



Letno poročilo 2005

KD Group, finančna družba, d. d.



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 vrti!**« 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	31
1. Dejavnost upravljanja premoženja 2. Dejavnost zavarovalništva 3. Kinematografska dejavnost 4. Druge dejavnosti odvisnih družb 5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij	
7 Finančni svet	63
• Računovodski izkazi s pojasnili za družbo KD Group v skladu z določili Slovenskih računovodskih standardov • Revizorjevo poročilo	



1 Osebna izkaznica

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

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

Sedež: Celovška cesta 206, 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 prehodom 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.

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 jedrna 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«. V letu 2005 smo odprli Arenu 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
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 ter zakonskimi pristojnostmi prizadevali uresničevati v naslednji štiričlanski zasedbi: Milan Knežević (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 Knežević



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 49.463 SIT. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: višina celotnega kapitala družbe/število vseh delnic.

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

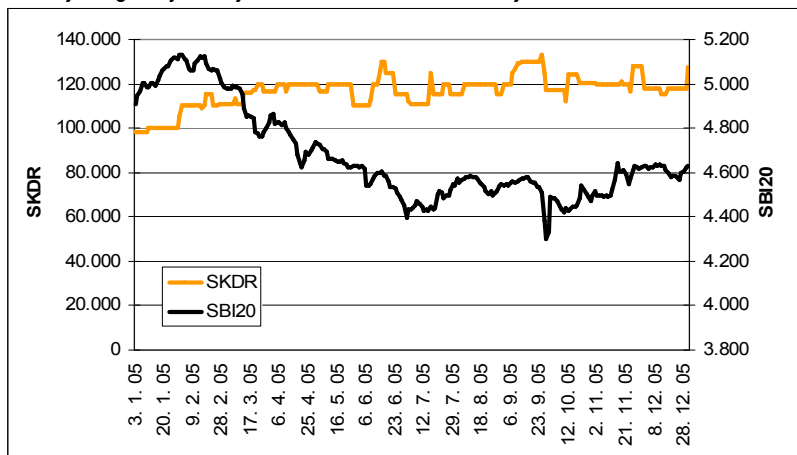
Čisti dobiček na delnico je na dan 31. 12. 2005 znašal 1.370 SIT. Čisti dobiček na delnico je izračunan kot: čisti dobiček poslovnega leta/število vseh delnic konec obračunskega obdobja.

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 trgovalni 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 05/04 (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%
EPS	1.370.37	-	-
Tržni kazalniki	2005	2004	Sprememba (v %)
P/E	93	-	-
P/B	3	2	16%

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, lastni izračuni KD

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 (%)
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%

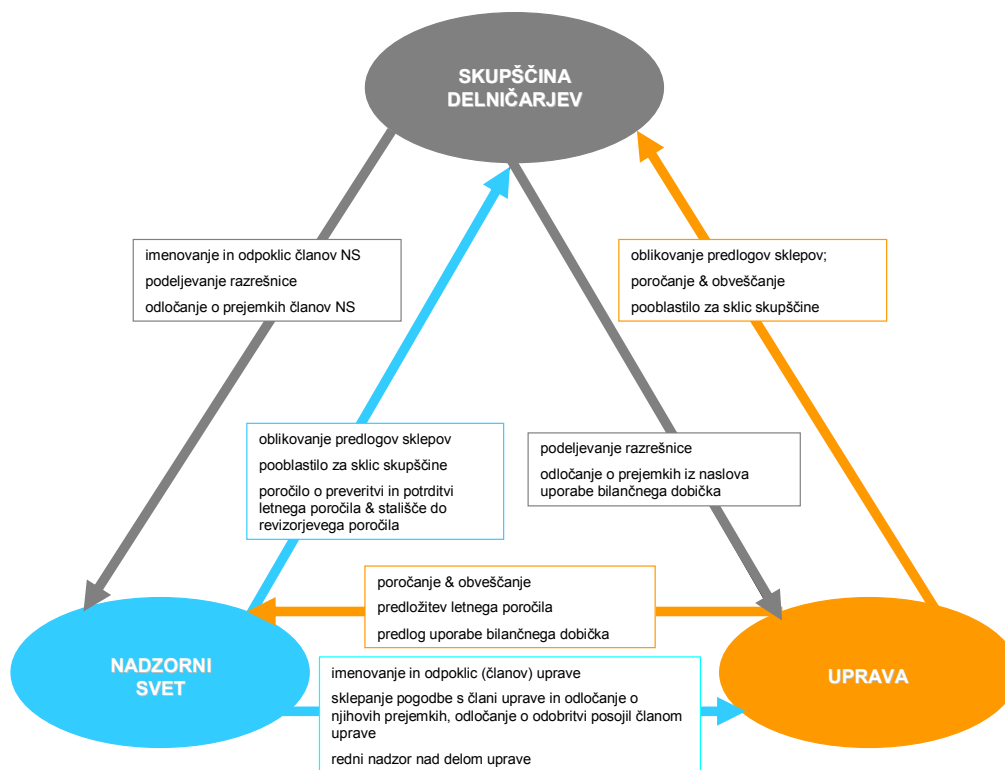
Deset največjih imetnikov navadnih imenskih delnic KD Group d.d. z oznako SKDR na dan 31. 12. 2005:

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 z delom sledita uprava in nadzorni svet kot organa v dvotirnem sistemu upravljanja družbe.

Organi upravljanja KD Group d.d.



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 v višini 186.436.000 SIT 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 Kneževič	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 Kneževič

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 Kneževič 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 Zadruga 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, poslovodnih 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, poslovodnih 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 pričel 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 letnemu poročilu družbe 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

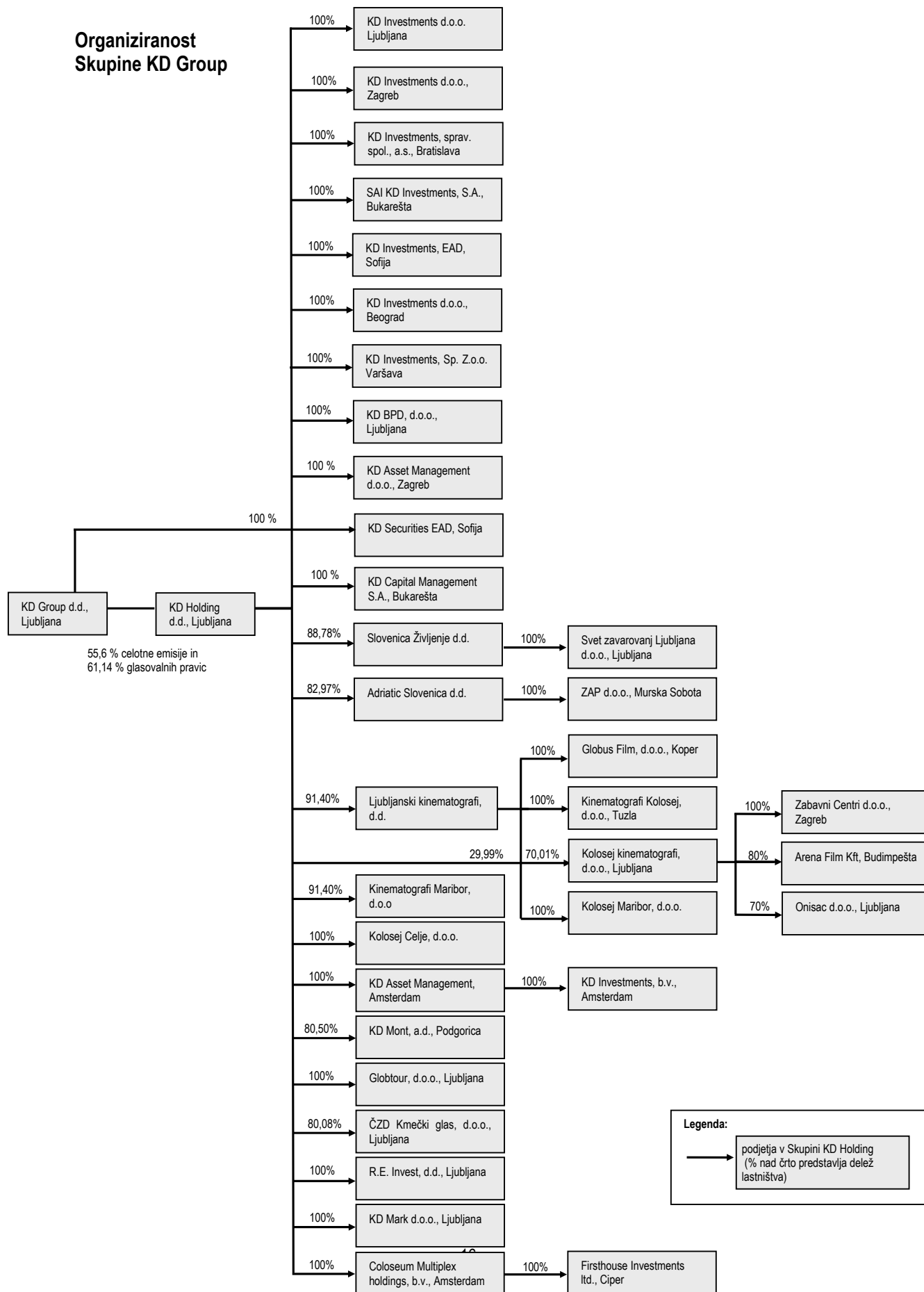
Transparentnost poslovanja, ki jo zagotavljamo predvsem s periodičnim ter dodatnim sprotnim obveščanjem delničarjev in drugih javnosti, družba KD Group zagotavlja s posredovanjem informacij o poslovanju, poslovnih načrtih in drugih pomembnih informacijah preko hkratnih objav na spletnih straneh družbe 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 za 10.416.848.000 SIT z višine 13.119.576.000 SIT na 23.536.424.000 SIT.
- 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.
- V Škofji Loki je bila odprta Pooblaščenca prodajna enota KD.

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 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.

juni

- 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 jadrnico 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 Pooblaščenca 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 oz. 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, uravnoteženi 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 mio. 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

- 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.
- 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.
- 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

Družba KD Group d. d. je v letu 2005 uspešno poslovala. Čisti poslovni izid v letu 2005 je znašal 255,49 milijonov SIT medtem, ko je v letu 2004 družba ustvarila 359,8 milijonov SIT izgube.

(v 000 SIT)	2005	2004	Indeks 2005/2004
Prihodki	33.829	51.656	65,49
Stroški blaga, materiala in storitev	259.552	136.700	189,87
Stroški dela	72.104	75.895	95,01
Amortizacija	7.354	8.325	88,33
Prevrednotovalni poslovni odhodki	16.740	134	12.492,54
Drugi poslovni odhodki	1.740	6.810	25,55
Čisti poslovni izid iz poslovanja	-323.661	-176.207	183,68
Finančni prihodki	1.573.891	67.925	2317,09
Finančni odhodki	1.062.978	248.488	427,78
Izredni prihodki	1.648	0	-
Izredni odhodki	16	3.030	0,53
Davek iz dobička	0	0	-
Odloženi davek	66.602	0	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	255.486	-359.800	-

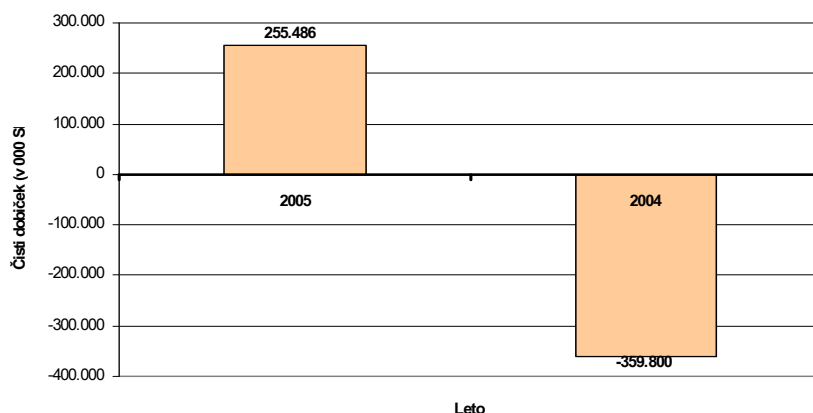
KD Group d. d. je po osnovni dejavnosti holdinška družba, zaradi česar predstavljajo finančni prihodki večino prihodkov.

Poslovni prihodki so bili v letu 2005 za 34,5 % nižji kakor v letu poprej. Stroški blaga materiala in storitev so se povečali s 136,7 milijonov SIT na 259,55 milijonov SIT, stroški dela pa so se rahlo znižali.

Finančni prihodki so se v letu 2005 povečali glede na preteklo leto za 1,5 milijarde SIT. Največji del finančnih prihodkov predstavljajo dobički pri prodaji deležev v družbah v Skupini ter dividende, od družb v Skupini in pridruženih podjetij (KD Investments d. o. o., Ljubljana ter KD ID d. d., Ljubljana).

Prav tako so se povečali finančni odhodki, vendar v manjši meri. Največji del finančnih odhodkov v višini 604,76 milijonov SIT so prispevali prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v družbah v Skupini zaradi pripisanih izgub v letu 2005.

Čisti dobiček:



Sredstva in obveznosti do virov sredstev:

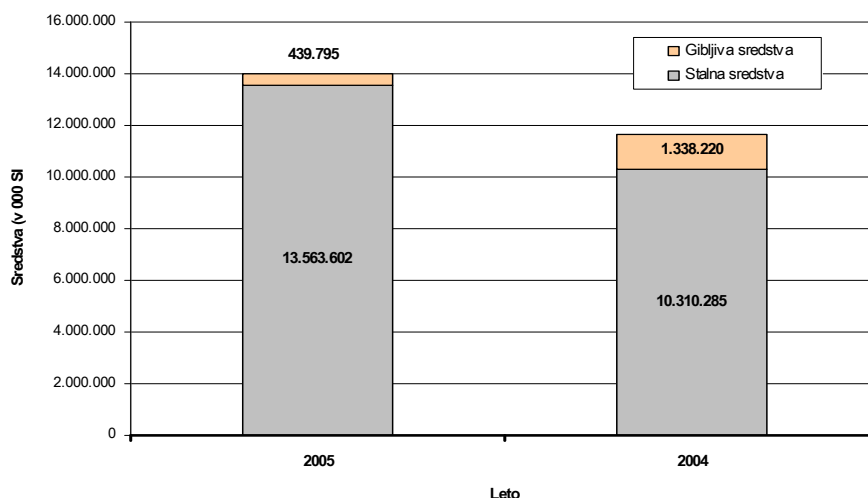
(v 000 SIT)	2005	2004	Indeks 2005/2004
Sredstva	14.003.396	11.648.505	120,22
Stalna sredstva	13.563.602	10.310.285	131,55
- od tega dolgoročne finančne naložbe	13.543.226	10.278.943	131,76
Gibljiva sredstva	433.510	1.300.380	33,34
- od tega kratkoročne finančne naložbe	283.000	902.852	31,35
Aktivne časovne razmejitev	6.285	37.840	16,61
Obveznosti	14.003.396	11.648.505	120,22
Kapital	9.221.703	8.350.571	110,43
Finančne in poslovne obveznosti	4.779.459	3.296.089	145,00
- dolgoročne	1.571	2.417	64,99
- kratkoročne	4.777.888	3.293.672	145,06
Pasivne časovne razmejitev	2.234	1.845	121,07

Družba KD Group d. d. je v letu 2005 povečala sredstva z 11,65 milijard SIT na 14 milijard SIT oziroma za 20,2 % glede na preteklo leto.

Največji del sredstev v strukturi, kar 96,7 %, predstavljajo dolgoročne finančne naložbe. Te so se v letu 2005 povečale, in sicer za 31,8 %. Povečanje je posledica prenosa KD ID d. d. iz kratkoročnih finančnih naložb na dolgoročne finančne naložbe ter dokapitalizacije družbe KD Holding d. d. s stvarnimi vložki (KD Investments d. o. o., Ljubljana, KD BPD, d. o. o., Ljubljana, in druge družbe za upravljanje ter borznoposredniške družbe v regiji) ter s tem povečanja lastniškega deleža v KD Holding d. d.

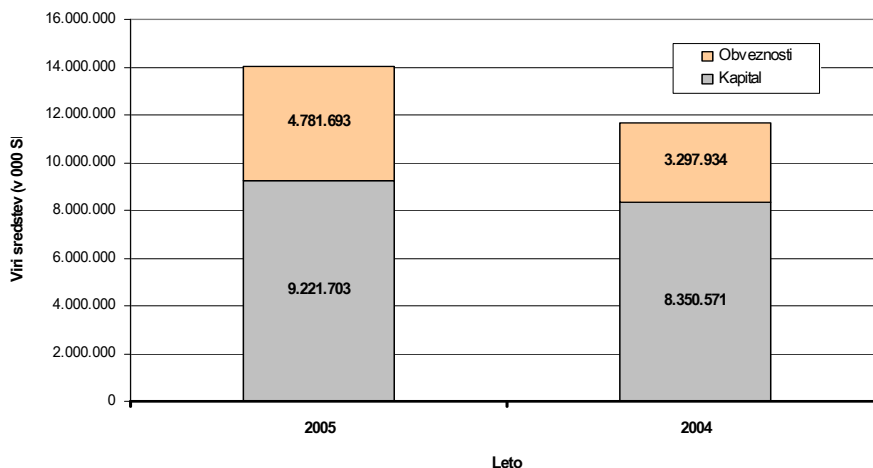
Na drugi strani so se gibljiva sredstva zmanjšala zaradi že prej navedenega prenosa KD ID d. d. med dolgoročne finančne naložbe.

Struktura sredstev:



Družba KD Group d. d. je povečanje sredstev v letu 2005 financirala v manjši meri s povečanjem lastniškega kapitala (zadržani dobiček, prevrednotevalni popravki kapitala) ter v večji meri s povečanim dolžniškim financiranjem. Dolžniško financiranje v letu 2005 je bilo izključno v obliki prejetih posojil od podjetij v Skupini in se je povečalo s 3,146 milijard SIT na 4,58 milijard SIT.

Struktura obveznosti:



Upravljanje s tveganji

Zaradi prenosa večine naložb v odvisne družbe, ki jih je KD Group d. d. v novembru 2005 prenesla na KD Holding d. d., se je konec poslovnega leta 2005 spremenil tudi profil tveganj, ki jim je izpostavljena družba ter njeni deležniki.

V letu 2005 so se obveznosti iz financiranja KD Group d. d. povečale za 1,44 milijarde SIT, kar pomeni, da je družba poslovno leto 2005 zaključila s 4,58 milijard SIT finančnih obveznosti, ki so bile nominirane v SIT z nespremenljivo obrestno mero. Kot posojilodajalec se za celotni znesek pojavljajo družbe v Skupini.

Namen procesa upravljanja s finančnimi tveganji je predvsem doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznih tveganj do sprejemljive ravni. V KD Group d. d. delimo finančna tveganja na naslednje vrste:

1. kreditna tveganja,
2. valutna tveganja, obrestna tveganja,
3. tveganja plačilne sposobnosti.

Kreditna tveganja

Glede na naravo poslovanja družbe ter relativno nizko zadolženost, ki se je konec leta 2005 v celoti nanašala na družbe v Skupini se ocenjuje, da so kreditna tveganja družbe nizka.

Valutna tveganja

Valutna tveganja so se v letu 2005 v precejšnji meri znižala predvsem zaradi prenosa finančnih naložb na odvisno družbo KD Holding d. d., tako da je bila večina sredstev nominiranih v SIT. Ker je valutna struktura sredstev tako v veliki meri usklajena z valutno strukturo virov financiranja ocenjujemo, da je izpostavljenost družbe KD Group d. d. do valutnih tveganj nizka. Dejstva, da se Republika Slovenija nahaja v sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ERM2, skorajšnji vstop v EMU ter uvedba EUR kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji z dnem 1. 1. 2007, še dodatno znižujejo valutno tveganje.

Obrestna tveganja

Ker gre pri prejetih posojilih za kratkoročne kredite, ocenjujemo obrestno tveganje kot zmerno kljub dejstvu, da so vsi krediti z nespremenljivo obrestno mero.

Tveganja plačilne sposobnosti

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti družbe je nizko, kar je posledica učinkovitega upravljanja z denarnimi sredstvi, ustreznih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov ter ustreznega dostopa do potrebnih

.....

finančnih virov. Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti družbe je prav tako nizko in je v največji meri rezultat prej navedenih mehanizmov ter relativno nizke zadolženosti družbe.

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 pridruženja 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:

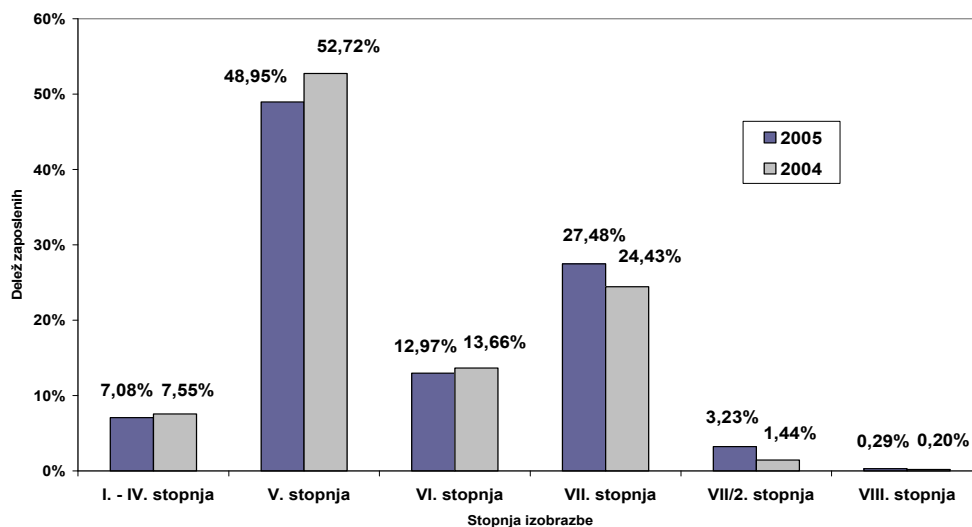
Naziv družbe	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2005 (v %)
Adriatic d.d.*	714	0	0
Adriatic Slovenica d.d.*	0	1.123	63,63
Arena Film Kft, Budimpešta	0	0	0
Coloseum Multiplex holdings, b.v. Nizozemska	1	1	0,06
ČZD Kmečki glas, d.o.o.	44	39	2,21
Globtour, d.o.o.	90	88	4,99
Globus Film Koper d.o.o.	0	0	0
Firsthouse 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:

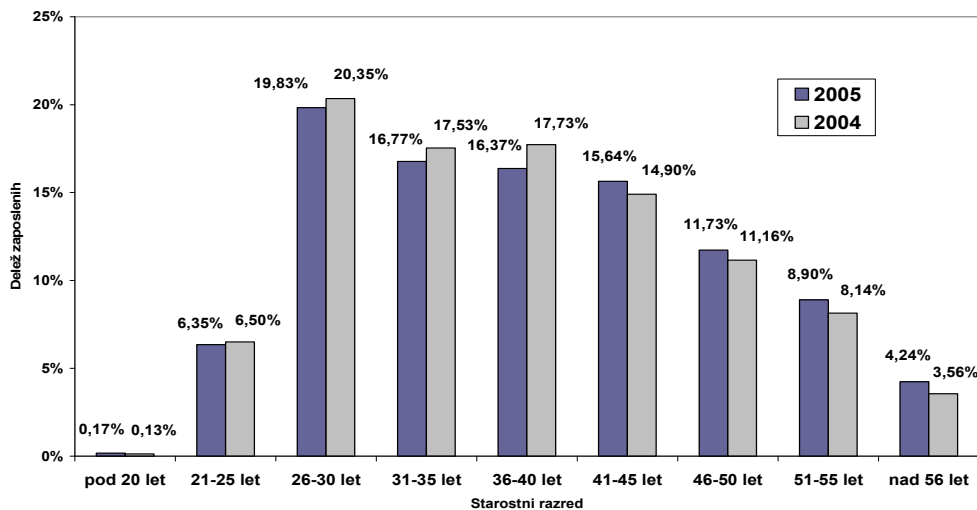


Povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 v Skupini KD Group

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 stimulatívne 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 in tudi v tedenskih Poslovnih novicah ter na intranetu.

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

- Utdrili 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 ter 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 in 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 borzoposredniških 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 združitev. 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 oz. 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 Slovenia smo pomagali Zvezi društev kasaške centrale in nadaljevali sodelovanje s Kajak kanu klubom Tacen. Z družbo Adriatic Slovenia 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 podpora 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 in 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 učnim 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 borznoposredniških 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 zabaviščna 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 upravljala 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.

Kontaktne podatke o družbi:

Naziv družbe: KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
Naslov: Celovška cesta 206, 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 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 višjih 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 41 odstotkov sredstev sklada naloženih v ZDA, ki so še vedno največji in najbolj likviden svetovni kapitalski trg. Sledi

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.

VictoriaFond (danes KD Victoria) je prvi hrvaški delniški sklad, ustanovljen leta 1999. Zaradi rasti obsega sredstev in donosnosti je KD Victoria prejel priznanje »Zlatni udjel« za najboljši delniški sklad leta 2001 in leta 2002. Februarja 2003 je pričel delovati še obvezniški sklad **OrbisFond (danes 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 (FT) 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.

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

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. V avgustu 2005 je družba začela s trženjem in prodajo uravnoteženega vzajemnega sklada KD Prosperita, tik pred koncem leta pa so prejeli dovoljenje slovaškega regulatorja za prodajo delniškega vzajemnega sklada KD Russia (s trženjem nameravajo pričeti v začetku leta 2006).

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 uskladitev 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.

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

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,
 Ștefan Belingar, član odbora direktorjev,
 Damjan Mencej, član odbora direktorjev.

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

Leto 2005 je zaznamovalo prvo polno leto delovanja naše romunske družbe za upravljanje SAI **KD Investments** in delniškega vzajemnega sklada **KD Maximus**, ki ga družba upravlja.

- 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. Leto 2005 je bilo prvo polno leto njenega poslovanja kakor tudi odprte investicijske družbe KD Pelikan AD, ki jo družba upravlja.

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. Upravljalvsko 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	Industrial 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 kapitalnih 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 kapitalnih 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 kapitalnih 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 Holding. 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

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

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 kapitalni 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, ki jih nudimo.

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 izčrпно 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, 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 trdnejšo 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 temeljnemu 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.

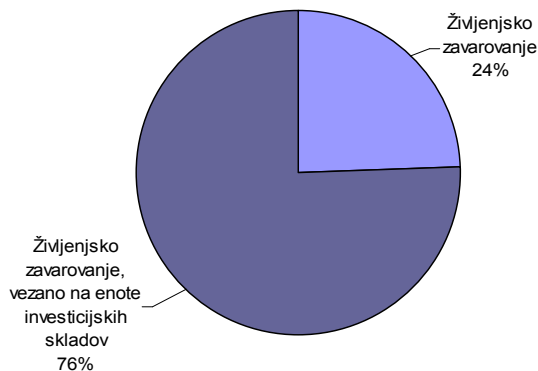
Celotna ponudba življenjskih zavarovanj:

- Fondpolica, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade KD,
 - Fondpolica novorojenčki,
 - Fondpolica otroci,
 - 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 oz. bodoče starše, samske osebe, kreditojemalce, 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 kreditojemalca, 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 Adratica 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., in hkratnim preimenovanjem slednje v Adriatic Slovenica Zavarovalna družba, d. d. Združitve Adriatica in Slovenice pomeni prvo uspešno združitve v zavarovalniški panogi v Sloveniji.

Prodajne poti

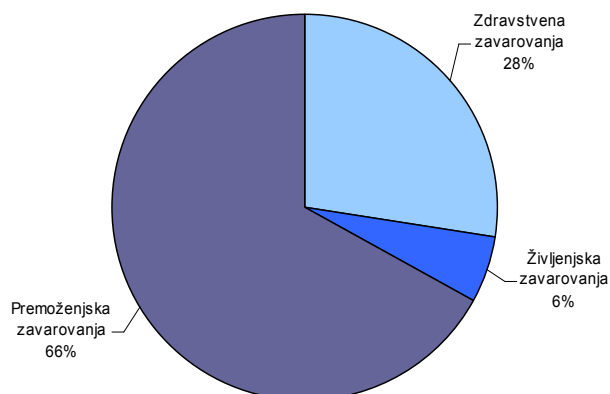
V združeni zavarovalnici sta se združili celotni prodajni mreži obeh zavarovalnic, zaposleni, premoženje, viri, moči in znanje. Povečala se je kapitalska moč in trdnost zavarovalnice ter dostop do kakovostnih zavarovalnih storitev po vsej Sloveniji. Razvejana prodajna mreža organizacijskih enot najvišjega 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 zavarovalna 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 in s svojimi zavarovanci gradi dolgoročne partnerske odnose. V združeni zavarovalnici je glede na zbrano premijo v letu 2005 najobsežnejše 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 še 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.

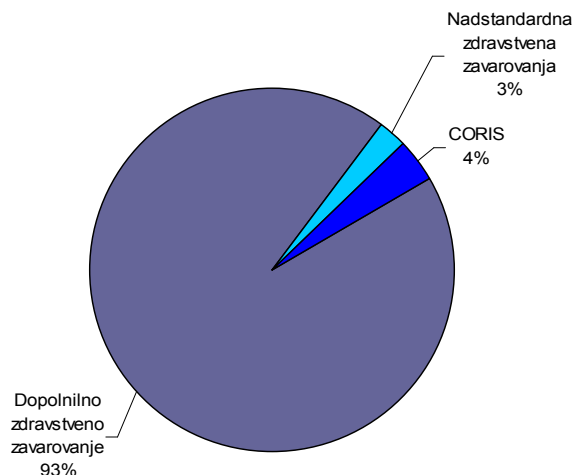
Zdravstvena zavarovanja

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 in je 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«.

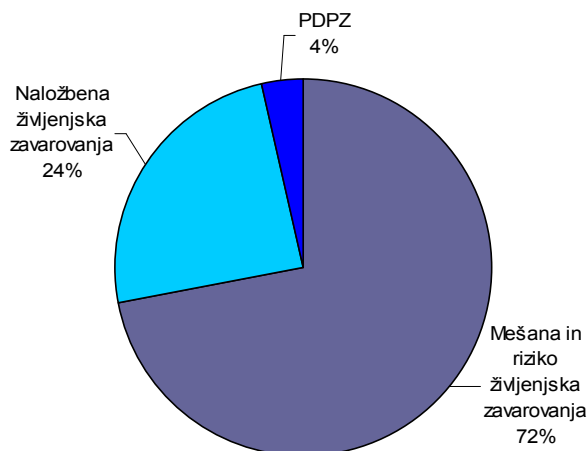
Ponudba življenjskih zavarovanj konec leta 2005:

- 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.

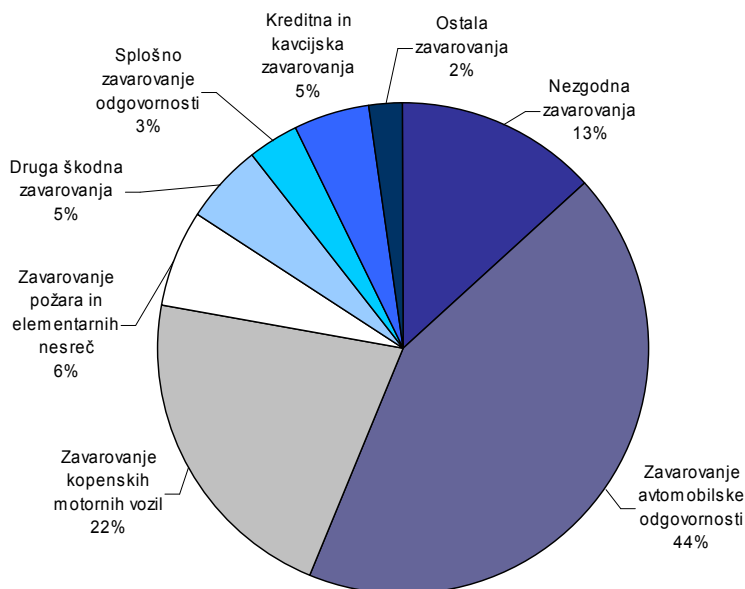
Premoženjska zavarovanja

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 avtomobilske 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 avtomobilske odgovornosti,**
- **zavarovanji kopenskih motornih vozil oz. 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 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 zabaviščna dejavnost

Prikazovanje filmov in zabaviščna 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 podatki o družbi:

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

Naslov: Šmartinska 152, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 520 55 00

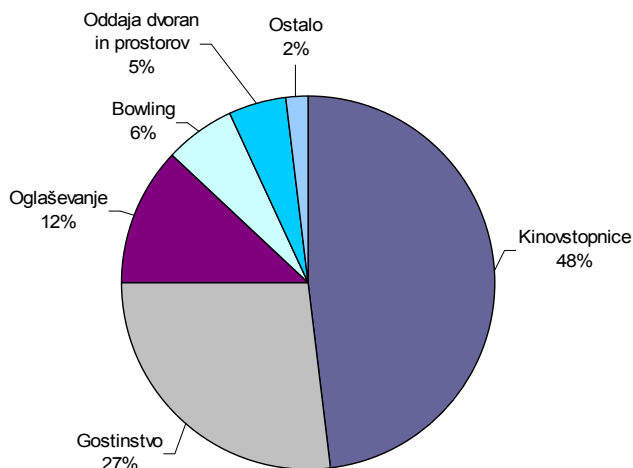
Faks: +386 1 520 56 00

E-pošta: info@kolosej.si

Spletna stran: www.kolosej.si

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

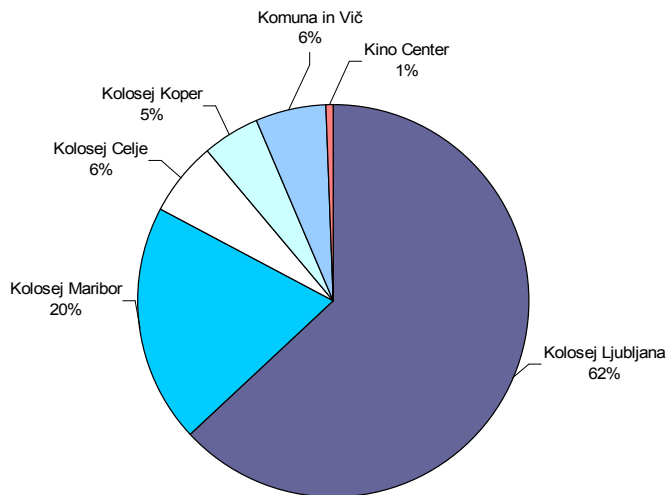
Družba je v letu 2005 glede na vrsto dejavnosti ustvarila naslednjo vrsto prihodkov:



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.

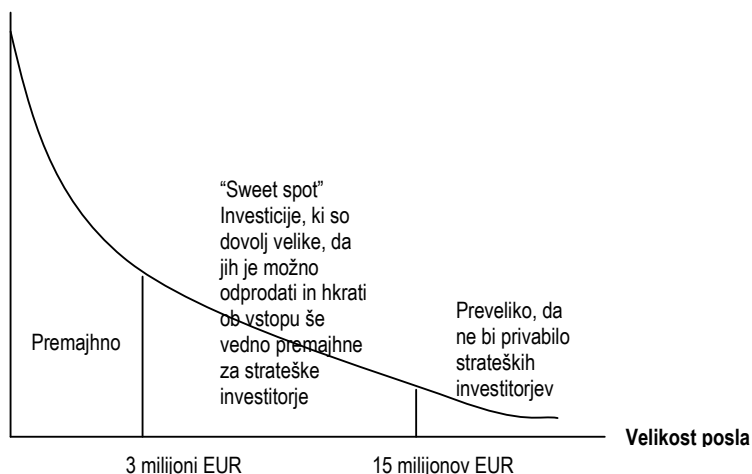
Naložbena strategija

Sklad bo kupoval večinske deleže v rastočih podjetjih. Obseg investicij v 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 ustrežno 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 upravljavška 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. Tudi 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 6 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 Črni gori, Sloveniji in Srbiji.

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 (prestavitev komunalnih vodov, ki potekajo preko zemljišča, rušenje objektov, priprava dokumentacije za zaščito gradbene jame itd.). V letu 2005 so izvedli celotna arheološka izkopavanje in pripravili projektno in vso ostalo potrebno dokumentacijo za pridobitev vseh soglasij za izgradnjo objekta po pričakovanih 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 najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij

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 naravnani 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 pooblaščenca prodajna enota KD v Slovenj Gradcu, ki je v letu 2005 organizirala osem informativnih, šest osnovnih in dvanajst nadaljevalnih seminarjev.



Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

REVIZORJEVO POROČILO

Lastnikom gospodarske družbe KD Group d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe KD Group d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in priloženo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo ravnateljstva. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno ravnateljstvo gospodarske družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

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 ravnateljstva ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s priloženo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe KD Group d.d. na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29.06.2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik
Pooblaščen revizor



Francois Mattelaer
Predsednik uprave

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2005

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2005	2004
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2	7.236	4.588
Opredmetena osnovna sredstva	3	13.140	26.754
Dolgoročne finančne naložbe	4	13.543.225	10.278.943
		13.563.601	10.310.285
Gibliva sredstva			
Dolgoročne poslovne terjatve	5	69.378	2.472
Kratkoročne poslovne terjatve	6	53.101	66.648
Kratkoročne finančne naložbe	7	283.000	902.852
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8	28.031	328.408
		433.510	1.300.380
Aktivne časovne razmejitve	9	6.285	37.840
SKUPAJ SREDSTVA		14.003.396	11.648.505
Zunajbilančna sredstva	23	23.175.341	3.885.988
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	10	372.872	372.872
Kapitalske rezerve		4.628.571	4.628.571
Zakonske rezerve		4.661	4.661
Rezerve za lastne delnice		1.587.112	1.421.914
Druge rezerve iz dobička		241.451	406.649
Preneseni čisti poslovni izid		36.452	217.822
Čisti dobiček poslovnega leta		255.486	-
Prevrednotovalni popravki kapitala		2.095.098	1.298.082
		9.221.703	8.350.571
Finančne in poslovne obveznosti			
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	1.571	2.417
Kratkoročne finančne obveznosti	12	4.581.917	3.145.625
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	195.971	148.047
		4.779.459	3.296.089
Pasivne časovne razmejitve	14	2.234	1.845
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		14.003.396	11.648.505
Zunajbilančne obveznosti	23	23.175.341	3.885.988

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 71 do 96 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2005	2004
Čisti prihodki od prodaje	17A	33.829	29.711
Drugi poslovni prihodki	17A	-	21.945
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(259.552)	(136.699)
Stroški dela	17B	(72.104)	(75.895)
Amortizacija	17B	(7.353)	(8.325)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(16.740)	(135)
Drugi poslovni odhodki	17B	(1.740)	(6.809)
Finančni prihodki iz deležev	18	1.562.853	43.977
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	18	2	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	18	11.035	23.948
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	19	(683.216)	(119.491)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	19	(197.518)	(128.997)
Odhodki od prodaje finančnih naložb	19	(182.244)	-
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		187.252	(356.770)
Izredni prihodki	20	1.648	-
Izredni odhodki	20	(16)	(3.030)
Poslovni izid zunaj rednega delovanja		1.632	(3.030)
Davek iz dobička	22	-	-
Odloženi davek		66.602	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		255.486	(359.800)

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 71 do 96 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2005

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti posl. izid	Čisti posl. izid posl. leta	Prevred. popr. kapitala		Skupaj
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevred. popr. kapitala	Posebni prevred. popr. kapitala	
Stanje 31. decembra 2003	372.872	4.628.571	4.661	829.377	406.649	1.358.303	-	35.338	-	7.635.771
Prenos poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Januar 2004	372.872	4.628.571	4.661	829.377	406.649	1.358.303	-	35.338	-	7.635.771
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	(359.800)	-	-	(359.800)
Vnos posebnih prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	1.262.744	1.262.744
Premiki v kapitalu										
Pokrivanje čiste izgube	-	-	-	-	-	(359.800)	359.800	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	592.537	-	(592.537)	-	-	-	-
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(188.144)	-	-	-	(188.144)
Stanje 31. decembra 2004	372.872	4.628.571	4.661	1.421.914	406.649	217.822	-	35.338	1.262.744	8.350.571
1. Januar 2005	372.872	4.628.571	4.661	1.421.914	406.649	217.822	-	35.338	1.262.744	8.350.571
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	255.486	-	-	255.486
Vnos posebnih prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	1.247.099	1.247.099
Premiki v kapitalu										
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	165.198	(165.198)	-	-	-	-	-
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(181.370)	-	-	-	(181.370)
Uporaba posebnih prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	(450.083)	(450.083)
Stanje 31. decembra 2005	372.872	4.628.571	4.661	1.587.112	241.451	36.452	255.486	35.338	2.059.760	9.221.703
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	36.452	255.486	-	-	291.938

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 71 do 96 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

<u>(v tisoč sit)</u>	<u>2005</u>
Preneseni čisti dobiček	36.452
Pokrivanje čiste izgube	-
Oblikovanja rezerv za lastne delnice	-
Čisti dobiček poslovnega leta	<u>255.486</u>
Bilančni dobiček	<u>291.938</u>

Bilančni dobiček leta 2005 znaša 291.938 tisoč sit in zajema preneseni čisti dobiček v višini 36.452 tisoč sit ter čisti dobiček v višini 255.486 tisoč sit.

Uprava bo nadzornemu svetu predlagala, da se bilančni dobiček leta 2005 v višini 291.938.458,90 sit uporabi kot sledi:

Del bilančnega dobička v višini 186.436.000,00 sit, ki izvira iz prenesenega dobička poslovnega leta 2002, se uporabi za izplačilo dividende delničarjem in sicer bruto dividendo na delnico v višini 1.000,00 sit.

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

Preostali del bilančnega dobička v višini 105.502.458,90 sit se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč sit)	2005	2004
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	13.283	47.200
Poslovni prihodki	33.829	51.605
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	1.648	-
Začetne manj končne poslovne terjatve	12.853	21.918
Začetne manj končne terjatve za odloženi davek	(66.602)	-
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	31.555	(26.323)
b) Odtoki pri poslovanju	236.180	339.529
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	350.136	219.538
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	16	3.030
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(66.602)	-
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(46.981)	112.350
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(389)	4.611
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	(222.897)	(292.329)
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	2.104.086	923.639
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	1.536.074	30.528
Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-	3.812
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	7.619	71.555
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	560.393	817.744
b) Odtoki pri naložbenju	3.249.864	2.716.976
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	182.244	-
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	4.006	-
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	3.063.614	2.716.976
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	(1.145.778)	(1.793.337)
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	1.447.186	2.489.175
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	10.894	13.981
Povečanje kapitala	-	1.074.600
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	-	1.400.594
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	1.436.292	-
b) Odtoki pri financiranju	378.888	128.997
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	197.518	128.997
Zmanjšanje kapitala	181.370	-
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	1.068.298	2.360.178
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	28.031	328.408
a) Finančni izid v obdobju	(300.377)	274.512
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	328.408	53.896

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 71 do 96 so sestavni del računovodskih izkazov.



Izjava o odgovornosti posloводства

Posloводство potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2005 na straneh od 65 do 69 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 71 do 96.

Posloводство je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2005.

Posloводство potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Posloводство tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Posloводство je tudi odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 29. junij 2006

Direktor:

Matjaž Gantar





1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe KD Group d.d. so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov. Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realni ohranitvi kapitala.

S sprejetjem uredbe št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) in spremembo ZGD-H je družba KD Group d.d. zavezana, da za leto 2005 sestavi konsolidirane računovodske izkaze v skladu z MSRP. Pri tem je družba dolžna prilagoditi mednarodnim standardom tudi primerjalno obdobje, torej leto 2004.

V skladu s sprejetjem sprememb Zakona o gospodarskih družbah (novela F) so v računovodskih izkazih za leto 2005 upoštevana določila o uporabi čistega dobička družbe, kjer je predpisan vrstni red uporabe čistega dobička.

Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute

Po prenovljenih slovenskih računovodskih standardih se prevrednotenje, ki je posledica spremembe kupne moči domače valute, imenovano tudi splošno prevrednotenje, opravi na koncu posameznega poslovnega leta le pri kapitalu in le v primeru, ko se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%. Ker rast tečaja evra v prejšnjem koledarskem letu (2004) ni dosegla navedene rasti, splošno prevrednotenje kapitala v letu 2005 ni opravljeno.

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

(v tisoč sit)	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31.12.2005	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Holding d.d.	Ljubljana	55,60*	53.958.226	1.086.728	Stvarni vložki
KD Securities EAD	Sofija	100,00	30.593	0	Ustanovitev
KD Capital management s.a.	Bukarešta	0,10	64.268	(7.604)	Ustanovitev
Pridružena podjetja – neposredno					
DBS d.d. Ljubljana**	Slovenija	10,90%	8.911.544	197.739	Nakup
KD ID d.d., Ljubljana**	Slovenija	10,73%	20.041.064	2.453.915	Prenos iz KFN
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb					
KD Investments d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	1.260.751	687.866	Stvarni vložek
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	8.244	(32.641)	Stvarni vložek
KD Investments d.o.o. Beograd	Srbija	100,00%	2.865	(672)	Stvarni vložek
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	80.738	(78.755)	Stvarni vložek
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	21.660	(80.275)	Stvarni vložek
KD Investments a.s. Bratislava	Slovaška	100,00%	299.897	(111.475)	Stvarni vložek
KD Investments d.o.o. Poljska	Poljska	100,00%	3.104	0	Ustanovitev
KD BPD d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	134.728	(341.821)	Stvarni vložek
KD upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	38.655	(26.385)	Stvarni vložek
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	99,60%	64.268	(7.604)	Ustanovitev
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(46.012)	(54.804)	Stvarni vložek
KD Mont a.d. Podgorica	Črna gora	80,50%	96.543	(3.492)	Stvarni vložek
Slovenica Življenje d.d.	Slovenija	88,78%	1.361.189	354.519	Oddelitev
Adriatic Slovenica d.d.	Slovenija	82,97%	7.118.243	1.252.604	Nakup, pripojitev
Ljubljanski kinematografi d.d.	Slovenija	91,40%	1.633.522	(247.852)	-
Kinematografi Maribor d.o.o.	Slovenija	75,01%	31.016	18.814	-
Kolosej Celje d.o.o.	Slovenija	100,00%	(207.039)	(18.680)	-
Kolosej Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	1.254.710	(526.471)	-

Računovodske usmeritve



KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	94.093	532 -
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	93.391	(4.488) -
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	80,08%	614.973	59.613 -
Globtour d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	31.528	(10.465) Dodaten nakup
Coliseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	10.566	(20.543) -
KD Investments b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	2.567	(2.928) -
Svet zavarovanj d.o.o. Ljubljana***	Slovenija	100,00%	4.571	2.048 -
Globus Film Koper d.o.o.	Slovenija	100,00%	(1.465)	6.685 -
Kolosej Maribor d.o.o.	Slovenija	100,00%	(4.833)	(146.659) -
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00%	245	- -
Zabavni Centri d.o.o. Zagreb	Slovenija	100,00%	122	(528) Ustanovitev
Arena Film Kft, Budimpešta	Madžarska	80,00%	2.820	(24) Ustanovitev
Onisac d.o.o. Ljubljana	Slovenija	70,00%	49.605	(395) Ustanovitev
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00%	(2.221)	(1.594) -

Pridružena podjetja v lasti odvisnih družb

KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	162.660	(1.376) -
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	1.447.529	376.249 -
Zabavna znanost d.o.o. Ljubljana	Slovenija	50,00%	18.038	(9.962) Ustanovitev
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	146.915	21.709 Stvarni vložek
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	213.530	(22.732) -
ABDS d.d. Sarajevo	FBIH	40,02%	639.311	243.169 -
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	432.734	372 -
Assistance Coris d.o.o., Ljubljana	Slovenija	37,94%	193.022	73.931 -
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	26,62%	1.247.657	48.852 Prenos iz KFN
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	193.664	14.774 Prenos iz KFN
DBS d.d. Ljubljana**	Slovenija	12,08%	8.911.544	197.739 Dodaten nakup
KD ID d.d., Ljubljana**	Slovenija	13,78%	20.041.064	2.453.915 Prenos iz KFN

* 61,14 % glasovalnih pravic

** skupaj z odvisno družbo delež večji od 20%

V letu 2005 je Družba ustanovila naslednja podjetja:

- KD Investments a.s., Bratislava, Slovaška
- KD upravljanje imovinom d.o.o., Zagreb, Hrvaška
- KD Securities EAD, Sofija, Bolgarija

V vseh treh družbah je bila Družba ob ustanovitvi edini lastnik.

V letu 2005 je Družba dokapitalizirala naslednje odvisne družbe:

- KD BPD d.o.o., Ljubljana, Slovenija
- SAI KD Investments s.a., Bukarešta, Romunija
- KD Asset Management b.v., Amsterdam, Nizozemska
- KD Investments EAD, Sofija, Bolgarija

Družba je na organiziranem trgu kupila 1.773 rednih delnic družbe KD Holding d.d..

V letu 2005 je družba pridobila 250.300 delnic Deželne banke Slovenije d.d. (10,90%).

Dne 13.10.2005 je skupščina delničarjev KD Holding d.d. sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d. s stvarnimi vložki. Dne 02.11.2005 je Družba z družbo KD Holding d.d. v notarski obliki sklenila »Pogodbo o odsvojitvi poslovnih deležev in delnic kot stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d.«. Dne 02.11.2005 je Družba z lastniki družbe KD Investments d.o.o., Ljubljana v notarski obliki sklenila »Pogodbo o odsvojitvi poslovnih deležev v družbi KD Investments d.o.o. kot stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d.«.

Računovodske usmeritve



Cenitev vrednosti poslovnih deležev oz. delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, je opravila družba P & S d.o.o., Ljubljana. Skupna ocenjena vrednost stvarnih vložkov Družbe je znašala 11.283.050 tisoč sit, za kar je Družba pridobila 941.686 rednih delnic družbe KD Holding d.d. (oznaka KDHR).

Družba je skladno s kapitalsko metodo vrednotenja podjetij v skupini in pridruženih podjetij na dan 02.11.05 pripisala sorazmerni delež rezultatov družb KD Investments d.o.o., Ljubljana in KD BPD d.o.o., Ljubljana za obdobje od 01.01.2005 do 31.10.2005. Za družbe v tujini je Družba pripisala rezultate za celotno leto 2005, ker so rezultati družb za zadnja dva meseca leta 2005 nematerialni, če bi poslovni izid leta 2005 sorazmerno razdelili na dvanajstmesečna obdobja.

Podatki o poslovnih deležih oz. delnicah, ki so bili predmet stvarnih vložkov:

		(v tisoč sit)				
		% lastništva	Ocenjena vrednost deleža	Število KDHR	Dobiček/ (izguba)	Pripisi
KD BPD d.o.o.	Ljubljana	100,00	116.974	9.763	-	(262.949)
KD Investments d.o.o.	Ljubljana	70,00	10.076.455	840.983	-	420.919
KD Investments d.o.o.	Zagreb	100,00	861.502	71.901	773.080	(32.641)
KD upravljanje imovinom d.o.o.	Zagreb	100,00	22.979	1.918	(15.676)	(26.385)
KD Investments d.o.o.	Beograd	100,00	3.867	323	1.025	(672)
KD Asset Management b.v.	Amsterdam	100,00	2.088	174	2.088	(8.792)
KD Mont a.d.	Podgorica	80,50	27.754	2.316	(16.947)	(2.811)
VIB a.d.	Banja Luka	49,00	50.774	4.238	(41.684)	10.637
SAI KD Investments s.a.	Bukarešta	100,00	11.017	919	11.017	(78.755)
KD Investments EAD	Sofija	100,00	12.612	1.053	12.612	(80.275)
KD Investments a.s.	Bratislava	100,00	97.028	8.098	(107.937)	(111.475)
Skupaj			11.283.050	941.686		

Nabavna vrednost delnic družbe KD Holding d.d., pridobljenih v zamenjavo za stvarne vloške poslovnih deležev oz. delnic družb v tujini, je bila ocenjena vrednost in je znašala 1.089.621 tisoč sit.

Nabavna vrednost delnic družbe KD Holding d.d., pridobljenih v zamenjavo za stvarne vloške poslovnih deležev družb KD Investments d.o.o., Ljubljana, in KD BPD d.o.o., Ljubljana, je bila skladno s pridobljenim dovoljenjem za uveljavitev upravičenj v postopku zamenjave kapitalskih deležev, ki ga je izdala Davčne uprave RS v skladu s 40. členom Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, knjigovodska vrednost prvotnih deležev v času zamenjave.

Podatki preteklega leta so zaradi spremembe skupine povezanih podjetij neprimerljivi s podatki leta 2005.

Dolgoročne finančne naložbe v podjetja v skupini so podjetja, v katerih ima obvladujoče podjetje več kot 50 % delež v kapitalu in ima prevladujoč vpliv.

Dolgoročne finančne naložbe v pridružena podjetja so podjetja, v katerih ima Družba praviloma med 20 % in 50 % delež v kapitalu in ima pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini in pridruženih podjetij so vrednotene po kapitalski metodi (računovodske usmeritve, 1.5. Finančne naložbe).



1.2. Tuje valute

Izkazi poslovnega izida podjetij v skupini iz tujine in pridruženih podjetij iz tujine so preračunani v tolarje po povprečnem tečaju tolarja v letu poročanja, bilance stanja pa po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. decembra. Tečajne razlike, pozitivne in negativne iz tega naslova so izkazane v izkazu poslovnega izida.

Posli v tujih valutah med obvladujočim podjetjem in podjetji v skupini so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan zaključka posla, stanja na dan 31. decembra, ki izhajajo iz teh transakcij, pa po zadnjem srednjem tečaju Banke Slovenije.

1.3. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva so sredstva, ki jih ima podjetje dolgoročno za proizvodnjo ali priskrbovanje proizvodov oziroma opravljanje storitev, fizično pa ne obstajajo. Izkazujejo se po nabavnih vrednostih in se časovno enakomerno amortizirajo glede na dobo koristnosti, ki za ta sredstva traja praviloma največ pet let.

Za neopredmetena dolgoročna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti in nabrani popravki vrednosti, pri čemer popravek vrednosti predstavlja njihov kumulativni odpis kot posledica amortiziranja. V bilanci stanja so izkazana po neodpisani (knjigovodski) vrednosti, ki predstavlja razliko med nabavno in nabranimi popravki vrednosti.

Prevrednotenje neopredmetenih dolgoročnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo, zaradi slabitve pa se morajo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost.

1.4. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so zgradbe in druga oprema. Dejansko nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva sestavljajo njegova nakupna vrednost in vsi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi.

Za opredmetena osnovna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti in posebej nabrani popravki vrednosti, pri čemer popravek vrednosti predstavlja njihov kumulativni odpis kot posledica amortiziranja. V bilanci stanja so izkazana po neodpisani (knjigovodski) vrednosti, ki predstavlja razliko med nabavno in nabranimi popravki vrednosti.

Opredmetena osnovna sredstva niso več predmet knjigovodskega evidentiranja, če so izničena ali odtujena, ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Pozitivna (negativna) razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega osnovnega sredstva se prenese med prevrednotovalne poslovne prihodke (odhodke).

Opredmetena osnovna sredstva so zgradbe, druga oprema in osnovna sredstva v pridobivanju.

Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Amortizacija se obračunava posamično.



V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2005 in 2004 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška in druga oprema	25,00	33,30
Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniška oprema	33,30	50,00
Drobni inventar	25,00	33,30

1.5. Finančne naložbe

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov.

Knjigovodske vrednosti dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb so enake njihovim nabavnim vrednostim, ki so v primeru naložb v dolgove drugih podjetij, fizičnih oseb ali države, zmanjšane za odplačila njihovih glavnice ter prenose med kratkoročne finančne naložbe, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju finančnih naložb.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa spremembe zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove krepitve, oslabitve ali odprave oslabitve.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital podjetij v skupini in pridruženih podjetij se vrednotijo po kapitalski metodi, tako da se letno povečujejo (zmanjšujejo) za tisti del poslovnega izida, ki pripada obvladujočemu podjetju. Za učinek prevrednotenja se pri naložbah v podjetja v skupini in v pridružena podjetja v primeru krepitve naložb povečuje posebni prevrednotovalni popravek kapitala, oslabitev finančnih naložb v podjetja v skupini in pridružena podjetja pa zmanjšuje prej oblikovani posebni prevrednotovalni popravek kapitala, če je izrabljen ali ga ni, pa je razlika prevrednotovalni finančni odhodek. Kasneje prejeti deleži v dobičku podjetij v skupini in pridruženih podjetij povečujejo finančne prihodke.

Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže so vrednotene po naložbeni metodi in so namenjene prodaji.

Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije, povečanje (zmanjšanje) finančnih naložb iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke) v zvezi s finančnimi naložbami.

1.6. Terjatve

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne in vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja, terjatve v zvezi s prihodki od financiranja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi in stranke v tujini.

Terjatve se v poslovnih knjigah na podlagi ustreznih listin priznajo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane.

Računovodske usmeritve

Prevrednotenje terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se pojavi predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove slabitve ali odprave slabitve. Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v rednem roku, se izkažejo kot dvomljive in sporne, obravnavajo pa se individualno.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje redne finančne prihodke (odhodke).

1.7. Denarne postavke

Denarne postavke vsebujejo gotovino v blagajni in na bančnih računih. Knjižni denar kot dobroimetje na računih v bankah in drugih finančnih institucijah se razčlenjuje na takoj razpoložljiva denarna sredstva in denarna sredstva, vezana na odpoklic.

1.8. Dolgovi

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

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb, ki so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Dolgoročni poslovni dolgovi so predvsem dobaviteljski krediti ali dolgovi do najemodajalcev v primeru finančnega najema. Poleg teh se med kratkoročnimi dolgovi izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Prevrednotenje dolgov je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se pojavi kot prevrednotenje dolgov zaradi njihove oslabitve ali krepitev. Dolgovi se zaradi spremembe kupne moči domače valute ne prevrednotijo, razen če so izraženi v tuji valuti. Na dan bilanciranja se preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Povečanje dolgov povečuje redne finančne odhodke oziroma v primeru slabitve dolgov redne finančne prihodke.

1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke.

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

1.10. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Računovodske usmeritve

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

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku).

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

1.11. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški.

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

1.12. Odhodki

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

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

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le ti se pojavljajo v zvezi finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če oslabitev ni krita v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

1.13. Davki

Davek od dohodkov pravnih oseb je obračunan po stopnji 25 % na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

Družba je v letu 2005 prvič ugotovila in evidentirala terjatve iz naslova odloženih davkov. Odložene terjatve za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih davčnih obdobjih glede na odbitnečasne razlike med knjigovodskimi in davčnimi vrednostmi posameznih sredstev. Pripoznajo se, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, s katerim bo mogoče izrabitiz začasne razlike.

1.14. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje.



.....

Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

1.15. Izkaz finančnega izida

Izkaz finančnega izida je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi.



2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Programska oprema	Skupaj
(v tisoč sit)		
Nabavna vrednost		
Stanje 1. januarja 2005	4.588	4.588
Neposredna povečanja - investicije	4.006	4.006
Prenos iz investicij v teku	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-
Stanje 31. decembra 2005	8.594	8.594
Popravek vrednosti		
Stanje 1. januarja 2005	-	-
Amortizacija v letu	1.358	1.358
Stanje 31. decembra 2005	1.358	1.358
Neodpisana vrednost 31. decembra 2005	7.236	7.236
Neodpisana vrednost 31. decembra 2004	4.588	4.588

3. Opredmetena osnovna sredstva

	Avtomobili	Računal. oprema	Druga oprema	Oprema na leasing	Drobni inventar	Skupaj
(v tisoč sit)						
Nabavna vrednost						
Stanje 31. decembra 2004	15.852	4.925	5.535	5.000	21	31.333
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-
1. januarja 2005	15.852	4.925	5.535	5.000	21	31.333
Neposredna povečanja-investicije	-	563	2.270	-	-	2.833
Zmanjšanja med letom	(6.801)	(5.488)	(4.351)	-	(21)	(16.661)
Stanje 31. decembra 2005	9.051	0	3.454	5.000	-	17.505
Popravek vrednosti						
Stanje 31. decembra 2004	990	1.735	1.020	833	1	4.579
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-	-	-
1. januarja 2005	990	1.735	1.020	833	1	4.579
Amortizacija v letu	1.390	2.424	1.551	625	5	5.995
Zmanjšanja med letom	(1.032)	(4.159)	(1.012)	-	(6)	(6.209)
Stanje 31. decembra 2005	1.348	0	1.559	1.458	0	4.365
Neodpisana vrednost 31. decembra 2005	7.703	0	1.895	3.542	-	13.140
Neodpisana vrednost 31. decembra 2004	14.862	3.190	4.515	4.167	20	26.754

Družba je v letu 2005 z odsvojitvami opredmetenih osnovnih sredstev ustvarila 2.342 tisoč sit prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti Družbe.

Računovodske usmeritve



Družba ima v lasti kombinirano vozilo pridobljeno s finančnim najemom, katerega neodpisana vrednost na dan 31.12.2005 znaša 3.542 tisoč sit.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	Delež v kapitalu	2005	2004
NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE	%		
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:			
V državi:			
KD Investments d.o.o.	70,00	-	959.516
KD Holding d.d.	55,60	10.361.815	7.286.880
- Popravek vrednosti		(266.400)	-
KD BPD d.o.o.	100,00	-	300.000
- Popravek vrednosti		-	(3.451)
		<u>10.095.415</u>	<u>8.542.945</u>
V tujini:			
KD Securities ead, Sofija, Bolgarija	100,00	30.593	-
KD Capital management s.a., Bukarešta	0,10	68	-
- Popravek vrednosti		(8)	-
KD Mont a.d.	80,50	-	49.340
- Popravek vrednosti		-	(1.795)
KD Investments d.o.o., Zagreb	100,00	-	166.261
- Popravek vrednosti		-	(49.347)
KD Investments d.o.o., Beograd	100,00	-	4.373
- Popravek vrednosti		-	(444)
KD Asset management, Nizozemska	100,00	-	11.987
- Popravek vrednosti		-	(9.902)
KD Investments, Romunija	100,00	-	82.071
- Popravek vrednosti		-	(42.227)
KD Investments EAD, Sofija	100,00	-	12.225
- Popravek vrednosti		-	(12.225)
		<u>30.653</u>	<u>210.317</u>
Skupaj naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:		10.126.068	8.753.262
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja:			
V državi:			
DBS d.d.	10,90	1.019.985	-
KD ID d.d.	10,73	809.860	-
		<u>1.829.845</u>	-
V tujini:			
VIB a.d.	49,00	-	103.767
Skupaj naložbe v delnice v pridružena podjetja:		1.829.845	103.767
Lastne delnice – 16.115 delnic		1.587.112	1.421.914
Umetniška dela		200	-
Skupaj naložbe v delnice in deleže		13.543.225	10.278.943



Gibanje naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2005	2004
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	10.278.943	7.669.392
Povečanja:		
Nakupi delnic podjetij v skupini	21.700	124.631
Nakupi delnic pridruženih podjetij	998.422	-
Povečanje naložb – stvarni vložki	2.245.406	-
Ustanovitve podjetij v skupini	404.988	338.127
Dokapitalizacije podjetij v skupini	415.552	-
Prenos iz kratkoročnih finančnih naložb	546.672	1.076.973
Nakupi lastnih delnic	165.198	592.537
Pripisi dobička poslovnega leta podjetij v skupini	962.349	1.269.650
Pripisi dobička poslovnega leta pridruženih podjetij	295.387	23.622
Tečajne razlike	12.331	10.453
Druga povečanja	588	-
	6.068.593	3.435.993
Zmanjšanja:		
Izstopi iz skupine	-	(227.548)
Zmanjšanje naložb – stvarni vložki	(1.639.645)	-
Prodaje delnic	(110.594)	-
Nakazila dividend ali deležev iz dobička	(448.898)	(480.908)
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini	(604.763)	(117.592)
Tečajne razlike	(611)	(394)
	(2.804.511)	(826.442)
Stanje 31. decembra	13.543.025	10.278.943

Družba je v letu 2005 v postopku zamenjave kapitalskih deležev odsvojila naložbe v poslovne deleže oz. delnice podjetij v skupini in pridruženih podjetij (pojasnilo: Računovodske usmeritve, 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij).

Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2005	2004
Stanje 1. januarja	119.391	32.677
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini	604.763	117.592
Prenos popravkov – stvarni vložki	266.400	-
Tečajne razlike	3.849	394
	875.012	117.986
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Pripisi dobičkov poslovnega leta podjetij v skupini	-	(30.528)
Prodaje delnic in deležev	(727.941)	(744)
Tečajne razlike	(55)	-
	(727.996)	(31.272)
Stanje 31. decembra	266.407	119.391

Računovodske usmeritve



Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in drugih poroštev zastavljenih 323.642 delnice družbe KD Holding d.d. in 34.976 delnic družbe KD ID d.d.(pojasnilo 23).

Lastne delnice

(v tisoč sit)	Vrednost 1.januarja	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31.decembra	Nominalna vrednost	Delež v os. kapitalu
Odkupljene lastne delnice	1.421.914	165.198	-	1.587.112	32.230	8,64
Skupaj	1.421.914	165.198	-	1.587.112	32.230	8,64

	Število 1.januarja	Nakupi	Prodaja	Število 31.dec
--	-----------------------	--------	---------	-------------------

Število delnic

Odkupljene lastne delnice	14.615	1.500	-	16.115
Skupaj	14.615	1.500	-	16.115

Dne 24.08.2004 je skupščina pooblastila upravo za nakup lastnih delnic, katerih skupni nominalni znesek ne sme presegati 10 % vpoklicanega kapitala družbe. Pooblastilo upravi velja za dobo 18 mesecev od dneva sprejema sklepa. V skladu s pooblastilom skupščine lahko uprava umakne lastne delnice brez nadaljnjega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala, ali pa jih pridobiva in odsvaja zaradi obrambe pred sovražnimi prevzemi, za povečanje vrednosti premoženja družbe ter za izplačevanje udeležbe na dobičku uprave, nadzornega sveta in zaposlenih.

5. Dolgoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2005	2004
Dolgoročne poslovne terjatve		
Terjatve za odloženi davek	66.602	-
Dolgoročne varščine	-	-
V državi	2.433	2.435
V tujini	343	37
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	69.378	2.472

6. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini		
V državi	7.520	5.951
V tujini	8.549	10.172
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij		
V državi	-	820
V tujini	7.350	-

Računovodske usmeritve



Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev

V državi

-	2.696
23.419	19.639

Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti

Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do podjetij v skupini

V državi

-

V tujini

741

Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih

V državi

11.165 9.535

V tujini

654 484

11.819 10.760

Druge kratkoročne poslovne terjatve

Druge poslovne terjatve

21 53

Dani predujmi podjetjem v skupini

- 240

Dani predujmi drugim

5.130 6.006

Terjatve do države

12.712 29.950

17.863 36.249

Skupaj kratkoročne poslovne terjatve**53.101 66.648**

Terjatve do države zajemajo znesek preplačila akontacij davka od dohodkov glede na obveznost za plačilo davka od dobička po davčnem obračunu za leto 2005 (pojasnilo 22) in terjatev za vstopni DDV.

Družba na dan 31.12.2005 nima terjatev do članov uprave ali nadzornega sveta. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31.12.2005 nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Terjatve niso zavarovane. Terjatve za obresti so nezapadle, saj je rok vračila obresti skupaj z glavnico.

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč sit)

2005

Nezapadle terjatve	6.184
Zapadlost od 1 - 30 dni	238
Zapadlost od 31 - 60 dni	238
Zapadlost od 61 - 180 dni	7.587
Zapadlost nad 181 dni	9.172

Skupaj**23.419****7. Kratkoročne finančne naložbe**

(v tisoč sit)

2005**2004****Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže**

Naložbe v deleže v odvisna podjetja

Beta Invest d.o.o. – v likvidaciji

68.571 68.571

- popravek vrednosti

(68.426) -

KD Pelikan, Sofija

- 61.374

Računovodske usmeritve



Naložbe v delnice v pridružena podjetja		
KD ID d.d.	-	546.673
Naložbe v delnice v druga podjetja		
Adria Bond, Zagreb	138.210	133.473
KD Maksimus, Bukarešta	18.705	17.824
KD Pelikan, Sofija	61.332	-
KD DeLux, Luksemburg	8.385	-
Skupaj finančne naložbe v kapitalne deleže	226.777	827.915

Kratkoročne finančne naložbe v dolgove

Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v skupini		
V tujini	-	14.385
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga podjetja		
V državi	54.998	59.326
V tujini	1.225	1.226
Skupaj kratkoročne finančne naložbe v dolgove	56.223	74.937

Skupaj	283.000	902.852
---------------	----------------	----------------

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč sit)	2005	2004
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	827.915	1.692.218
Povečanja:		
Nakupi delnic in deležev	-	61.216
Nakupi točk skladov	8.391	148.312
Druge povečanja - prevrednotenje	9.323	3.143
	<u>17.714</u>	<u>212.671</u>
Zmanjšanja:		
Oblikovanje popravka vrednosti Beta Invest d.o.o. – v likvidaciji	(68.426)	-
Prenos KD ID d.d. na dolgoročne finančne naložbe	(546.673)	-
Druge zmanjšanja - prevrednotenje	(3.753)	-
Prenos na dolgoročne finančne naložbe - pripojitev KD Naložbe h KD Holding	-	(1.076.974)
	<u>(618.852)</u>	<u>(1.076.974)</u>
Stanje 31. decembra	226.777	827.915

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

(v tisoč sit)	2005	2004
Stanje 1. januarja	-	-
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu:		
Beta Invest d.o.o. – v likvidaciji	68.426	-
Rast tržnih tečajev delnic:	-	-
	<u>68.426</u>	<u>-</u>
Stanje 31. decembra	68.426	-



Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč sit)	Glavnica dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31.decembra
Posojiljemalec					
Podjetja v skupini	14.385	2.401	(14)	(16.772)	-
V državi	-	-	-	-	-
V tujini	14.385	2.401	(14)	(16.772)	-
Drugim	60.552	5.356	(2)	(9.683)	56.223
V državi	59.326	5.356	(1)	(9.683)	54.998
V tujini	1.226	-	(1)	-	1.225
Skupaj	74.937	7.757	(16)	(26.455)	56.223

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti v razponu od 0 – 10 % p.a.

- posojila dana v domači valuti v razponu od 8 - 12 % p.a.

8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v tisoč sit)	2005	2004
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	72	69
Tolarska denarna sredstva na računih domačih bank	23.689	9.219
Devizna denarna sredstva na računih domačih bank	2.774	19
Devizna denarna sredstva na računih tujih bank	664	221
Druga denarna sredstva		
V državi	832	1.029
V tujini	-	317.851
Skupaj	28.031	328.408

9. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročno odloženi stroški	1.773	12.766
Kratkoročno nezaračunani prihodki	4.512	25.074
Skupaj	6.285	37.840

Kratkoročno odloženi stroški zajemajo razmejene stroške reklamiranj, zavarovanj, najemov, naročin ipd. Kratkoročno nezaračunani prihodki vključujejo zneske, ki bodo zaračunani odvisnim družbam v tujini.

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč sit)	2005
Stanje 1. januar	37.840
Oblikovanje	18.282
Črpanje	(49.837)
Stanje 31. december	6.285



10. Kapital

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

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31.12.2005 znaša vpoklicani kapital podjetja 372.872 tisoč sit. Razdeljen je na 186.436 navadnih imenskih delnic, katerih nominalna vrednost je 2.000 sit.

Ob ustanovitvi Družbe dne 30.11.2000 je vpoklicani kapital znašal 40.000 tisoč sit in je bil razdeljen na 20.000 delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit. Delnice so bile 8.12.2000 s sklepom R-984/IH/00 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev Centralne klirinško depotne družbe d.d. in s tem izdane v nematerialni obliki. Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d.d. so bile delnice sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 21.12.2000.

Dne 20.06.2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

Na skupščini dne 28.11.2001 je bil sprejet sklep o vključitvi družbe KD Investments d.d. v Družbo in povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 21.02.2002 je bilo v sodni register vpisano povečanje vpoklicanega kapitala za 1.592 tisoč sit.

Družba je v letu 2002 izvedla javno ponudbo za odkup delnic družbe KD Holding d.d.. Vpoklicani kapital Družbe se je zaradi prevzema družbe KD Holding d.d. povečal za 172.928 tisoč sit, za kar je Družba izdala 86.464 navadnih delnic. Povečanje vpoklicanega kapitala se je izvedlo s stvarnimi vložki. Povečanje vpoklicanega kapitala je bilo v sodni register vpisano dne 11.09.2002.

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala omogoča izražanje vrednosti posameznih sestavin kapitala v spremenjeni kupni moči, merjeni na podlagi spremembe vrednosti EUR. Splošno prevrednotenje kapitala se ne opravlja, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj EUR do tolarja poveča za manj kot 5,5%.

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

Družba je v letu 2005 ustvarila čisti dobiček v višini 255.486 tisoč sit.

Družba je na dan 27.01.2005 v breme drugih rezerv iz dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 165.198 tisoč sit. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička in čistega dobička poslovnega leta, znaša 291.938 tisoč sit.

V letu 2005 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal.

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček / (izguba)	Prevred. popravek kapitala	Skupaj
31.12.2005 (v tisoč sit)									
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	372.872	4.628.571	4.661	1.587.112	241.451	36.452	255.486	2.095.098	9.221.703
Prevrednotenje z rastjo evra – -0,07%	(261)	(3.240)	(3)	(1.102)	(178)	(85)	5.634	(765)	-
Vrednost kapitala v primeru splošnega prevred. z rastjo evra	372.611	4.625.331	4.658	1.586.010	241.273	36.367	261.120	2.094.333	9.221.703

Računovodske usmeritve



31.12.2005 (v tisoč sit)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček / (izguba)	Prevred. popravek kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	372.872	4.628.571	4.661	1.587.112	241.451	36.452	255.486	2.095.098	9.221.703
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 2,3%	8.576	106.457	107	36.220	5.837	2.827	(185.186)	25.162	-
Vrednost kapitala, v primeru spl. prevred. z rastjo cen življenjskih potrebščin	381.448	4.735.028	4.768	1.623.332	247.288	39.279	70.300	2.120.260	9.221.703

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi Družba v letu 2005 ustvarila 261.120 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2005 70.300 tisoč sit čistega dobička.

Lastniška struktura KD Group d.d. na dan 31.12.2005 je naslednja:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva
SKDR – navadne imenske delnice			
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	100,00

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2005 znaša 49.463,11 sit.

Tržni tečaj delnice Družbe na dan 31.12.2005 znaša 127.500,00 sit.

11. Dolgoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2005	2004
Dolgoročne poslovne obveznosti iz naslova finančnega najema	2.415	3.163
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti iz naslova finančnega najema	(844)	(746)
Skupaj	1.571	2.417

12. Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročno dobljena posojila od podjetij v skupini	4.581.917	3.145.625
Skupaj	4.581.917	3.145.625



Gibanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja

(v tisoč sit)	Stanje dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Pripis obresti	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Kratkoročni del dolgor. obveznosti	Stanje dolga 31. decembra
Posojilodajalec	-	-	-	-	-	-	-
Banke v tujini	-	-	-	-	-	-	-
Podjetja v skupini	3.145.625	5.653.194	-	-	(4.216.902)	-	4.581.917
Skupaj	3.145.625	5.653.194	-	-	(4.216.902)	-	4.581.917

Kratkoročno dobljena posojila v državi so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 0 do 11 % p.a..

13. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev iz podjetij v skupini	8.688	3.334
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev		
V državi	37.575	21.769
V tujini	2.384	753
	<u>48.647</u>	<u>25.856</u>
Kratkoročne poslovne obveznosti iz naslova obresti		
Kratkoročne poslovne obveznosti iz naslova obresti do podjetij v skupini	88.445	99.344
	<u>88.445</u>	<u>99.344</u>
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	16.307	3.653
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	5.362	7.896
Druge kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	1.934	263
Neizplačane dividende delničarjem	34.432	10.289
	<u>58.035</u>	<u>22.101</u>
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti		
Leasing	844	746
Skupaj	195.971	148.047

Kratkoročne poslovne obveznosti do države vključujejo obveznosti iz naslova vračila davka na dodano vrednost zaradi poročila odbitnega deleža v višini 14.398 tisoč sit in obveznosti za davke in prispevke iz naslova obračunanih plač v višini 1.909 tisoč sit.

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi do drugih Družba izkazuje 1.639 tisoč sit neizplačanih nagrad in sejin članu nadzornega sveta.



14. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	2005	2004
Kratkoročno odloženi prihodki	153	164
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	2.081	1.681
Skupaj	2.234	1.845

Pasivne časovne razmejitve po stanju na dan 31.12.2004 so bile v letu 2005 v celoti črpane.

15. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

(v tisoč sit)	2005			2004		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev						
Neopredmetena dolgoročna sredstva	7.236	-	7.236	4.588	-	4.588
Opredmetena osnovna sredstva	13.140	-	13.140	26.754	-	26.754
Dolgoročne finančne naložbe	13.512.572	30.653	13.543.225	9.964.859	314.084	10.278.943
Poslovne terjatve	105.583	16.896	122.479	57.446	11.674	69.120
Kratkoročne finančne naložbe	55.143	227.857	283.000	674.570	228.282	902.852
Denarna sredstva	27.367	664	28.031	10.336	318.072	328.408
Aktivne časovne razmejitve	1.851	4.434	6.285	37.840	-	37.840
Postavke obveznosti do virov sredstev						
Dolgoročne poslovne obveznosti	1.571	-	1.571	2.417	-	2.417
Kratkoročne finančne obveznosti	4.581.917	-	4.581.917	3.145.625	-	3.145.625
Kratkoročne poslovne obveznosti	193.587	2.384	195.971	147.294	753	148.047
Pasivne časovne razmejitve	2.234	-	2.234	1.845	-	1.845

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v tisoč sit)	2005	2004
Prihodki od najemnin	17.161	13.530
Podjetja v skupini	16.888	8.122
Druga podjetja	273	5.408
Prihodki od prodaje storitev	16.668	16.181
Podjetja v skupini	1.967	12.672
Pridružena podjetja	14.701	
Druga podjetja	-	3.509
Skupaj	33.829	29.711

**B. Analiza stroškov****Stroški po izvirnih vrstah**

(v tisoč sit)	2005	2004
Stroški materiala		
Stroški materiala	909	1.298
Stroški energije	1.045	2.038
	1.954	3.336
Stroški storitev		
Stroški prevoznih storitev	2.977	11.894
Stroški najemnin in vzdrževanja	30.806	21.427
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	7.767	7.197
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	2.741	2.475
Stroški zavarovalnih premij	1.553	1.075
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	111.075	35.256
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	57.435	45.602
Stroški drugih storitev	31.376	6.762
Stroški sodnih in ostalih taks	1.147	-
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in AH	10.721	1.675
	257.598	133.363
Stroški dela		
Stroški plač	53.541	56.255
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	9.615	9.814
Drugi stroški dela	8.948	9.826
	72.104	75.895
Amortizacija	7.353	8.325
Drugi poslovni odhodki	1.740	6.809
Prevrednotovalni poslovni odhodki	16.740	135
Skupaj stroški	357.489	227.863

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč sit)	2005			2004		
	Stroški prodaje	Splošni stroški	Skupaj	Stroški	Splošni stroški	Skupaj
Stroški materiala in energije	1.124	830	1.954	2.692	644	3.336
Stroški storitev	204.266	53.332	257.598	85.228	48.135	133.363
Stroški dela	46.033	26.071	72.104	43.255	32.640	75.895
Amortizacija	2.958	4.395	7.353	5.143	3.182	8.325
Ostali poslovni odhodki	-	18.480	18.480	3.405	3.539	6.944
Skupaj stroški	254.381	103.108	357.489	139.723	88.140	227.863



Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v tisoč sit)	2005	2004
Člani uprave	7.193	7.418
Člani nadzornega sveta	8.900	9.072
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	34.774	42.185
Skupaj	50.867	58.675

Izobrazbena struktura zaposlenih na dan 31.12.2005

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih
VIII. - IX.	1
VII.	4
V.	2
Skupaj	7

18. Finančni prihodki

(v tisoč sit)	2005	2004
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	438.250	-
Dobički pri prodaji	868.092	-
Odprava popravko vrednosti zaradi pripisa dobička	-	18.739
Tečajne razlike	20.818	9.618
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	229.731	-
Odprava popravkov vrednosti zaradi pripisa dobička	-	11.789
Tečajne razlike	-	1.020
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Tečajne razlike	5.961	2.811
Iztrženi dobički pri prodajah finančnih naložb	1	-
	1.562.853	43.977
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Tečajne razlike	2	-
	2	-
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev od podjetij v skupini		
Prihodki iz obresti	1.303	4.147
Tečajne razlike	4	423
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev		
Prihodki iz obresti	9.592	9.834
Tečajne razlike	136	9.544
	11.035	23.948
Skupaj	1.573.890	67.925

**19. Finančni odhodki**

(v tisoč sit)	2005	2004
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb		
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetjih v skupini		
Pripisane izgube poslovnega leta	604.763	117.592
Tečajne razlike	9.335	471
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridružena podjetja		
Tečajne razlike	68	-
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah do drugih		
Oblikovani popravki vrednosti	68.426	-
Tečajne razlike	624	1.428
	<u>683.216</u>	<u>119.491</u>
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Finančni odhodki za obresti do podjetij v skupini	197.134	116.476
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do drugih		
Odhodki za obresti	381	2.895
Tečajne razlike	3	-
Drugi finančni odhodki – izstop iz skupine	-	9.626
	<u>197.518</u>	<u>128.997</u>
Odhodki od prodaje finančnih naložb		
Odhodki od prodaje finančnih naložb podjetij v skupini	140.560	-
Odhodki od prodaj finančnih naložb v pridružena podjetja	41.684	-
	<u>182.244</u>	<u>-</u>
Skupaj	<u><u>1.062.978</u></u>	<u><u>248.488</u></u>

20. Izredni prihodki / izredni odhodki**Izredni prihodki**

(v tisoč sit)	2005	2004
Prejete odškodnine	1.648	-
Skupaj	<u><u>1.648</u></u>	<u><u>-</u></u>

Izredni odhodki

(v tisoč sit)	2005	2004
Kazni, odškodnine	16	3.030
Skupaj	<u><u>16</u></u>	<u><u>3.030</u></u>



21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v tisoč sit)	2005			2004		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev.prihodki	18.528	15.301	33.829	45.271	6.385	51.656
Stroški blaga, materiala in storitev	(236.309)	(23.243)	(259.552)	(136.699)	-	(136.699)
Stroški dela	(72.104)	-	(72.104)	(75.895)	-	(75.895)
Amortizacija in drugi stroški	(22.293)	(3.540)	(25.833)	(15.269)	-	(15.269)
Finančni prihodki	656.746	917.144	1.573.890	22.612	45.313	67.925
Finančni odhodki	(529.517)	(533.461)	(1.062.978)	(133.876)	(114.612)	(248.488)
Izredni prihodki	1.648	-	1.648	-	-	-
Izredni odhodki	(16)	-	(16)	(3.030)	-	(3.030)
Poslovni izid pred davki	(183.317)	372.201	188.884	(296.886)	(62.914)	(359.800)

22. Davki

(v tisoč sit)	2005	2004
Davčno priznani prihodki	1.171.118	119.582
Davčno priznani odhodki	(994.178)	(329.009)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	176.940	(209.427)
Povečanje davčne osnove	-	661
Davčna osnova	176.940	(208.766)
Pokrivanje izgube	173.965	-
Davčne olajšave	2.975	-
Osnova za davek	-	(208.766)
Davek od dohodkov pravnih oseb za poslovno leto	-	-
Vplačane akontacije	3.644	21.371
Terjatve do države za preveč plačane akontacije davka od dohodkov pravnih oseb	3.644	21.371

23. Zunajbilančne postavke

(v tisoč sit)	2005	2004
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila odvisnih družb – pojasnilo 4	3.112.333	3.885.988
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic odvisnih družb	19.166.048	-
Druga poroštva	896.960	-
Skupaj	23.175.341	3.885.988

Računovodske usmeritve



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

Prva emisija obveznic (oznaka KDH1) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25.05.2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25.05.).

Druga emisija obveznic (oznaka KDH2) je bila izdana v nominalni višini 40.000.000,00 EUR. Celotna emisija izdanih obveznic obsega 400.000 apoenov po 100,00 EUR. Glavnica obveznic dospe v plačilo v enkratnem znesku dne 25.10.2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 4,85 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25.10.).

24. Posli s povezanimi podjetji

Prodaja povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2005	2004
Podjetja v skupini	28.806	29.114
Pridružena podjetja	14.701	820
Skupaj	43.507	29.934

Nabava pri povezanih podjetjih

(v tisoč sit)	2005	2004
Podjetja v skupini	227.448	122.849
Skupaj	227.448	122.849

Odperte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2005	2004
Podjetja v skupini	16.069	17.104
Pridružena podjetja	7.350	820
Skupaj	23.419	17.924

Odperte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v tisoč sit)	2005	2004
Podjetja v skupini	97.133	102.678
Skupaj	97.133	102.678



Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč sit)	2005	2004
Podjetja v skupini	5.653.194	3.145.625
Skupaj	5.653.194	3.145.625

Dana posojila povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2005	2004
Podjetja v skupini	2.401	14.385
Skupaj	2.401	14.385

25. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2005	2004
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	65,85	71,69
Stopnja dolgoročnosti financiranja	65,86	71,71
Stopnja kratkoročnosti financiranja	34,14	28,29
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	51,83	39,47
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,09	0,23
Stopnja finančnosti investiranja	98,74	95,99
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,59	0,25
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	24,94	14,61
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	70.182,09	31.212,42
Koeficient neposredne pokritosti krat.obveznosti	0,59	9,97
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	1,70	11,99
Koeficient krat.pokritosti kratkoročnih obveznosti	9,20	40,53
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	9,46	22,67
Koeficient celotne gospodarnosti	113,30	24,94
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	21,74	16,12
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	213,15	146,92
Temeljni kazalniki dobičkonostnosti		
Koeficient čiste dobičkonostnosti kapitala	2,95	-
Koeficient čiste dobičkonostnosti osnovnega kapitala	68,52	-
Koeficient dividendnosti kapitala	-	45,67

Koeficient dividendnosti kapitala za leto 2005 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družbe za poslovno leto, končano 31.12.2005.

**26. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Slovenski inštitut za revizijo je dne 17. novembra 2005 sprejel nove računovodske standarde SRS 2006, ki se pričnejo uporabljati s 1. januarjem 2006.

Konec januarja 2006 je Družba izvedla vplačilo v višini 4.115.318.355,00 sit za pridobitev 106.950 novo izdanih delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d.d., Ljubljana, katere je vplačala v skladu s sprejetimi sklepi Mercatorja v zvezi s postopkom povečanja osnovnega kapitala na podlagi odobrenega kapitala in o izdaji novih delnic.

V februarju 2006 je Družba prodala 250.300 delnic Deželne banke Slovenije. Kupnina, ki jo je plačal kupec KD Holding d.d. za predmetne delnice, je znašala 998.422 tisoč sit.