS 17 Najemi.
V Skupini ni dogovorov, ki bi jih bilo potrebno obravnavati v skladu s temi pojasnili
- **IFRIC 5** Pravica do deležev, ki izhajajo iz skladov za razgradnjo, obnovo in ponovno oživljenje okolja (velja od 1. januarja 2006)
Pojasnilo govori o oblikovanju skladov, ki so namenjeni poravnavi stroškov razgradnje in podobnih odhodkov. V Skupini ni družb, na katere bi to pojasnilo lahko vplivalo.
- **IFRIC 6** Obveznosti iz udeležbe na specifičnem trgu – odpadna električna in elektronska oprema (velja od 1. decembra 2005)
V Skupini ni družb, ki bi se ukvarjale s posli, za katere bi bilo potrebno upoštevati to pojasnilo.
- **IFRIC 7** Uporaba prevrednotenja po MRS 29 – Računovodsko poročanje v pogojih hiperinflacije (velja od 1. marca 2006)
Pojasnilo vključuje usmeritve o tem, kako pravna oseba prilagodi računovodske izkaze skladno z MRS 29 v prvem letu, ko ugotovi obstoj hiperinflacije v gospodarstvu svoje funkcijske valute. Nobena od družb v Skupini ne posluje v hiperinflacijskem gospodarstvu.

- **IFRIC 8** Področje MSRP 2 (velja od 1. maja 2006)
Skladno z razlago se MSRP 2, Izplačilo v deležih družbe, uporablja za dogovore, v katerih je očitno, da za izplačilo deleža ni nadomestila ali pa je le-to neustrezno. V Skupini ni takih izplačil.
- **IFRIC 9** – Ponovna ocenitev vgrajenih izvedenih finančnih instrumentov (velja od 1. junija 2006)
Obravnavanje vgrajenega izvedenega finančnega instrumenta oceni stranka ob sklenitvi pogodbe. Ponovna ocenitev je prepovedana, razen v primeru, ko pride do sprememb pogodbenih določil, ki bistveno vplivajo na denarne tokove, ki bi jih pogodba sicer zahtevala. V Skupini se ocenjuje, da bo mogoče zadostiti temu pojasnilu.

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Odvisne družbe

Odvisne družbe so družbe, v katerih imajo obvladujoča Družba d.d. 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.

Pridobitve odvisnih družb se v skupinskih izkazih obračunajo z uporabo nakupne metode, pri čemer se najprej izmeri nabavna vrednost naložbe. Nabavno vrednost se v Skupini izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih ali prevzetih dolgov in kapitalskih instrumentov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi. Morebitna razlika med nabavno vrednostjo in deležem Skupine v čisti pošteni vrednosti opredeljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se v primeru višje nabavne vrednosti pripozna kot dobro ime, v primeru nižje nabavne vrednosti pa se razlika takoj pripozna v izkazu poslovnega izida (Pojasnilo 20).

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

2.2.2 Posli z manjšinskimi lastniki

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

2.2.3 Pridružene družbe

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 kapital pridruženih družb so vrednotene po kapitalski metodi, po kateri se naložba najprej pripozna po nabavni vrednosti, nato pa povečuje ali zmanjšuje za pripadajoči del dobička (izgube) pridružene družbe. Prejete dividende zmanjšujejo nabavno vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo.

Delež Skupine v poslovnem izidu pridruženih družb se pripozna v izkazu poslovnega izida Skupine. V primeru spremembe sorazmernega deleža Skupine v kapitalu pridružene družbe se obračunana razlika knjigovodske vrednosti lahko pripozna tudi direktno v kapitalu Skupine, če vse spremembe v kapitalu pridružene družbe niso bile pripoznane v poslovnem izidu, ampak tudi direktno v kapitalu.

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot njen delež v pridruženi družbi (vključno z nezavarovanimi danimi posojili pridruženim družbam), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če takšna pridružena družba pozneje prične izkazovati dobiček, se v Skupini prične pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni. Računovodske usmeritve posameznih pridruženih družb v Skupini so usklajene ali pa so bile izvedene ustrezne prilagoditve v njihovih računovodskih izkazih.

2.2.4 Sestave skupine

(v tisoč SIT)	Sedež družbe	Delež v lasti v %
Družbe v Skupini - direktno:		
KD Holding d. d. Ljubljana	Slovenija	55,60%
KD Investments d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Investments d. o. o. Beograd	Srbija	100,00%
SAI KD Investments s. a. Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%
KD Investments a. s. Bratislava	Slovaška	100,00%
KD Investments d. o. o. Poljska	Poljska	100,00%
KD BPD d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Upravljanje imovinom d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Capital Management s. a. Bukarešta	Romunija	99,60%
KD Securities d. o. o. EAD	Bolgarija	100,00%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%
KD Mont a. d. Podgorica	Črna gora	80,50%
Slovenica Življenje d. d.	Slovenija	88,78%
Adriatic Slovenica d. d.	Slovenija	82,97%
Ljubljanski kinematografi d. d.	Slovenija	91,40%
Kinematografi Maribor d. o. o.	Slovenija	75,01%
Kolosej Celje d. o. o.	Slovenija	100,00%
Kolosej Ljubljana d. o. o.*	Slovenija	100,00%
KD Mark Ljubljana d. o. o.	Slovenija	100,00%
R.E. Invest d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
ČZD Kmečki glas d. o. o.	Slovenija	80,08%
Globtour d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Coloseum Multiplex holdings, b. v.	Nizozemska	100,00%

Družbe v Skupini preko odvisnih družb:

KD Investments b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%
Svet zavarovanj d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
ZAP d.o.o. Murska Sobota	Slovenija	100,00%
Globus Film Koper d.o.o.	Slovenija	100,00%
Kolosej Maribor d.o.o.	Slovenija	100,00%
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00%
Zabavni Centri d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
Arena Film Kft, Budimpešta	Madžarska	80,00%
Onisac d.o.o. Ljubljana	Slovenija	70,00%
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00%

* skupaj z odvisno družbo Ljubljanski kinematografi d.d.

2.2.5 Pridružene družbe

(v tisoč SIT)	Sedež družbe	Delež v lasti v %
Pridružene družbe:		
KD Concorde d. o. o.	Slovenija	50,00%
Seaway Group d. o. o.	Slovenija	50,00%
Zabavna znanost d. o. o. Ljubljana*	Slovenija	50,00%
VIB a. d. Banja Luka	FBIH	49,00%
Kino Kranj d. o. o.	Slovenija	45,00%
ABDS d. d. Sarajevo*	FBIH	40,02%
Gea College d. d.	Slovenija	38,94%
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana*	Slovenija	37,94%
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	Slovenija	26,62%
Radio Kranj d. o. o.	Slovenija	20,00%
DBS d. d. Ljubljana	Slovenija	22,98%
KD ID d. d., Ljubljana	Slovenija	24,51%
* v lasti odvisne družbe		

2.3 Področni in območni odseki

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

2.4 Prevedbe iz tujih valut

Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih, kar je operativna in poročevalska valuta obvladujoče družbe.

Posli in postavke bilance stanja

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

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po izvorni (nabavni vrednosti) v tuji valuti, so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan posla, nedenarne postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po srednjih tečajih Banke Slovenije z dneva, ko je bila poštna vrednost določena.

Odvisne družbe

Preračuni računovodskih izkazov odvisnih družb z drugo operativno valuto (nobena od odvisnih družb ne deluje v hiperinflacijskem gospodarstvu) v predstavitveno valuto Skupine so opravljeni, kot sledi:

- sredstva in obveznosti v vsaki predstavljeni bilanci stanja so preračunani po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja,
- prihodki in odhodki v vsakem izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem letnem tečaju Banke Slovenije,
- vse nastale tečajne razlike so pripoznane kot posebna sestavina kapitala (rezerve) in se odpravijo in pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob odtujitvi odvisne družbe.

Tečajne razlike, ki se pojavljajo pri poravnavanju in prevedbi denarnih postavk po drugačnem tečaju, kot je bil uporabljen ob začetnem pripoznavanju, so izkazane v poslovnem izidu, razen tečajnih razlik, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini. Te tečajne razlike se pripoznajo direktno v kapitalu (rezerve) in se v poslovnem izidu pripoznajo šele ob odprodaji naložb.

2.5 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju proizvodov ali opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljalo 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 ter 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.

Amortizacija

Skupina v okviru celotne dobe koristnosti posameznega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Vsako posamezno sredstvo z visoko nabavno vrednostjo v primerjavi s celotno nabavno vrednostjo sredstva se amortizira posebej. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo.

Amortizacija se obračunava posamično. Dobe koristnosti sredstev so naslednje:

Opredmetena osnovna sredstva

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

Preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev se preverja najmanj enkrat letno na dan bilance stanja in opravijo se ustrezne prilagoditve, če je to potrebno. Če je čista iztržljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti sredstva, se razlika takoj pripozna kot odhodek v izkazu poslovnega izida.

2.6 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 proizvodjanju 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. V Skupini se naložbene nepremičnine 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.

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja in obračunavanje amortizacije so opredeljeni pri opredmetenih osnovnih sredstvih (Pojasnilo 2.5).

2.7 Neopredmetena sredstva

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 dobo koristnosti. Neopredmetena sredstva z nedoločno dobo koristnosti se ne amortizirajo.

Dobro ime

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

Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo odvisnih družb, se izkazuje med neopredmetenimi sredstvi in se izkazuje po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrane izgube zaradi slabitev. Dobro ime, ki nastane s pridobitvijo pridruženih družb, pa je vključeno v vrednosti naložbe v pridruženo družbo. Preveritev ustreznosti dobrega imena se opravi enkrat letno, slabitve pa se izkažejo v izkazu poslovnega izida. Odprava slabitev dobrega imena ni mogoča. Dobički in izgube pri odtujitvi odvisnih družb vključujejo tudi neto vrednost dobrega imena, ki se nanaša na odtujeno odvisno družbo.

Vsak presežek deleža v pošteni vrednosti pridobljenih razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo se v skupinskih računovodskih izkazih tako za odvisna kot pridružena podjetja takoj pripozna kot prihodek v izkazu poslovnega izida.

Ostala neopredmetena sredstva

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

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

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

2.8 Slabitev nefinančnih sredstev

Sredstva, ki imajo nedoločeno dobo koristnosti, in neopredmetena sredstva, ki še niso v uporabi, niso predmet amortiziranja, zato mora družba preveriti ali je potrebna oslabitev takšnega sredstva, in sicer tako, da se primerja njegova knjigovodska vrednost z nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost se ugotovi za posamezno sredstvo, razen če sredstvo ustvarja denarne pritoke, v glavnem neodvisne od tistih, ki jih ustvarjajo druga sredstva ali skupine sredstev. V takšnem primeru se nadomestljiva vrednost ugotovi za denar ustvarjajočo enoto, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, ki ustvarja finančne pritoke, v veliki meri neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Kriterij za določitev denar ustvarjajočih enot so posamezni področni odseki poslovanja v Skupini. Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje ali njegove vrednosti pri uporabi.

Preverjanje nefinančnih sredstev zaradi oslabitev se opravlja enkrat letno na dan izdelave bilance stanja. Drugače kot pri dobrem imenu se pri nefinančnih sredstvih v preteklosti pripoznana slabitev nefinančnega sredstva lahko odpravi.

2.9 Finančna sredstva

Finančna sredstva so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeni pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja. Po začetnem pripoznanju po poštenu vrednosti se glede na namen ob pridobitvi finančna sredstva v skladu s MRS 39 razvrstijo v:

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

Nakupi in prodaje finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se Skupina obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Posojila in finančna sredstva v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po poštenu vrednosti s prišteti stroški posla. Pripoznanje finančnega sredstva v Skupini 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 Skupina sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da Skupina 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.

2.9.1 Finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Vsa finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so razvrščena v kategorijo finančnih sredstev v posesti za trgovanje.

V Skupini so finančna sredstva, uvrščene kot v posesti za trgovanje, izkazane med kratkoročnimi sredstvi, saj so namenjene trgovanju ali prodaji v roku, krajšem od 6 mesecev, ali če je bilo tako razporejeno s strani posloводства.

Kot finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida ima Skupina razvrščene tudi finančne naložbe v vzajemne sklade in odprte investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom za dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov.

Finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se po prvotnem pripoznavanju izkazujejo po poštenu vrednosti. Spremembe poštene vrednosti finančnega sredstva se pripoznajo v poslovnem izidu.

2.9.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih podjetje (Skupina) nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti.

Pri razvrščanju finančnih sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo so upoštevani naslednji kriteriji:

- usklajenost ročnosti vrednostnega papirja z obveznostmi iz dolgoročnih pogodb,
- doseganje ustrezne dolgoročne donosnosti v primerjavi z zahtevano (pogodbeno določeno) donosnostjo,
- doseganje ustrezne bonitete izdajatelja posameznega vrednostnega papirja; posebej za zavarovalniške družbe v skladu z zakonskimi predpisi, ki urejajo področje zavarovalništva.

Ob začetnem pripoznanju se finančna sredstva v posesti do zapadlosti izmerijo po pošteni vrednosti, ki vključuje stroške posla na datum poravnave. Pozneje se finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Družba ne more razvrstiti nobenih finančnih sredstev med tiste v posesti do zapadlosti v plačilo, če je v tekočem letu ali prejšnjih dveh poslovnih letih prodalo ali prerazvrstilo več kot nepomemben znesek finančnih sredstev pred zapadlostjo.

2.9.3 Posojila in terjatve

Posojila in terjatve 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 Skupina nima namena trgovati z njimi.

V bilanci stanja se izkazujejo kot nekratkoročne in kratkoročne finančne naložbe. Med nekratkoročne finančne naložbe so razvrščene tiste finančne naložbe, ki jih namerava imeti Skupina v posesti v obdobju, daljšem od enega leta, in niso namenjene trgovanju. Posojila in terjatve, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe. Posojila in terjatve so v bilanci stanja izkazane v postavki Poslovne in druge terjatve (Pojasnilo 11).

2.9.4 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 Skupini te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko Skupine. Izkazane so med kratkoročnimi in nekratkoročnimi sredstvi Skupine.

Po začetnem pripoznanju Skupina izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabitve – so izkazane neposredno v kapitalu prek izkaza gibanja kapitala. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko Skupina pridobi pravico do plačila.

2.10 Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva v posesti za trgovanje (po pošteni vrednosti prek poslovnega izida) in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (po pošteni vrednosti preko kapitala). Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

V Skupini je poštena vrednost finančnih instrumentov ugotovljena, kot sledi:

- za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstoja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene,
- če za finančne instrumente ni delujočega trga, se uporabi metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega instrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in proučitev diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov oz. finančnih naložb v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščenec ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat letno na osnovi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova nominalna vrednost (knjigovodska vrednost, zmanjšana za oslabitve) odraža pošteno vrednost.

Terjatve oziroma obveznosti pomembnih vrednosti, ki se ne obrestujejo, so v bilanci stanja izkazane po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva obrestna mera, ki jo Skupina dosega v primerljivih poslih. Terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek se ne diskontirajo.

Finančna sredstva v Skupini, ki se pripoznavajo po poštenu vrednosti, se v poslovnih knjigah pripoznajo ali odtujijo po datumu trgovanja, finančna sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti s prišteti stroški posla, pa se pripoznajo po datumu poravnave. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, in finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida se po začetnem pripoznanju vrednotijo po poštenu vrednosti, posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti pa po odplačni vrednosti z metodo efektivnih obresti.

Dobički in izgube, nastali zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, skupaj z obrestmi in dividendami so vključeni v izkazu poslovnega izida v postavki Neto (izgube)/dobički finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida – in sicer neto za obdobje, za katero se poroča.

Spremembe v poštenu vrednosti finančnih naložb, razporejenih kot razpoložljive za prodajo, so pripoznane direktno v kapitalu preko izkaza gibanja kapitala, razen izgub zaradi slabitve in tečajnih razlik. Za denarna finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se dobički in izgube iz naslova tečajnih razlik pripoznajo v izkazu poslovnega izida, za nederarne pa se pripoznajo direktno v kapitalu.

Pri prodaji ali slabitvi vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se nabrane prilagoditve v kapitalu odpravijo in efekti izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazani po poštenu vrednosti. Za določanje poštene vrednosti so uporabljene ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti. Kjer se tržna tveganja pobotajo, se uporabi srednja tržna cena za določitev poštene vrednosti finančnih sredstev in obveznosti.

	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	2005	2004	2005	2004
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	1.572.763	1.456.607	1.638.070	1.489.788
Posojila in depoziti pri bankah	18.693.711	5.442.640	18.693.711	5.442.640
	20.266.474	6.899.247	20.331.781	6.932.428
Finančne obveznosti				
Posojila	9.605.006	13.622.815	9.605.006	13.622.815
Izdane obveznice	19.134.751	1.704.262	19.419.368	1.727.974
	28.739.757	15.327.077	29.024.374	15.350.789

2.11 Slabitve finančnih sredstev

(a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

Skupina najprej oceni, ali obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi posameznega finančnega sredstva, ki je pomembno posamično in posamično ali skupinsko za finančna sredstva, ki posamično niso pomembna. Če Skupina ugotovi, da ne obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi posamičnega finančnega sredstva, posamično pomembne ali nepomembne, združi sredstva v skupini finančnih sredstev, ki so izpostavljena podobnim kreditnim tveganjem, in jih skupinsko presoja glede morebitne oslabiljenosti. Sredstva, pri katerih je bila oslabilitev presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilitve pripozna ali ponovno pripozna, se iz skupinske presoje oslabilitve izločijo.

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

Izračun sedanje vrednosti na osnovi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov se pri finančnih sredstvih, danih v jamstvo, izračuna na osnovi pričakovanih denarnih tokov, ki bodo verjetno nastali v prihodnosti, zmanjšanih za stroške poročila, ne glede na to, ali je izključitev verjetna.

Z namenom skupinske obravnave oslabilitve se finančna sredstva razvrščajo na osnovi podobne izpostavljenosti kreditnemu tveganju (to je na osnovi modela ocenitve Skupine, ki upošteva vrsto sredstva, panogo, geografsko lokacijo, vrsto naložbe, dospelost in ostale pomembne karakteristike). Te karakteristike so pomembne za oceno prihodnjih denarnih tokov za skupino teh sredstev na ta način, da odsevajo sposobnost dolžnika za odplačilo dolga skladno s pogodbo za posamezna sredstva, ki so predmet presoje.

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

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

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

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

(b) Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Skupina na vsak dan bilance stanja oceni, ali obstoja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. V primeru finančnih sredstev, pridobljenih za prodajo, se presoja pomembno ali podaljšano padanje poštene vrednosti ter se na tej osnovi presoja, ali so sredstva precenjena. Če obstajajo takšni znaki oslabitve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že priznane izgube zaradi oslabitve sredstva v dobičku ali izgubi, prizna, odhodki pa se priznajo v izkazu poslovnega izida. Če se v poznejših obdobjih poštena vrednost dolžniškega inštrumenta, razvrščenega med sredstva, v posesti za trgovanje, poveča, povečanje pa se lahko neposredno poveže z dogodkom, ki je nastal po priznavanju oslabitve v dobičku ali izgubi, se odhodki zaradi oslabitve odpravijo skozi izkaz poslovnega izida.

2.12 Zaloge

Zaloge se v poslovnih knjigah izkazujejo po nabavni ali iztržljivi vrednosti - tisti, ki je nižja. Med stroške se prenašajo po metodi povprečnih drsečih cen. Zaloge materiala in trgovskega blaga se ob začetnem priznavanju ovrednotijo po nabavni ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Zaloge proizvodov zajemajo dokončane proizvode in trgovsko blago v skladišču ter količine na poti do kupca, dokler jih ne prevzame, trgovsko blago pa tudi količine na poti od dobavitelja, če so bile že prevzete. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške v zvezi s prodajo.

2.13 Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so najprej priznane po pošteni vrednosti, nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je vnovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslabitve, ki se prizna 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 izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot odhodek v izkazu poslovnega izida.

2.14 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

V Skupini se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar, denar na poti in depoziti pri bankah na odpoklic. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

2.15 Vpoklicani kapital

Kapital odraža lastniško financiranje družbe in je z vidika družbe njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati. Družba ima izdane navadne imenske delnice.

(a) Stroški izdaje delnic

Stroški in nadomestila, ki jih je mogoče direktno pripisati izdaji novih delnic ali poslovni združitvi, se izkažejo direktno v kapitalu kot njegovo zmanjšanje. Izkazujejo se neto, zmanjšani za dajatve.

(b) Dividende

Dividende se v kapitalu pripoznajo kot njegovo zmanjšanje z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov Družbe.

Predlog uprave o delitvi dividend za poslovno leto, za katerega so predstavljeni konsolidirani računovodski izkazi, je pojasnjen v nadaljevanju (Pojasnilo 28).

(c) Lastne delnice

Pridobljene lastne delnice Družbe ali odvisnih družb v Skupini zmanjšujejo kapital Skupine. Znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na odkup lastnih delnic, se pripozna kot sprememba v kapitalu. Ob odtujitvi (prodaji ali umiku) se vse dobičke ali izgube iz naslova odtujitve poračuna direktno v kapitalu.

2.16 Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

2.16.1 Razvrstitev zavarovalnih in naložbenih pogodb

Skupina sklepa pogodbe, ki prenašajo ali zavarovalno ali finančno tveganje ali pa tudi obe vrsti tveganja. Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja, lahko pa vsebujejo tudi prenos finančnega tveganja. Splošna usmeritev Skupine določa kot pomembno zavarovalno tveganje možnost izplačila zavarovalnine ob nastanku zavarovanega dogodka, ki vsaj za 10% presega znesek izplačila v primeru, da do zavarovalnega dogodka ne bi prišlo.

2.16.2 Zavarovalne pogodbe

2.16.2.1 Pripoznavanje in merjenje

Zavarovalne pogodbe so glede na trajanje tveganja in glede določenosti zavarovalnih pogojev razvrščene v tri glavne kategorije.

2.16.2.2 Zavarovalne pogodbe neživljenjskih (premoženjskih in zdravstvenih) zavarovanj

Sem sodijo odgovornostna, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. Odgovornostna in premoženjska zavarovanja so kratkoročne zavarovalne pogodbe, zdravstvena pa dolgoročne pogodbe.

Odgovornostna zavarovanja krijejo škode, ki jih povzročijo zavarovanci Skupine tretjim osebam kot posledico svojih zakonitih dejavnosti.

Premoženjska zavarovanja krijejo predvsem škode, ki nastanejo zavarovancem Skupine na njihovem premoženju ali zaradi izgube premoženja. Zavarovanci, ki zavarujejo premoženje v povezavi s svojo gospodarsko dejavnostjo, so lahko upravičeni tudi do povračila izgubljenega zasluga kot posledice obratovalnega zastoja.

Zdravstvena zavarovanja se uvrščajo med neživljenjska zavarovanja, vendar so dolgoročna. Dopolnilna zdravstvena zavarovanja krijejo razliko med dejanskimi stroški zdravstvenih storitev in zneskom, ki je krit iz obveznega zdravstvenega zavarovanja. Predmet zavarovanja so stroški doplačil za zdravstvene storitve, zdravila in pripomočke v skladu s 23. členom Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju. Dodatna (nadstandardna) zdravstvena zavarovanja zavarovancem krijejo dodatna upravičenja ali pa višji standard storitev.

.....

Za vse našteje pogodbe velja, da se premije pripoznajo kot prihodki (zaslužene premije) sorazmerno preko celotnega obdobja kritja. Del obračunanih premij veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se nanaša na ob bilančnem dnevu še neiztekle nevarnosti, je prikazan kot prenosna premija. Prikazani zneski premij niso zmanjšani za provizije in vsebujejo vse dodatke na premije razen davkov.

Škode in cenilni stroški se evidentirajo ob nastanku v skladu z ocenjeno obveznostjo za odškodnine zavarovancem ali tretjim osebam, ki jim je bila škoda povzročena s strani zavarovancev. Ocena vsebuje neposredne in posredne stroške škod, ki so posledica škodnih dogodkov, nastalih do bilančnega datuma, tudi če le-te še niso bile prijavljene Skupini. Skupina ne diskontira obveznosti za neizplačane škode, razen za invalidnine. Obveznosti za škode so ocenjene na podlagi individualno ovrednotenih prijavljenih škod in s statističnimi analizami škodnih potekov za škode, ki so nastale, vendar še niso bile prijavljene. Ocene upoštevajo pričakovane končne vrednosti kompleksnejših škodnih zahtevkov, na katere lahko vplivajo tudi zunanji dejavniki (kot na primer sodna praksa).

2.16.2.3 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

Obveznosti za pričakovana pogodbeni upravičenja so evidentirane ob pripoznanju premij. Obveznost je določena kot vsota pričakovane diskontirane vrednosti izplačil in prihodnjih stroškov administriranja, ki so neposredno povezani s pogodbo, zmanjšana za pričakovano diskontirano vrednost premij, ki bi bile potrebne za kritje upravičenj in stroškov na osnovi predpostavk, uporabljenih za vrednotenje. Obveznosti so določene s predpostavkami smrtnosti, stoma in stroškov policiranja ter prihodkov naložb, ki so nastale v času sklepanja zavarovanja. Predpostavke do neke mere upoštevajo tudi možnost manj ugodnega izkustva.

V primeru zavarovalnih pogodb z enkratnim plačilom premije oziroma kadar je obdobje plačevanja premij bistveno krajše od obdobja, v katerem nastajajo upravičenja, je presežek premij, ki zapadejo v izplačilo, nad premijami, ki se uporabljajo za vrednotenje, odložen in pripoznan kot prihodek v skladu z neizteklim zavarovalnim tveganjem iz veljavnih pogodb ali - v primeru rentnih zavarovanj - v skladu s pričakovanimi prihodnjimi upravičenji.

Obveznosti so preračunane na bilančni dan z uporabo predpostavk, veljavnih v času sklepanja. Predpostavke do neke mere upoštevajo tudi možnost manj ugodnega izkustva.

2.16.2.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov

Te pogodbe zavarujejo dogodke, povezane z življenjem zavarovanca (na primer smrt ali doživetje), v daljšem časovnem obdobju. Premija se pripozna kot prihodek, ko nastane obveznost plačila le-te s strani zavarovalca. Obveznosti so povečane za premije, zmanjšane za stroške administriranja, spremembe v vrednosti enote premoženja in so zmanjšane za upravljavsko provizijo, smrtnost in stroške, ki se obračunajo ob odkupu ter prekinitvi.

Predpostavljeno je, da so v posameznem časovnem obdobju obremenitve za pričakovano smrtnost populacije zadostne za kritje škodnih zahtevkov iz upravičenj v primeru smrti, ki presega odkupne vrednosti na računih; iz teh zahtevkov torej niso evidentirane dodatne obveznosti.

Zavarovalna pogodba, vezana na enote investicijskih skladov, je pogodba z vgrajeno povezavo med pogodbenimi plačili in enotami zunanjega ali notranjega investicijskega sklada, ki ga oblikuje Skupina in izbere zavarovalec.

2.16.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Za izpolnitev obveznosti izhajajočih iz zavarovalnih pogodb, zavarovalne družbe oblikujejo zavarovalno-tehnične rezervacije v skladu s pravili aktuarske stroke in načeli previdnosti.

(a) Matematične rezervacije

Za zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, razen tistih, vezanih na enote premoženja, se na dan vrednotenja oblikujejo matematične rezervacije v znesku pričakovane vrednosti prihodnjih obveznosti, zmanjšane za sedanjo vrednost prihodnjih premij (prospektivna metoda). Matematične rezervacije se izračunajo za posamezno zavarovalno pogodbo z uporabo Zillmerjeve metode. Matematične rezervacije vsebujejo tudi rezervacije za bonuse.

Matematične rezervacije za zavarovalne police, vezane na enote premoženja se oblikujejo z upoštevanjem obveznosti, ki izhajajo iz posamične zavarovalne pogodbe in produkta. Vrednotene so po pošteni vrednosti z upoštevanjem vrednosti enot premoženja skladov, v katere so na dan vrednotenja naložena sredstva zavarovalcev.

(b) Prenosne premije

Te rezervacije so del obračunanih premij, ki se nanašajo na trajanje veljavnih zavarovalnih pogodb po datumu vrednotenja. Izračunane so v skladu z metodo "pro rata" za posamezne zavarovalne pogodbe. Prenosne premije so pri življenjskih zavarovanjih (razen dodatnih nezgodnih zavarovanj) vključene v matematične rezervacije. Za nezgodna zavarovanja so v primeru nezadostnosti prenosnih premij oblikovane dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti.

(c) Škodne rezervacije

Škodne rezervacije so ocenjeni zneski:

- prijavljenih, vendar do bilančnega dne še neizplačanih škod,
- nastalih, vendar do bilančnega dne še ne prijavljenih škod (IBNR),
- nastalih, vendar do bilančnega dne še ne v celoti prijavljenih škod (IBNER).

Škodne rezervacije za prijavljene škode se na bilančni dan oblikujejo z metodo popisa (pregleda posameznih škodnih spisov). IBNR je izračunan na podlagi statističnega spremljanja škodnih zahtevkov v preteklosti z uporabo modificirane statistične metode. IBNER je dodatek k škodnim rezervacijam, izračunan na podlagi analize ustreznosti škodnih rezervacij v preteklosti.

2.16.2.6 Izvedeni instrumenti, vgrajeni v zavarovalne pogodbe

Skupina posebej ne vrednoti vgrajenih izvedenih instrumentov, ki so v skladu z definicijo zavarovalne pogodbe ali opcije vnovčitve zavarovalne pogodbe za določen znesek (ali znesek, določen z osnovo in obrestno mero).

2.16.2.7 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

Za zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj, so odloženi stroški pridobivanja zavarovanj pripoznani v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Matematične rezervacije so zmanjšane za odložene stroške pridobivanja zavarovanj.

2.16.2.8 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Na vsak bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Pri izvajanju teh testov se uporabijo najboljše ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov, cenilnih stroškov in stroškov administriranja, prav tako pa tudi finančnih prihodkov od naložb iz sredstev, ki pokrivajo te obveznosti. Ugotovljeni odmiki z vzpostavitev rezervacij za izgube izhajajoče iz testov ustreznosti obveznosti, vplivajo na dobiček ali izgubo.

Dolgoročne pogodbe z določenimi jamstvi se vrednotijo na podlagi predpostavk, uporabljenih ob sklenitvi pogodbe. Če test ustreznosti obveznosti zahteva uporabo novih predpostavk na podlagi najboljše ocene, se le-te uporabljajo (brez dodatka za neugodno izkustvo) za nadaljnja vrednotenja teh obveznosti.

2.16.2.9 Pozavarovalne pogodbe

Pogodbe, ki jih ima Skupina sklenjene s pozavarovalci in po katerih je Skupini povrnjena odškodnina na eni ali več pogodbah, izdanih s strani Skupine in ki ustrezajo kriterijem zavarovalnih pogodb, se uvrščajo med pozavarovalne pogodbe.

Upravičenja, ki pripadajo Skupini na podlagi pozavarovalnih pogodb, se pripoznajo kot pozavarovalna sredstva. Ta sredstva sestojijo iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi nekratkoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, ki izhajajo iz povezanih pozavarovalnih pogodb. Do pozavarovalcev terjani in dolgovani zneski so merjeni skladno z zneski, povezanimi s pozavarovalnimi pogodbami in določili posamezne pozavarovalne pogodbe. Pozavarovalne obveznosti so predvsem premije na podlagi pozavarovalnih pogodb in so pripoznane kot odhodek ob zapadlosti.

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

2.16.2.10 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

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

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

2.16.2.11 Regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

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

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

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

2.17 Finančne obveznosti

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

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

2.18 Davek od dohodka

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezne države, v katerih se nahajajo odvisne družbe Skupine. Skupina KD Holding ne sestavlja skupinskih davčnih izkazov. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 25% stopnji.

2.19 Odloženi davek

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

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 pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in imajo podjetja v Skupini zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

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

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida Skupine, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu ali iz poslovne združitve.

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

V Skupini so družbe v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezane k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem, ter odpravnin ob njihovi upokojitvi.

Skupina pripozna celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Obveznosti Skupine je ocenil neodvisni pooblaščen aktuar. Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2,75%,
- pričakovana rast plač v Skupini, pričakovana rast plač zaradi napredovanj in ocenjena stopnja fluktuacije glede na pretekle podatke (povprečna stopnja 2,3%).

2.21 Izplačilo dividend

V računovodskih izkazih Skupine se z dnem uveljavitve pravice delničarjev do izplačila dividend zmanjša kapital in pripozna obveznost za izplačilo dividend.

2.22 Prihodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo blaga, proizvodov in storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja Skupine. Izkazani so po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost, vračila, popuste in rabate in po izvetju medsebojnih poslov v Skupini. Prihodki so pripoznani, kot sledi:

(a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

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

(b) Prihodki od storitev

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

(c) Prihodki od obresti

Prihodki od obresti se pripoznajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in efektivno obrestno mero. V Skupini se pri uporabi efektivne obrestne mere amortizira plačana in prejeta nadomestila, stroške posla in druge premije ter diskonte, ki so vključeni v izračun efektivne obrestne mere med pričakovano dobo uporabe inštrumenta. Prihodki od obresti od danih posojil, ki so bila slabljena, se pripoznajo po prvotni originalni efektivni obrestni meri.

(d) Prihodki od dividend

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

(e) Prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo kot sledi:

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

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

3. Obvladovanje tveganj

Dejavnosti Skupine le-to izpostavljajo različnim tveganjem: zavarovalnemu tveganju, obrestnemu tveganju, tveganju likvidnosti, valutnemu tveganju, kreditnemu tveganju, operativnim tveganjem in splošnim poslovnim tveganjem.

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

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Osnovno finančno tveganje je možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb. Najbolj pomembne komponente tega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev, valutno in kreditno tveganje.

Obvladovanje tveganj je kontinuiran ciklični proces, ki ga lahko razdelimo v tri stopnje. V prvi stopnji gre za identifikacijo potencialnih tveganj. V drugi stopnji so posamezna tveganja modelirana in izmerjena. Ti modeli služijo kot osnova za merjenje stopnje izpostavljenosti posamične družbe v Skupini in Skupine posameznim tveganjem. Na osnovi identifikacije in merjenja tveganj v Skupini uprava sprejme ustrezne ukrepe za zmanjšanje ali obvladovanje teh tveganj (tretja stopnja). Vzводи uprave so različni in odvisni od stopnje izpostavljenosti in tipa tveganja.

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

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

Vrste tveganj

3.1 Zavarovalna tveganja

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

Zavarovalni dogodki so naključni, kar pomeni, da njihovo število in zneski nihajo v posameznih letih in v odnosu do statistično ugotovljenih povprečij. Izkušnje kaže, da večji portfelj podobnih zavarovalnih pogodb pomeni manjšo relativno variabilnost okrog pričakovane vrednosti. Poleg tega je bolj razpršen portfelj manj podvržen splošnim spremembam zaradi spremembe v neki podmnožici.

Zavarovalne družbe v Skupini so razvile lastno politiko sklepanja zavarovalnih pogodb s ciljem razpršitve prevzetih tveganj in doseganja zadostnosti števila rizikov znotraj posamezne kategorije zaradi zmanjšanja variabilnosti pričakovanih rezultatov. Glavni način za zmanjšanje zavarovalnih tveganj je pozavarovanje, tj. prenos tveganj, ki presegajo vnaprej določen obseg, pozavarovalni družbi.

Ob razvoju novih zavarovalnih produktov je zelo pomembno, da so parametri, ki določajo zavarovalno premijo, ustrezno določeni. Tveganje, ki ga sprejema zavarovalna družba ob sklepanju, se odraža v ceni, to je zavarovalni premiji. Če parametri, ki določajo zavarovalno premijo, niso ustrezno določeni pri razvoju novega zavarovalnega produkta, je to za zavarovalno družbo tveganje, ki mu je izpostavljena skozi celotno življenjsko dobo produkta.

Porazdelitev največje škode (največje zavarovalne vsote) po panogah, v katerih delujejo zavarovanci

Spodnja tabela prikazuje koncentracijo obveznosti iz naslova odgovornostnih zavarovanj po panogah, v katerih delujejo zavarovanci in po največji zavarovani škodi, ki je določena s polico. Zneski predstavljajo obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (s pozavarovanjem in brez njega), ki izhajajo iz odgovornostnih zavarovanj.

	10–50 milijonov SIT		50–200 milijonov SIT		nad 200 milijonov SIT		SKUPAJ Bruto
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	
Gradbeništvo	2.140	1.926	8.036	6.290	58.047	28.132	104.571
Proizvodnja	49.875	44.820	93.177	81.878	409.916	168.901	848.567
Storitve	856.246	770.413	328.482	292.393	1.147.423	589.378	3.984.334
Skupaj	908.261	817.159	429.695	380.561	1.615.386	786.410	4.832.901

Delež največjih zavarovancev po portfelju Skupine

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

(v tisoč SIT)	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	30.004	1,56 %	121.434	6,32 %
Zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov	55.201	8,46 %	141.669	21,70 %
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	3.585.180	7,92 %	7.056.720	15,59 %
Skupaj	3.670.385		7.319.823	

Zajamčene rente

Skupina je sklepala tudi rentna zavarovanja z zajamčenimi zneski rent. Izveden je bil test občutljivosti za presojo spremembe v obveznostih iz naslova zavarovalnih pogodb v primeru spremembe smrtnosti.

Naslednja tabela prikazuje spremembo, ki bi nastala v obveznostih iz naslova zavarovalnih pogodb ob koncu leta 2005 v primeru spremembe smrtnosti.

Sprememba tablic smrtnosti	Dodatne obveznosti ob koncu leta
-5%	16.389

3.2 Finančna tveganja

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Glavno finančno tveganje je možnost, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb. Najbolj pomembne komponente tega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev, valutno in kreditno tveganje.

Obrestno tveganje se pojavlja predvsem v povezavi z naložbami v dolžniške vrednostne papirje in vrednostne papirje s fiksnim donosom.

Še več, Skupina je izpostavljena tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev v portfelju, in sicer v smislu kritja obveznosti in zneska upravljaljske provizije. Skupina deluje mednarodno in je torej izpostavljena valutnemu tveganju.

Na področju življenjskih zavarovanj so glavna finančna tveganja v povezavi z reinvestiranjem zapadlih naložb, nalaganjem prihodnjih premij iz obstoječih zavarovalnih pogodb in tista, povezana z usklajenostjo sredstev in obveznosti, predvsem s stališča zapadlosti, vrste in valute. Tveganja, povezana z nalaganjem prihodnjih premij, nastajajo, kadar ni mogoče napovedati, če bo zavarovalna družba lahko investirala tekoče prejete premije pod primerljivimi pogoji za celotno trajanje zavarovalnih pogodb.

3.2.1 Obrestno tveganje

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju preko finančnih sredstev in obveznosti (prejetih posojil), pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Zaradi narave svojih naložb in obveznosti je Skupina predvsem soočena z obrestnim tveganjem.

V segmentu zavarovalnih sredstev in obveznosti Skupina obvladuje te postavke v okviru upravljanja s sredstvi in obveznostmi (ALM), ki je bilo razvito s ciljem dolgoročnega zagotavljanja presežka naložbenih donosov nad obsegom, določenim z zavarovalnimi pogodbami. Osnovna tehnika je usklajevanje sredstev in obveznosti, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb glede na tip upravičenja, ki pripada zavarovalcu.

V ostalih segmentih v Skupini obrestno tveganje izhaja predvsem iz dolgoročnih posojil. Politika Skupine je zagotavljanje približno 50% izposojenih virov v obliki inštrumentov s fiksno obrestno mero. V letu 2005 je skupina refinancirala dolgoročna in kratkoročna posojila s spremenljivo obrestno mero z dvema izdajama obveznic s fiksno obrestno mero in s tem bistveno zmanjšala obrestno tveganje.

Efektivna obrestna mera na bilančni dan po različnih valutah preko vseh relevantnih finančnih sredstev in obveznosti Skupine je prikazana v spodnji tabeli:

	EUR %		SIT %	
	2005	2004	2005	2004
Na dan 31. decembra 2005				
Finančna sredstva, ki niso izkazana po poštenu vrednosti				
prek poslovnega izida				
Dolžniški vrednostni papirji:				
– v posesti do zapadlosti v plačilo	5,38	5,46	-	-
– za prodajo razpoložljivi	5,10	6,13	4,19	4,64
Posojila in depoziti	3,74	7,83	4,61	5,98
Denarna sredstva v blagajni in na računih	-	-	3,30	3,31
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti				
Posojila:				
– bančna posojila	4,85	4,14	4,65	4,54
– izdane obveznice	5,36	8,15	-	-

3.2.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da za izplačilo zapadlih obveznosti ne bo na razpolago dovolj gotovine, dostopne v okviru razumnih stroškov. Zavarovalne družbe v Skupini so izpostavljene dnevnim zahtevam po likvidnih sredstvih, predvsem iz naslova škod po kratkoročnih zavarovalnih pogodbah.

Finančna sredstva	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	651.172	2.028.541	5.619.360	5.839.073	24.571.660	21.522.507
Lastniški vrednostni papirji	50.491.457	44.534.247	-	-	-	-	-	-
Posojila in depoziti	929.657	629.637	17.467.453	4.592.730	278.276	220.273	18.325	-
Denarna sredstva	3.205.281	2.586.370	-	-	-	-	-	-
Skupaj	54.626.395	47.750.254	18.118.625	6.621.271	5.897.636	6.059.346	24.589.985	21.522.507

Finančne in zavarovalne obveznosti

	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	865.541	-	1.199.871	604.262	17.069.339	1.100.000
Posojila	-	-	3.226.520	2.458.896	3.783.084	9.026.287	2.595.402	2.137.632
Zavarovalne obveznosti	-	-	33.938.307	29.365.137	7.025.340	7.162.553	20.399.724	16.301.002
Skupaj	-	-	38.030.368	31.824.033	12.008.295	16.793.102	40.064.465	19.538.634

3.2.3 Valutno tveganje

Skupina je izpostavljena spremembam prevladujočih tečajev valut, na katere se glasijo finančne pozicije in denarni tokovi. Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. december. V tabelo so vključeni zneski sredstev in finančnih ter zavarovalnih obveznosti po valutah.

Struktura naložb glede na skupino v katero so razvrščene po valutah

Finančna sredstva	EUR		SIT		Drugo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	22.413.077	21.295.481	8.429.115	8.094.640	-	-
Lastniški vrednostni papirji	3.682.398	590.254	46.054.572	43.943.993	754.487	-
Posojila in depoziti	1.658.650	2.383.891	17.035.061	3.058.749	-	-
Denarna sredstva	1.189.540	90.847	2.015.741	2.495.523	-	-
Skupaj	28.943.665	24.360.473	73.534.489	57.592.905	754.487	-

Struktura finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah

Obveznosti	EUR		SIT		Drugo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	17.934.880	604.262	1.199.871	1.100.000	-	-
Posojila	579.978	2.397.308	9.025.028	11.225.507	-	-
Zavarovalne obveznosti	18.493.722	18.396.625	42.071.000	34.229.995	798.649	202.072
Skupaj	37.008.580	21.398.195	52.295.899	46.555.502	798.649	202.072

Valutna usklajenost sredstev matematičnih in drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v zavarovalnih družbah:

	Sredstva matematičnih in drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij			Valutna usklajenost v %
	SIT	EURO	Drugo	
Življenjska zavarovanja	318.633	15.991.303	4.650	78
Premoženjska zavarovanja	31.143.991	2.486.277	223.112	75
Zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov	4.971.873	16.143	570.886	100
Zdravstvena zavarovanja	5.893.955	-	-	55

3.2.4 Kreditno tveganje

Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju, ki predstavlja tveganje, da bo nasprotna stranka nezmožna izplačati dolgovane zneske ob zapadlosti. Ključna področja, kjer je Skupina izpostavljena kreditnemu tveganju, so:

- pozavarovalni del zavarovalnih obveznosti,
- zneski terjatev do pozavarovateljev na račun že izplačanih škod,
- zneski terjatev do zavarovalcev,
- zneski terjatev do zavarovalnih agentov in posrednikov in
- tveganje nasprotne stranke, povezane s transakcijami z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Skupina strukturira nivo prevzetega kreditnega tveganja preko vzpostavitve omejitev izpostavljenosti do posamezne nasprotne stranke, pa tudi v geografskem in panožnem smislu. Taka tveganja so predmet letnega ali pogostejšega preverjanja. Omejitve nivojev kreditnega tveganja po kategorijah in področjih četrtno odobri poslovodstvo.

Pozavarovanje se uporablja za upravljanje zavarovalnih tveganj. To pa kljub vsemu ne razreši Skupine obveznosti prvotnega zavarovalatelja. Četudi pozavarovatelj ne poravna škode iz kakršnega koli razloga, je Skupina dolžna izplačati celoten znesek zavarovancu. Bonitetna ocena pozavarovateljev se pregleduje letno s preverjanjem njihove finančne moči pred podpisom pozavarovalne pogodbe.

Posamezne družbe v Skupini upravljajo kreditna tveganja z izbiro pozavarovalnih partnerjev z najvišjimi bonitetnimi ocenami, z analizami bonitet izdajateljev vrednostnih papirjev, v katere se investirajo sredstva Skupine, in z naložbami v državne vrednostne papirje ali naložbami v nizko tvegane vrednostne papirje.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev

(v tisoč SIT)

	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	5.369.221	5.100.919	3.043.525	2.491.315	22.429.446	21.797.887	30.842.192	29.390.121
Lastniški vrednostni papirji	122.829	-	25.149	-	50.343.479	44.534.247	50.491.457	44.534.247
Posojila	-	-	-	-	18.693.711	5.442.640	18.693.711	5.442.640
Denarna sredstva	-	-	-	-	3.205.281	2.586.370	3.205.281	2.586.370
Poslovne in druge terjatve	-	-	-	-	12.741.884	12.367.939	12.741.884	12.367.939
Skupaj	5.492.050	5.100.919	3.068.674	2.491.315	107.413.801	86.729.083	115.974.525	94.321.317

3.2.5 Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, povezana z napakami v poteku poslovnih procesov, tveganja informacijske tehnologije, organizacije in podobno.

Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo ISO standardov na nivoju Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb.

3.2.6 Splošna poslovna tveganja

Splošna poslovna tveganja so povezana z delovanjem Skupine v okolju, kot so na primer ekonomsko okolje, zakonodaja in podobno, na kar Skupina nima neposrednega vpliva.

Taka tveganja je dokaj težko meriti in modelirati. Z namenom obvladovati ta tveganja, Skupina preko svojih služb redno spremlja zakonodajo, dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomske parametre na trgih, na katerih je prisotna.

4. Računovodske ocene in presoje

Ocene in presoje se kontinuirano preverjajo in temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, vključno s pričakovanji prihodnjih dogodkov, ki se v danih okoliščinah zdijo smiselna.

4.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev

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

4.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

Skupina v skladu z računovodsko usmeritvijo, opisano v Pojasnilu 2.8, letno preverja, ali je dobro ime utrpelo zmanjšanje vrednosti. Nadomestljivi zneski denar ustvarjajočih enot so bili določeni na osnovi izračuna vrednosti v uporabi. Ti izračuni zahtevajo uporabo ocen.

4.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

Dolgoročne zavarovalne pogodbe z določenimi jamstvi se vrednotijo na podlagi predpostavk, uporabljenih ob sklenitvi pogodbe. Če test ustreznosti obveznosti zahteva uporabo novih predpostavk na podlagi najboljše ocene, se le-te uporabljajo (brez dodatka za neugodno izkustvo) za nadaljnja vrednotenja teh obveznosti.

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

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

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

4.1.4 Slabitve vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

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

4.1.5 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina sledi smernicam MRS 39 pri razvrščanju neizvedenih finančnih instrumentov s fiksnimi ali določljivimi izplačili in določenim dospeljem med finančna sredstva v posesti do zapadlosti. Ta klasifikacija zahteva pomembno presojo. Pri tej presoji Skupina preverja svojo namero in zmožnost posedovanja teh finančnih sredstev do dospelja. Če Skupini ne uspe obdržati teh finančnih sredstev do dospelja iz katerega koli vzroka razen posebnih razlogov – na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti –, bo potrebno uvrstiti celoten razred teh finančnih sredstev med razpoložljive za prodajo. Finančna sredstva bi torej bila vrednotena po poštenu vrednosti namesto po amortizirani vrednosti. Če bi celoten razred finančnih sredstev do dospelja prenesli, bi se poštena vrednost povečala za 65.307 tisoč SIT – s pripadajočo vknjižbo v presežek iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala.

5. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oz. področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2005 je bila razen v Sloveniji Skupina razširjena v državah Evropske unije (Ciper, Nizozemska, Madžarska, Poljska, Slovaška) in v državah jugovzhodne Evrope (Bolgarija, Hrvaška, Romunija, Srbija in Črna gora).

5.1 Področni odseki poslovanja

5.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2004 naslednji:

(v tisoč SIT)

							2004
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	24.648.182	5.918.376	13.212.519	3.326.772	3.137.482	6.175.362	56.418.693
Izločitve medsebojnih poslov	(8.219)	-	-	(191.396)	(89.291)	(130.648)	(419.554)
Prihodki od prodaje	24.639.963	5.918.376	13.212.519	3.135.376	3.048.191	6.044.714	55.999.139
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	(1.890.695)	(1.554.501)	476.392	4.688.057	(19.030)	66.785	1.767.008
Neto finančni prihodki/(odhodki)	2.210.509	1.640.237	728.049	2.781.090	(248.670)	(155.879)	6.955.336
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	893.310	-	-	893.310
Poslovni izid pred obdavčitvijo	319.814	85.736	1.204.441	8.362.457	(267.700)	(89.094)	9.615.654
Davki	(64.822)	(40.648)	(181.707)	(940.429)	1.447	(30.561)	(1.256.720)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	254.992	45.088	1.022.734	7.422.028	(266.253)	(119.655)	8.358.934

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2005 naslednji:

(v tisoč SIT)

							2005
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	28.428.920	7.650.194	13.546.761	3.100.321	3.253.827	7.177.724	63.157.747
Izločitve medsebojnih poslov	(24.174)	(14.332)	(18.297)	(74.355)	(35.201)	(28.100)	(194.459)
Prihodki od prodaje	28.404.746	7.635.862	13.528.464	3.025.966	3.218.626	7.149.624	62.963.288
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	(4.177.514)	(2.262.209)	3.785.152	(944.670)	(623.367)	94.935	(4.127.673)
Neto finančni prihodki/(odhodki)	1.734.044	1.614.767	83.813	728.438	(247.413)	22.293	3.935.942
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	938.238	(4.981)	-	933.257
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(2.443.470)	(647.442)	3.868.965	722.006	(875.761)	117.228	741.526
Davki	(14.940)	(59.732)	(435.974)	253.463	96.873	(21.252)	(181.562)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(2.458.410)	(707.174)	3.432.991	975.469	(778.888)	95.976	559.964

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2004, so bile naslednje:

(v tisoč SIT)

							2004
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(575.247)	(29.644)	(6.888)	(52.256)	(533.439)	(45.422)	(1.242.896)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(559.397)	(110.425)	(23.825)	-	(10.576)	(76.186)	(780.409)

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2005, so bile naslednje:

(v tisoč SIT)

2005

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(555.379)	(52.688)	(11.549)	(95.850)	(653.044)	(45.195)	(1.413.705)
Slabitev zgradb in zemljišč	-	-	-	-	(380.181)	-	(380.181)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.480.583)	(258.436)	(6.395)	-	(95)	(27.105)	(1.772.614)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2004:

(v tisoč SIT)

2004

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	35.169.513	20.477.897	11.253.752	36.159.309	12.023.455	5.426.008	120.509.93
Pridružene družbe	-	-	-	4.225.761	-	-	4.225.761
Skupaj sredstva	35.169.513	20.477.897	11.253.752	40.385.070	12.023.455	5.426.008	124.735.695
Obveznosti	31.585.485	18.010.718	8.671.268	7.905.228	8.021.007	1.062.419	75.256.125
Investicije v osnovna sredstva	815.071	168.519	15.240	263.469	1.470.042	68.376	2.800.717

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2005:

(v tisoč SIT)

2005

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	37.162.275	22.390.720	11.962.828	56.371.203	12.546.993	6.406.843	146.840.862
Pridružene družbe	-	-	-	6.246.116	9.019	-	6.255.135
Skupaj sredstva	37.162.275	22.390.720	11.962.828	62.617.319	12.556.012	6.406.843	153.095.997
Obveznosti	37.587.621	23.347.849	7.252.826	25.951.657	8.840.892	1.483.180	104.464.025
Investicije v osnovna sredstva	942.985	142.610	11.400	168.314	2.058.525	17.171	3.341.005

Sredstva področnega odseka vsebujejo predvsem finančna sredstva, opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva, zaloge, denarna sredstva ter poslovne in druge terjatve brez terjatev za odložene davke.

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

Skupna višina pomembnih nadenarnih transakcij (razen amortizacije), nastalih zaradi poslovnih združitvev, vsebovana v področnem odseku finančno poslovanje, je znašala 5.139.268 tisoč SIT (Pojasnilo 29).

Na dan 31. decembra 2005 so bile na osnovi vrednotenja neodvisnega cenilca nepremičnin pripoznane slabitve zemljišč in zgradb v področnem odseku kinematografija v višini 380.181 tisoč SIT. Cenitev je bila opravljena na dan 18. maja 2006, in sicer na osnovi metode diskontiranega denarnega toka.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Izgube iz naslova slabitve finančnih sredstev, namenjenih prodaji, v višini 1.688.189 tisoč SIT so bile pripoznane v izkazu poslovnega izida v naslednjih področnih odsekih in v naslednji višinah:

- finančno poslovanje 1.641.071 tisoč SIT,
- življenjska zavarovanja 43.703 tisoč SIT,
- premoženjska zavarovanja 3.415 tisoč SIT.

5.2 Območni odseki poslovanja
5.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

Skupina ima razširjeno svoje poslovanje v treh glavnih geografskih območjih. Glavno območje poslovanja Skupine je Slovenija. Glavne dejavnosti Skupine so premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje, finančno poslovanje (upravljanje premoženja in drugo finančno poslovanje, kinematografija in drugo (turizem, založništvo itd.).

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki od prodaje		
Slovenija	62.437.156	55.104.778
EU	18.890	213.809
Druge države	507.242	680.552
	62.963.288	55.999.139

(v tisoč SIT)	2005	2004
Skupaj sredstva		
Slovenija	141.595.517	119.297.449
EU	5.499.436	2.426.131
Druge države	6.001.044	3.012.115
	153.095.997	124.735.695

Pridružena podjetja		
Slovenija	5.895.163	3.963.464
Druge države	359.972	262.267
	6.255.135	4.225.731

(v tisoč SIT)	2005	2004
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	3.263.729	2.781.798
EU	18.992	-
Druge države	58.284	18.919
	3.341.005	2.800.717

(v tisoč SIT)	2005	2004
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	2.176.883	1.240.646
Prihodki od prodaje storitev	60.786.405	54.758.493
	62.963.288	55.999.139

6. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč SIT)

	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004				
Nabavna vrednost	14.691.589	2.783.217	2.406.453	19.881.259
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.586.723)	(1.728.476)	(1.662.466)	(4.977.665)
Neodpisana vrednost	13.104.866	1.054.741	743.987	14.903.594
Leto 2004				
Začetna neodpisana vrednost	13.104.866	1.054.741	743.987	14.903.594
Tečajne razlike	-	182	(96)	86
Nabave	1.126.446	384.467	947.576	2.458.489
Povečanje v deležu odvisnih družb	179.971	7.262	3.496	190.729
Odtujitve	(561.661)	(6.296)	(11.985)	(579.942)
Zmanjšanje zaradi prodaje družb	(214.013)	(5.838)	(6.262)	(226.113)
Amortizacija	(232.018)	(397.036)	(331.297)	(960.351)
Končna neodpisana vrednost	13.403.591	1.037.482	1.345.419	15.786.492
Stanje 31. decembra 2004				
Nabavna vrednost	15.048.781	2.882.540	3.158.242	21.089.563
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.645.190)	(1.845.058)	(1.812.823)	(5.303.071)
Neodpisana vrednost	13.403.591	1.037.482	1.345.419	15.786.492
Leto 2005				
Začetna neodpisana vrednost	13.403.591	1.037.482	1.345.419	15.786.492
Tečajne razlike	-	59	560	619
Nabave	212.436	680.170	1.824.590	2.717.196
Odtujitve	(26.483)	(184.509)	(285.973)	(496.965)
Slabitve	(380.181)	-	-	(380.181)
Amortizacija	(383.221)	(367.824)	(370.841)	(1.121.886)
Končna neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.513.755	16.505.275
Stanje 31. decembra 2005				
Nabavna vrednost	15.126.934	3.226.748	4.685.103	23.038.785
Popravek in oslabitev vrednosti	(2.300.792)	(2.061.370)	(2.171.348)	(6.533.510)
Neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.513.755	16.505.275

Za zavarovanje prejetih posojil so zastavljene nepremičnine v vrednosti 4.009.293 tisoč SIT (2004: 11.078.244 tisoč SIT).

Slabitve na dan 31. decembra 2005 so bile pripoznane na osnovi cenitve neodvisnega cenilca nepremičnin z dne 18. maja 2006, ob uporabi metode diskontiranih prihodnjih denarnih tokov (uporabljena diskontna stopnja 7,5%).

7. Naložbene nepremičnine

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	3.985.698	1.276.599
Popravek in oslabitev vrednosti	(211.583)	(131.086)
Neodpisana vrednost	3.774.115	1.145.513
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	3.774.115	1.145.513
Nabave	387.469	2.791.957
Odtujitve	(189.974)	(36.426)
Amortizacija	(309.527)	(126.929)
Končna neodpisana vrednost	3.662.083	3.774.115
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	4.011.643	3.985.698
Popravek in oslabitev vrednosti	(349.560)	(211.583)
Neodpisana vrednost	3.662.083	3.774.115

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	182.047	168.408
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	81.080	56.610

Skupina nima naložbenih nepremičnin, ki ne bi prinašale prihodkov od najemnin.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin Skupine znaša 3.662.083 TSIT (2004: 3.774.115 TSIT). Poslovodstvo družbe je ocenilo pošteno vrednost na osnovi primerljivih tržnih cen. V vrednotenje ni bil vključen pooblaščen cenilec nepremičnin.

8. Neopredmetena sredstva

(v tisoč SIT)	Dobro ime	Licence	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004				
Nabavna vrednost	4.396.007	280.917	1.509.706	6.186.630
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(61.806)	(880.288)	(942.094)
Neodpisana vrednost	4.396.007	219.111	629.418	5.244.536
Leto 2004				
Začetna neodpisana vrednost	4.396.007	219.111	629.418	5.244.536
Nabave	-	20.573	321.655	342.228
Povečanje v deležu odvisnih družb	132.917	-	-	132.917
Odtujitve	-	-	(81.225)	(81.225)
Zmanjšanje zaradi prodaje družb	(9.868)	(126.689)	(232)	(136.789)
Amortizacija	-	(26.747)	(255.798)	(282.545)
Končna neodpisana vrednost	4.519.056	86.250	613.816	5.219.122
Stanje 31. decembra 2004				
Nabavna vrednost	4.519.056	174.801	1.746.988	6.440.845
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(88.551)	(1.133.172)	(1.221.723)
Neodpisana vrednost	4.519.056	86.250	613.816	5.219.122
Leto 2005				
Začetna neodpisana vrednost	4.519.056	86.250	613.816	5.219.122
Tečajne razlike	-	-	113	113
Nabave	-	20.510	603.300	623.810
Povečanje v deležu odvisnih družb	3.814.580	-	-	3.814.580
Odtujitve	-	(259)	(295.144)	(295.403)
Amortizacija	-	(31.980)	(259.839)	(291.819)
Končna neodpisana vrednost	8.333.636	74.521	662.246	9.070.403
Stanje 31. decembra 2005				
Nabavna vrednost	8.333.636	193.323	2.044.981	10.571.940
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(118.802)	(1.382.735)	(1.501.537)
Neodpisana vrednost	8.333.636	74.521	662.246	9.070.403

Dobro ime je razporejeno na denar ustvarjajoče enote Skupine, ki so določene glede na državo in posamezni področni odsek poslovanja.

Razdelitev dobrega imena glede na posamezni področni odsek je predstavljena v spodnji tabeli:

(v tisoč SIT)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Slovenija	3.904.749	191.334	166.931	115.428	4.378.442
Druge države	-	140.614	-	-	140.614
Skupaj 31. decembra 2004	3.904.749	331.948	166.931	115.428	4.519.056
Slovenija	5.448.013	2.460.442	166.931	117.636	8.193.022
Druge države	-	140.614	-	-	140.614
Skupaj 31. decembra 2005	5.448.013	2.601.056	166.931	117.636	8.333.636

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Preverjanje morebitnih oslabeitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat letno.

V letu 2004 je bila presoja potrebne oslabeitve dobrega imena opravljena na osnovi cenitve neodvisnega pooblaščenega cenilca. V letu 2005 je Skupina presojala oslabiljenost dobrega imena tako, da je ugotavljala ali so se predpostavke, uporabljene pri cenitvi, v obdobju od zadnjega presojanja spremenile v tolikšni meri, da bi bilo lahko sredstvo oslabiljeno. Ključne predpostavke uporabljene za segment premoženjskega zavarovanja so: ekonomske predpostavke, pretekli podatki iz poslovanja; uporabljene metode cenitve: diskontirani prihodnji denarni tokovi predvideni največ za naslednjih 35 let; stopnja rasti, ki je bila uporabljena pri ekstrapolaciji prihodnjih denarnih tokov 1,5%; diskontna stopnja 12%. Ključne predpostavke uporabljene za segment finančnega poslovanja so: ekonomske predpostavke, pretekli podatki iz poslovanja; uporabljene metode cenitve: diskontirani prihodnji denarni tokovi predvideni največ za naslednjih 6 let; stopnja rasti, ki je bila uporabljena pri ekstrapolaciji prihodnjih denarnih tokov 1,5%; diskontna stopnja 10%.

Presoja družbe je na osnovi opravljenih analiz pokazala, da na dan 31.12.2005 ne obstajajo indikatorji morebitne oslabiljenosti dobrega imena.

9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januarja	4.225.731	4.229.597
Pridobitve	1.913.989	442.962
Odtujitve	(304.347)	(1.342.535)
Pripisi dobičkov	933.257	893.310
Izplačane dividende	(513.320)	-
Tečajne razlike	(175)	2.397
Stanje 31. decembra	6.255.135	4.225.731

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. decembra 2005 vključujejo tudi dobro ime v višini 32.286 tisoč SIT (2004: 31.720 tisoč SIT).

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v tisoč SIT)	2004			
Pridružena družba	Sredstva	Obveznosti	Prihodek	Dobiček – sorazmerni del
KD Concorde d. o. o.	173.865	9.830	256.733	18.524
Seaway Group d. o. o.	2.518.044	1.446.764	2.077.349	95.414
VIB a. d. Banja Luka	169.805	22.771	106.934	23.622
Kino Kranj d. o. o.	250.656	14.394	110.876	-
ABDS d. d. Sarajevo	454.014	57.597	415.786	62.173
Gea College d. d.	717.154	269.532	98.191	5.586
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	2.113.290	914.215	415.882	5.970
Radio Kranj d. o. o.	215.276	27.790	169.326	6.024
KD ID d. d.	27.409.144	70.719	3.506.987	675.997
Skupaj	34.021.248	2.833.612	7.158.064	893.310

(v tisoč SIT)

2005

Pridružena družba	Sredstva	Obveznosti	Prihodek	Dobiček/izguba – sorazmerni del
KD Concorde d. o. o.	173.856	10.197	212.954	(688)
Seaway Group d. o. o.	3.967.248	2.519.719	2.883.768	188.125
Zabavna znanost d. o. o.	21.685	3.647	16.631	(4.981)
VIB a. d. Banja Luka	161.005	14.090	50.348	11.226
Kino Kranj d. o. o.	239.279	25.749	59.374	(20.422)
ABDS d. d. Sarajevo	693.716	54.405	384.286	97.301
Gea College d. d.	879.380	430.843	176.688	145
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	2.079.945	832.288	458.614	12.935
Radio Kranj d. o. o.	225.490	31.826	170.208	2.955
Deželna banka Slovenije d. d.	121.058.338	112.146.683	3.994.029	45.445
KD ID d. d.	26.356.862	571.405	2.893.938	601.216
Skupaj	155.856.804	116.640.852	11.300.838	933.257

Z delnicami pridružene družbe Gea College d.d. se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Poštena vrednost naložbe na dan 31.12.2005 znaša 194.493 TSIT (2004: 193.696 TSIT).

10. Finančna sredstva

(v tisoč SIT)

2005

2004

Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del	14.323.777	15.413.305
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Nekratkoročni del	1.572.763	1.456.607
Za prodajo razpoložljiva		
Nekratkoročni del	36.416.720	30.147.010
Kratkoročni del	29.020.389	26.907.446
Skupaj	81.333.649	73.924.368

10.1 Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

(v tisoč SIT)	2005	2004
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	9.385.293	8.043.632
	<u>9.385.293</u>	<u>8.043.632</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	2.642.712	3.162.728
- s spremenljivo obrestno mero	1.281.403	893.949
	<u>3.924.115</u>	<u>4.056.677</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	35.262
- s spremenljivo obrestno mero	53.609	53.639
	<u>53.609</u>	<u>88.901</u>
Državne obveznice	960.760	3.224.095
Skupaj	<u>14.323.777</u>	<u>15.413.305</u>

10.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v tisoč SIT)	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.252.977	1.165.934
	<u>1.252.977</u>	<u>1.165.934</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	52.517	27.650
	<u>52.517</u>	<u>27.650</u>
Državne obveznice	267.269	263.023
Skupaj	<u>1.572.763</u>	<u>1.456.607</u>

10.3 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2005	2004
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	18.632.355	15.762.267
Netržni vrednostni papirji	22.473.809	20.728.348
	<u>41.106.164</u>	<u>36.490.615</u>
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	5.763.051	3.291.302
- s spremenljivo obrestno mero	11.591	11.591
	<u>5.774.642</u>	<u>3.302.893</u>
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.190.739	761.120
- s spremenljivo obrestno mero	10.700	10.700
	<u>1.201.439</u>	<u>771.820</u>
Državne obveznice	17.354.864	16.489.128
Skupaj	<u>65.437.109</u>	<u>57.054.456</u>

10.4 Gibanje finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	V posesti za trgovanje	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	7.868.388	42.415.365	1.092.778	51.376.531
Pridobitve, nakupi	8.194.233	22.744.602**	363.829	31.302.664
Prodaje in odtujitve	(812.059)	(9.060.334)	-	(9.872.393)
Izgube pri slabitvah lastniških vrednostnih papirjev, v posesti za trgovanje	-	(418.833)	-	(418.833)
Neto dobički iz vrednotenja finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	162.743	1.373.656	-	1.536.399
Stanje 31. decembra 2004	15.413.305	57.054.456	1.456.607	73.924.368
Stanje 1. januarja 2005	15.413.305	57.054.456	1.456.607	73.924.368
Tečajne razlike	26.184	-	(980)	25.204
Pridobitve, nakupi	12.379.842	39.044.257	131.675	51.555.774
Prodaje in odtujitve	(13.446.894)	(28.293.463)	(14.539)*	(41.754.896)
Izgube pri slabitvah lastniških vrednostnih papirjev, v posesti za trgovanje	-	(1.688.189)	-	(1.688.189)
Neto izgube iz vrednotenja finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(48.660)	(679.952)	-	(728.612)
Stanje 31. decembra 2005	14.323.777	65.437.109	1.572.763	81.333.649

* samo predčasne vnovčitve

** podatki vsebujejo pridobljena sredstva iz poslovne združitve, vrednotena po poštenu vrednosti, v višini 10.483.846 tisoč SIT (Pojasnilo 29)

Izgube iz slabitve finančnih sredstev v posesti za trgovanje so bile pripoznane na osnovi vrednotenja pomembnejših netrznih lastniških vrednostnih papirjev z uporabo metode diskontiranih prihodnjih denarnih tokov. Za vrednotenje Skupina uporablja model vrednotenja, katerega ustreznost je potrdil neodvisni ocenjevalec podjetij.

11. Posojila in druge terjatve

11.1 Posojila

(v tisoč SIT)	2005	2004
Posojila fizičnim osebam		
Nekratkoročna	227.756	224.432
Kratkoročna	3.205	2.627
Posojila drugim družbam		
Nekratkoročna	217.590	372.655
Kratkoročna	3.098.765	2.878.725
Posojila povezanim družbam		
Nekratkoročna	-	7.895
Kratkoročna	122.612	5.383
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	642.683	183.395
Kratkoročni	14.637.483	1.982.523
Skupaj dana posojila	18.950.094	5.657.635
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Nekratkoročna	(148.745)	(148.746)
Kratkoročna	(107.638)	(66.249)
	(256.383)	(214.995)
Skupaj	18.693.711	5.442.640

Slabitev vrednosti posojil:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januarja	214.995	317.018
Slabitve v letu	76.855	9.028
Odprava slabitev med letom	(35.467)	(111.051)
Stanje 31. decembra	256.383	214.995

Osnova za ugotavljanje poštene vrednosti posojil do povezanih družb je diskontirani denarni tok ob upoštevanju 7% obrestne mere posojil (2004: 7%).

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2005	2004
Nekratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	4,65%	4,65%
- domači valuti	6,38– 9,38%	7,60 – 10,60%
Kratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	0,00 – 14,00%	0,00 – 14,00%
- domači valuti	3,62% - 13,00%	6,00 – 12,00%
Posojila povezanim osebam	7,00%	7,00%
Kratkoročni depoziti	2,00 - 3,82%	2,50 - 4,12%

Ročnost posojil

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	8.255	578.419
Zapadlost od 2 do 3 let	4.759	17.501
Zapadlost od 3 do 4 let	414.007	9.062
Zapadlost nad 5 let	18.325	-
Skupaj	445.346	604.982

Ročnost bančnih depozitov

(v tisoč SIT)	2005	2004
Ročnost med enim in dvema letoma	642.683	183.395
Skupaj:	642.683	183.395

11.2 Druge terjatve

(v tisoč SIT)	2005	2004
Terjatve		
Kratkoročne	4.703.022	4.344.417
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(990.900)	(936.975)
Terjatve – neto	3.712.122	3.407.442
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	7.520.070	7.044.681
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(2.290.846)	(2.055.340)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	5.984.477	4.797.623
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(3.673.966)	(2.232.890)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	439.723	444.597
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(1.100)	(381)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	7.978.358	7.998.290
Dani predujmi	773.403	800.607
Terjatve do povezanih oseb	155.661	2.076
Kratkoročno nezaračunani prihodki in odloženi stroški	122.340	159.524
	1.051.404	962.207
Skupaj	12.741.884	12.367.939

Poslovne terjatve v višini 125.201 tisoč SIT (2004: 185.188 tisoč SIT) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v dobi več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

V Skupini so bili v letu 2005 dodatno opravljene slabitve terjatev, ki na dan 31. decembra 2005 znašajo 1.772.614 tisoč SIT (2004: 780.409 tisoč SIT).

12. Zaloge

(v tisoč SIT)	2005	2004
Nepremičnine, namenjene prodaji	1.488.492	1.260.274
Drugo	140.084	148.664
Skupaj	1.628.576	1.408.918

Med drugimi zalogami izkazuje Skupina zaloge materiala in blaga (zaloge pijače in hrane) in zaloge proizvodov (knjige in publikacije). Zaloge niso zastavljene za zavarovanje prejetih posojil.

13. Denar in denarni ustrezniki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Denarna sredstva v blagajni in na računih	2.396.767	1.474.768
Depoziti na odpoklic	808.514	1.111.602
Skupaj	3.205.281	2.586.370

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je od 3,20% do 3,65% (2004: od 3,40% do 3,70%).

14. Vpoklicani kapital**14.1 Delniški kapital**

(v tisoč SIT)	Število delnic	Navadne delnice (SKDR)	Vplačani presežek kapitala	Lastne delnice	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	177.095	372.872	4.628.571	(394.571)	4.606.872
Nakupi lastnih delnic	(5.274)	-	-	(592.538)	(592.538)
Stanje 31. decembra 2004	171.821	372.872	4.628.571	(987.109)	4.014.334
Stanje 1. januarja 2005	171.821	372.872	4.628.571	(987.109)	4.014.334
Nakupi lastnih delnic	(1.500)	-	-	(165.198)	(165.198)
Stanje 31. decembra 2005	170.321	372.872	4.628.571	(1.152.307)	3.849.136

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi, z nominalno vrednostjo 2.000,00 SIT je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

14.2 Lastne delnice

	2005					2004				
	Knjigov. vrednost 1.januarja	Nakupna vrednost 31.decembra	Knjigov. vrednost 31.decembra	Nominalna vrednost	Delež (%) v kapitalu	Knjigov. vrednost 1.januarja	Nakupna vrednost 31.decembra	Knjigov. vrednost 31.decembra	Nominalna vrednost	Delež (%) v kapitalu
SKDR	987.109	165.198	1.152.307	32.230	8,64%	394.571	592.538	987.109	29.230	7,84%
Skupaj	987.109	165.198	1.152.307	32.230	8,64%	394.571	592.538	987.109	29.230	7,84%

	2005		2004			
	Število 1.januarja	Nakupi	Število 31.decembra	Število 1.januarja	Prodaje	Število 31.decembra
Število delnic						
SKDR – navadne delnice	14.615	1.500	16.115	9.341	5.274	14.615
Skupaj	14.615	1.500	16.115	9.341	5.274	14.615

Družba je dne 25. novembra 2004 pridobila 6.274 lastnih delnic in 27. januarja 2005 še 1.500 lastnih delnic družbe. Nakupi so bili opravljeni na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Plačan znesek za pridobitev lastnih delnic je v letu 2005 znašal 165.198 tisoč SIT (2004: 592.538 tisoč SIT). Delnice se obravnavajo kot lastne delnice. Uprava Družbe ima pravico lastne delnice pozneje odprodati ali pa umakniti.

15. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prevedbeni popravki kapitala – tečajne razlike	26.768	9.986
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4.831.993	5.341.957
Preneseni čisti poslovni izid	11.504.013	12.251.563
Skupaj	16.362.774	17.603.506

(v tisoč SIT)	Presežek iz prevrednotenja -za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Prevedbeni popravek kapitala - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	4.311.715	(1.201)	7.707.137	12.017.651
Prevrednotenje – bruto	1.373.656	-	-	1.373.656
Prevrednotenje – davek (Pojasnilo 19)	(343.414)	-	-	(343.414)
Tečajne razlike:				
– Skupina	-	9.388	-	9.388
– pridružene družbe	-	1.799	-	1.799
Dobiček tekočega leta	-	-	4.732.569	4.732.569
Dividende	-	-	(188.143)	(188.143)
Stanje 31. decembra 2004	5.341.957	9.986	12.251.563	17.603.506
Stanje 1. januarja 2005	5.341.957	9.986	12.251.563	17.603.506
Prevrednotenje – bruto	(679.952)	-	-	(679.952)
Prevrednotenje – davek (Pojasnilo 19)	169.988	-	-	169.988
Tečajne razlike:				
– Skupina	-	16.866	-	16.866
	-	(84)	-	(84)
Dobiček tekočega leta	-	-	(566.180)	(566.180)
Dividende	-	-	(181.370)	(181.370)
Stanje 31. decembra 2005	4.831.993	26.768	11.504.013	16.362.774

16. Prejeta posojila

(v tisoč SIT)	2005	2004
Nekratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	7.396.430	12.012.855
Kratkoročni del	(1.017.944)	(856.727)
Posojila pri drugih	-	7.791
Izdane obveznice	19.134.751	1.704.262
Kratkoročni del	(865.541)	-
	<u>24.647.696</u>	<u>12.868.181</u>
Kratkoročna posojila		
Posojila drugim povezanim družbam	281.123	-
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	1.606.586	1.472.830
Posojila pri drugih	320.867	129.339
Kratkoročni del nekratkoročnih posojil	1.883.485	856.727
	<u>4.092.061</u>	<u>2.458.896</u>
Skupaj	<u>28.739.757</u>	<u>15.327.077</u>

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 4.009.293 tisoč SIT (2004: 11.078.244 tisoč SIT). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 6).

V letu 2005 je Skupina refinancirala del svojih posojil z izdajo obveznic.

Ročnost nekratkoročnih posojil

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	1.133.078	5.507.659
Zapadlost od 2 do 3 let	1.152.401	993.069
Zapadlost od 3 do 4 let	814.814	993.069
Zapadlost od 4 do 5 let	1.882.662	2.136.752
Zapadlost nad 5 let	19.664.741	3.237.632
Skupaj	<u>24.647.696</u>	<u>12.868.181</u>

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2005	2004
Nekratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	5,45% – 4,85%	3,43% – 3,492%
- domači valuti	5,50%	6,10%
Kratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	4,29%	4,29%
- domači valuti	4,65% - 4,80%	5,80% - 6,00%
Posojila od povezanih oseb	7,00%	7,00%

17. Zavarovalne pogodbe

17.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v tisoč SIT)	2005	2004
Bruto		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	11.466.466	10.747.246
– rezervacije za nastale, neprijavljene škode	10.515.184	8.205.562
– rezervacije za prenosne premije	13.579.426	12.400.167
– rezervacije za bonuse in popuste	372.387	72.033
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	2.934.973	2.833.784
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.094.373	3.239.040
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	16.783.414	14.801.887
– vezane na enote investicijskih skladov	5.558.773	2.790.350
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	63.304.996	55.090.069
Pozavarovanje		
Premoženjske zavarovalne pogodbe:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	1.648.822	1.710.757
– rezervacije za nastale, neprijavljene škode	-	-
– rezervacije za prenosne premije	246.706	530.669
– rezervacije za bonuse in popuste	339	2.383
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	45.758	17.567
– vezane na enote investicijskih skladov	-	-
Skupaj pozavarovalni del v obveznostih iz naslova zavarovalnih pogodb	1.941.625	2.261.376
Neto		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	9.817.644	9.036.488
– rezervacije za nastale, neprijavljene škode	10.515.184	8.205.562
– rezervacije za prenosne premije	13.332.720	11.869.498
– rezervacije za bonuse in popuste	372.048	69.650
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	2.934.973	2.833.784
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	2.094.373	3.239.040
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	16.737.656	14.784.320
– vezane na enote investicijskih skladov	5.558.773	2.790.350
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb - neto	61.363.371	52.828.692

17.2 Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj - predpostavke in spremembe predpostavk

a) Postopek določanja predpostavk

Tveganja, povezana s temi zavarovalnimi pogodbami, so kompleksna in predmet številnih spremenljivk, vendar je izpostavljenost Skupine škodam materialna in je podrobno opisana v tem poglavju.

Izračun škodnih rezervacij je razdeljen v tri dele, upoštevajoč naravo posamezne škode:

- prijavljene škode, vendar še neizplačane na bilančni dan
Škodne rezervacije za prijavljene škode se na bilančni dan oblikujejo z metodo popisa (pregleda posameznih škodnih spisov). Na osnovi popisa vseh prijavljenih, vendar še neizplačanih škod na bilančni dan je narejena ocena o pričakovani obveznostih, izhajajočih iz prihodnjih izplačil posamezne škode. Pomembnejše materialne škode ocenijo cenilci, zaposleni v zavarovalnici, nematerialne škode (npr. odgovornostne škode) in škode v sodnih postopkih ocenijo pravniki (odvetniki) zavarovalnice.
- nastale škode, vendar do bilančnega dne še ne prijavljene (IBNR)
IBNR je izračunan na podlagi statističnega spremljanja škodnih zahtevkov v preteklosti z uporabo modificirane statistične metode. Izračun IBNR je narejen na nivoju posamezne zavarovalne vrste kot produkt ocenjenega števila IBNR škod in ocenjene vrednosti IBNR škod. Ocenjeno število IBNR škod, prijavljenih po 1. januarju 2006, se izračuna z množenjem števila prijavljenih škod v letu 2005 in povprečnega koeficienta pozneje prijavljenih škod v vseh prijavljenih škodah v zadnjih treh letih. Ocenjena vrednost IBNR škod je enaka kot povprečna vrednost IBNR škod v preteklem letu ali kot povprečna vrednost izplačanih škod v preteklem letu, če je bilo število škod relativno majhno.
- nastale škode, vendar na bilančni dan še ne v celoti prijavljene (IBNER)
IBNER je dodatek k škodnim rezervacijam, izračunan na podlagi analize ustreznosti škodnih rezervacij v preteklosti. Izračun je narejen na nivoju posamezne zavarovalne vrste in temelji na ocenjenem številu ponovno odprtih škodnih spisov in povprečni vrednosti škod. Dodatne rezervacije, izhajajoče iz preteklega izkustva o nezadostnem obsegu rezervacij, so bile oblikovane v naslednjih zavarovalnih vrstah: nezgoda, avtomobilska odgovornost, splošna odgovornost in pri dodatnem nezgodnem zavarovanju pri življenjskih zavarovanjih.

V spodnjih tabelah so prikazane škode za pet glavnih zavarovalnih vrst za leti 2004 in 2005.

Leto 2004

(v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Prijavljene škode	IBNR in IBNER	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Avtomobilska odgovornost	6.237.460	4.581.954	10.819.414	(1.090.431)	9.728.983
Nezgodno zavarovanje	1.376.255	1.679.570	3.055.825	(128.456)	2.927.369
Splošna odgovornost	928.193	532.252	1.460.445	(113.546)	1.346.899
Kasko zavarovanje	1.079.218	213.030	1.292.248	(86.604)	1.205.644
Kreditna zavarovanja	94.816	272.764	367.580	(11.230)	356.350
Skupaj	9.715.942	7.279.570	16.995.512	(1.430.267)	15.565.245

Leto 2005

(v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Prijavljene škode	IBNR in IBNER	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Avtomobilska odgovornost	6.037.107	6.079.680	12.116.786	(990.012)	11.126.775
Nezgodno zavarovanje	1.398.588	1.551.165	2.949.753	(82.380)	2.867.373
Splošna odgovornost	1.109.532	837.296	1.946.828	(120.697)	1.826.130
Kasko zavarovanje	1.364.010	221.428	1.585.437	(37.937)	1.547.500
Kreditna zavarovanja	236.668	1.043.496	1.280.164	(9.747)	1.270.417
Skupaj	10.145.905	9.733.064	19.878.969	(1.240.774)	18.638.195

b) Spremembe v predpostavkah

Skupina ni spremenila nobenih predpostavk pri zavarovalnih pogodbah, opredeljenih v tej točki.

17.3 Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj– predpostavke, spremembe v predpostavkah in občutljivost

(a) Postopek določanja predpostavk

Za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zjamčenim donosom se ocene pripravijo v dveh korakih. Ocene prihodnje umrljivosti, storna in naložbenih donosov ter stroškov administriranja se naredijo ob sklepanju zavarovanja in tvorijo predpostavke, ki se uporabljajo za izračunavanje obveznosti v teku zavarovalne dobe. Tem predpostavkam je dodana prilagoditev za tveganje in negotovost. Tako dobljene predpostavke so fiksirane za celotno trajanje zavarovalne dobe.

Nove ocene se pripravijo v vsakem naslednjem poročevalskem obdobju z namenom ugotavljanja ustreznosti predhodno določenih obveznosti. Če se presodi, da so obveznosti ocenjene ustrezno, se predpostavke ne spremenijo. Če obveznosti niso ustrezne, se predpostavke spremenijo, da odražajo nova pričakovanja; predpostavke ne vključujejo dodatka za neugodna pričakovanja. Posledično so učinki sprememb v spremenljivkah, ki določajo obveznosti, in povezanih sredstvih, prikazani v naslednjem odstavku, nesimetrični. Izboljšave ocen nimajo učinka na vrednost obveznosti in povezanih sredstev, medtem ko dovolj pomembna razhajanja ocen nanje vplivajo.

Za dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov predpostavke, ki določajo obveznosti, ne vsebujejo dodatkov, niso fiksirane in se spremenijo na vsak dan poročanja, tako da izkazujejo zadnje ocene.

Predpostavke, uporabljene za zavarovalne pogodbe, opisane v tej točki, so naslednje:

- smrtnost

Glede na vrsto pogodbe se izbere primerna osnovna tablica smrtnosti. Izvede se preiskava izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se prilagodi stopnje smrtnosti v tablicah tako, da odražajo najboljšo oceno smrtnosti v tistem letu. Kadar je podatkov dovolj za verodostojno statistično analizo, se statistike, izhajajoče iz podatkov, uporabijo ne glede na uveljavljene tablice. Za pogodbe, ki krijejo doživetje, je narejena prilagoditev za prihodnje izboljšave smrtnosti glede na trende, ki jih izkazujejo podatki, in stalno preverjanje smrtnosti, ki ga izvajajo neodvisne aktuarske organizacije.

- storno

Izvede se preiskava izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se določi ustrezen delež storna. Deleži storna variirajo po vrstah produktov in trajanju zavarovalne dobe. Uporabljena je tudi prilagoditev za trende v podatkih, tako da odražajo najboljšo oceno prihodnjih deležev storna, ki upoštevajo vedenje trenutnih zavarovalcev.

- donosi iz naložb

Skupina je določila predpostavke za donose iz naložb tako, da upošteva trenutne donosnosti za državne vrednostne papirje in druge finančne instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo matematične rezervacije (kritnega sklada), tako da se določi povprečno tehtano donosnost.

- davki

Predpostavljeno je, da davčna zakonodaja in stopnje v prihodnje ostanejo nespremenjene.

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2005 je Skupina spremenila nekatere predpostavke za zavarovalne pogodbe, opisane v tej točki. Za nekatere produkte se je spremenila obrestna mera za izračun matematičnih rezervacij. Sprememba obrestne mere z 4,9% na 4,1% je vplivala na matematične rezervacije v znesku 1.116.675 tisoč SIT. Poleg tega so se za nekatere rentne produkte spremenile tablice smrtnosti, ki naj bi sedaj bolje odražale dejansko smrtnost. Namesto nemških rentnih tablic smrtnosti iz leta 1987 so uporabljene avstrijske tablice smrtnosti iz leta 1996. Matematične rezervacije so se povečale za 79.484 tisoč SIT.

(c) Analiza občutljivosti

Skupina je naredila analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo za leto, končano na dan 31. decembra 2005 glede na vpliv različnih parametrov.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za $\pm 1\%$ (to pomeni: če je tržna obrestna mera 5%, se upošteva vpliv spremembe na 4% in 6%)
Tečaji vrednostnih papirjev	Vpliv spremembe tečajev vrednostnih papirjev na 31. decembra 2005 za $\pm 10\%$
Tehnična obrestna mera (samo za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za $\pm 1\%$
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov razen stroškov pridobivanja za $\pm 5\%$
Smrtnost (samo za življenjska zavarovanja)	Vpliv povečanja smrtnosti za 5%
Smrtnost rentnih zavarovanj (pokojninska in rentna zavarovanja)	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

Zgoraj naštetih dejavnikov so bili uporabljeni v aktuarskih in statističnih modelih za izračun sprememb čistega dobička Skupine pred obdavčitvijo. Spodnja tabela prikazuje vpliv sprememb ključnih dejavnikov na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo.

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2005

	Zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	Zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov	Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	Skupaj
(v tisoč SIT)				
Dejavnik				
Stroški +5%	(54.931)	(100.197)	(675.567)	(830.696)
Stroški -5%	54.931	100.197	675.567	830.696
Tehnična obrestna mera +1%	1.512.281	-	-	1.512.281
Tehnična obrestna mera -1%	(2.132.862)	-	-	(2.132.862)
Smrtnost +5%	(45.102)	-	-	(45.102)
Smrtnost rentnih zavarovanj -5%	(16.389)	-	-	(16.389)
Škodni delež +5%	(350.632)	(32.636)	(2.090.186)	(2.473.454)
Škodni delež -5%	350.632	32.636	2.090.186	2.473.454

17.4 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Zavarovalne obveznosti in pozavarovalna sredstva – stanje konec leta

Zavarovalne pogodbe premoženjskih
in zdravstvenih zavarovanj

(v tisoč SIT)	2005			2004		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Matematične rezervacije za zdravstvena zavarovanja	2.934.973	-	2.934.973	2.833.784	-	2.833.784
Škodne rezervacije	21.981.650	1.648.822	20.332.828	18.952.808	1.710.758	17.242.051
Prenosne premije	13.579.426	246.706	13.332.720	12.400.167	530.669	11.869.498
Rezervacije za bonuse in popuste	372.387	339	372.048	72.033	2.383	69.650
Ostale tehnične rezervacije	2.094.373	-	2.094.373	3.239.040	-	3.239.040
Skupaj	40.962.809	1.895.867	39.066.942	37.497.832	2.243.809	35.254.023

Dolgoročne zavarovalne pogodbe

(v tisoč SIT)	2005			2004		
	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Matematične rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	15.973.057	142	15.972.915	14.165.779	-	14.165.779
Rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov	5.558.773	-	5.558.773	2.790.350	-	2.790.350
Škodne rezervacije	658.345	17.901	640.444	443.761	5.991	437.770
Prenosne premije	147.155	27.715	119.440	192.347	11.576	180.771
Ostale tehnične rezervacije	4.857	-	4.857	-	-	-
Skupaj	22.342.186	45.758	22.296.428	17.592.236	17.567	17.574.669

Skupina je pridobila vrsto pozavarovalnih kritij za premoženjska, odgovornostna in življenjska zavarovanja: vsotno presežkovna, kvotna in škodno presežkovna.

b) Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu

(v tisoč SIT)	Matematične rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	Rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov	Matematične rezervacije za zdravstvena zavarovanja	Škodne rezervacije	Prenosne premije	Rezervacije za bonuse in popuste	Druge tehnične rezervacije	Skupaj
Stanje 1. 1. 2004	13.789.311	947.990	2.563.333	15.140.718	10.040.132	56.638	2.495.096	45.033.218
Sprememba rezervacij	376.468	1.842.360	270.451	2.539.102	2.010.137	13.013	743.945	7.795.476
Stanje 31. 12. 2004	14.165.779	2.790.350	2.833.784	17.679.820	12.050.269	69.651	3.239.041	52.828.694
Stanje 1. 1. 2005	14.165.779	2.790.350	2.833.784	17.679.820	12.050.269	69.651	3.239.041	52.828.694
Sprememba rezervacij	1.807.136	2.768.423	101.189	3.293.452	1.401.890	302.397	(1.139.810)	8.534.677
Stanje 31. 12. 2005	15.972.915	5.558.773	2.934.973	20.973.272	13.452.159	372.048	2.099.231	61.363.371

c) Škodne rezervacije

(v tisoč SIT)	2005			2004		
Leto, končano 31. decembra	Bruto	Pozavarovanja	Neto	Bruto	Pozavarovanja	Neto
Nastale in prijavljene škode	10.985.191	(1.716.749)	9.268.442	9.804.952	(1.355.041)	8.449.991
Nastale, neprijavljene škode	8.411.379	-	8.411.379	6.690.807	-	6.690.807
Skupaj 1. januarja	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821	16.495.759	(1.355.041)	15.140.718
Izplačane škode v letu	(8.949.070)	950.198	(7.998.872)	(6.731.453)	463.527	(6.267.926)
Povečanje obveznosti			-			-
- škode tekočega leta	11.225.708	(825.837)	10.399.871	9.504.148	(818.855)	8.685.293
- škode preteklega leta	966.788	(74.335)	892.453	128.116	(6.380)	121.736
Skupaj 31. decembra	22.639.996	(1.666.723)	20.973.273	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821
Nastale in prijavljene škode	11.759.669	(1.666.723)	10.092.946	10.985.191	(1.716.749)	9.268.442
Nastale, neprijavljene škode	10.880.327	-	10.880.327	8.411.379	-	8.411.379
Skupaj 31. decembra	22.639.996	(1.666.723)	20.973.273	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821

18. Poslovne in druge obveznosti

(v tisoč SIT)	2005	2004
Poslovne obveznosti	10.786.373	3.529.100
Obveznosti do povezanih družb	6.524	10.160
Prispevki in drugi davki	328.811	512.934
Obveznosti do zaposlenih	710.233	660.011
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	771.387	458.572
Druge obveznosti	1.757.569	1.929.579
Skupaj	14.360.897	7.100.356

19. Odloženi davki

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih Skupine, kadar gre za isto davčno oblast.

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Terjatve za odloženi davek:		
- terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	(1.571.390)	(1.351.500)
	(1.571.390)	(1.351.500)
Obveznosti za odložen davek:		
- obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	2.252.225	2.726.745
	2.252.225	2.726.745
	680.835	1.375.245

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč SIT)	2005	2004
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
- na začetku leta	1.375.245	269.446
- v breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(524.422)	762.385
- v breme/(dobro) kapitala	(169.988)	343.414
Ob koncu leta	680.835	1.375.245

Nepobotano gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek je bilo naslednje:

Obveznosti za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Kreditve na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	1.580.973	-	1.580.973
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	719.288	83.070	802.358
V breme/(dobro) kapitala (Pojasnilo 15)	343.414	-	343.414
Stanje 31. decembra 2004	2.643.675	83.070	2.726.745
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(302.894)	(1.638)	(304.532)
V breme/(dobro) kapitala (Pojasnilo 15)	(169.988)	-	(169.988)
Stanje 31. decembra 2005	2.170.793	81.432	2.252.225

Terjatve za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Rezervacije za odpravnine	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	136.151	141.721	1.033.655	-	1.311.527
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	16.448	167.709	(144.184)	-	39.973
Stanje 31. decembra 2004	152.599	309.430	889.471	-	1.351.500
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	24.208	887.184	(762.378)	70.876	219.890
Stanje 31. decembra 2005	176.807	1.196.614	127.093	70.876	1.571.390

Odloženi davki, obračunani v kapitalu v posameznem letu, so bili naslednji:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Presežek iz prevrednotenja		
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(169.988)	343.414
	(169.988)	343.414

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 319.375 tisoč SIT (2004: 108.095 tisoč SIT) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 1.277.498 tisoč SIT (2004: 432.381 tisoč SIT).

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Odbitnečasne razlike	40.196	-
Neizrabljene davčne izgube	1.277.498	432.381
Neizrabljeni davčni dobropisi	20.221	-
Skupaj	1.337.915	432.381

Datum zapadlosti neizrabljenih davčnih izgub za katere niso bili pripoznani odloženi davki je leto 2012 in za neizrabljene davčne dobropise leto 2010.

20. Prihodki**20.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

(v tisoč SIT)	2005	2004
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zjamčenim donosom	3.456.428	3.339.299
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov	4.253.854	2.624.846
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
— obračunane zavarovalne premije	45.238.086	42.183.915
— sprememba prenosnih premij	(1.181.802)	(1.922.835)
Prihodki od zavarovalnih premij	51.766.566	46.225.225
 Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
— obračunane pozavarovalne premije	(1.990.489)	(2.997.634)
— sprememba prenosnih premij	(281.419)	47.375
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	(83.413)	(55.356)
Odhodki od pozavarovalnih premij	(2.355.321)	(3.005.615)
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij	49.411.245	43.219.610

20.2 Prihodki in drugi poslovni prihodki (brez čistih prihodkov od zavarovalnih premij)

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki od prodaje blaga	2.176.883	1.240.646
Prihodki od prodaje storitev	11.375.160	11.538.883
	13.552.043	12.779.529
 Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	2.447.185	1.060.538
Drugi poslovni prihodki	1.966.706	1.655.989
Poslovne združitve (Pojasnilo 29)	-	5.139.268
	4.413.891	7.855.785
Skupaj	17.965.934	20.635.314

21. Stroški**21.1 Čisti odhodki za škode**

				2004
(v tisoč SIT)	Bruto	Pozavarovanje	Neto	
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zjamčenim donosom:				
- smrt, doživetje, odkup	2.245.465	(17.866)	2.227.599	
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:				
- smrt, doživetje, odkup	6.871	-	6.871	
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:				
- škode	26.594.210	(1.668.732)	24.925.478	
Skupaj odhodki za škode	28.846.546	(1.686.598)	27.159.948	

				2005
(v tisoč SIT)	Bruto	Pozavarovanje	Neto	
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zjamčenim donosom:				
- smrt, doživetje, odkup	1.866.701	(14.470)	1.852.231	
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:				
- smrt, doživetje, odkup	45.593	-	45.593	
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:				
- škode	28.610.869	(1.209.257)	27.401.612	
Skupaj odhodki za škode	30.523.163	(1.223.727)	29.299.436	

21.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stroški materiala in blaga	906.892	838.774
Stroški storitev	17.982.125	15.168.728
Stroški zaposlencev		
Stroški plač	7.664.471	6.460.113
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.498.930	1.275.025
Drugi stroški dela	1.436.447	1.398.931
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	99.534	75.762
Amortizacija	1.413.705	1.242.896
Drugi zavarovalni odhodki	10.165.312	7.910.416
Drugi poslovni odhodki	1.038.000	557.323
Skupaj	42.205.416	34.927.968

Število zaposlenih

1.765

1.523

Med drugimi zavarovalnimi stroški so izkazani stroški dolgoročnih zavarovalniških rezervacij v višini 9.674.487 tisoč SIT (2004: 7.795.476 tisoč SIT).

22. Finančni prihodki od naložb

(v tisoč SIT)	2005	2004
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	612.133	569.586
– prihodki od obresti	2.479.700	2.177.269
Prihodki od obresti - finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	40.898	79.414
Prihodki od obresti - denar in denarni ustrezniki	243.506	253.279
Skupaj	3.376.237	3.079.548

23. Neto odhodki/prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	2005	2004
Realizirani dobički	4.651.909	4.355.568
Realizirane izgube	(1.029.997)	(503.950)
Skupaj	3.621.912	3.851.618

24. Neto (izgube)/dobički finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – v posesti za trgovanje

(v tisoč SIT)	2005	2004
Neto (izgube)/dobički finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:		
Dobički sredstev po pošteni vrednosti	975.366	1.611.067
Izgube sredstev po pošteni vrednosti	(1.138.460)	(279.795)
Skupaj	(163.094)	1.331.272

Ugotovljeni dobički pri finančnih sredstvih po pošteni vrednosti vsebujejo dobičke iz naslova obresti, dividend in dobičke pri prodaji.

25. Finančni odhodki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(460.086)	(750.105)
Izdane obveznice	(701.952)	(119.975)
Dani popusti, rabati	(29.132)	(11.936)
Neto tečajne razlike pri dobičkih in izgubah iz finančnih naložb	(124)	(22)
Neto tečajne razlike – druge	(19.630)	(6.231)
Skupaj	(1.210.924)	(888.269)

26. Davki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(705.984)	(494.335)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek (Pojasnilo 19)	524.422	(762.385)
Skupaj	(181.562)	(1.256.720)

Dejanska obveznost za davek od dohodka Skupine se od teoretično izračunane obveznosti, upoštevajoč povprečno stopnjo obdavčitve odvisnih družb v Skupini, razlikuje zaradi naslednjih prilagoditev:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Dobiček pred obdavčitvijo	741.526	9.615.654
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	(185.382)	(2.403.914)
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	556.804	629.855
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(1.617.892)	(411.869)
Učinek uporabe davčnih izgub	745.533	821.113
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	319.375	108.095
Odhodki za davek	(181.562)	(1.256.720)
Efektivna davčna stopnja	24%	13%

27. Čisti dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico za poslovni izid, ki se nanaša na imetnike navadnih delnic obvladujočega podjetja, se izračuna tako, da se čisti poslovni izid, ki se nanaša na navadne delničarje obvladujočega podjetja (števec), deli s tehtanih povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic.

	2005	2004
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta Skupine	(566.180)	4.732.569
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	170.321	176.216
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico (v SIT po delnici)	(3.324,19)	26.856,64

28. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička so bile v letu 2005 izplačane dividende lastnikom rednih delnic v višini 1.000,00 SIT po delnici (2004: 1.000,00 SIT). Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2005 je ravno tako 1.000,00 SIT po delnici.

29. Poslovne združitve

Dne 26. 10. 2004 je odvisna družba KD Holding d. d. na osnovi sklepa skupščine o pripojitvi družbe KD Naložbe d. d., Ljubljana, povečala osnovni kapital družbe za 3.588.520 tisoč SIT. Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Če bi bila pripojitev izvedena s 1. januarjem 2004, bi prihodki od prodaje Skupine, vključujoč prihodke od prodaje blaga in storitev, čistih prihodkov iz zavarovalnih premij in drugih poslovnih prihodkov, znašali 63.867.370 tisoč SIT, dobiček pred obdavčitvijo pa 9.944.375 tisoč SIT.

Podrobnejši podatki v zvezi s pripojitvijo družbe KD Naložbe d. d.:

(v tisoč SIT)	2004
Nadomestilo ob pripojitvi:	
– plačana denarna sredstva in denarni ustrezniki	158.543
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-
– izdane delnice v pripojitvi (po pošteni vrednosti)	8.271.803
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi	8.430.346
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	13.569.614
Presežek pri poslovnih združitvi (Pojasnilo 20)	(5.139.268)

Poštena vrednost izdanih delnic je bila ugotovljena na podlagi objavljenih borznih cen delnic.

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo so naslednja:

(v tisoč SIT)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	2.786	2.786
Opredmetena osnovna sredstva	190.729	190.729
Povečanje deleža družb v Skupini	762.055	762.055
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	10.483.846	10.483.846
Posojila in terjatve	2.144.064	2.144.064
Poslovne obveznosti	(13.866)	(13.866)
Skupaj	13.569.614	13.569.614

V letu 2005 v Skupini ni bilo poslovnih združitvev.

30. Posli s povezanimi strankami

Skupina nima nadrejene družbe, ki bi jo obvladovala.

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	426.135	16.365
Skupaj	426.135	16.365

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

(v tisoč SIT) 2005 2004

Nabava blaga in storitev

– pridružene družbe 222.412 115.728

Skupaj **222.412 115.728**

(v tisoč SIT) 2005 2004

Odprte terjatve/obveznosti iz prodaj/nabav od povezanih strank

Terjatve:

– pridružene družbe 155.661 2.076

Obveznosti:

– pridružene družbe 26.495 10.160

Skupaj **182.156 12.236**

(v tisoč SIT) 2005 2004

Prejemki članov uprave (za vse odvisne družbe v Skupini)

Plače in drugi prejemki 421.499 279.123

Skupaj **421.499 279.123**

(v tisoč SIT) 2005 2004

Posojila, dana pridruženim družbam

Na začetku leta 13.278 18.794

Odobrena posojila 211.136 -

Vrnjena posojila (103.158) (5.263)

Obračunane obresti 4.739 1.717

Plačane obresti (3.383) (1.970)

Ob koncu leta **122.612 13.278**

(v tisoč SIT) 2005 2004

Posojila, prejeta od pridruženih družb

Na začetku leta - -

Odobrena posojila 280.000 -

Obračunane obresti 10.697 -

Izplačane obresti (9.574) -

Ob koncu leta **281.123 -**

Za posojila, dana pridruženim družbam, se v letu 2005 in 2004 ni zaračunavalo stroškov odobritve posojil ali drugih nadomestil.

31. Dogodki po bilanci stanja

Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja:

- 30. januarja 2006 je Skupina prodala dve naložbi, ki sta bili razporejeni v finančna sredstva, namenjena prodaji, in katerih poštena vrednost na dan 31. decembra 2005 je znašala 10.545.005 tisoč SIT.
- Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2005 je 1.000,00 SIT po delnici.

32. Pojasnila v zvezi s preходом na MSRP, sprejetimi v Evropski uniji

Računovodske usmeritve, ki so pojasnjene v Pojasnilu 2 so bile uporabljene pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2005 kakor tudi za primerjalne podatke za leto 2004 in otvoritveno bilanco po MSRP na dan 1. 1. 2004.

Pri pripravi otvoritvene bilance stanja po MSRP so bili računovodski izkazi, ki so bili v preteklih letih pripravljeni v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS), prilagojeni tako, da so upoštevana določila MSRP. V naslednjih preglednicah so prikazani učinki prilagoditev na finančno stanje, poslovni izid in denarne tokove Skupine.

32.1 Učinek prehoda na MSRP v bilanci stanja na dan 1. januarja 2004

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	SRS	Učinki prehoda na MSRP	MSRP
SREDSTVA				
Nekratkoročna sredstva				
		15.580.444	(676.850)	14.903.594
		591.095	554.418	1.145.513
		5.389.479	(144.943)	5.244.536
	32.4.1	840.699	3.388.898	4.229.597
	32.4.2	26.913.105	(2.908.931)	24.004.174
	32.4.3	-	1.311.527	1.311.527
		650.052	881.848	1.531.900
		49.964.874	2.405.967	52.370.841
Kratkoročna sredstva				
		154.953	-	154.953
	32.4.4	20.888.588	(2.722.949)	18.165.639
	32.4.5	20.568.582	6.803.775	27.372.357
		1.160.629	441.482	1.602.111
		42.772.752	4.522.308	47.295.060
Skupaj sredstva				
		92.737.626	6.928.275	99.665.901
KAPITAL				
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom				
		5.001.443	(394.571)	4.606.872
	32.4.6	(1.201)	4.311.715	4.310.514
	32.4.7	3.082.757	4.624.380	7.707.137
		8.082.999	8.541.524	16.624.523
Manjšinski kapital				
		13.829.568	1.154.647	14.984.215
Skupaj kapital				
		21.912.567	9.696.171	31.608.738
OBVEZNOSTI				
Nekratkoročne obveznosti				
		15.051.015	72.087	15.123.102
		10.856.861	41.020	10.897.881
	32.4.8	-	1.580.973	1.580.973
		25.907.876	1.694.080	27.601.956
Kratkoročne obveznosti				
		30.395.804	(485.796)	29.910.008
	32.4.9	11.468.216	(4.022.357)	7.445.859
		3.053.163	46.177	3.099.340
		44.917.183	(4.461.976)	40.445.207
Skupaj obveznosti				
		70.825.059	(2.767.896)	68.057.163
Skupaj kapital in obveznosti				
		92.737.626	6.928.275	99.665.901

32.2 Učinek prehoda na MSRP v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004

(v tisoč SIT)	Pojasnila	SRS	Učinki prehoda na MSRP	MSRP
SREDSTVA				
Nekratkoročna sredstva				
Opredmetena osnovna sredstva	32.5.1	18.963.875	(3.177.383)	15.786.492
Naložbene nepremičnine	32.5.1	543.130	3.230.985	3.774.115
Neopredmetena sredstva	32.5.2	5.103.785	115.337	5.219.122
Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	32.5.3	1.154.582	3.071.149	4.225.731
Finančna sredstva	32.5.4	34.573.547	(2.969.930)	31.603.617
Odložene terjatve za davek	32.5.5	-	1.351.500	1.351.500
Posojila in druge terjatve		427.014	211.483	638.497
		60.765.933	1.833.141	62.599.074
Kratkoročna sredstva				
Zaloge		2.121.154	(712.236)	1.408.918
Posojila in druge terjatve	32.5.6	18.630.890	(1.458.808)	17.172.082
Finančna sredstva	32.5.7	29.992.700	12.328.051	42.320.751
Denar in denarni ustrezniki		1.774.956	811.414	2.586.370
		52.519.700	10.968.421	63.488.121
Skupaj sredstva		113.285.633	12.801.562	126.087.195
KAPITAL				
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom				
Vpoklicani kapital		5.001.443	(987.109)	4.014.334
Presežek iz prevrednotenja	32.5.8	9.140	5.342.803	5.351.943
Preneseni čisti poslovni izid	32.5.9	3.274.101	8.977.462	12.251.563
		8.284.684	13.333.156	21.617.840
Manjšinski kapital		23.105.612	3.380.873	26.486.485
Skupaj kapital		31.390.296	16.714.029	48.104.325
OBVEZNOSTI				
Nekratkoročne obveznosti				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		17.502.583	72.087	17.574.670
Finančne obveznosti		12.817.584	50.597	12.868.181
Odložene obveznosti za davek	32.5.10	-	2.726.745	2.726.745
		30.320.167	2.849.429	33.169.596
Kratkoročne obveznosti				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		35.878.931	(624.909)	35.254.022
Poslovne in druge obveznosti	32.5.11	13.278.638	(6.178.282)	7.100.356
Finančne obveznosti		2.417.601	41.295	2.458.896
		51.575.170	(6.761.896)	44.813.274
Skupaj obveznosti		81.895.337	(3.912.467)	77.982.870
Skupaj kapital in obveznosti		113.285.633	12.801.562	126.087.195

32.3 Učinek prehoda na MSRP v izkazu poslovnega izida za leto 2004

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	SRS	Učinki prehoda na MSRP	MSRP
Čisti prihodki od prodaje izdelkov in storitev		12.779.529	-	12.779.529
Čisti prihodki od zavarovalnih premij		43.219.610	-	43.219.610
Drugi poslovni prihodki	32.6.1	3.795.625	4.060.160	7.855.785
		59.794.764	4.060.160	63.854.924
Stroški materiala in blaga		(838.774)	-	(838.774)
Stroški storitev		(15.112.305)	(56.423)	(15.168.728)
Stroški dela		(9.134.069)	(75.762)	(9.209.831)
Amortizacija		(1.700.635)	457.739	(1.242.896)
Čisti odhodki za škode		(27.159.948)	-	(27.159.948)
Drugi zavarovalni odhodki		(7.444.077)		(7.444.077)
Drugi poslovni odhodki		(1.013.816)	(9.846)	(1.023.662)
		62.403.624	315.708	(62.087.916)
Poslovni izid iz poslovanja		(2.608.860)	4.375.868	1.767.008
Finančni prihodki od naložb		3.259.252	(179.704)	3.079.548
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		3.618.047	(185.262)	3.432.785
Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	32.6.2	254.387	1.076.885	1.331.272
Finančni odhodki		(1.011.103)	122.834	(888.269)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	-	893.310	893.310
		6.120.583	1.728.063	7.848.646
Poslovni izid pred davki		3.511.723	6.103.931	9.615.654
Davek		(494.335)	(762.385)	(1.256.720)
Čisti poslovi izid poslovnega leta		3.017.388	5.341.546	8.358.934

32.4 Pojasnilo učinkov v konsolidirani bilanci stanja na dan 1. januarja 2004

- 32.4.1 Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe:
Največji del učinka zaradi prehoda na MSRP, izhaja iz naslova prerazporeditve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe. Po SRS so bile pripoznane kot kratkoročne finančne naložbe. Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb so po MSRP vrednotene po kapitalski metodi.
- 32.4.2 Nekratkoročna finančna sredstva:
Učinek zaradi prehoda na MSRP je posledica prerazporeditve finančnih sredstev na kratkoročna finančna sredstva v višini 2.908.931 tisoč SIT.
- 32.4.3 Odložene terjatve za davek:
Odložene terjatve za davek so bile pripoznane iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub, oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ter iz naslova slabitve poslovnih terjatev.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

-
- 32.4.4 **Kratkoročna posojila, poslovne in druge terjatve:**
Zmanjšanje se nanaša na prenos pripadajočih obresti na finančna sredstva in prerazporeditev depozitov na odpoklic med denarna sredstva.
- 32.4.5 **Kratkoročna finančna sredstva:**
Povečanje kratkoročnih finančnih sredstev zaradi učinkov prehoda na MSRP, se v nanaša na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost v višini 3.894.844 tisoč SIT in prenosa iz nekratkoročnih finančnih naložb v višini 2.908.931 tisoč SIT.
- 32.4.6 **Presežek iz prevrednotenja:**
Zaradi prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev po poštenu vrednosti se je presežek iz prevrednotenja povečal za 4.311.715 tisoč SIT.
- 32.4.7 **Preneseni čisti poslovni izid:**
Preneseni čisti poslovni izid se je zaradi prehoda na MSRP povečal predvsem zaradi prenosa po SRS ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 5.096.808 tisoč SIT v preneseni poslovni izid in zmanjšal za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.
- 32.4.8 **Odložene obveznosti za davek:**
Odložene obveznosti za davek so bile pripoznane za odpravljene izravnalne rezervacije in prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, na pošteno vrednost. Po SRS se odložene obveznosti za davek niso pripoznavale.
- 32.4.9 **Poslovne in druge obveznosti:**
Poslovne in druge obveznosti so se zmanjšale predvsem zaradi prenosa ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 5.096.808 tisoč SIT v preneseni poslovni izid in povečale za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.
- 32.5 Pojasnilo učinkov v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004**
- 32.5.1 **Opredmetena osnovna sredstva:**
Opredmetena osnovna sredstva so se zaradi prehoda na MSRP zmanjšala in sicer zaradi prenosa na naložbene nepremičnine v višini 3.230.985 tisoč SIT.
- 32.5.2 **Naložbene nepremičnine:**
Nepremičnine, posedovane da bi prinašale najemnino, so se po SRS izkazovale med opredmetenimi osnovnimi sredstvi in so bile v skladu z MSRP ob pričetku uporabe iz opredmetenih osnovnih sredstev prenesene na naložbene nepremičnine.
- 32.5.3 **Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe:**
Sprememba vrednosti naložb v delnice in deleže v pridruženih družbah v višini 3.071.149 tisoč SIT izhaja iz naslova prerazporeditve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v finančne naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe. Po SRS so bile pripoznane kot kratkoročne finančne naložbe. Finančne naložbe v delnice in deleže pridruženih družb so po MSRP vrednotene po kapitalski metodi.
- 32.5.4 **Nekratkoročna finančna sredstva:**
Učinek zaradi prehoda na MSRP je bila prerazporeditev finančnih sredstev na kratkoročna finančna sredstva v višini 2.969.930 tisoč SIT.
- 32.5.5 **Odložene terjatve za davek:**
Odložene terjatve za davek so bile pripoznane iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub, oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ter iz naslova slabitve poslovnih terjatev.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

-
- 32.5.6 **Kratkoročna posojila, poslovne in druge terjatve:**
Zmanjšanje se večinoma nanaša na prenos pripadajočih obresti na pripadajoča finančna sredstva in prerazporeditev depozitov na odpoklic med denarna sredstva.
- 32.5.7 **Kratkoročna finančna sredstva:**
Povečanje kratkoročnih finančnih sredstev zaradi učinkov prehoda na MSRP, se v nanaša predvsem na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost in prenosa iz nekratkoročnih finančnih naložb v višini 2.969.930 tisoč SIT ter učinka poslovne pripojitve v višini 2.379.965 tisoč SIT.
- 32.5.8 **Presežek iz prevrednotenja:**
Presežek iz prevrednotenja se je v letu 2004 povečal zaradi prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev na pošteno vrednost.
- 32.5.9 **Preneseni čisti poslovni izid:**
Preneseni čisti poslovni izid se je zaradi prehoda na MSRP povečal predvsem zaradi prenosa po SRS ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 8.977.462 tisoč SIT v preneseni poslovni izid in zmanjšal za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.
- 32.5.10 **Odložene obveznosti za davek:**
Odložene obveznosti za davek so bile pripoznane za odpravljene izravnalne rezervacije in prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, na pošteno vrednost. Po SRS se odložene obveznosti za davek niso pripoznavale.
- 32.4.11 **Poslovne in druge obveznosti:**
Poslovne in druge obveznosti so se zmanjšale predvsem zaradi prenosa ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 6.696.784 tisoč SIT v preneseni poslovni izid, povečale pa za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.

32.6 Pojasnila učinkov v konsolidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2004

- 32.6.1 **Drugi poslovni odhodki:**
Povečanje drugih poslovnih prihodkov v višini 4.060.160 tisoč sit je nastalo zaradi odprave slabega imena v višini 3.910.899 tisoč SIT, odprave oblikovanih izravnalnih rezervacij v višini 139.296 tisoč sit, ter odprave oblikovanih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine v višini 9.965 tisoč SIT.
- 32.6.2 **Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida:**
Učinek vrednotenja finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko poslovnega izida je bil v letu 2004 izkazan v višini 1.076.885 tisoč SIT.

32.7 Pojasnila sprememb v konsolidiranem izkazu denarnih tokov

Pomembne razlike med izkazom denarnih tokov Skupine po SRS in MSRP so predvsem v zahtevanih razkritjih, ne pa po vsebini.