



Letno poročilo 2006
Skupina KD Group in KD Group d. d.



Kazalo

1. OSEBNA IZKAZNICA	3
2. NAGOVOR DIREKTORJA	4
3. NAGOVOR PREDSEDNIKA NADZORNEGA SVETA	5
4. POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE IN STRATEŠKE USMERITVE	6
5. SKUPINA KD GROUP	8
5. 1. ZGODOVINA DRUŽBE	8
5. 2. PREDSTAVITEV DEJAVNOSTI	8
5. 3. DELNICE, DIVIDENDE IN LASTNIŠKA STRUKTURA	9
5. 4. POROČILO O VODENJU IN UPRAVLJANJU	11
5. 6. POMEMBNEJŠI RAZVOJNI MEJNIKI V POSLOVANJU	20
5. 7. POMEBNI DOGODKI V LETU 2006	21
5. 8. POMEBNI DOGODKI PO ZAKLJUČKU POSLOVNEGA LETA 2006	24
5. 9. ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE KD GROUP IN DRUŽBE KD GROUP D. D.	26
5. 10. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	40
5. 11. BLAGOVNE ZNAMKE	42
5. 12. UPRAVLJANJE KADROV	43
5. 13. KORPORATIVNE KOMUNIKACIJE	46
5. 14. ZAVEZA KAKOVOSTI	47
5. 15. INFORMACIJSKA PODPORA	48
5. 16. DRUŽBENA ODGOVORNOST	50
5. 17. RAZISKAVE IN RAZVOJ	52
6. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI	54
6. 1. UPRAVLJANJE PREMOŽENJA	54
6. 2. ZAVAROVALNIŠTVO	74
6. 3. KINEMATOGRAFIJA	84
6. 4. DRUGE DEJAVNOSTI ODVISNIH DRUŽB	88
6. 5. NEKATERE NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI PRIDRUŽENIH DRUŽB	92
7. RAČUNOVODSKI IZKAZI	96
7. 1. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2006 ZA SKUPINO KD GROUP (MSRP)	97
7. 2. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2006 ZA DRUŽBO KD GROUP D. D. (SRS)	166



1. Osebna izkaznica

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

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

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Dejavnost: 74.150 – Dejavnost holdingov

Pravna oblika: delniška družba

Matična številka: 1572016

Davčna številka: 44030428

Identifikacijska številka za DDV: SI44030428

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

Osnovni kapital: 372.872.000 SIT (1.555.967,28 EUR)

Število izdanih kosovnih delnic: 186.436

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 ponekod izpuščene.

2. Nagovor direktorja

V družbah Skupine KD Group smo v letu 2006 poslovali v dinamičnem tempu. S prepoznavanjem in izkoriščanjem poslovnih priložnosti smo uresničevali glavne strateške usmeritve in napredovali na vseh poslovnih področjih. Ugodna gospodarska rast in gibanja finančnih trgov v vseh pomembnejših regijah, kjer smo prisotni, so prispevali dodaten zagon našim poslovnim prizadevanjem. Nadaljevalo se je odpiranje meja, ki sicer prinaša zaostrovanje konkurence, vendar pa hkrati odpira nove priložnosti. V takšnih razmerah smo uspeli okrepiti sinergije znotraj Skupine in izboljšati tržni položaj posameznih dejavnosti.

Dejavnost zavarovalništva je doživela največji porast, predvsem na področju življenjskih zavarovanj, kjer smo dosegli prek 70-odstotno povečanje prihodkov. Za 21 odstotkov smo povečali tudi število zavarovancev v segmentu zdravstvenih zavarovanj, zadovoljni pa smo tudi s 3-odstotnim povečanjem zbrane premije premoženjskih zavarovanj, saj gre za zrel trg z manjšimi stopnjami rasti. Povečal se je tudi obseg zbranih sredstev v investicijskih skladih. V kinematografski in zabavišni dejavnosti smo kljub petino višjim prihodkom nekoliko zaostali za načrti. Vendar smo uspeli zvišati delež prihodkov iz nove zabavišne dejavnosti, kar predstavlja pozitiven premik tudi v strateškem smislu, saj je rast tega segmenta eden naših pomembnejših ciljev.

V Slovenici Življenje smo s podvojeno premijo življenjskih zavarovanj v letu dni še enkrat potrdili pravilnost odločitve o ustanovitvi samostojne življenjske zavarovalnice. Dodatno smo utrdili svoj položaj druge največje slovenske zavarovalnice po obsegu naložbenih življenjskih zavarovanj. Uspešno smo stopili tudi prek državnih meja in kot prva slovenska zavarovalnica začeli z neposrednim trženjem svojih zavarovanj v tujini, prek podružnice na Slovaškem. Dobro kažejo tudi prvi poslovni koraki življenjskih zavarovalnic v Romuniji in Bolgariji.

V Adriaticu Slovenici smo nadaljevali s konsolidacijo poslovanja, ki smo jo začeli ob združitvi dveh zavarovalnic. Z nameravano ustanovitvijo zavarovalnice v Srbiji se podajamo tudi na zavarovalniške trge jugovzhodne Evrope. Zavarovalnica je dosegla rast na vseh treh zavarovalnih področjih, saj je poleg večjega obsega premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj za skoraj polovico povečala tudi obseg življenjskih zavarovanj. Na slovenskem trgu tako ostajamo druga največja splošna zavarovalnica. Napovedana združitev z Vzajemno, zdravstveno zavarovalnico, d. v. z., ni bila uresničena, predvsem zaradi previsokih preprek pri prilagajanju zakonodaje. Zato smo to poglavje zaključili in se osredotočili na nadaljnji razvoj obstoječih potencialov.

Med novostmi pri upravljanju premoženja izstopata ustanovitve novih vzajemnih skladov s sektorsko in regionalno usmerjeno naložbeno politiko ter začetek trženja slovaških skladov v Sloveniji. S tem odpiramo prostor čezmejnemu trženju naših skladov. Poznavanje finančnih trgov, znanje, pridobljene izkušnje, razvejanost prodajnih poti in nenazadnje tudi ugled blagovne znamke KD so ponovno prispevali k uspešnejšemu uvajanju novih produktov na domačem trgu in tujih trgih. V preteklem letu smo nadaljevali tudi s pripravami za zagon sklada tveganega kapitala KD Private Equity, v katerem smo do začetka njegovega delovanja januarja 2007 zbrali za 31 milijonov evrov zaveze investitorjev.

Število uporabnikov Finančnih točk v Sloveniji hitro raste in je bilo večje kar za četrtno. Finančne točke uspešno postajajo pravi finančni supermarketi, ki neprestano širijo ponudbo svojih storitev in so konec leta omogočale dostop do največjega števila vzajemnih skladov na slovenskem trgu. Razveseljiva je tudi izredna rast spletne Finančne točke, kjer smo podvojili število mesečnih uporabnikov. Z razvojem novih produktov, kot je 3D digitalni kino uspešno dopolnjujemo kinematografsko dejavnost z zabavišno dejavnostjo.

V Skupini KD Group smo v letu 2006 rasli v zeleni strateški in razvojni smeri. Pri doseganju ambicioznih ciljev in iskanju naložbenih možnosti smo kot doslej znali narediti tudi kakšen korak nazaj, da bi pridobili še večji zalet za skok naprej. Moč nam dajejo dosedanje uspešno poslovanje, vedno novi produkti, širitev na nove trge ter znanje in prizadevanja zaposlenih. Tako smo in bomo še naprej zagotavljali rast in razvoj družb v Skupini KD Group.

Matjaž Gantar
Direktor KD Group



3. Nagovor predsednika nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta družbe KD Group na osnovi rednega in pozornega spremljanja poslovnih odločitev in dosežkov v letu 2006 ocenjujemo, da je družba uspešno izpeljala in zaključila poslovno leto.

Še posebej pazljivo smo sledili učinkom prenosa deležev družbe v večini odvisnih družb na hčerinsko družbo KD Holding. Ugotavljamo, da je bila podpora tej odločitvi smiselna, saj so se v poslovanju te družbe in celotne Skupine že pokazali prvi pozitivni učinki pri izrabi sinergij in udejanjanju drugih strateških usmeritev v na novo oblikovani poslovni skupini.

Sledili smo spremembam zakonodaje na področju upravljanja in širšega gospodarskega prava ter s tem v zvezi v letošnjem letu prvič sodelovali pri pripravi izjave o skladnosti upravljanja javnih delniških družb za leto 2006.

Nadzorni svet je v letu 2006 nadaljeval svoj mandat, ki ga je začel leto pred tem, v nespremenjeni sestavi in se sestel na štirih rednih sejah. Na njih smo člani nadzornega sveta obravnavali in potrdili poslovni načrt družbe za leto 2006 in letni poročili družbe KD Group d. d. in Skupine KD Group za poslovno leto 2005 ter sprejeli pisno poročilo nadzornega sveta o preveritvi letnih poročil. Obravnavali smo predlog dnevnega reda 10. skupščine delničarjev in soglašali s predlagano utemeljitvijo predlogov sklepov skupščine delničarjev in s predlogom sprememb in dopolnitev statuta. V tem okviru smo sprejeli predloge sklepov, pri katerih nadzorni svet nastopa kot predlagatelj oziroma sopredlagatelj ter pooblastili upravo za sklic skupščine.

Skozi vse leto smo se v nadzornem svetu družbe pravočasno seznanjali s poslovanjem družbe in s tekočimi aktivnostmi v okviru svojih zakonskih in statutarnih pristojnosti. S svojim delovanjem smo vseskozi spodbujali odgovorno upravljanje in s tem uresničevali svoj vpliv na rast družbe in celotne Skupine KD Group. V tej smeri bomo nadaljevali tudi v prihodnje.



Milan Knežević
Predsednik nadzornega sveta KD Group

Pomembnejši podatki o poslovanju

	Enota	Skupina KD Group	KD Group d. d.
čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	mio SIT	13.291	16
čisti prihodki od zavarovalnih premij	mio SIT	60.694	0
čisti poslovni izid	mio SIT	7.143	661
sredstva	mio SIT	171.926	10.859
lastniški kapital	mio SIT	53.517	6.114
donos na kapital	%	14,1	11,3
knjigovodska vrednost delnice	SIT	146.512	35.910
čisti dobiček na delnico	SIT	27.390	3.883

4. Poslanstvo, vizija, vrednote in strateške usmeritve

Svoje poslanstvo in vizijo uresničujemo ob upoštevanju vrednot, ki so temelj naše rasti in razvoja. Naš način delovanja smo zajeli v osrednjem vodilu: **Zaupanje, ki traja.**

Poslanstvo

Zadovoljni uporabniki

Odgovorno, učinkovito, varno in donosno upravljamo finančno premoženje naših uporabnikov.

Zadovoljni zaposleni

Zaposleni so naše največje bogastvo in zmagovito moštvo naših lastnikov. Zato omogočamo sodelavcem najboljše delovne pogoje, izobraževanje, napredovanje in vzpodbudno nagrajevanje za kakovostno opravljeno delo.

Zadovoljni delničarji

Delničarjem prinašamo pričakovano rast in dobiček.

Ustvarjanje partnerstev

Partnerstvo razumemo kot vzajemno pomoč med enakovrednimi.

Vizija

Rast

Postati nameravamo ena večjih finančnih skupin, ki zbira, upravlja in plemeniti zbrani denar v srednji, južni in vzhodni Evropi.

Razvoj

Z razvojem storitev, ki so vedno korak pred časom, bomo še naprej dosegali rast in donose, ki zadovoljujejo še tako zahtevnega uporabnika.

Širitev

Stalno se bomo ozirali po svetu in hkrati ostali ena največjih finančnih skupin v domovini.

Prilagodljivost

Prilagajamo se spremembam na trgu, prepoznavni smo po svoji dinamiki.

Vrednote

Gradimo na zaupanju in odgovornosti

Zaupanje je temelj naše sedanje in prihodnje rasti. Ravnamo odgovorno v medsebojnih odnosih in odnosih z vsemi našimi partnerji.

Spoštujemo dogovore

In hkrati varujemo zasebnost naših strank in zaposlenih.

Sprejemamo različnosti

Odpri in dostopni smo za nove rešitve in drugačna stališča, naklonjeni smo izmenjavi in usklajevanju mnenj.

Odpri smo za nova znanja

Poudarjamo učenje, znanje in sprejemanje odgovornosti za svoj razvoj.

Cenimo dosežke sodelavcev

Ob tem jih spodbujamo k osebnemu napredovanju.

Zagotavljamo enake možnosti

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

Strateške usmeritve Skupine KD Group

Naše strateške cilje in usmeritve smo uresničevali z iskanjem najboljših rešitev in izkoriščanjem priložnosti za rast in razvoj vseh družb v Skupini KD Group.

Sledili smo trem temeljnim usmeritvam:

1. Utrjevanje in povečevanje tržnih deležev v posameznih dejavnostih na vseh ciljnih trgih

Tržno rast dosegamo s svojim znanjem in trdim delom. Cilje smo dosegli na vseh ključnih področjih.

- o Na področju vzajemnih skladov smo s 24,48-odstotnim tržnim deležem ohranili vodilni položaj v Sloveniji, čeprav se je zaradi vse večjega števila ponudnikov nominalna vrednost deleža znižala za dobre 4 odstotne točke. Tudi na drugih trgih uspešno krepimo naš tržni položaj.
- o Zavarovalnica Adriatic Slovenica se je v letu 2006 po obsegu zbrane premije s 14,5-odstotnim tržnim deležem povzpela na drugo mesto med klasičnimi zavarovalnicami v Sloveniji. Tržni delež zdravstvenih zavarovanj je zrasel s 17 na 23 odstotkov. Slovenica Življenje se je z 9,04-odstotnim tržnim deležem povzpela na 3. mesto med življenjskimi zavarovalnicami v Sloveniji, svoj položaj pa je izboljšala tudi na novih trgih.
- o V segmentu prikazovanja filmov smo s 71,71 odstotka ohranili daleč največji tržni delež na slovenskem trgu.

2. Vse boljše izkoriščanje sinergičnih učinkov Skupine

Z ustvarjanjem in izrabo sinergij med družbami Skupine povečujemo učinkovitost, organiziranost in uspešnost poslovanja.

- o Na trgih, kjer smo že prisotni z vzajemnimi skladi, smo pospešili uvajanje drugih storitev in produktov: od individualnega upravljanja premoženja, življenjskih zavarovanj, borznega posredništva do Finančnih točk.
- o Z začetkom prodaje slovaških skladov v Sloveniji smo naredili pomemben korak k prodaji vseh naših skladov na vseh naših trgih, v okvirih, ki jih omogoča zakonodaja.
- o Tudi na področju naložbenih življenjskih zavarovanj uspešno združuje moči več članic Skupine KD Group, tako doma kot tudi v tujini.

- o Ustanovili smo Klub KD Plus, da bi strankam predstavili svojo široko paleto izdelkov, ki zajema celoten finančni steber. Vključuje vzajemne oziroma investicijske sklade, borzne, bančne in zavarovalniške storitve. Člani kluba pridobijo kakovostnejšo ponudbo, prilagojeno posamezniku, obenem pa prihranijo čas in denar.

3. Uvrstitev med upravljavce najdonosnejših investicijskih skladov na svetu

S strokovnim pristopom, z dolgoletnimi izkušnjami na domačem trgu in regionalnih kapitalskih trgih ter z mednarodnimi povezavami dosegamo odličnost pri upravljanju finančnega premoženja, ki se kaže v rezultatih poslovanja investicijskih skladov. Seveda so ti v veliki meri odvisni tudi od dogajanj na posameznih kapitalskih trgih, pa vendar je več investicijskih skladov, ki jih upravljajo domače ali tuje družbe za upravljanje - članice Skupine KD Group, večkratnih prejemnikov domačih in mednarodno priznanih nagrad za uspešno upravljanje premoženja.

V tej smeri smo začrtali naše napredovanje tudi v letu 2007.

- Nadaljevali bomo z uvajanjem prodaje vseh naših investicijskih skladov na vseh trgih, kjer smo prisotni.
- V Slovenici Življenje načrtujemo povečanje tržnega deleža med življenjskimi zavarovalnicami v Sloveniji nad 10 odstotkov, svoj tržni delež na tem področju pa nameravajo povečati tudi v Adriaticu Slovenici.
- Pri prikazovanju filmov bomo zadržali vodilni položaj na slovenskem trgu. Tržni delež nameravamo izboljšati na področju filmske distribucije, k čemur bo bistveno pripomogla privlačnejša filmska produkcija, ki prihaja na platna.
- Okrepili bomo skupen tržni nastop vseh družb, ki delujejo na posameznih trgih. Tako bomo izboljšali naš položaj na teh trgih in povečali sinergične učinke.

5. Skupina KD Group

5.1. Zgodovina družbe

KD Group je finančna družba, ustanovljena 30. novembra 2000 z oddelitvijo od Kmečke družbe d. d. Na ta dan je Kmečka družba 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 odstotka dosežen prag za prevzem Kmečke družbe s strani Skupine Kmečka družba. 20. junija 2001 je skupščina delničarjev sprejela sklep o preimenovanju družbe v KD Group d. d. 29. avgusta 2002 je bila s 37,52-odstotnim doseženim pragom uspešno zaključena javna ponudba za odkup delnic KD Holding 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.

5.2. 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.

5. 3. 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. decembra 2006 znaša vpoklicani kapital podjetja 372.872.000 SIT (1.555.967,28 EUR) in je razdeljen na 186.436 kosovnih delnic. 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. decembra 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 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, 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 družbe KD Holding.

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

11. oktobra 2006 je bila v centralnem registru KDD – Centralne klirinško depotne družbe vpisana sprememba podatkov o delnicah v skladu s sklepom skupščine o uvedbi kosovnih delnic z dne 30. avgusta 2006. Namesto dotedanje nominalne vrednosti 2.000 SIT na delnico se delnica po novem glasi na 1 kos. Z dnem vpisa sprememb v centralni register KDD so delničarji postali imetniki ustreznega števila kosovnih delnic.

Gibanje vrednosti redne delnice KD Group (SKDR)

Dne 31. decembra 2006 se je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev trgovalo s 186.436 kosovnimi delnicami z oznako SKDR in s skupno nominalno vrednostjo 372.872.000 SIT (1.555.967,28 EUR).

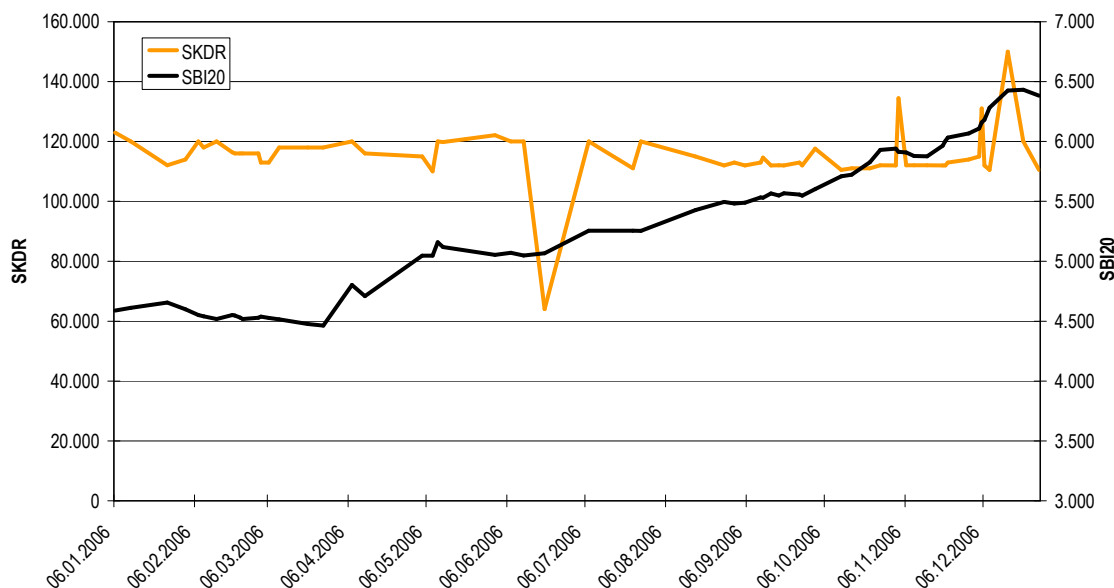
Knjigovodska vrednost delnice SKDR je dne 31. decembra 2006 znašala 146.512,26 SIT (611,38 EUR), kar pomeni 25,81-odstotno zvišanje glede na leto prej, ko je znašala 116.453,88 SIT (485,95 EUR). Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot: knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov konec obračunskega obdobja po MSRP / število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic konec obračunskega obdobja .

Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe, je v letu 2006 znašal 27.389,78 SIT (114,30 EUR), kar je opazno izboljšanje v primerjavi z letom 2005, ko je čisti dobiček na delnico znašal - 2.720,47 SIT (-11,35 EUR). Čisti dobiček na delnico je izračunan kot: čisti dobiček (izguba) večinskih lastnikov zmanjšan za izplačane dividende na prednostne delnice (brez lastnih delnic) obračunskega obdobja / povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic obračunskega obdobja.

Delnica SKDR v letu 2006

V letu 2006 je bilo z delnico SKDR sklenjenih 134 poslov v skupni vrednosti 184,12 milijonov SIT (0,77 milijona EUR). Na začetku leta je znašal tečaj 125.500 SIT (523,7 EUR), leto pa je zaključil na 13,33 odstotka nižji vrednosti - 110.500 SIT (461,11 EUR). Med letom kakšnih večjih odstopanj ni bilo, razen v mesecu juniju, ko je vsesplošni padec tečajev povzročil tudi padec SKDR na v letu 2006 najnižjo vrednost, 64.000 SIT (267,07 EUR). Po koncu meseca, ko se je tečaj bolj ali manj vrnil na prejšnje vrednosti, je tržna cena SKDR - gledano v povprečju - vztrajno drsela navzdol, z nekaterimi posameznimi visokimi vzponi, ki pa niso mogli preprečiti dejstva, da je bila cena delnice ob koncu leta končala na znatno nižji vrednosti, kot pa je bila ob začetku leta.

Primerjava gibanja tečaja SKDR in SBI20 za obdobje od 3. 1. 2006 do 30. 12. 2006:



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirje

Temeljni kazalniki delnice SKDR:

Podatki o delnici	31.12.06 (SIT)	31.12.2006 (EUR)	31.12.05 (SIT)	31.12.05 (EUR)	Sprememba 06/05 (v %)
Nominalna vrednost	2.000	8,35	2.000	8,35	0
Število delnic	186.436	186.436	186.436	186.436	0
Tržna cena	110.500	461,11	127.500	532,05	-13,33
Tržna kapitalizacija (v mio)	20.601,18	85,97	23.770,59	99,19	-13,33
P/E	28,46	28,46	85,00	85,00	-66,5

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, lastni izračuni KD Group

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Group je družba Bank Austria Creditanstalt d. d., ki ima v lasti 36.605 navadnih imenskih delnic z oznako SKDR, kar predstavlja 19,63 odstotka izdanih navadnih imenskih delnic družbe.

Lastniška struktura KD Group na dan 31. 12. 2006 je bila naslednja:

SKDR – navadne imenske delnice	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
Domače osebe	517	86.722	46,52
Pravne osebe	57	63.195	33,90
Fizične osebe	460	23.527	12,62
Tuje osebe	10	99.714	53,48
Pravne osebe	8	99.686	53,47
Fizične osebe	2	28	0,02
Skupaj SKDR	527	186.436	100

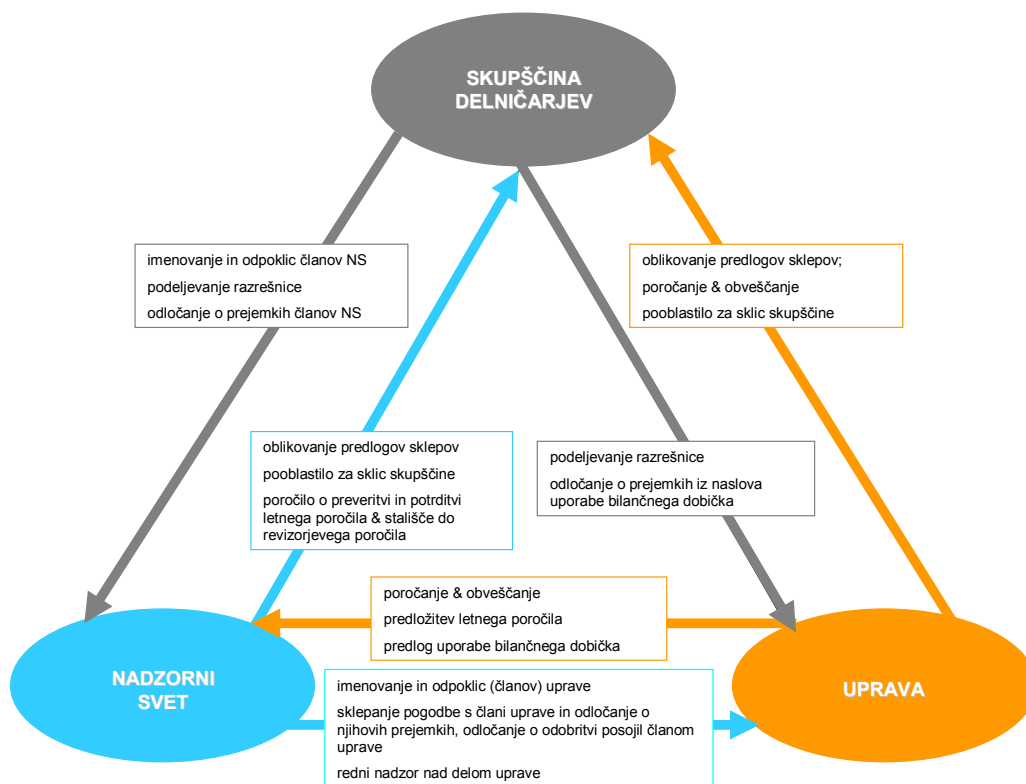
Deset največjih imetnikov navadnih imenskih delnic KD Group d. d. z oznako SKDR na dan 31. 12. 2006

Delničar	Število delnic	Delež vseh delnic SKDR (%)
Bank Austria Creditanstalt A. G., Wien	36.605	19,6
Gama Holdings b. v., Amsterdam	21.724	11,65
Hypo Alpe-Adria-Bank, Schaan	19.916	10,68
KD Group d. d., Ljubljana	16.164	8,67
European Funds Inc., Wilmington, Delaware	11.826	6,34
Epakta, d. o. o., Škofja Loka	9.518	5,11
DBS d. d., Ljubljana	7.682	4,12
Butina Tomaž, Ljubljana	7.000	3,76
IT d. o. o., Ljubljana	6.497	3,49
Indesign d. o. o., Ljubljana	5.985	3,21

5. 4. 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

Ustvarjanje vrednosti za delničarje predstavlja bistveni ekonomski cilj KD Group kot delniške družbe. Najpomembnejše odločitve, ki v posameznem letu vodijo k udejanjanju tega cilja, so sprejete na skupščini delničarjev družbe. Na njej so delničarji v letu 2006 neposredno ali preko svojih pooblaščenec pomembno sodelovali pri upravljanju družbe z glasovanjem o sklepih, ki sta jih predlagali uprava in nadzorni svet. Skupščina delničarjev KD Group, na kateri je bilo zastopanih 25,97 odstotka delnic z glasovalno pravico, je tako dne 30. avgusta prejela sklepe, ki sodijo med običajne odločitve (uporaba bilančnega dobička, podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu ter imenovanje revizorja), in sklep glede določitve sejnine članom nadzornega sveta. Zaradi uskladitve z novim zakonom o gospodarskih družbah ter zakonom o uvedbi evra je skupščina sprejela sklep o uvedbi kosovnih delnic družbe in temu ustrezne spremembe in dopolnitve statuta družbe. Upravo družbe je tudi pooblastila, da v imenu in za račun družbe odkupuje lastne delnice, katerih skupni nominalni znesek ne sme presegati 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe ter določila primere, ko lahko uprava pridobiva oziroma odsvaja lastne delnice izven organiziranega trga. Skupščina KD Group kot skupščina matične družbe je razširila pooblastilo za nakup lastnih delnic družbe KD Group tudi na od KD Group odvisne družbe, družbe, v katerih ima KD Group večinski delež, oziroma na tretje osebe skladno z zakonom o gospodarskih družbah.

V letu 2006 je bil del bilančnega dobička v višini 186.436.000 SIT (777.983 EUR) uporabljen za izplačilo dividende delničarjem. Bruto dividenda na redno imensko delnico je znašala 1.000 SIT (4,17 EUR).

Vpis spremembe podatkov o delnicah v skladu s sprejetim sklepom skupščine o uvedbi kosovnih delnic je bil v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi d. d., opravljen dne 11. oktobra 2006. Na podlagi pooblastila skupščine je nadzorni svet v januarju 2007 osnovni kapital in druge v statutu vsebovane zneske v tolarjih preračunal v evre in skladno s tem uskladi besedilo statuta ter sprejel čistopis statuta družbe. Prehod osnovnega kapitala na evro in sprememba statuta v zvezi s tem je bila vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani dne 6. marca 2007.

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, kar zajema sestavo poročila nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila za posamezno poslovno leto, za opredelitev do revizijskega poročila in potrditev letnega poročila, spremljanje dela uprave in preverjanje uresničevanja sprejetih sklepov.

Sestava nadzornega sveta:

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

Milan Knežević

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

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist in diplomirani inženir gozdarstva.

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
Aerodrom Ljubljana d. d., Brnik	član nadzornega sveta družbe

Sergej Racman

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

.....
Izobrazba: inženir fizike in matematike.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
PM&A FA d. d., Ljubljana	predsednik uprave družbe
PM&A IP d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
PM&A MT d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
PM&A Trust Ltd., Dublin, Irska	direktor družbe
Kolosej kinematografi, d. o. o., Ljubljana	predsednik uprave družbe
Kolosej Maribor d. o. o., Maribor	direktor družbe
European Funds Inc., Wilmington, ZDA	direktor družbe
Onisac d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Globus Film d. o. o., Koper	direktor družbe
Auctor d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
Slovenica Življenje d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta

Aleksander Sekavčnik

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

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava	član uprave družbe
PM&A Trust Ltd., Dublin, Irska	direktor družbe
P.C.I. d. o. o., Ljubljana	direktor družbe
KD Investments d. o. o., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe
KD Investments EAD, Sofija	član nadzornega sveta družbe
Slovenica Življenje d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe

Robert Šega

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

Izobrazba: magister tehničnih znanosti (magistriral na Fakulteti za elektrotehniko v Ljubljani na področju digitalnih komunikacij).

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

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

Nadzorni svet družbe KD Group se je v letu 2006 sestal na štirih rednih sejah in sprejel skupno 16 sklepov. V letu 2006 je odgovorno opravljal svoje obveznosti in potrdil letno poročilo družbe za leto 2006, h kateremu ni imel pripomb.

Prejemke članov nadzornega sveta v letu 2006 predstavljajo sejinine za udeležbo na sejah nadzornega sveta, ki so skupaj dosegli bruto vrednost 755 tisoč SIT (3.150 EUR).

Uprava

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

V letu 2006 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	-	-	-	-	-	-

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

Družba	Funkcija
KD Holding d. d., Ljubljana	direktor družbe od leta 2001
Adriatic Slovenia, d. d., Koper	član nadzornega sveta družbe od leta 2006
Seaway Group, d. o. o.	član nadzornega sveta družbe od leta 2001
Petrol, d. d., Ljubljana	član nadzornega sveta družbe od aprila 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.

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

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

1. RAZMERJE MED DRUŽBO, DELNIČARJI IN DRUGIMI INTERESNIMI SKUPINAMI

• Točka 1.1.1.:

Osnovni cilj KD Group d. d. kot delniške družbe, ki opravlja pridobitno dejavnost - upravljanje finančnega premoženja - v statutu družbe ni zapisan. Medtem, ko je dolgoročni cilj poslovanja družbe zagotovo maksimiranje vrednosti družbe za njene delničarje, so tekoči cilji družbe, zasledovane vrednote, poslanstvo in vizija opredeljeni v njenem letnem poročilu in se lahko prilagajajo sprejetim strateškim usmeritvam družbe. Temeljni cilji, ki jim družba sledi pri opravljanju svoje dejavnosti, bodo vsebovani in podrobneje določeni v poslanstvu in viziji ter razvojni strategiji v sklopu prenovljenih spletnih strani družbe, predvidoma v letu 2007.

• Točki 1.2.6. ter 1.3.12:

KD Group d. d. na preteklih skupščinah delničarjev ni neposredno ali prek finančnih in drugih organizacij ter pooblaščenцев organizirala zbiranja pooblastil, saj za tovrstno aktivnost s strani delničarjev ni bilo izraženih pobud. Prav tako na spletnih straneh ni navajala, da bi člani organov vodenja ali nadzora ali zaposleni v družbi sprejemali pooblastila za glasovanje na skupščini. Če bo uprava družbe ocenila, da je dovolj interesa, da bi navedeno zbiranje potekalo organizirano, bo zagotovila tudi navedbo teh podatkov in njihovo dostopnost na uradnih spletnih straneh družbe.

• Točki 1.3.20. ter 1.3.21.:

Ker gre za novi priporočili Kodeksa, družba v zvezi s skupščino delničarjev v letu 2006 v javni objavi skupščinskih sklepov še ni navedla vseh priporočenih vsebin. Obširnejše podatke o poteku skupščine bo predvidoma prvič zagotovila ob objavi podatkov o skupščini delničarjev v letu 2007.

2. UPRAVA DRUŽBE

• Točki 2.3.2. ter 2.3.3.:

Politika določanja višine plačil, povračil in drugih ugodnosti zato, ker ima družba enočlansko upravo, ni vnaprej določena.

3. NADZORNI SVET

• Točka 3.1.5.:

Poslovnik nadzornega sveta doslej ni bil dostopen delničarjem. Družba bo njegovo objavo zagotovila v sklopu prenovljenih spletnih strani družbe, predvidoma v letu 2007.

• Točke 3.1.7. , 3.1.10. ter 3.1.11.:

Nadzorni svet deluje kot kolektivni organ in se praviloma sestaja v polni sestavi, ob sodelovanju vseh članov, ki si ves čas prizadevajo za kvalitetno delo in strokovno odločanje. V trenutku oblikovanja te izjave nadzorni svet ocenjevanja dela posameznih članov zato ni uvedel.

• Točki 3.4.1. ter 3.4.2.:

Člani nadzornega sveta so za svoje delo upravičeni le do plačila za udeležbo na seji (sejnine). Morebitno spremembo sistema nagrajevanja dela članov nadzornega sveta skladno s priporočili stroke ter Kodeksa bodo člani nadzornega sveta proučili in jo v primeru odločitve, da bi bila primerna, predlagali upravi za uvrstitev na naslednjo skupščino delničarjev.

7. REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJNH KONTROL

• Točka 7.1.3.:

Družba doslej pred imenovanjem revizorja na skupščini delničarjev ni posebej seznanjala delničarjev z morebitnimi drugimi storitvami, ki bi jih revizor opravljal oziroma jo je opravljal na strokovnih področjih, povezanih z revidiranjem, v družbi. Takšno razkritje bo delničarjem predvidoma omogočeno na naslednji skupščini.

8. RAZKRITJA



.....

• Točka 8.2.:

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

• Točka 8.6.:

Družba doslej na uradne spletne strani ni uvrščala finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto. Tako periodično kot »ad hoc« objave svojih pomembnih poslovnih dogodkov družba zagotavlja v najkrajših možnih rokih in si na ta način prizadeva za kvalitetno obveščenost vlagateljev.

• Točka 8.7.2.:

Družba doslej ni neposredno spremljala ter objavljala morebitne navzkrižne povezanosti z drugimi družbami (lastništvo pomembnega deleža glasovalnih pravic v drugi družbi, ki ima v lasti tudi pomembni delež glasovalnih pravic družbe KD Group d. d.). Takšno vsebino bo omogočila na prenovljenih spletnih straneh družbe predvidoma v letu 2007.

V Ljubljani, 21. junija 2007

Direktor
Matjaž Gantar

Predsednik nadzornega sveta
Milan Knežević

Lastniški deleži uprave in nadzornega sveta



.....
Direktor družbe KD Group Matjaž Gantar, namestnik predsednika nadzornega sveta Sergej Racman in člana nadzornega sveta Aleksander Sekavčnik ter Robert Šega na dan 31. decembra 2006 niso imeli v neposredni lasti delnic družbe z oznako SKDR. Predsednik nadzornega sveta Milan Knežević je imel 31. decembra 2006 v lasti 4 navadne imenske delnice družbe z oznako SKDR. Član nadzornega sveta Robert Šega je 15. decembra 2006 na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev odsvojil 6.371 delnic KD Group d. d., tako da po sklenjenem poslu ni več imetnik delnic družbe.

Družba KD Group je imela na dan 31. decembra 2005 v lasti 16.164 lastnih delnic z oznako SKDR oziroma 8,67 odstotka vseh delnic družbe 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 2006 je revidirala neodvisna revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d. o. o. Pooblaščen revizor je za leto 2006 izdal pritrdilno mnenje k letnemu poročilu družbe KD Group in Skupine KD Group.

KD Group je kot finančna družba z namenom varovanja ugleda ter premoženja družbe zavezana k vzpostavitvi in stalnemu nadgrajevanju sistema notranjih kontrol.

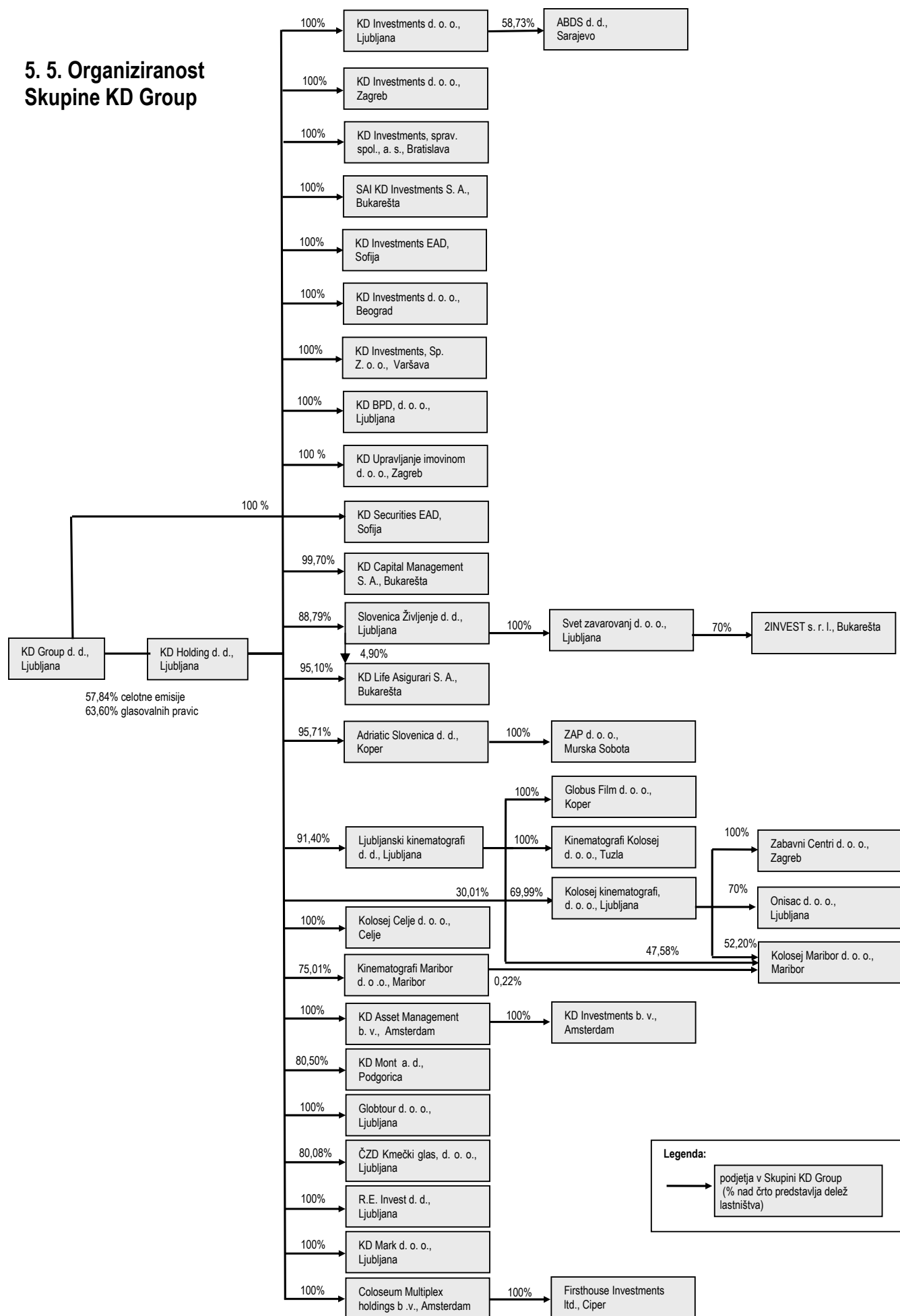
Transparentnost poslovanja družbe

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>.

Vodenje in upravljanje povezanih družb

KD Group je matična družba Skupine KD Group. Prikaz skupine povezanih podjetij KD Group na dan 31. decembra 2006 je v shemi na naslednji strani.

5. 5. 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., Šenčur	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., Kranja	45,00%
Vrtnarstvo Celje d. o. o., Celje	50,46%
Gea College d. d., Ljubljana	38,94%
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana	37,94%
Žičnice Vogel Bohinj d. d., Bohinjsko Jezero	40,45%
Radio Kranj d. o. o., Kranj	20,00%
DBS d. d., Ljubljana	33,39%
KD ID d. d., Ljubljana	21,70%
Evolve d. o. o., Ljubljana	42,65%
Semenarna Ljubljana d. d., Ljubljana	29,90%
Zellner Holdings Limited	48,65%

Področni odseki v Skupini KD Group

Področja	Družba
Premoženjska zavarovanja	Adriatic Slovenica d. d., Koper ZAP d. o. o., Murska Sobota
Zdravstvena zavarovanja	Adriatic Slovenica d. d., Koper
Življenjska zavarovanja	Adriatic Slovenica d. d., Koper Slovenica Življenje d. d., Ljubljana KD Life Asigurari S. A., Bukarešta Svet zavarovanj d. o. o., Ljubljana 2INVEST s. r. l., Bukarešta
Finančne storitve	KD Group d. d., Ljubljana KD Holding d. d., Ljubljana KD Investments d. o. o., Ljubljana KD Investments d. o. o., Zagreb KD Investments d. o. o., Beograd SAI KD Investments S. A., Bukarešta KD Investments EAD, Sofija KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava KD Investments, Sp. Z. o. o., Varšava Firsthouse Investments Ltd., Ciper KD BPD, d. o. o., Ljubljana KD Upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb KD Capital Management S. A., Bukarešta KD Securities EAD, Sofija KD Asset Management b. v., Amsterdam ABDS d. d., Sarajevo KD Mont a. d., Podgorica Coloseum Multiplex Holdings b. v., Amsterdam KD Investments b. v., Amsterdam

Kinematografija	Ljubljanski kinematografi d. d., Ljubljana Globus Film d. o. o., Koper Kolosej kinematografi, d. o. o., Ljubljana Kolosej Maribor d. o. o., Maribor Kolosej Celje d. o. o., Celje Kinematografi Maribor d. o. o., Maribor Kinematografi Kolosej d. o. o., Tuzla Zabavni Centri d. o. o., Zagreb Onisac d. o. o., Ljubljana
Turizem	Globtour d. o. o., Ljubljana
Drugo	ČZD Kmečki glas, d. o. o., Ljubljana R.E.Invest d. d., Ljubljana KD Mark d. o. o., Ljubljana

5. 6. Pomembnejši razvojni mejniki v poslovanju

Nekateri pomembnejši razvojni mejniki v poslovanju Skupine KD Group

1994

- Skupina KD Group ima svoje začetke v letu 1994, ko je ustanovljena Kmečka družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d.

1996

- Kmečka družba prevzame v upravljanje najstarejši slovenski vzajemni sklad – KD Galileo. Istega leta iz prevzetega dela štirih vzajemnih skladov druge družbe za upravljanje ustanovi še dva vzajemna sklada, delniškega KD Rastko in obvezniškega KD Bond.

1998

- Vpis pripojitve PID Kmečkih skladov 2, 3, 4 d. d. k PID Kmečkemu skladu 1 d. d. v sodni register, preimenovanje slednjega v pooblaščen investicijsko družbo PID Kmečka družba d. d. in uvrstitev delnic te družbe na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

2000

- Kmečka družba kot prva slovenska družba za upravljanje pridobi dovoljenje za investiranje sredstev svojih vzajemnih skladov na tuje borze.
- Ustanovitev družbe Skupina Kmečka družba d. d. (danes KD Group d. d.) z oddelitvijo dela premoženja Kmečke družbe d. d.

2001

- Svečana otvoritev prvega kinocentra v Sloveniji, Koloseja Ljubljana.
- V vzajemne sklade KD vplača desettisoči vlagatelj.
- Z uveljavitvijo nove celostne grafične podobe ime Kmečka družba nadomestita črki KD. Kmečka družba se preimenuje v KD Investments, družba za upravljanje, d. d.
- Skladno s sprejeto zakonodajo se PID Kmečka družba razdeli na tri družbe, ena od njih je Kmečka družba Holding d. d., ki se pozeje preimenuje v KD Holding d. d.

2003

- Splovitev prestižne jadrnice Shipman 50 družbe Seaway Group.
- V vzajemne sklade KD vplača 40.000. vlagatelj.

2004

- Sredstva v upravljanju v vzajemnih skladih KD presežejo 80 milijard tolarjev (333,8 milijonov EUR).

**2005**

- Delovati začne spletni portal Finančna točka.
- V Ljubljani odprejo nov zabavišni center Arena Vodafone live!.
- Ustanovitev življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje in združene zavarovalne družbe Adriatic Slovenica.

5. 7. Pomembni dogodki v letu 2006**Spremembe v sestavi Skupine KD Group****24. februar**

Z vpisom v romunski sodni register je ustanovljena življenjska zavarovalnica KD Life Asigurari S. A., Bukarešta.

5. april

Družba KD Holding poveča lastniški delež v zavarovalni družbi Adriatic Slovenica na 92,35 odstotka.

8. maj

KD Investments d. o. o., Ljubljana, na podlagi uspešno izvedene "tender" ponudbe za prevzem družbe ABDS d. d., Sarajevo, poveča svoj lastniški delež v družbi za 17,54 odstotka oziroma na 58,73 odstotka. S tem družba ABDS postane njena odvisna družba.

10. julij

Slovenica Življenje prek svoje odvisne družbe Svet Zavarovanj d. o. o. v Romuniji ustanovi družbo 2INVEST s. r. l.

14. julij

Poslovalnica Slovenica Življenje na Slovaškem – KD Life spol., s. r. o., Bratislava, je vpisana v tamkajšnji sodni register.

5. september

Družba KD Holding sodeluje pri dokapitalizaciji Adriatic Slovenice, ki znaša dobre 3 milijarde tolarjev (12,5 milijonov EUR).

27. oktober

Finančna družba KD Group proda 106.950 delnic Poslovnega sistema Mercator.

27. oktober

Družba KD Holding odsvoji 133.490 delnic oz. 19,99 odstotka vseh delnic DELR izdajatelja Delo d. d.

15. november

Družba KD Holding na podlagi uspešno izvedene prevzemne ponudbe za odkup delnic družbe Deželna banka Slovenije poveča svoj lastniški delež v družbi na 31,98 odstotka.

5. december

Družba KD Holding pridobi 8,84 odstotka delnic Žita, d. d.

Ključni poslovni dogodki**Januar**

- KD Investments, Zagreb, začne tržiti svoj tretji vzajemni sklad KD Balanced.
- KD Investments, Bratislava, začne tržiti svoj drugi vzajemni sklad KD Russia.
- KD Bond prejme priznanje revije Kapital za najboljši obvezniški vzajemni sklad v zadnjih petih letih.

- Shipman 63 v Düsseldorfu prejme laskavi naslov »Evropska jadrnica leta 2006« v kategoriji jadrnic, daljših od 14 metrov.

Februar

- Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund začne z zbiranjem zavez.
- KD Investments EAD, Sofija, prejme dovoljenje za upravljanje vzajemnih skladov in upravljanje individualnega premoženja. Do tedaj je imela družba dovoljenje za upravljanje investicijskih družb.
- KD Investments, Ljubljana, začne tržiti vzajemni sklad KD Balkan.
- Dušan Novak, predsednik uprave družbe Adriatic Slovenica, prejme priznanje "Gospodarstvenik Primorske 2005".
- Odprtje Pooblaščenih prodajne enote KD v Idriji.
- Slovenica Življenje začne tržiti Fondpolico Wellness, naložbeno življenjsko zavarovanje z vključenimi preventivnimi storitvami.

Marec

- KD Investments, Ljubljana, prične s trženjem dveh novih delniških vzajemnih skladov – KD Novi trgi in KD Severna Amerika.
- Zavarovalna družba Adriatic Slovenica uspešno zaključi vse postopke za preoblikovanje obstoječih dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj, skladno z novo zakonodajo – ZZVZZ-H.
- Celostna grafična podoba zavarovalne družbe Adriatic Slovenica avtorja Igorja Ariha prejme nagrado na Slovenskem oglaševalskem festivalu.
- Finančna točka v Celju začne delovati na novi lokaciji v Citycentru Celje.

April

- KD Investments, Ljubljana, prenese upravljanje premoženja investicijskih skladov na KD BPD, Ljubljana.
- Slovenica Življenje prejme priznanje zlati MM 2006 za najboljši koledar za leto 2005, ki ga je pripravila v sodelovanju z Lutkovnim gledališčem Ljubljana.
- Finančna točka v Metliki postane Pooblaščen prodajna enota KD.

Maj

- KD Investments, Sofija, začne s trženjem vzajemnih skladov KD Bonds Bulgaria in KD Equity Bulgaria.
- KD Investments, Ljubljana, začne tržiti nov vzajemni sklad KD Surovine in energija.
- V Ljubljani je odprt drugi del zabavišnega centra Arena Vodafone live!, s posebno kinodvorano za predvajanje filmov v 3D obliki XpanD.
- Ustanovljen je Klub KD Plus.
- Slovenica Življenje začne s trženjem zavarovanja za starejše SENIORPLUS, t.j. življenjskega zavarovanja brez vprašanj o zdravstvenem stanju.
- Jadrnica Shipman 63 na mednarodnem navtičnem salonu v Portorožu prejme prestižni naziv »Slovenska jadrnica leta 2006« v svojem razredu.

Junij

- KD Investments, Ljubljana, začne tržiti delniški vzajemni sklad KD Tehnologija.
- KD Holding v Romuniji ustanovi prvo življenjsko zavarovalnico na tujih trgih, KD Life Asigurari, S. A.

Julij

- KD BPD, Ljubljana, začne v Sloveniji tržiti vzajemni sklad KD Prosperita, ki ga upravlja slovaška KD Investments.
- Luksemburška investicijska družba KD DeLux zaključi prvo leto prodaje na slovenskem trgu. Vlagatelji so v enem letu vplačali 12 milijonov evrov.

**August**

- Družba KD Group z družbami Indesign d. o. o., Padakia Limited, Limassol, in IT Inženiring d. o. o. sklene »Delniški sporazum o uresničevanju pravic delničarjev družbe KD Holding d. d.«, ki zagotavlja nemoteno poslovanje družbe in stabilnost njene delničarske strukture.
- KD BPD, Ljubljana, na slovenskem trgu ponudi že drugi vzajemni sklad slovaške KD Investments - KD Russia.
- Vzajemna sklada KD Rastko in KD Bond praznujeta 10. obletnico obstoja.
- Na redni letni skupščini delničarjev družbe KD Group je med drugim sprejet sklep o uvedbi kosovnih delnic.

September

- Slovenica Življenje in Adriatic Slovenica začeta zbirati vplačila v novo naložbeno življenjsko zavarovanje z jamstvom glavnice AZIJA GARANT.

Oktober

- Na Slovaškem začne delovati prva poslovalnica Slovenice Življenje na tujih trgih.
- Otvoritev novih prostorov Deželne banke Slovenije (DBS), Poslovalnice Ljubljana in DBS Leasinga na Kolodvorski 9 v Ljubljani.
- Otvoritev Finančne točke na Miklošičevi 4.
- Nadzorna sveta Adriatica Slovenice in Vzajemne prižgeta zeleno luč za začetek postopka za združitev obeh zavarovalnic.
- Slovaška KD Investments začne na Češkem s trženjem delniškega vzajemnega sklada KD Russia.
- Družba Seaway Group prejme nagrado »Zgodba o uspehu leta 2006«, ki jo podeljuje Zavod BIG v okviru dogodka Mesec oblikovanja.
- Vpis spremembe podatkov o delnicah v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi d. d. v skladu s sklepom o uvedbi kosovnih delnic, ki ga je v mesecu avgustu sprejela skupščina delničarjev.
- Adriatic Slovenica začne tržiti posodobljeno zavarovanje splošne civilne odgovornosti na novih zavarovalnih podlagah.

November

- KD Investments, Ljubljana, začne s trženjem vzajemnega sklada KD Vitalnost, ki je že njen dvanajsti vzajemni sklad.
- Romunska SAI KD Investments S. A. začne tržiti dva nova vzajemna sklada: uravnoteženi KD Optimus in sklad skladov KD MultiFond.
- Deželna banka Slovenije odpre prenovljeno poslovalnico na Miklošičevi 4 v Ljubljani.

December

- Adriatic Slovenica svojim dopolnilnim zdravstvenim zavarovancem ponudi najsodobnejše nadstandardno zavarovanje Za krajše čakalne vrste.
- Skupščina Adriatica Slovenice zaradi razvojnih načrtov in strateških ciljev družbe sprejme možnost povečanja osnovnega kapitala za 3,33 milijarde tolarjev (13,9 milijona EUR) v roku petih let in sklep o preoblikovanju delnic v kosovne delnice. Sprejme tudi posodobljen statut družbe, zmanjša število nadzornikov ter imenuje šestčlanski nadzorni svet, v katerem sta tudi dva predstavnika delavcev.
- Slovaška KD Investments začne tržiti vzajemni sklad KD Prosperita na Češkem.
- Salona 37, jadrnica, izdelana v Seaway Group po načrtih J&J Design Studia, prejme laskavo priznanje »Severnoameriška jadrnica leta 2007«.
- V kinocentru Kolosej Maribor nadgradijo eno izmed obstoječih dvoran v dvorano XpanD s posebnimi učinki.
- Adriatic Slovenica začne 277.435 upravičencem do povračila starostnih rezervacij iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja vračati 2,86 milijarde tolarjev (11,9 milijonov EUR) rezervacij.
- KD Holding prejme s strani bolgarskega regulatorja licenco za opravljanje zavarovalnih poslov, kar je temelj za ustanovitev lokalne življenjske zavarovalnice.

KD Group je skladno z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Ur. l. RS, št. 56/99, s spremembami in dopolnitvami) izdelala in 28. julija 2006 objavila letni dokument, ki vsebuje oziroma se sklicuje na vse informacije, ki so bile v skladu s predpisi s področja vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji objavljene v obdobju od 28. julija 2005 do 28. julija 2006 ter so javnosti dostopne na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe www.kd-group.si.

5. 8. Pomembni dogodki po zaključku poslovnega leta 2006

Spremembe v sestavi Skupine KD Group

25. januar

Slovenica Življenje kupi del slovaške družbe Vifin, s. r. o., in ji pripoji KD Life splo. s. r. o. Nato 6. februarja družbo dokapitalizira in jo preimenuje v KD Vifin, s. r. o.

7. februar

KD Holding kupi 884.639 rednih delnic IF BIG - Investiciona grupa d. d. Sarajevo, kar predstavlja 8,3 odstotke delnic.

8. marec

Z vpisom v sodni register je ustanovljena življenjska zavarovalnica KD Life, Sofija.

8. maj

KD Holding pridobi 195.824 navadnih delnic izdajatelja Nama, d. d., kar predstavlja 20,53 odstotka vseh izdanih delnic.

6. junij

KD Holding objavi prevzemno ponudbo za odkup 572.229 delnic družbe Nama, d. d., Ljubljana.

Ostali pomembnejši poslovni dogodki

Januar

- Prvi slovenski vzajemni sklad KD Galileo praznuje 15. obletnico delovanja.
- Za vse slovenske malčke, rojene na prvi dan leta 2007, KD Investments, Ljubljana, pripravi posebno darilo ob praznovanju 15. rojstnega dne vzajemnega sklada KD Galileo. Na podlagi pristopne izjave podarijo vsem 200 EUR v točkah vzajemnega sklada, ki je bil ustanovljen 1. januarja 1992.
- Salona 37 prejme na največjem svetovnem navtičnem salonu plovil v Düsseldorfu nagrado za »Evropsko jadnico leta 2007« v svojem razredu.
- Pod okriljem KD Investments iz Bratislave in družbe Gorenje obišče Slovenijo delegacija desetih slovaških novinarjev iz večjih medijev.
- Slovenica Življenje in Adriatic Slovenica začeta tržiti življenjsko zavarovanje z naložbenimi paketi, ki omogoča izbiro med tremi naložbenimi paketi: konzervativnim, uravnoteženim in dinamičnim.

Februar

- Vzajemna sklada KD MM in KD Rastko prejmeta nagradi »Zlati V« - prvi je razglašen za najboljši denarni vzajemni sklad, drugi pa za najboljši delniški vzajemni sklad v skupini evropsko orientiranih.
- Veljati začnejo spremembe prospektov za sklada KD Maximus in KD Optimus družbe za upravljanje KD Investments iz Bukarešte.
- Slovenica Življenje prejme certifikat kakovosti ISO 9001:2000.
- KD BPD in DBS skupaj odpreta poslovalnico v Hali A v BTC Cityju v Ljubljani.
- Peter Grašek zasede mesto poslovnega direktorja finančne družbe KD Holding.
- KD DeLux objavi spremembo prospekta za ponudbo delnic, ki začne veljati 28. marca 2007.

Marec

- KD Group prejme sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je 6. marca 2007 v sodni register vpisana sprememba osnovnega kapitala zaradi prehoda na evro in sprememba statuta v zvezi s tem.
- Adriatic Slovenica uvede več novosti na področju zavarovanja avtomobilske odgovornosti, med drugim tudi možnost obnavljanja teh zavarovanj prek spleta, hkrati začne tržiti nove MAXI AVTO ASISTENCE AS z novim kritjem »Od vrat do vrat«.
- Finančna točka v Sežani odpre svoja vrata.
- Začetek trženja produkta Slovenice Življenje in Adriatica Slovenice, življenjskega zavarovanja AZIJA GARANT PLUS, z vlaganji v indeks šestih delniških hedge skladov (dbX-Equity Select Asia Index) in v dva delniška vzajemna sklada - HSBC GIF INDIAN EQUITY in HSBC GIF CHINESE EQUITY.
- Adriatic Slovenica na področju zavarovanj plovil ponudi trgu posodobljene zavarovalne produkte kasko zavarovanj plovil in zavarovanj odgovornosti lastnika in uporabnika plovil.
- Adriatic Slovenica ponudi zavarovancem prenovljeno in sodobno zavarovanje poklicne odgovornosti računovodskih servisov.
- V Bolgariji začne poslovati življenjska zavarovalnica KD Life, Sofija.
- Slovenica Življenje obogati FONDPOLICO, življenjsko zavarovanje, vezano na vlaganje v investicijske sklade KD, z novima skladoma KD Vitalnost in KD Nova energija.
- KD Investments, Zagreb, odpre novo finančno točko v trgovskem središču Mercator v Puli.

April

- KD Investments, Zagreb, ponovno začne tržiti varčevalno-investicijski produkt 2KTrend.
- V prostorih podjetja Seaway Group v Zapužah izbruhne požar, ki uniči proizvodno halo in nekaj dokončanih jadrnic.
- Slovenica Življenje oblikuje Življenjski podjetniški paket, skupinsko življenjsko zavarovanje.
- Nadzorni svet Adriatica Slovenice na podlagi do tedaj opravljenih postopkov podpre nadaljnje povezovanje z Vzajemno, o čemer naj bi maja sklepali skupščini obeh zavarovalnic.
- Agencija za zavarovalni nadzor (AZN) prepove skupščino Vzajemne, zato uprava Adriatica Slovenice sprejme stališče, da se postopki povezovanja med zavarovalnicama ne morejo nadaljevati, in tudi sklep o preklicu napovedane skupščine delničarjev Adriatica Slovenice, ki bi obravnavala povezovanje obeh družb.
- Slavnostno odprtje novega igralnega salona Casino Rio v zabaviščnem centru Arena Vodafone live!.

Maj

- Kolosej je okronan z znakom Superbrands 2007 kot ena najboljših blagovnih znamk v Sloveniji.
- Deželna banka Slovenije omogoči zavarovanje kreditov tudi z enotami vzajemnih skladov KD Investments, Ljubljana.

5. 9. Analiza poslovanja Skupine KD Group in družbe KD Group d. d.

5. 9. 1. Poslovanje Skupine KD Group v letu 2006

V Skupini KD Group smo v letu 2006 uresničevali načrtano strategijo rasti s širitvijo na nove trge, organsko rastjo družb v Skupini, povečevanjem in ohranjanjem tržnih deležev teh družb na lokalnih trgih, kar se je pokazalo v povečanju uspešnosti poslovanja in samih poslovnih rezultatih.

Skupina je poslovala uspešno, saj vsi ključni kazalniki uspešnosti poslovanja dosegajo načrtovane vrednosti in v primerjavi z letom 2005 beležijo pozitiven trend.

Vrednost celotnih sredstev se je povečala za 9,6 odstotka glede na leto prej, vrednost kapitala za 11,1 odstotka, celotni poslovni prihodki pa za 24,1 odstotka.

Čisti poslovni izid poslovnega leta znaša 7,14 milijarde SIT in se je več kakor potrojil glede na predhodno leto. Prav tako sta se v letu 2006 povečali donosnost kapitala in donosnost sredstev.

Celotna prodaja je znašala 88,62 milijarde SIT in se je povečala za 24,1 odstotka glede na leto 2005. Največji delež prodaje so predstavljali čisti prihodki od zavarovalnih premij (60,69 milijarde SIT), ki so se v letu 2006 povečali za 22,8 odstotka.

Pomembnejši kazalniki²

KAZALNIKI	2006	2005	Indeks 2006/2005
Čisti dobiček / kapital (v %)	14,1	1,6	889,66
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) (v %)	31,1	30,7	101,41
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (v SIT)	27.390	-2.720	-
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	146.512	116.454	125,81
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala	0,75	1,09	68,89

² 1) Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe:

čisti dobiček večinskih lastnikov

(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

2) Knjigovodska vrednost delnice:

knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na 31. 12.)

število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na 31.12.)

3) Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala:

tržna kapitalizacija (brez lastnih delnic) (na 31. 12.)

knjigovodska vrednost kapitala večinskih lastnikov (na 31. 12.)

"Diluted" čisti dobiček na delnico upošteva še morebitne izdane opcije, konvertibilne obveznice ali druge podobne finančne instrumente. Ker družba takšnih finančnih instrumentov nima izdanih, je ta kazalnik enak čistemu dobičku na delnico (ki pripada večinskim lastnikom družbe).

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

(v mio SIT)	2006	2005	Indeks 2006/2005
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	13.291	13.552	98,08
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	60.694	49.411	122,83
Drugi poslovni prihodki	4.280	3.274	130,73
Neto finančni prihodki iz naložb*	10.357	5.147	201,23
Poslovni odhodki	80.315	70.102	114,57
Čisti poslovni izid iz poslovanja	8.308	1.282	647,87
Stroški financiranja	1.141	1.211	94,25
Pripis dobička pridruženih podjetij	2.008	933	215,16
Davek od dohodka pravnih oseb	2.031	244	830,78
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.143	760	939,69

* (brez pripadajočega deleža dobička od pridruženih podjetij)

Poudarki iz bilance stanja

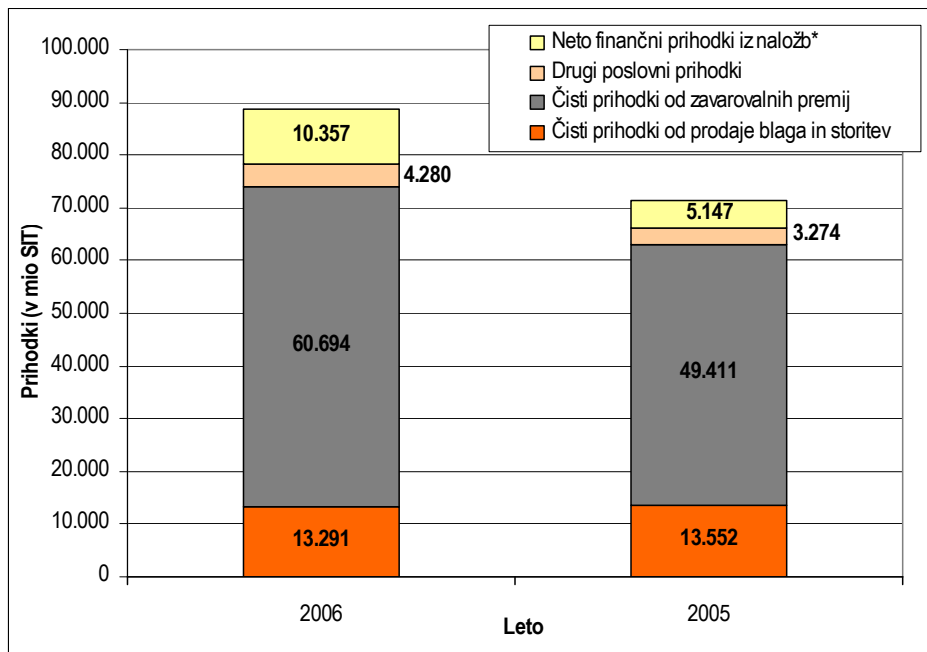
(v mio SIT)	2006	2005	Indeks 2006/2005
Sredstva	171.926	156.872	109,6
Nekratkoročna sredstva	92.288	75.992	121,44
– od tega Finančna sredstva	59.390	44.245	134,23
Kratkoročna sredstva	79.638	80.880	98,46
– od tega Finančna sredstva	43.589	43.344	100,56
Obveznosti do virov sredstev	171.926	156.872	109,6
Kapital	53.517	48.151	111,14
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (nekratkoročne in kratkoročne)	70.739	60.306	117,3
Finančne in poslovne obveznosti (brez zavarovalnih pogodb)	47.670	48.415	98,46
– finančne obveznosti	28.518	28.740	99,23
– poslovne in druge obveznosti	19.152	17.360	110,32
– obveznosti za odloženi davek	0	2.315	0

Prodaja

Struktura prihodkov

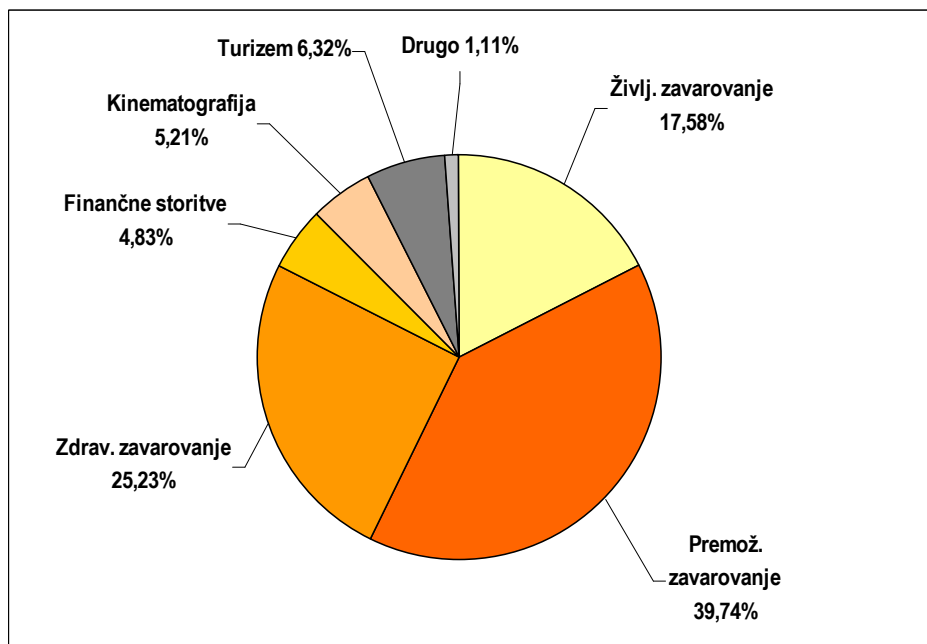
V letu 2006 je bila največja rast dosežena na področju zavarovalništva, kar se kaže v visoki rasti prihodkov od zavarovalnih premij. Na področju zavarovalništva je bilo ustvarjenih 60,7 milijarde SIT čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 82 odstotkov teh prihodkov celotne Skupine. Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev so se rahlo zmanjšali, drugi poslovni prihodki pa povečali.

Poslovni prihodki in spremembe med letoma 2005 – 2006 (v mio SIT)

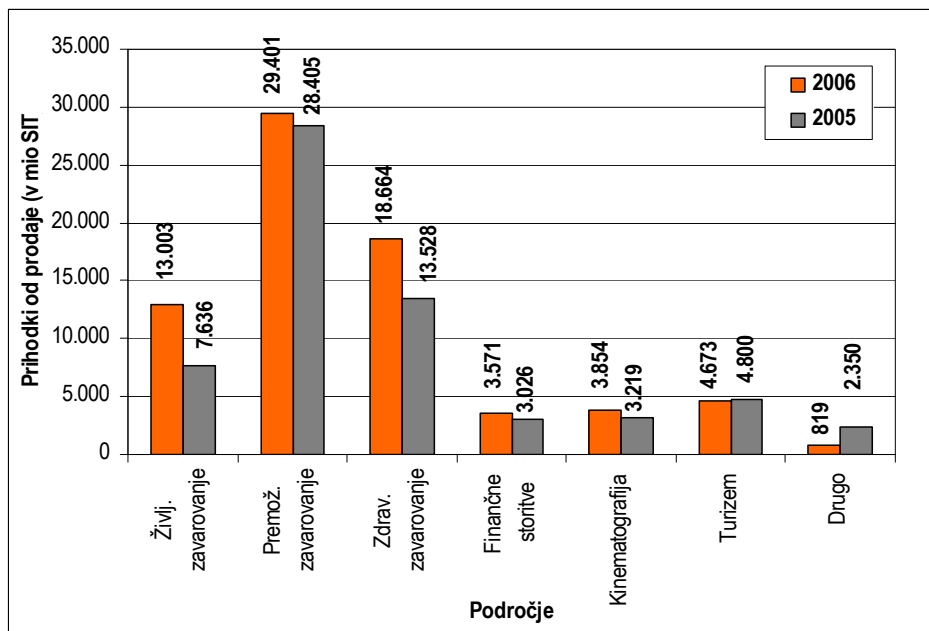


Dejavnost finančnih storitev je v letu 2006 ustvarila skupno 88 odstotkov prihodkov od prodaje Skupine KD Group, druge dejavnosti pa predstavljajo 12-odstotni strukturni delež.

Struktura prihodkov od prodaje po področnih odsekih v letu 2006 (v %)



Prihodki od prodaje po področnih odsekih v letih 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



Najpomembnejša, 70-odstotna rast prihodkov je bila dosežena pri življenjskih zavarovanjih. Za 38 odstotkov so zrasli prihodki od zdravstvenih zavarovanj, za 20 odstotkov pa prihodki v dejavnosti kinematografije. Kljub temu še vedno največji delež prihodkov predstavljajo premoženjska zavarovanja, ki so v letu 2006 dosegla 3-odstotno rast.

Področje zavarovalništva. Rast življenjskih zavarovanj gre pripisati predvsem uspešnemu razvoju in trženju novih produktov, pri katerih zavarovanec prevzema naložbena tveganja. Zato ni presenetljivo, da se je tržni delež naših življenjskih zavarovanj na slovenskem trgu povečal s 6,2 v letu 2005 na 13 odstotkov v letu 2006, poslovanje pa širimo pa tudi na nove trge Romunije, Bolgarije in Slovaške. Leto je bilo uspešno tudi za dejavnost zdravstvenega zavarovanja, ki je rasla hitreje kot trg in prevzela del zavarovancev in tržnega deleža zavarovalnice Vzajemna. Tržni delež se je tako povečal z 18,6 v letu 2005 na 22,2 odstotka v letu 2006. Pri premoženjskem zavarovanju gre za zrelejši trg z manjšimi stopnjami rasti, vendar smo prav tako uspeli povečati svoj tržni delež in dosegli nekoliko večjo rast od rasti trga.

Področje upravljanja premoženja. V področnem odseku finančnih storitev se je povečal obseg sredstev v upravljanju družb. Poleg rasti sredstev v upravljanju v Sloveniji pa vse pomembnejši postajajo tudi hrvaški, romunski, slovaški in nekoliko manj bolgarski trg, kjer so bile prav tako dosežene visoke stopnje rasti.

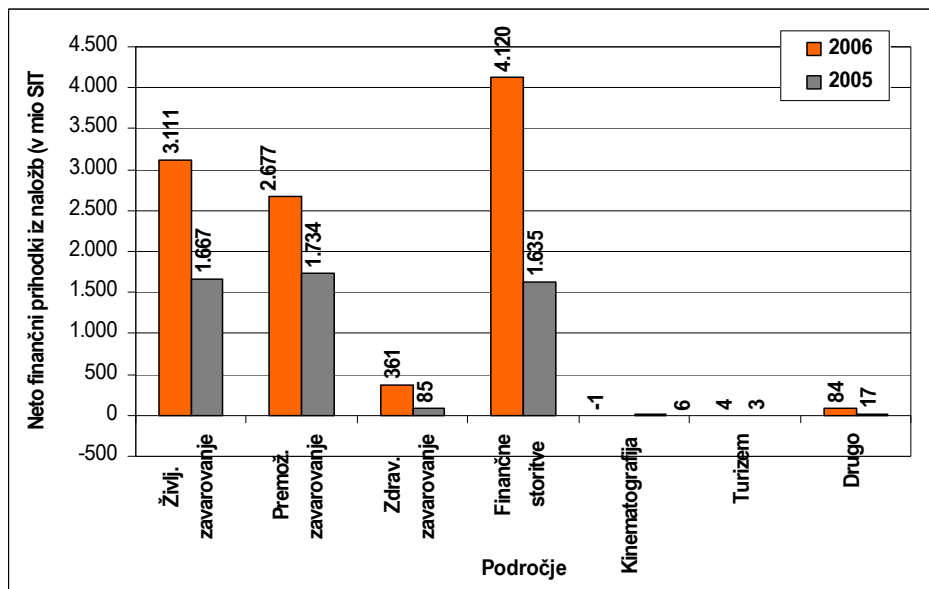
V kinematografiji in zabavišni dejavnosti je k rasti obsega prodaje prispevala predvsem bolj kakovostna ponudba filmov, ki se kaže v boljšem izkoristku obstoječih in novih kapacitet (Xpand).

Neto finančni prihodki iz naložb

Neto finančni prihodki iz naložb so bili za 5,2 milijarde SIT višji kakor v preteklem letu. K temu so največ prispevali realizirani kapitalski dobički iz odprodaje naložb v elektrogospodarstvo ter ugodni trendi na kapitalskih trgih, ki so ob uspešnem upravljanju finančnega premoženja s strani zavarovalnic najbolj pripomogli k povečanju rezultata iz finančnega dela poslovanja.

Veliko povečanje neto finančnega izida področnega odseka življenjskih zavarovanj izhaja iz t. i. »unit link« naložb, vendar zaradi narave produkta ustvarjeni pozitivni izid pripada zavarovancem, ki so vplačali premijo.

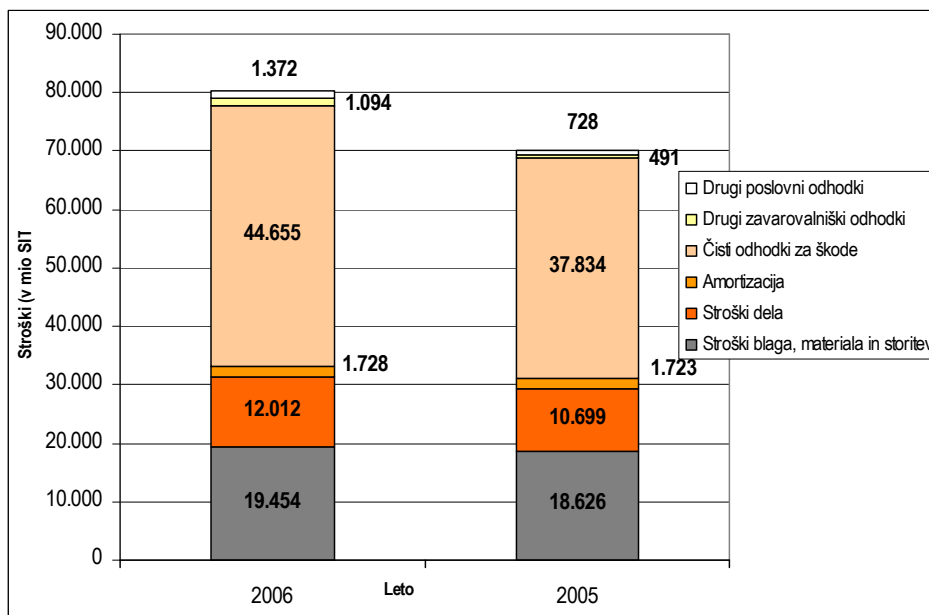
Neto finančni prihodki iz naložb po področnih odsekih v letih 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



Poslovni odhodki

V Skupini KD Group uspešno obvladujemo stroške iz poslovanja, saj se je stroškovna učinkovitost povečala glede na leto 2005. Celotni poslovni odhodki so rasli počasneje kakor čisti prihodki od zavarovalnih premij in čisti prihodki od prodaje ter se glede na preteklo leto povečali za 14,6 odstotka. Ob tem je struktura stroškov ostala skoraj nespremenjena. Največji delež stroškov predstavljajo čisti odhodki za škode, ki so se v letu 2006 povečali za 18 odstotkov, kar je nekaj manj, kot se je povečal obseg zavarovalnih premij. Stroški dela so v strukturi stroškov obdržali enak delež in zrasli sorazmerno z rastjo celotnih stroškov, medtem ko so drugi stroški poslovanja nekoliko porasli.

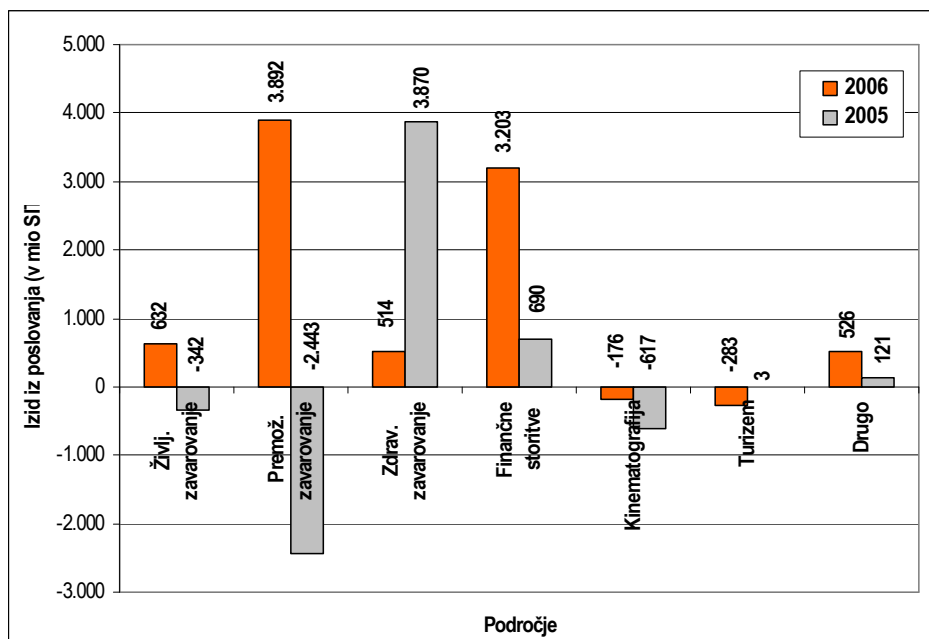
Struktura poslovnih stroškov in odhodkov in spremembe med letoma 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



Uspešnost poslovanja

Čisti poslovni izid iz poslovanja je v letu 2006 znašal 8,31 milijarde SIT in se je šestkratno povečal glede na leto 2005. Največ sta k skupni donosnosti Skupine KD Group prispevali področji zavarovalništva in finančnih storitev.

Izid iz poslovanja po področnih odsekih v letih 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



Na področju **finančnih storitev** je dobiček iz poslovanja posledica realiziranih kapitalskih dobičkov pri odprodaji naložb in tako ustvarjenega pozitivnega neto finančnega rezultata.

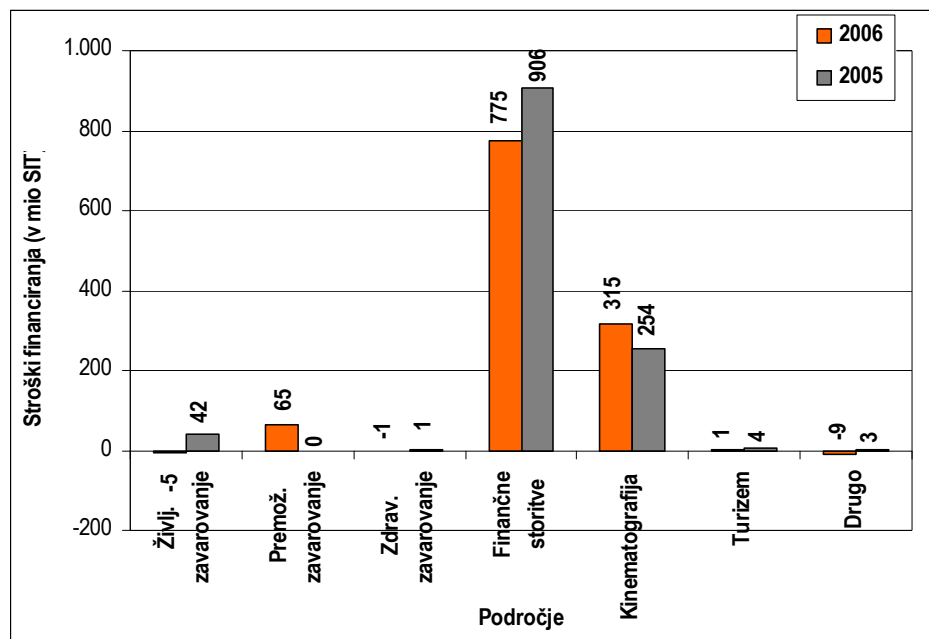
V **zavarovalništvu** je velika pozitivna razlika v poslovnem izidu pri premoženjskih zavarovanjih glede na predhodno leto posledica dobre donosnosti naložb in boljšega škodnega rezultata ter nižjih operativnih stroškov. Kljub izredno hitri rasti smo na področju življenjskih zavarovanj realizirali dobiček, predvsem zaradi ugodnega škodnega dogajanja in učinkovitega obvladovanja stroškov. Pri zdravstvenih zavarovanjih pa se je kljub povečanju portfelja strank rezultat glede na leto 2005 poslabšal, predvsem zaradi obveznih vračil starostnih rezervacij ter zvišanja cen zdravstvenih storitev.

Stroški financiranja

Stroški financiranja so se na nivoju Skupine KD Group v letu 2006 zmanjšali za 6 odstotkov. Glavnino teh stroškov predstavljajo obresti za izdane obveznice družbe KD Holding d. d.

Del Skupine KD Group, ki ne spada na področje finančnega posredništva, svojo rast in investicije financira delno tudi z zunanjimi dolžniškimi viri, kar je razvidno tudi iz spodnje slike.

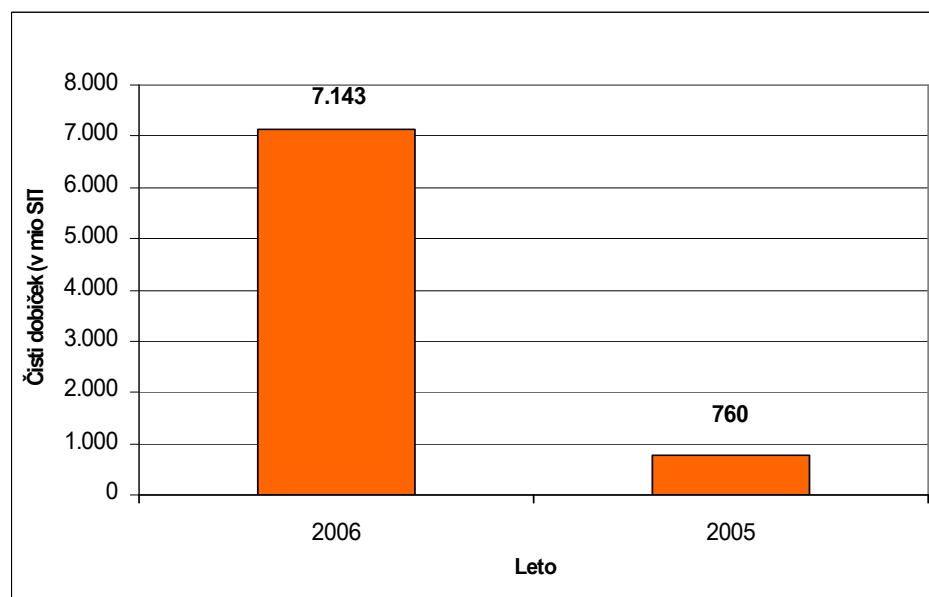
Stroški financiranja po področnih odsekih v letih 2005 in 2006 (v milijonih SIT)³



Dobičkonosnost poslovanja

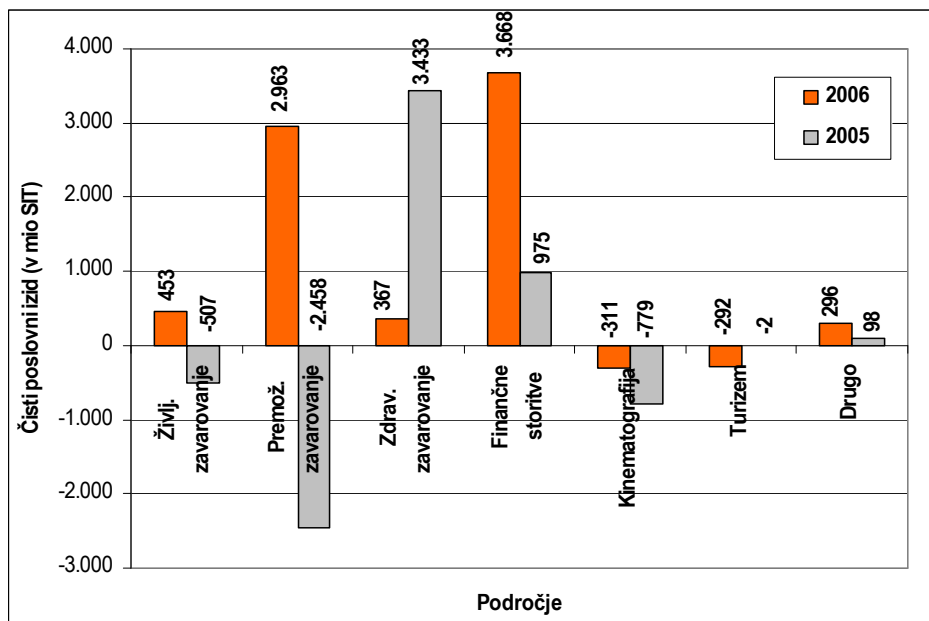
Čisti poslovni izid leta 2006 je znašal 7,1 milijarde SIT in se je povečal za več kot devetkrat glede na leto 2005. Največ sta k skupni donosnosti Skupine KD Group prispevali področji zavarovalništva in finančnih storitev, ki sta poslovali zelo uspešno ter tudi po pokritju stroškov financiranja čisti dobiček poslovnega leta 2006 povečali za petkrat.

Realizirani dobiček Skupine KD Group v letih 2005 do 2006 (v milijonih SIT)



³ Gre za neto finančne stroške, zato so nekateri negativni. Razkritje je v računovodskem poročilu.

Realizirani dobiček po področnih odsekih v letih 2005 in 2006 (v milijonih SIT)

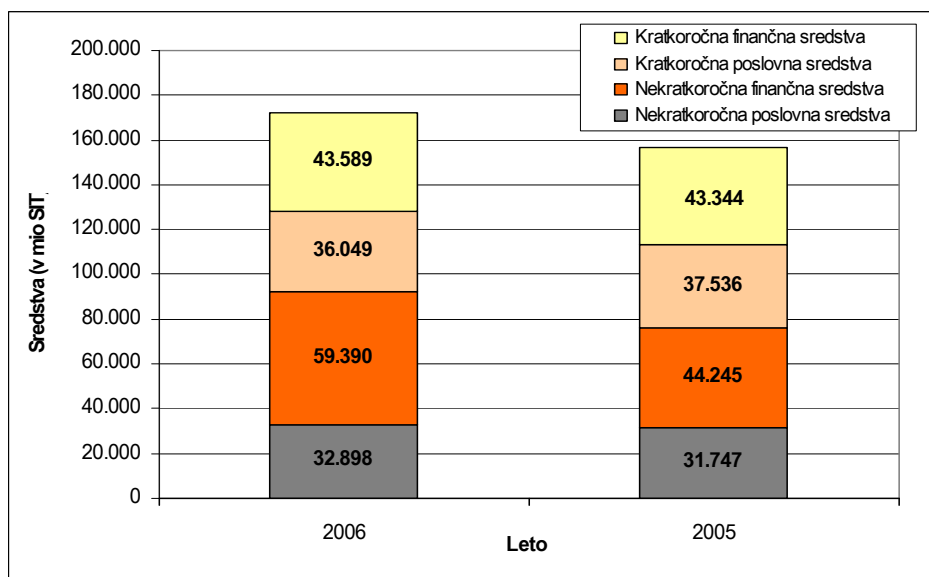


Sredstva

Celotna sredstva Skupine KD Group so se povečala s 156,9 milijarde SIT na 171,2 milijarde SIT, kar pomeni 9,6-odstotno povečanje v primerjavi s preteklim letom. Struktura sredstev glede na ročnost se je nekoliko spremenila v korist nekratkoročnih sredstev.

Najbolj so se povečala dolgoročna finančna sredstva, kar je posledica povečanega obsega zbranih premij na področju zavarovalništva. Zavarovalnici sta bili povečanega obsega premije dolžni oblikovati dodatne rezervacije in zagotoviti dodatno kritno premoženje, kar se je pokazalo v povečanem obsegu sredstev. Povečala se je tudi vrednost naložb v pridružena podjetja skupine KD.

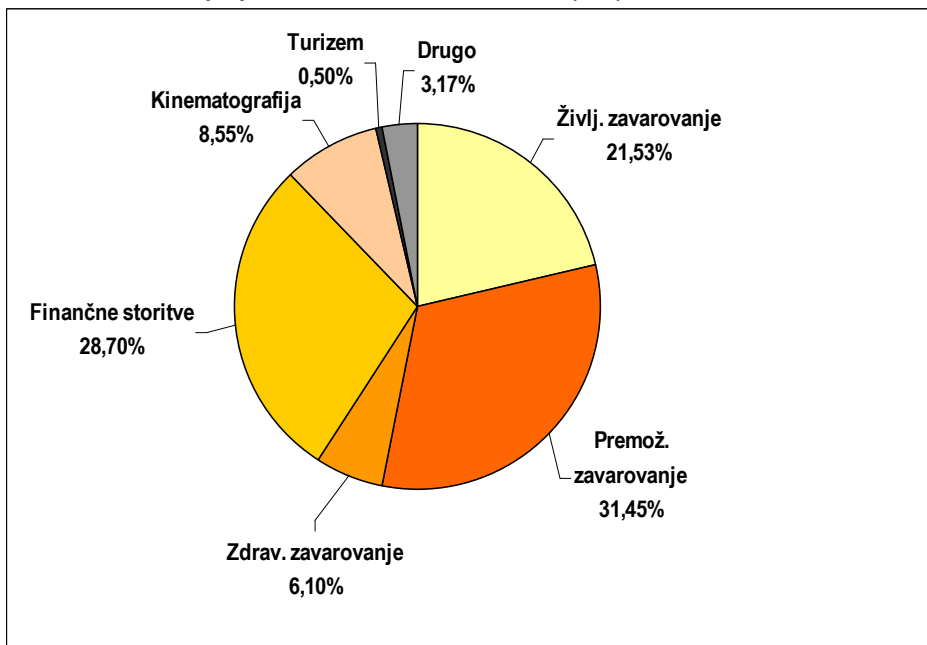
Sredstva in spremembe med letoma 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



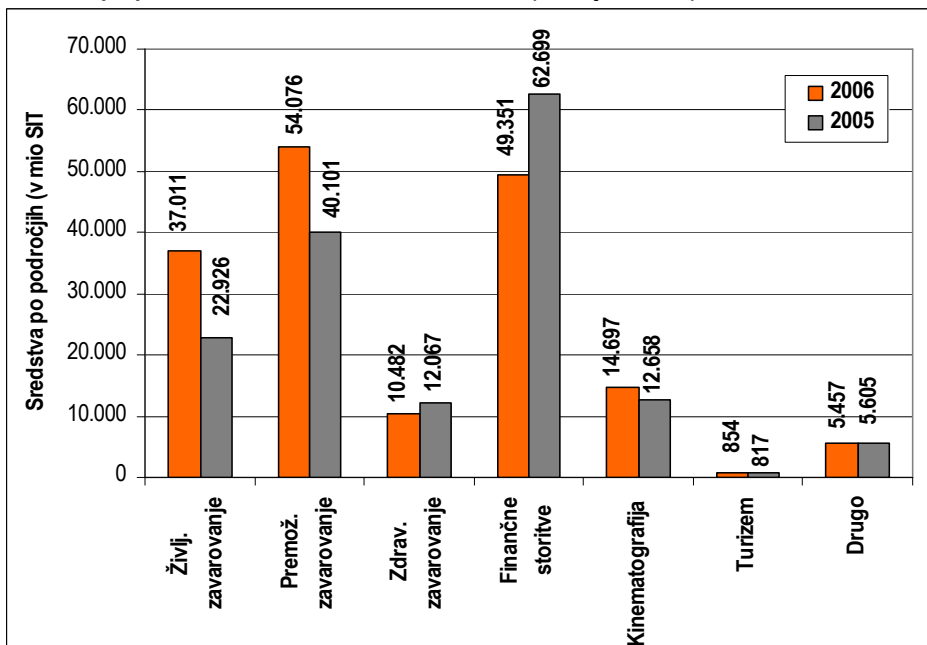
Največji del sredstev predstavljata področje zavarovalništva (55 odstotkov) in področje finančnih storitev (35 odstotkov).

V letu 2006 so najbolj narasla sredstva na področju življenjskega zavarovanja, in sicer za 61 odstotkov, ter na področju premoženjskega zavarovanja, za 35 odstotkov. Glavna razloga sta širitev poslovanja v regijo JV Evrope ter močno povečan obseg premij zbranih v Sloveniji, ki se posledično kaže tudi v povečanju kritnega premoženja. Na drugi strani so se sredstva na področju finančnih storitev zmanjšala za 13,3 milijard SIT, kar je predvsem posledica odprodaje dela finančnih naložb in alokacije prostih sredstev na druge področne odseke.

Struktura sredstev po področnih odsekih v letu 2006 (v %)



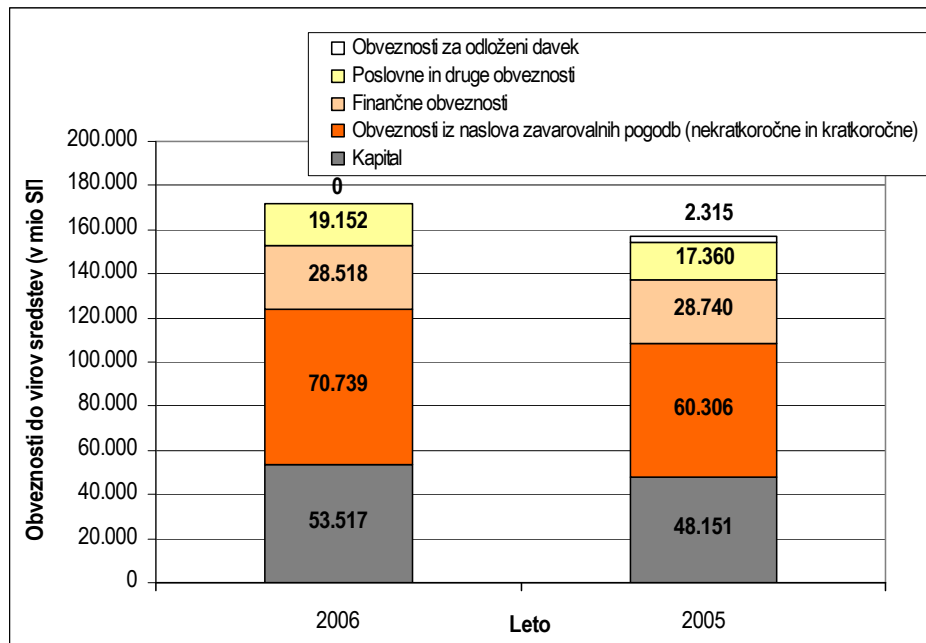
Sredstva po področnih odsekih v letih 2005-2006 (v milijonih SIT)



Financiranje

Povečanje sredstev se je financiralo proporcionalno z lastniškimi in dolžniškimi viri. Lastniški kapital je konec leta 2006 znašal 53,5 milijard SIT in se je povečal za 11,1 odstotka v primerjavi z letom pred tem. Povečanje je bilo sorazmerno s povečanjem celotnega obsega obveznosti.

Obveznosti do virov sredstev in spremembe med letoma 2005 in 2006 (v milijonih SIT)



V strukturi finančnih in poslovnih obveznosti so se zaradi povečanega obsega zbranih premij povečale obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, povečale so se tudi obveznosti iz naslova naložbenih pogodb (življenjskih) zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Glavnino dolžniškega financiranja pa sta, tako kot konec leta 2005, predstavljali dve izdaji obveznic družbe KD Holding d. d. v višini 18,4 milijarde SIT.

5. 9. 2. Poslovanje družbe KD Group d. d. v letu 2006

Družba KD Group d. d. je leto 2006 zaključila uspešno, kar se kaže v povečani donosnosti na kapital.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida in bilance stanja ter kazalniki⁴

KAZALNIKI	2006	2005	Indeks 2006/2005
Čisti dobiček / kapital (v %)	11,3	3,7	308,17
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) (v %)	56,3	40,1	140,26
Čisti dobiček na delnico (v SIT)	3.883	1.500	258,88
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	35.910	33.008	108,79
Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala	3,08	3,86	79,66

(v mio SIT)	2006	2005	Indeks 2006/2005
Kosmati poslovni prihodki	16	34	48,69
Stroški blaga, materiala in storitev	63	260	24,09
Stroški dela	0	72	0
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	11	24	43,77
Drugi poslovni odhodki	0	2	12,58
Čisti poslovni izid iz poslovanja	-57	-324	17,55
Finančni prihodki	1.033	1.574	65,66
Finančni odhodki	175	1.063	16,51
Drugi prihodki	0	2	11,71
Drugi odhodki	0	0	-
Davek iz dobička	-195	0	-
Odloženi davek	55	67	82,57
Čisti poslovni izid poslovnega leta	661	255	258,85

⁴ 1) Čisti dobiček na delnico:

čisti dobiček

(povprečno število vseh navadnih izdanih delnic brez lastnih delnic)

2) Knjigovodska vrednost delnice:

knjigovodska vrednost kapitala (na 31.12.)

število vseh izdanih delnic brez lastnih delnic (na 31.12.)

3) Tržna kapitalizacija / knjigovodska vrednost kapitala:

tržna kapitalizacija obeh razredov delnic (brez lastnih delnic) (na 31.12.)

knjigovodska vrednost kapitala (na 31.12.)

"Diluted" čisti dobiček na delnico upošteva še morebitne izdane opcije, konvertibilne obveznice ali druge podobne finančne instrumente. Ker družba takšnih finančnih instrumentov nima izdanih, je ta kazalnik enak čistemu dobičku na delnico.

(v mio SIT)	31.12.2006	01.01.2006	31.12.2005	Indeks 31. 12. 06 / 1. 1. 06
SREDSTVA	10.859	10.417	14.003	104,25
Nekratkoročna sredstva	10.097	9.995	13.633	101,03
– od tega Finančna sredstva in naložbe v pridružene družbe	10.029	9.972	13.543	100,57
Kratkoročna sredstva	762	422	370	180,55
– od tega Finančna sredstva	311	346	283	89,73
Obveznosti do virov sredstev	10.859	10.417	14.003	104,25
Kapital	6.114	5.622	9.222	108,76
Finančne in poslovne obveznosti	4.744	4.795	4.782	98,95
– finančne obveznosti	4.471	4.670	4.582	95,74
– poslovne in druge obveznosti	262	111	200	235,2
– obveznosti za odloženi davek	11	13	0	86,38

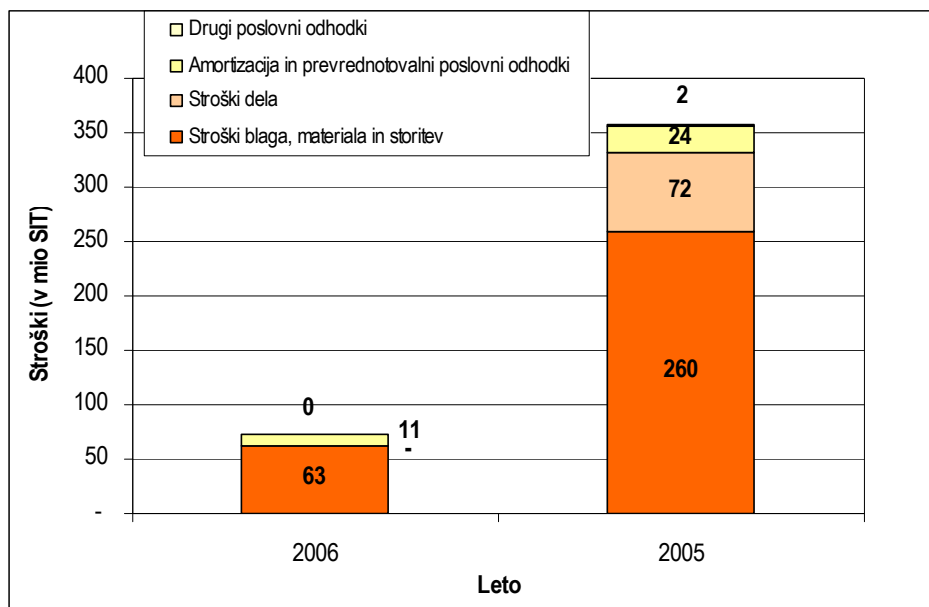
Prihodki

KD Group opravlja dejavnost finančnega holdinga, zaradi česar večino prihodkov ustvari iz finančnega dela poslovanja. Poslovni prihodki predstavljajo le 2 odstotka celotnih prihodkov družbe KD Group.

Družba je konec leta 2005 začela s prenosom dela dejavnosti na družbo KD Holding d. d., ki je bil v letu 2006 zaključen, zaradi česar družba tudi izkazuje zmanjšanje prihodkov iz poslovanja. Čisti prihodki od prodaje so tako v letu 2006 znašali 16 milijonov SIT, kar pomeni, da so se prepolovili glede na leto 2005.

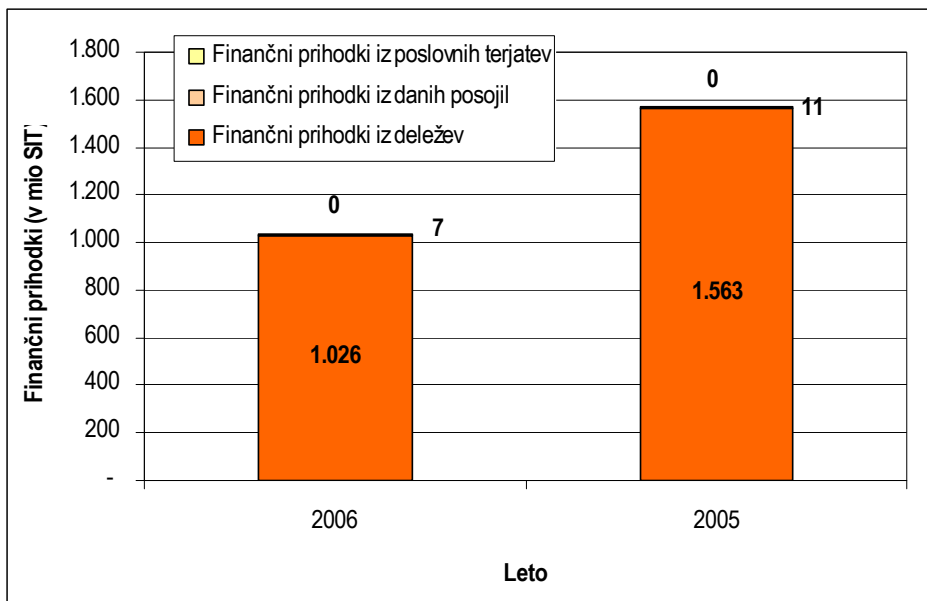
Poslovni prihodki so se v celoti nanašali na prihodke od prodaje storitev, ki so bile opravljene za odvisna in pridružena podjetja iz Skupine KD Group (99 odstotkov vseh prihodkov od prodaje storitev).

Struktura stroškov



Stroški iz poslovanja so se v letu 2006 glede na preteklo leto zmanjšali za 79 odstotkov, kar je posledica že omenjenega prenosa dejavnosti na družbo KD Holding d. d. Posledično se je spremenila tudi struktura stroškov, saj družba nima več zaposlenih. Glavnino stroškov so predstavljali stroški storitev, ki pa so se prav tako zmanjšali za 76 odstotkov.

Struktura finančnih prihodkov



V letu 2006 so se finančni prihodki glede na preteklo leto zmanjšali za 34 odstotkov, struktura prihodkov pa je ostala nespremenjena.

Največji del finančnih prihodkov iz naložb v delnice in deleže podjetij so predstavljali realizirani kapitalni dobički (0,7 milijarde SIT), kar je skoraj v celoti posledica uspešne prodaje naložbe v Mercator d. d. Iz naslova prejetih dividend je družba dodatno ustvarila še 0,3 milijarde SIT prihodkov.

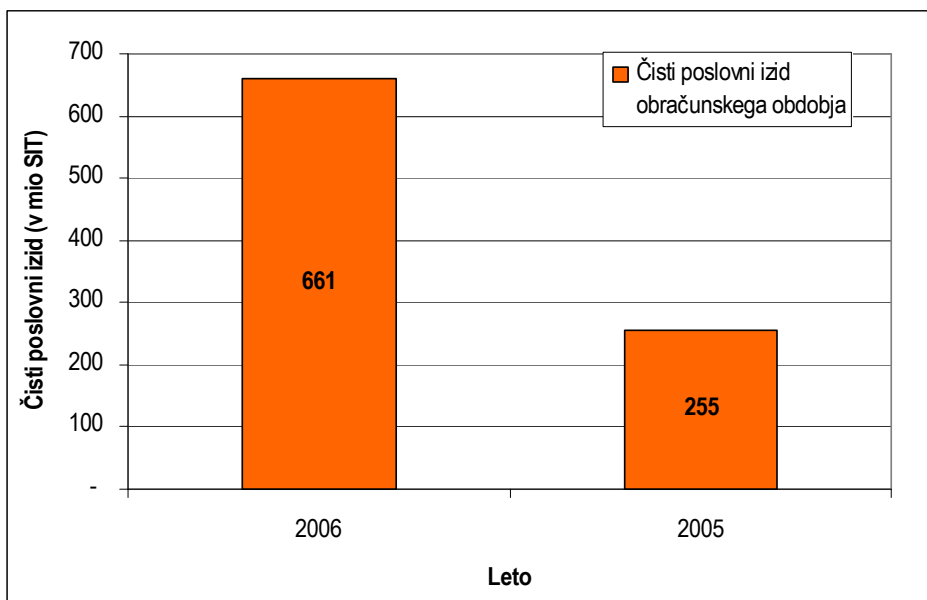
Struktura finančnih odhodkov in rezultat iz finančnega dela

Finančni odhodki so v letu 2006 znašali 175 milijonov SIT in so se v letu 2006 zmanjšali za 83 odstotkov glede na leto poprej. V letu 2006 pa zaradi že pojasnjenega prenosa večjega dela naložb na hčerinsko podjetje KD Holding d. d. finančnih odhodkov iz deležev ni bilo.

Odhodki iz financiranja so se v letu 2006 zmanjšali za 11 odstotkov glede na leto 2005 zaradi odplačila dela posojil in znižanja obrestne mere za dana posojila znotraj Skupine KD Group.

Rezultat iz finančnega dela je bil tako v letu 2006 za 0,3 milijarde SIT boljši kakor v preteklem letu.

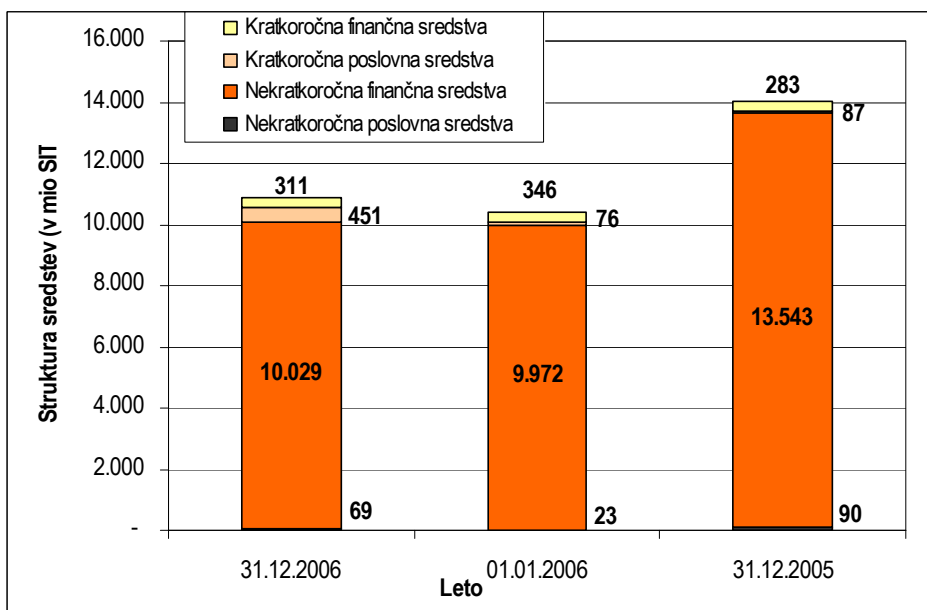
Čisti poslovni izid



Čisti poslovni izid leta 2006 je znašal 0,661 milijarde SIT in je višji od doseženega v letu 2005. Donosnost kapitala je v letu 2006 znašala 11,3 odstotka in se je v primerjavi z letom 2005 potrojila. Donos na delnico družbe KD Group d. d. se je v letu 2006 povečal za 159 odstotkov glede na leto 2005 in je znašal 3.883 SIT.

Struktura sredstev

V prikazu strukture sredstev zaradi konsistentnosti primerjav dodatno prikazujemo stanje na dan 1. 1. 2006, ki že upošteva učinke prilagoditev Slovenskim računovodskim standardom 2006 in je tako tudi osnova za analiziranje sprememb, ki so nastale v letu 2006.

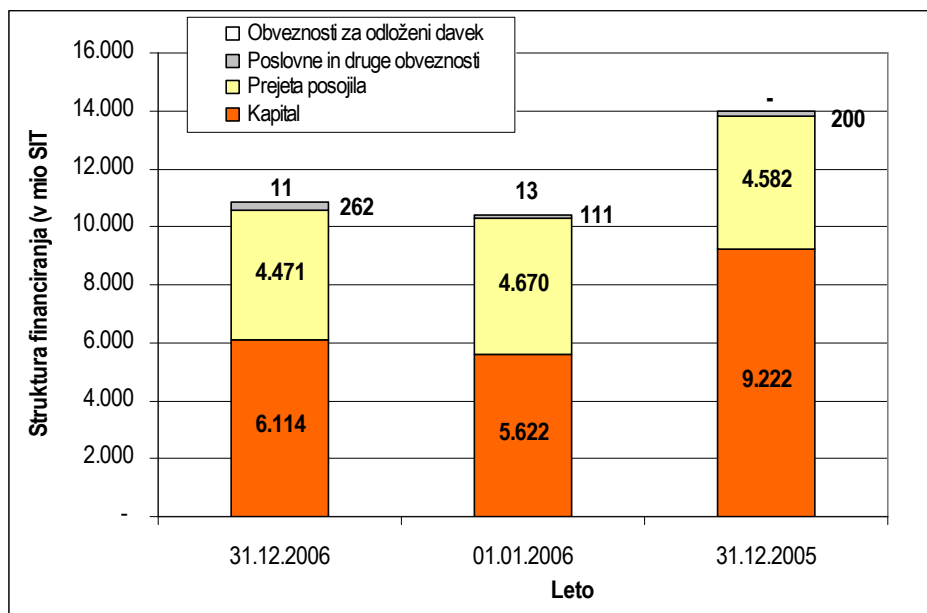


Celotna sredstva družbe KD Group d. d. so se v letu 2006 povečala za 0,4 milijarde SIT, kar predstavlja

4-odstotno povečanje v primerjavi s preteklim letom. Struktura sredstev glede na ročnost se ni bistveno spremenila.

Večje povečanje je bilo uresničeno pri kratkoročnih poslovnih terjativah do družb v Skupini KD Group, vendar so le-te v strukturi sredstev predstavljale le 4 odstotke.

Struktura financiranja



Lastniški kapital je se je v letu 2006 povečal za 492 milijonov SIT, kar je predstavljalo 9-odstotno povečanje.

V strukturi virov financiranja se je lastniško financiranje nekoliko povečalo in je v letu 2006 predstavljalo 56 odstotkov, medtem ko so se prejeta posojila zmanjšala za 4 odstotke. Dolžniško financiranje je tako predstavljalo 41 odstotkov obveznosti.

5. 10. Upravljanje s tveganji

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

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

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

Strateška tveganja

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

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

Finančna tveganja

Finančna politika Skupine KD Group izhaja iz strateških ciljev in z njo povezanih strategij. Namen procesa upravljanja s finančnimi tveganji je predvsem doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Izpostavljenost posameznim vrstam tveganj je podrobno prikazana v računovodskem delu konsolidiranega letnega poročila.

Likvidnostna tveganja

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

Kreditna tveganja

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

Valutna tveganja

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

Obrestna tveganja

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

Operativna tveganja

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

Naključna tveganja

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

Cenovna tveganja in tveganja v zvezi z denarnim tokom

Izpostavljenost cenovnim tveganjem in tveganjem v zvezi z denarnim tokom je izjemno nizka in ne vpliva pomembno na presojo premoženja in obveznosti družbe, njenega finančnega poslovanja in poslovnega izida.

Tveganja, ki zadevajo vrednostne papirje, izdane s strani družbe KD Group

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

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

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

5. 11. Blagovne znamke

V Skupini KD Group pospešujemo rast s stalnim razvojem, krepitvijo in nadgrajevanjem obstoječih in uveljavljenih blagovnih znamk ter z ustvarjanjem novih.

Krovna blagovna znamka KD je sinonim za donosno in učinkovito upravljanje dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb. S širitvijo poslovanja, z novimi družbami za upravljanje, borznoposredniškimi družbami, investicijskimi skladi in drugimi naložbami gradimo razvejano in trdno arhitekturo blagovne znamke KD. S strateškim upravljanjem zagotavljamo njeno uveljavljanje in vse večjo prepoznavnost tudi na naših novih trgih. Posebno pozornost namenjamo dosledni uporabi celostne podobe Skupine KD Group, za katero skrbi samostojen oddelek v okviru krovne družbe.

Na področju zavarovalništva je z združitvijo zavarovalnic Adriatic in Slovenica nastala tudi nova blagovna znamka Adriatic Slovenica, ki združuje prepoznavnost in moč obeh nekdanjih posameznih blagovnih znamk. Tudi zato smo jo v kratkem času uspeli uveljaviti kot sinonim za eno najuspešnejših slovenskih zavarovalnic. Podobno velja za življenjsko zavarovalnico Slovenica Življenje, ki hitro nadgrajuje in širi produktno blagovno znamko naložbenih življenjskih zavarovanj Fondpolica. Tudi družba Adriatic Slovenica je v preteklem letu največji napredek pri uveljavljanju produktnih blagovnih znamk dosegla na področju življenjskih zavarovanj z znamko VitaFond.

V drugih dejavnostih Skupine KD Group velja izpostaviti položaj blagovne znamke Kolosej, vodilne v Sloveniji na kinematografskem področju, ki je sinonim za najsodobnejše in kakovostno prikazovanje filmov. Prepoznavna sta tudi Globtour na področju turizma in Gea College na področju izobraževanja, v ospredju pa sta zlasti Seaway Group in produktna znamka Shipman za vrhunske jadrnice v svetovnem merilu. Znamka DBS (Deželna banka Slovenije) se vse bolj uveljavlja na najširšem področju bančništva in leasinga ter krepi svojo prisotnost v kmetijskem segmentu.

Odlično smo uveljavili tudi edinstven in celovit koncept finančnih supermarketov z imenom Finančna točka, tako v obliki prodajnih enot v različnih krajih Slovenije kot v obliki spletnega portala www.finančna-točka.si.

5. 12. Upravljanje kadrov

V Skupini KD Group izpostavljamo pomen visoko zavzetih in motiviranih zaposlenih za napredovanje in razvoj vseh družb v Skupini. Zato bomo tudi v prihodnje spodbujali pridobivanje znanja in vsestranski razvoj zaposlenih, ki sta ključna dejavnika za uspešno uresničevanje vizije, poslanstva in strateških ciljev skupine.

Število zaposlenih in izobrazbena ter starostna struktura

Število zaposlenih

Rast števila zaposlenih v Skupini KD Group je hitra in intenzivna vse od njene ustanovitve. Takšen razvoj je posledica širjenja obsega poslovanja doma in na tujih trgih, odpiranja novih družb in lastniškega pridruževanja družb v Skupino.

Na zadnji dan leta je bilo v Skupini KD Group 1.815 redno zaposlenih, od tega 1.666 v Sloveniji in 149 v tujini. V primerjavi s predhodnim letom je bilo povečanje 3-odstotno. Največ zaposlenih v Skupini KD Group je imela na ta dan družba Adriatic Slovenica in sicer 1.106 zaposlenih. Sledita ji Slovenica Življenje s 116 zaposlenimi in Kolosej kinematografi z 97 zaposlenimi.

Število in delež zaposlenih na dan 31. 12. 2006 v primerjavi z letom 2005 v Skupini KD Group po posameznih družbah:

Naziv družbe	31. 12. 2005	31. 12. 2005 (delež med vsemi zap.)	31. 12. 2006	31. 12. 2006 (delež med vsemi zap.)
ABDS d. d., Sarajevo	-	-	7	0,39
Adriatic Slovenica d. d., Koper	1.123	63,63	1.106	60,94
Arena Film Kft, Budimpešta	0	-	0	-
Coloseum Multiplex holdings, b. v., Amsterdam	1	0,06	0	-
ČZD Kmečki glas, d. o. o., Ljubljana	39	2,21	39	2,15
Globtour d. o. o., Ljubljana	88	4,99	79	4,35
Globus Film d. o. o., Koper	0	-	0	-
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	-	0	-
KD Asset Management d. o. o., Amsterdam	1	0,06	1	0,06
KD Asset Management d. o. o., Zagreb	5	0,28	6	0,33
KD BPD, d. o. o., Ljubljana	48	2,72	68	3,75
KD Capital Management S. A., Bukarešta	8	0,45	14	0,77
KD Group d. d., Ljubljana	7	0,40	0	-
KD Holding d. d., Ljubljana	51	2,89	62	3,42
KD Investments d. o. o., Ljubljana	40	2,27	34	1,8
KD Investments d. o. o. Beograd	0	-	0	-
KD Investments EAD, Sofija	30	1,70	36	1,98
KD Investments d. o. o., Zagreb	21	1,19	24	1,32%
KD Investments b. v., Amsterdam	0	-	0	-
KD Investments d. o. o., Varšava	0	-	0	-
KD Investments, sprav. spol., a. s., Bratislava	8	0,45	8	0,44
KD Life Asigurari S. A., Bukarešta	0	-	21	1,16
KD Mark d. o. o., Ljubljana	0	-	0	-

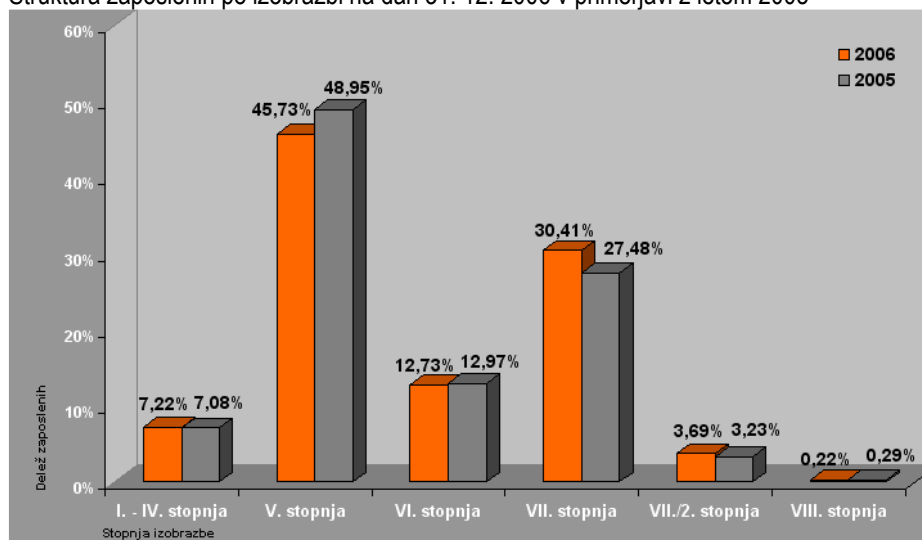
Naziv družbe	31. 12. 2005	31. 12. 2005 (delež med vsemi zap.)	31. 12. 2006	31. 12. 2006 (delež med vsemi zap.)
KD Mont a. d., Podgorica	4	0,23	4	0,22
KD Securities EAD, Sofija	1	0,06	13	0,72
Kinematografi Kolosej d. o. o., Tuzla	0	-	0	-
Kinematografi Maribor d. o. o., Maribor	1	0,06	1	0,06
Kolosej kinematografi, d. o. o., Ljubljana	95	5,38	97	5,34
Kolosej Celje d. o. o., Celje	0	-	0	-
Kolosej Maribor d. o. o., Maribor	5	0,28	3	0,17
Ljubljanski kinematografi d. d., Ljubljana	7	0,40	6	0,33
Onisac d. o. o., Ljubljana	1	0,06	0	-
R.E. Invest d. o. o., Ljubljana	5	0,28	4	0,22
SAI KD Investments S. A., Bukarešta	32	1,81	13	0,72
Slovenica Življenje, d. d., Ljubljana	107	6,06	116	6,39
Svet zavarovanj d. o. o., Ljubljana	20	1,13	36	1,98
Zabavni Centri d. o. o., Zagreb	0	-	0	-
ZAP d. o. o., Murska Sobota	17	0,96	15	0,83
2INVEST s. r. l., Bukarešta	0	-	2	0,11
Skupaj	1.765	100,00	1.815	100

Izobrazbena struktura zaposlenih

V Skupini KD Group imamo visoko, 47,05-odstotno zastopanost kadrov s VI., VII. in višjimi stopnjami izobrazbe, kar je povezano z zahtevami ključnih področij našega delovanja, kot sta upravljanje premoženja in zavarovalništvo. Naslednjih 45,73 odstotka zaposlenih ima V. stopnjo izobrazbe, medtem ko ima preostalih 7,22 odstotka zaposlenih izobrazbo od I. do IV. stopnje.

Primerjava z letom prej prikazuje ugodno gibanje izobrazbene strukture zaposlenih, saj se število zaposlenih s VII. ali višjo stopnjo izobrazbe povečuje.

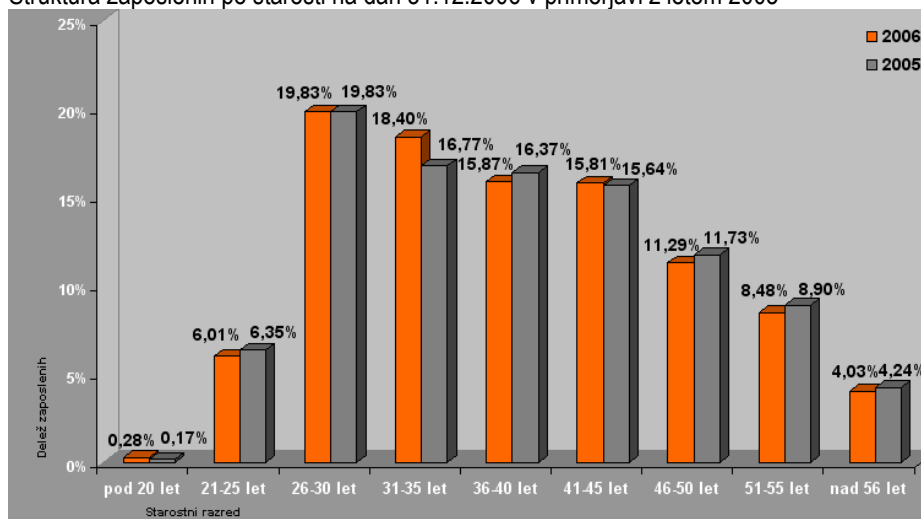
Struktura zaposlenih po izobrazbi na dan 31. 12. 2006 v primerjavi z letom 2005



Starostna struktura zaposlenih

Starostna sestava zaposlenih prikazuje, da je v celotni Skupini kar tri četrtine zaposlenih mlajših od 45 let. Konec leta je bila dobra polovica vseh zaposlenih starih med 26 do 40 let. Največ zaposlenih je bilo v starostnem razredu od 26 do 30 let, in sicer 19,83 odstotka, sledita pa mu starostni razred od 31 do 35 let z 18,40 odstotka zaposlenih in starostni razred od 36 do 40 let s 15,87 odstotka zaposlenih.

Struktura zaposlenih po starosti na dan 31.12.2006 v primerjavi z letom 2005



Razvoj človeškega kapitala

Proces zaposlovanja

Že v procesu zaposlovanja izbiramo konkurenčne kadre s potencialom za razvoj ter z vrednotami in interesi, skladnimi s strategijo Skupine KD Group. Tako smo tudi v letu 2006 zagotavljali strokovnost in kakovostno podporo našim dejavnostim in na ta način uresničevali naše načelo: pravi ljudje na pravih delovnih mestih.

Usmerjeno vlaganje v razvoj zaposlenih

Naložbo v znanje zaposlenih obravnavamo kot naložbo v prihodnost Skupine KD Group, zato načrtno vlagamo v povečevanje strokovne usposobljenosti in splošne delovne kompetentnosti zaposlenih. To bomo še naprej dosegali z izobraževanjem in usposabljanjem. Zaposlene smo izobraževali tako za pridobitev višje stopnje formalne izobrazbe kot za osvojitve specialnih strokovnih znanj ter mehkih menedžerskih znanj kot so učinkovito vodenje, komuniciranje, motiviranje in timsko delo.

V letu 2006 so se posamezne družbe Skupine KD Group prijavile na Javni razpis za sofinanciranje usposabljanja in izobraževanja zaposlenih v perspektivnih podjetjih v RS iz sredstev Evropskega socialnega sklada in Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve. Iz sklada smo pridobili dodatna sredstva namenjena izobraževanju naših zaposlenih.

Redne letne razgovore z zaposlenimi in merjenje organizacijske klime je izvajalo več družb znotraj Skupine KD Group. V prihodnje nameravamo okrepiti uporabo tovrstnih pristopov in še naprej povečevati zadovoljstvo zaposlenih.

Zdravje in varstvo pri delu, socialna varnost

Skrb za zdravje in varstvo pri delu je ena naših temeljnih odgovornosti. V vseh družbah organiziramo seminarje iz varstva pri delu, ki se jih udeležujejo vsi zaposleni. Uresničevanje načela socialne varnosti zaposlenih je sestavni del kadrovske politike vsake družbe v Skupini KD Group. Zaposlenim nudimo tudi možnost dodatnega kolektivnega pokojninskega in nezgodnega zavarovanja.

Dogodki za zaposlene in njihov prosti čas

Druženje zaposlenih v Skupini KD Group je v letu 2006 dobilo nove razsežnosti. V mesecu maju smo organizirali KD-jado, prvo srečanje vseh zaposlenih na ravni celotne Skupine KD Group. Dvodnevno srečanje je okrepilo sodelovanje zaposlenih znotraj Skupine in utrdilo temelje sinergij v Skupini.

V okviru Skupine KD Group delujejo tudi razna športna društva, ki omogočajo zaposlenim aktivno preživljanje prostega časa z organizacijo raznih športnih aktivnosti. Večina družb ob koncu koledarskega leta organizira interne novoletne zabave za svoje zaposlene in obdarovanje otrok za otroke vseh zaposlenih.

Kadrovska dejavnost v letu 2007

Tudi v prihodnjem letu bomo v Skupini KD Group uvajali in razvijali tista orodja in mehanizme, ki dvigujejo uspešnost in zavzetost zaposlenih, pri čemer izhajamo iz načela, da je za naše zaposlene samo najboljše dovolj dobro.

5. 13. Korporativne komunikacije

Učinkovito upravljanje komunikacij Skupine KD Group temelji na jasno opredeljenih dolgoročnih komunikacijskih ciljih, ki podpirajo poslovanje in strateško usmeritev celotne Skupine.

Uresničevanje komunikacijskih ciljev

Načrtovanje, usklajevanje in izvedbo komunikacijskih aktivnosti Skupine KD Group vodi Služba za korporativno komuniciranje, ki zagotavlja profesionalen pristop v vsakodnevnem komuniciranju z zaposlenimi, mediji, dobavitelji, strankami in odločevalskim okoljem. V njenem okviru je tudi v preteklem letu potekalo učinkovito usklajevanje vseh oblik zunanjega in notranjega komuniciranja na ravni Skupine. Poenotili smo komuniciranje doma in v tujini, saj nam centralizacija omogoča nadzor in koordinacijo komuniciranja podjetij v Skupini. Rezultat je konsistentnost in posredno večja prodornost sporočil.

Dejavnosti v letu 2006 so bile usmerjene k uresničevanju naslednjih dolgoročnih ciljev:

- krepitev ugleda Skupine KD Group v ključnih javnostih,
- ohranjanje pozitivne medijske podobe,
- spodbujanje medijskih objav,
- graditev »koalicije« novinarjev (pridobivanje pozornosti in naklonjenosti novinarjev, ki redno spremljajo delovanje in aktivnosti uprav in družb, članic Skupine KD Group),
- oblikovanje pozitivne organizacijske klime.

Interno komuniciranje

Kulturo komuniciranja obravnavamo kot pomemben dejavnik uspešnosti podjetja. V preteklem letu smo nadgradili sistem internega komuniciranja, ki ga nameravamo v polni meri uveljaviti v letu 2007. Prepričani smo, da nam bo ta kljub številčnosti in velikosti Skupine KD Group omogočal osebni pristop ter učinkovito in odzivno komuniciranje. K sooblikovanju sistema internega komuniciranja smo povabili tudi zaposlene. Izvedli smo

.....
raziskavo, v kateri so prispevali svoje mnenje in predloge glede vzpostavitve in izboljšave internega komuniciranja in organizacijske klime v posameznih družbah.

Zaposlenim omogočamo, da ostajajo v stiku s spremembami na področju poslovanja Skupine KD Group. Prek tedenskih elektronskih Poslovnih novic jih redno obveščamo o vseh pomembnih dogodkih v odvisnih družbah. Vsakih 14 dni pa pripravimo poslovne novice, v katerih jih seznanjamo z dogajanjem in s primeri dobre prakse v tujini. S tem prispevamo k širjenju strokovnih znanj in k izobraževanju zaposlenih.

Zunanje komuniciranje

Z našimi delničarji, vlagatelji, zavarovanci, komitenti in strankami – doma in v tujini – smo vzpostavljali in ohranjali takšne odnose, ki prinašajo vzajemno korist. S tem smo prispevali k poslovni uspešnosti in razvoju celotne Skupine. Različnost podjetij in dejavnosti v Skupini zahteva prilagojen pristop k javnostim v posameznih dejavnostih. Komuniciranje je najpogostejše osebno ali poteka prek elektronskih ali tiskanih medijev. Vzpostavljamo dolgoročne in dvosmerne odnose, kjer je pomembno mnenje vsakega posameznika. V ospredje postavljamo zadovoljstvo uporabnikov z našimi storitvami, ki ga utrjujemo tudi z učinkovitim komuniciranjem.

Komuniciranje z mediji

Odperto smo komunicirali z mediji in jih pravočasno obveščali o spremembah in novostih na ravni Skupine in v posameznih družbah prek sporočil za medije, novinarskih konferenc, novinarskih zajtrkov in SEO net-a. V odnosih z mediji smo posredovali tudi znanje in poglede naših priznanih strokovnjakov na aktualna vprašanja.

Medije obravnavamo kot naše zaveznike pri komuniciranju s ciljnim javnostmi podjetja, obenem pa so tudi ogledalo, ki prek medijskih vsebin in načina poročanja o Skupini KD Group zrcali tudi ugled podjetja. Kot že več let zapored smo tudi v preteklem letu sodelovali v raziskovalnem projektu Medijski ugled, prek katerega smo strateško preučili medijski ugled direktorja in družbe ter dejavnike, ki vplivajo nanj.

Spletne strani

Javnost, ki jo nagovarja Skupina KD Group, je »internetno« zelo izobražena. Informacije pridobiva tudi na spletnih straneh in na podlagi tako pridobljenih podatkov sprejema svoje finančne odločitve. V letu, ki je za nami, smo zato optimizirali spletni nastop in posodobili spletno komuniciranje z novimi poslovnimi aplikacijami. Prenova spletnega nastopa bo konsolidirana in zaključena v letu 2007.

Komunikacijske aktivnosti v letu 2007

V letu 2007 bomo nadaljevali z uresničevanjem zastavljenih komunikacijskih ciljev na vseh področjih in kot doslej posebno pozornost namenjali odnosom z mediji. S proaktivnim delovanjem bomo ohranili obstoječo raven pojavljanja ključnih predstavnikov družb, članic Skupine KD Group, v širši javnosti in medijih.

5. 14. Zaveza kakovosti

Sistematično vpeljujemo in nadgrajujemo uveljavljene metode in standarde zagotavljanja kakovosti ter tako povečujemo uspešnost poslovanja v vseh naših dejavnostih.

Modeliranje poslovnih procesov

Posebno pozornost smo v preteklem letu namenili modeliranju poslovnih procesov, da bi oblikovali enako predstavo o poteku procesov med zaposlenimi. S tem smo vzpostavili:

- osnove za izboljševanje poslovnih procesov,
- osnovo za določitev kazalcev uspešnosti,
- lažji pregled procesov za revizorje,
- bazo znanja, ki je v pomoč pri izobraževanju novih zaposlenih,
- osnovo za določitev nosilcev procesov z jasnimi cilji in odgovornostmi.

Standardi kakovosti

V družbah KD Holding, KD Investments in KD BPD je Slovenski institut za kakovost (SIQ) oktobra izvedel redno presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001:2000 in ugotovil, da je poslovanje družb usklajeno z zahtevami standarda. V družbi KD Group tokrat zunanja presoja ni bila izvedena. Družba nima več svojih zaposlenih, zato smo se odločili, da certifikat začasno zamrznemo.

V zavarovalni družbi Adriatic Slovenica so bile aktivnosti v Sistemu vodenja kakovosti po standardu ISO 9001:2000 (SVK) usmerjene v vzdrževanje obstoječega stanja in razširitev SVK na pripojeno družbo. Junija je Slovenski institut za kakovost in meroslovje v družbi izvedel že tretjo zunanjo presojo delovanja omenjenega sistema. Ena od ključnih ugotovitev presojevalcev je bila, da je sistem sicer vzpostavljen, da pa je nadaljnji razvoj nekoliko zastal.

To velja tudi za izgradnjo tako imenovanega integriranega sistema kakovosti, ki naj bi sčasoma vključeval še nekatere druge sisteme in modele vodenja (sistem upravljanja z varnostjo informacij, poslovna odličnost, certificiranje spletne strani po shemi Q web ...).

V zavarovalnici Slovenica Življenje so v letu 2006 potekale intenzivne priprave na pridobitev certifikata kakovosti, ki smo ga prejeli konec februarja 2007. Modeliranje poslovnih procesov, izvajanje notranjih presoj in opravljena certifikacijska presoja so bile ključne aktivnosti za pridobitev certifikata.

Razvoj kakovosti v letu 2007

V Skupini KD Group bomo nadaljevali z vpeljavo modeliranja procesov v matični družbi in v vseh ključnih odvisnih družbah.

V Adriaticu Slovenici bodo v letu 2007 aktivnosti v Sistemu vodenja kakovosti usmerjene v vzdrževanje obstoječega stanja in razvoj ter razširitev sistema, predvsem z vidika poenotenja poslovanja družbe na vseh ravneh, od poslovnih procesov do organizacije in dokumentacije. Predvidoma v prvi polovici leta 2007 bo sprejeta nova procesna organizacija družbe, kar pomeni, da bo treba temu primerno prilagoditi poslovne procese.

V Slovenici Življenje bomo nadaljevali z modeliranjem procesov ter pripravljanjem splošnih aktov s področja kakovosti, ki se nanašajo na posebnosti družbe.

5. 15. Informacijska podpora

Razvijamo in vzpostavljamo stabilne in učinkovite informacijske sisteme, ki kakovostno podpirajo raznoliko dejavnost posameznih podjetij v Skupini KD Group, pa naj gre za družbo za upravljanje, zavarovalnico, borznoposredniško družbo ali kino center.

Poenotenje informacijske podpore

Potrebe po informacijski podpori so zelo različne, saj se podjetja v Skupini KD Group močno razlikujejo: po velikosti, po področjih delovanja in po fazah življenjskega cikla, v katerih se nahajajo.

V okviru družbe KD Holding smo se pred časom odločili za ERP rešitev Navision, ki jo nameravamo uvesti v nekatere njene odvisne družbe, kjer je to smiselno. V letu 2006 smo vzpostavili potrebne povezave med ERP in drugimi aplikacijami in s tem povečali učinkovitost dela. Nadaljevali smo s prenosom te rešitve v odvisna podjetja, kjer je to smiselno. S pomočjo mednarodnega partnerja smo vzpostavili centralen nadzor nad spremembami ERP sistema v vseh družbah v tujini, kar je prineslo večjo kontrolo in poenoten način dela.

.....

Uspešno smo nadaljevali z lastnim razvojem informacijske rešitve, ki podpira poslovanje s strankami v družbah za upravljanje. Rešitev uspešno deluje v štirih državah, pri čemer smo implementirali vrsto zakonskih sprememb, davčnih dopolnil in drugih lokalnih posebnosti. Pripravili smo tudi informacijsko podporo za Klub KD Plus, ki je zaživel v preteklem letu, vanj pa se lahko vključijo stranke večjih podjetij Skupine KD Group. Zagotovili smo učinkovit in varen pretok informacij med podjetji in prispevali k odpiranju novih tržnih možnosti za celotno Skupino.

Seveda ne moremo mimo dejstva, da je Slovenija z začetkom leta 2007 prešla na novo nacionalno valuto evro, kar je v vseh naših podjetjih pomenilo veliko dela na informacijskem področju. Lahko se pohvalimo, da je bil prehod v vseh podjetjih zelo uspešen.

Področje upravljanja premoženja

V družbah za upravljanje in borznoposredniških družbah v tujini smo vzpostavili enoten ERP sistem Navision ter zagotovili ustrezno informacijsko podporo za delovanje podjetij.

V družbi za upravljanje s skladi KD Investments, Ljubljana smo začeli projekt arhiviranja ključne dokumentacije, ki je povezana s strankami naših vzajemnih skladov. Večji del prenosa vseh zgodovinskih dokumentov in njihovo povezavo z aplikacijo za delo s strankami je bil v letu 2006 uspešno izveden. V letu 2007 bomo arhivirane dokumente še bolj povezali s ključnimi aplikacijami.

V borznoposredniški družbi KD BPD, Ljubljana smo razvili dodatne opcije za optimizacijo dela v zaledni pisarni in v podpori upravljanju premoženja. Največji zalogaj pa je bila podpora prodaji naših luksemburških skladov ter skladov naše slovaške družbe za upravljanje.

Področje zavarovalništva

V zavarovalni družbi Adriatic Slovenica smo v procesu združevanja poslovanja naredili pomembne korake tudi na področju informacijske podpore. Začeli smo z združevanjem omrežij, s poenotenjem delovnih postaj, pogodbenih partnerjev in manjših aplikacij. Veliko energije smo vložili v razvoj novega informacijskega sistema INIS, ki bo prenovil in poenotil procese v združeni zavarovalnici. Uspešno smo izvedli prvo fazo - nov sistem za podporo zdravstvenim zavarovanjem. Pričeli smo z izdelavo centralnega registra strank (CRS), ki združuje vse podatkovne vire in omogoča prikazovanje vseh podatkov o stranki na enem mestu. Rešitev prinaša nove možnosti za trženje in seveda novo kakovost podpore in storitev za stranke. Številne izboljšave smo uvedli tudi na sistemskem področju, kar se kaže v večji stabilnosti sistema, hitrejših odzivnih časih in dobri podpori uporabnikom.

V družbi Slovenica Življenje smo z zagotavljanjem informacijskih rešitev sledili njenemu prodoru na nove trge (Romunija, Bolgarija in Slovaška). Zagotovili smo uporabo iste rešitve na vseh lokacijah, kar zmanjšuje stroške vzdrževanja in poenostavlja izobraževanje in razvoj.

Kinematografija

Osrednji projekt je predstavljal začetek delovanja posebne kinodvorane XpanD X6D v okviru ljubljanskega Koloseja. Gre za prvi digitalni kino v Sloveniji, prvi 3D stereoskopski kino in prvi kino s posebnimi učinki. Pomemben dosežek je uvedba lastne tehnike prilagajanja standardnih filmov za izrabo nekaterih posebnih učinkov.

Informacijska podpora v letu 2007

Med pomembnejšimi projekti so:

- vpeljava sistema za spremljanje naložb v KD Investments, Ljubljana,
- omogočiti elektronsko trgovanje za stranke v okviru borznoposredniške družbe KD BPD, Ljubljana,
- dokončanje prenove informacijskega sistema v okviru projekta INIS v zavarovalni družbi Adriatic Slovenica, ki bo prinesel sodobno podporo poslovnim procesom,
- uvedba sistema arhiviranja dokumentov v zavarovalnici Adriatic Slovenica,
- informacijska podpora novim podjetjem v tujini (družba za upravljanje v Srbiji, življenjska zavarovalnica v Bolgariji).

5. 16. Družbena odgovornost

V Skupini KD Group smo svoje delovanje naravnali tako, da je ob uspešnih poslovnih rezultatih naš cilj biti tudi dober delodajalec, okoljsko zaveden član družbe in odgovoren partner, ki podpira razvoj svojega družbenega okolja.

Zaposleni

V Skupini KD Group postavljamo zaposlene, njihov razvoj in zadovoljstvo na prvo mesto. O skrbi zanje izčrpnije poročamo v poglavju Skrb za zaposlene.

Naravno okolje

Ključne dejavnosti naših družb niso neposredno povezane z okoljskimi vplivi, vendar pri svojem delovanju, kjer je to mogoče, upoštevamo tudi okoljski vidik. V tej smeri že vseskozi sprejemamo odločitve glede finančnih naložb, ki zmanjšujejo negativne vplive na okolje. Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund, ki je bil ustanovljen v preteklem letu, je svojo investicijsko politiko usmeril tudi na področje ekologije. Prav tako je KD Investments, Ljubljana v letu 2006 ustanovila vzajemni sklad KD Nova energija. Sklad investira svoja sredstva pretežno v delnice podjetij iz panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov.

Družbeno okolje

Naša donatorska in sponzorska politika je usmerjena k podpori najširšemu spektru dejavnosti, ki pozitivno prispevajo k družbenemu razvoju: od športa in humanitarnih dejavnosti do kulture, znanosti in izobraževanja.

Šport

Na področju športa smo podpirali večino dosedanjih športnih dejavnosti, sponzorirali smo enkratne športne dogodke in prispevali denarna sredstva številnim klubom ter posameznikom.

V družbah **KD Holding** in **Adriatic Slovenica** ostajamo sponzor Kajak kanu kluba Tacen, podprli smo Šahovsko zvezo Slovenije in bili generalni sponzor nastopa na šahovski olimpijadi. V družbi **KD Holding** smo prispevali sredstva za posameznike in društva s področja avtomobilizma, plavanja, jadranja, plesa in gimnastike (Športno društvo Tabor, Plavalni klub Ilirija, Jahtni klub Portorož, Plesni studio M, Klub za ritmično gimnastiko, AMD Šentvid pri Stični, AMD Moste in druge).

Družbi **KD Investments, Ljubljana** in **KD BPD, Ljubljana** sta nadaljevali s podporo Košarkarskemu klubu Union Olimpija. Prva je med drugim podprla tudi Mladinsko svetovno prvenstvo v umetniškem drsanju, druga pa je prispevala sredstva za udeležbo vaterpolske reprezentance na Evropskem prvenstvu v vaterpolu.

.....

V družbi Slovenica Življenje že več let podpiramo Športno društvo Novice Extreme, ki prireja številne športne prireditve po vsej Sloveniji, in zagotavljamo aktivno sponzorstvo številnim športnim društvom in klubom po vsej Sloveniji. Med večjimi projekti so nogometni klubi Maribor, Slovan, Malečnik, Gorica, Športno društvo Sokol, Atletski klub Olimpija, Smučarski klub Tržič in še mnogi drugi.

Adriatic Slovenica omogoča široko razvejano pomoč športu, glavino pa namenjamo vrhunskemu športu in olimpijskim reprezentancam. Naš varovanec je tudi jadralec Vasilij Žbogar, nosilec odličja z olimpijskih iger v Atenah. Pomembno podporo nudimo Nogometni zvezi, Teniški zvezi in Zvezi društev kasaške centrale ter raznovrstnim športnim panogam, društvom in klubom. Med njimi naj omenimo Nogometni klub Primorje, Košarkarski klub Koper, Smučarski klub Triglav Kranj, Rokometni klub Cimos Koper, planinski društvi Ljubljana Matica in Novo mesto ter Jadralni klub Izola.

Med enkratnimi pokroviteljstvi v preteklem letu izstopa Svetovni pokal Ugar 2006, ki predstavlja vrhunec razvoja konjeniškega športa v Sloveniji.

Humanitarna dejavnost

Sodelovanje pri humanitarnih projektih je že vseskozi pomembno področje, v katerega usmerjamo našo sponzorsko in donatorsko pozornost.

V družbi KD Holding smo se kot generalni sponzor pridružili UNICEF-ovi akciji »Povej! - Spregovorimo o nasilju med otroki« in sodelovali v donatorskem projektu "Punčka iz cunj", ki omogoča cepljenje otrok proti nalezljivim boleznim. Sodelovali smo tudi pri donatorskem projektu »Svet za Darfur«. Podprli smo štiri slovenske dobrodnele projekte na področju socialnih programov in dva na področju zaščite živali – Obalno društvo proti mučenju živali in Društvo za osvoboditev živali.

KD Investments, Ljubljana je sponzorsko podprl izvedbo **Svetovnega mirovnega vrha** v Sloveniji, enega največjih mednarodnih dogodkov v zadnjem letu.

V Slovenici Življenje dajejo prednost najmlajšim, zato sodelujejo pri projektih, ki spodbujajo pozitivne vrednote. Tako so podprli Zavod G-REGA, ki za otroke prireja številne športne programe. Intenzivno so se vključili v dejavnosti za večjo rodnost v Sloveniji. Pomagali so šolam za starše, ki delujejo v okviru Zdravstvenih domov Maribor, Kranj in Nova Gorica, s sodelovanjem v akciji "Po jutru se dan pozna" smo omogočili objavo brezplačnih voščil ob rojstvu otrok v Slovenskih novicah in podprli družinski spletni portal Iskreni.net, ki pomaga parom v pripravi na zakon in zakoncem pri medsebojnih odnosih v družini.

V družbi Adriatic Slovenica ostaja prednostno področje podpora zdravstvu. Spomladi so ob predstavitvi združene zavarovalnice podarili sodobno medicinsko opremo in sredstva za preventivne programe devetim bolnišnicam, zdravstvenim domovom in drugim zdravstvenim ustanovam. Na področju zdravstvenih zavarovanj tesno sodelujejo z izvajalci zdravstvenih storitev in podpiramo izobraževanje ter pobude, ki prispevajo k razvoju in ugledu zdravstvene stroke. V tem okviru so bili pokrovitelj akcije Moj zdravnik ob njenem 10. jubileju. Poslovne enote Adriatica Slovenice so marca v sodelovanju z Unicefom Slovenije postale varne točke v okviru vseslovenskega projekta, ki pomeni prispevek k varnosti otrok v največjih mestnih središčih. V njem sodelujejo tudi prostovoljci - zaposleni Adriatica Slovenice v 9 poslovnih enotah.

Na prvi šolski dan so izpeljali novo družbeno odgovorno akcijo, v kateri so za varnost najmlajših udeležencev v prometu kot prostovoljci skrbeli tudi naši zaposleni. Ob tej priložnosti so osnovni šoli Koseze izročili sredstva za prenovo otroških igral in dodatne preventivno izobraževalne programe za varnejšo šolo.

Kultura in izobraževanje

Naša podpora je namenjena širokemu spektru kulturnih dejavnosti in izobraževanja. Poseben poudarek dajemo dolgoročnemu partnerskemu sodelovanju in umetniški ustvarjalnosti za najmlajše.

V družbi **KD Holding** smo sodelovali pri deseti razstavi del slovenskih kiparjev in kipark v ljubljanski Mestni hiši in odkupili kip Kaplja sonca. Kot pokrovitelj dogodka smo odkupili nagrajeno delo na natečaju za nagrado Skupine OHO. Ponovno smo podprli Jazz festival Cerkno in srečanje »Piran v glasbi 2006«, ki so ga že četrto leto zapored pripravili študentje na Visoki šoli za podjetništvo, GEA College iz Pirana. Bili smo tudi pokrovitelji zbirke Pesmi iz zapora Vitomila Zupana in Grumove nagrade za najboljše novo, izvirno slovensko dramsko besedilo v Prešernovem gledališču Kranj. Vlogo osrednjega pokrovitelja smo imeli na Poslovni konferenci v Portorožu, ki povezuje gospodarstvo z raziskovalci, akademiki in oblikovalci gospodarske politike.

Slovenica Življenje je sklenila še eno pomembno strateško partnerstvo na področju kulture - postala je prvi generalni pokrovitelj Simfoničnega orkestra RTV Slovenija v njegovi 51-letni zgodovini. Cilj je razviti poglobljeno partnerstvo, ki ga zaznamujejo podobno poslanstvo, prodornost in želja po odličnosti, pestri ponudbi in široki prepoznavnosti. Uspešno je bila izpeljana drugo sezono petletnega strateškega in poslovnega sodelovanja z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, v okviru katerega skupaj odpirajo lutkam vrata bolnišnic, zavodov in ustanov, v katerih so otroci primorani bivati daleč od radosti brezskrbnega otroštva. V dveh sezonah so omogočili 10.000 socialno ogroženim, bolnim in drugim otrokom ogled predstav, ki so bile odigrane v enainpetdesetih, predvsem manjših krajih po Sloveniji.

Najvidnejše in dolgoročno sodelovanje **Adriatica Slovenice** na področju kulture in izobraževanja poteka s Festivalom Ljubljana, z Gledališčem Koper in Univerzo na Primorskem. Festival Ljubljana z vrhunskim programom postaja evropsko prizorišče kulturne ponudbe in je v letu 2006 pod našim pokroviteljstvom zaznamovalo gledališko sezono z vrhunsko Pandurjevo predstavo Tesla Electric Company. Gledališče Koper prerašča v regionalni kulturni center, s podporo Univerzi na Primorskem pa si že vse od ustanovitve prizadevamo vzpostaviti kakovostne, konkurenčne in sodobne izobraževalne programe.

Družbena odgovornost v letu 2007

Pomembnejše aktivnosti na tem področju bodo obsegale predvsem nadaljevanje in razvoj doslej zastavljenih dolgoročnih sponzorskih in donatorskih sodelovanj. Tovrstna odločitev temelji na dejstvu, da moramo kot družbeno odgovorna poslovna skupina soustvariti okolje, v katerem bomo lahko dosegli svoje poslovne cilje. To velja tako za Slovenijo, kot tudi tujino. Glede na razpoložljiva sredstva bomo nadaljevali s sponzorsko in donatorsko politiko, ki smo jo, skladno s strategijo in vrednotami skupine, začrtali že v prejšnjih letih.

5. 17. Raziskave in razvoj

Nove storitve in produkti, ki so zasnovani s pomočjo raziskovanja trgov, priložnosti, naložbenih možnosti in najsodobnejših tehnologij, so osrednji razvojni dejavnik vseh družb v Skupini KD Group.

Na področju upravljanja premoženja smo razvili nove vzajemne sklade z najrazličnejšimi sektorskimi in geografskimi (globalnimi, regionalnimi in lokalnimi,) investicijskimi politikami. Storitve individualnega upravljanja premoženja smo nadgradili z možnostjo oblikovanja konzervativnega ali agresivnega portfelja, ki ga stranka izbere glede na svoje investicijske in varčevalne navade.

V Slovenici Življenje so aktivno ohranjali vodilni položaj pri razvoju novih produktov življenjskih zavarovanj na slovenskem trgu. Naj omenimo le inovativna življenjska zavarovanja z naložbenimi paketi in razvoj novih nišnih zavarovalnih produktov (Fondpolica wellness, Seniorplus). Razvili smo skupni produkt Slovenice Življenje in Adriatica Slovenice v sodelovanju z Deutsche Bank AG, življenjsko zavarovanje z jamstvom glavnice ob doživetju Azija garant plus.

V Adriaticu Slovenici so nadaljevali z razvojem vseh vrst zavarovanj. Pri premoženjskih zavarovanjih je bila v ospredju prenova avtomobilskih zavarovanj, v okviru zdravstvenih zavarovanj pa so razvili vzporedno zdravstveno zavarovanje, ki omogoča pregled pri specialistu v najkrajšem času.

.....

V kinematografiji je novost digitalni 3D kino s posebnimi učinki XpanD v zabaviščnem centru Arena Vodafone live!, kjer so obstoječo tehnologijo nadgradili z lastnimi rešitvami.

Razvojna naravnost je zaznamovala tudi **odvisne in pridružene družbe**. Deželna banka Slovenije je skupaj z KD BPD, Ljubljana, KD Investments, Ljubljana in Slovenico Življenje razvila naložbeni kredit, ki predstavlja novost na slovenskem trgu. Njena odvisna družba DBS Leasing pa je razvila nov produkt poslovnega najema dostavnih in osebnih vozil DBS Mobil. V družbi Seaway Group, kjer je razvoj osrednje gibalno delovanja, so nadaljevali z razvojem novih jadrnic iz serije Shipman in drugih vrhunskih plovil. V Gea Collegu smo uveljavili nov visokošolski program računovodstvo in razvili študij na daljavo na višješolski stopnji.

Raziskave in razvoj v letu 2007:

- Nadaljevali bomo z razvojem novih vzajemnih skladov in ostalih storitev na področju upravljanja premoženja. Prizadevali si bomo tudi nadgraditi obstoječe produkte, kjer je to smiselno in prinaša dodatno vrednost za naše stranke.
- V družbi Adriatic Slovenica bomo razvijali različna premoženjska paketna zavarovanja, ki bodo še bolj prilagojena določenim ciljnim skupinam.
- Razvoj zdravstvenih zavarovanj je bistveno pogojen z zakonodajnimi možnostmi, zato se bomo tržno prilagajali potrebam posameznih ciljnih skupin (paketi Vrhunski športnik, Brezskrbno materinstvo, Mladostniki, Zdravje in udobje, Za zrelejša leta itd.), razvijali paketno ponudbo dopolnilnega in drugih vrst zdravstvenih zavarovanj ter novih kombinacij zdravstvenih in življenjskih zavarovanj.
- V obeh zavarovalnih družbah bomo razvijali nove produkte življenjskih zavarovanj.
- Razvojno naravnost bomo nadgrajevali tudi v ostalih dejavnosti. V turizmu bomo oblikovali nove produkte v splošnem in poslovnem segmentu, načrtujemo pa tudi nove izobraževalne programe za posameznike in podjetja v okviru PIC - podjetniškega izobraževalnega centra. V družbi Seaway Group bodo preseganje razvojnih meja nadaljevali z razvojem nove jadrnice Shipman 80.

6. POSLOVANJE NAŠIH DEJAVNOSTI

6. 1. Upravljanje premoženja

Za nami je izredno dinamično leto, v katerem je izstopalo naslednje dogajanje na področju upravljanja premoženja:

- z odprtjem dveh novih borzno-posredniških družb v Bolgariji in Romuniji smo povečali in dodatno utrdili našo prisotnost v jugovzhodni Evropi,
- našo produktno ponudbo smo znatno razširili z 10 novimi vzajemnimi skladi,
- okrepili smo storitev individualnega upravljanja premoženja, ki temelji na dokazani upravljavski odličnosti Skupine KD Group in postaja vse bolj kredibilna naložbena alternativa za zahtevnejše stranke – v letu 2006 smo namreč podvojili število strank, ki so nam v upravljanje zaupale več kot 12 milijard SIT (50 milijonov EUR),
- dosegli smo večjo uveljavitev Finančnih točk kot prevladujočega finančnega supermarketa.

6. 1. 1. Področje upravljanja investicijskih skladov

Vzajemni skladi ostajajo naš ključni produkt. Naša temeljna strategija je ponuditi investitorjem, predvsem iz jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti investitorjem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji. To je naše vodilo tudi pri rasti portfelja investicijskih skladov, ki je v okviru družb Skupine KD Group konec leta obsegal 26 investicijskih skladov.

Poglavitne dejavnosti in dosežki preteklega leta:

- ustanovili smo prve sektorske sklade,
- razširili smo ponudbo vzajemnih skladov z lokalnimi oziroma regionalnimi investicijskimi politikami, med katerimi po prodajni in upravljavski uspešnosti izstopa KD Balkan,
- sredstva v upravljanju v vseh vzajemnih skladih so zrasla za več kot 20 odstotkov oziroma skoraj 28,7 milijarde SIT (120 milijonov EUR) in so ob koncu leta dosegla nekaj manj kot 160,5 milijarde SIT (670 milijonov EUR),
- konec leta so imeli naši investicijski skladi več kot 76.000 vlagateljev,
- pomembno organizacijsko novost na področju upravljanja premoženja je pomenil prenos storitve upravljanja premoženja investicijskih skladov z družbe KD Investments, Ljubljana na KD BPD, Ljubljana,
- s pričetkom prodaje slovaških vzajemnih skladov v Sloveniji smo naredili pomemben korak k širitvi prodajnih trgov, kar je ena izmed poglavitnih strateških usmeritev za prihodnost.

Upravljanje investicijskih skladov v letu 2007:

- okrepili bomo ponudbo skladov na Slovaškem, v Romuniji in Bolgariji, kjer smo že prisotni in nam zakonodaja to dopušča,
- registrirali bomo DZU in sklade v Srbiji, kjer je bila v lanskem letu sprejeta ustrezna zakonodaja,
- naše produkte bomo umestili v čim širši nabor obstoječih prodajnih kanalov, tako tistih, kjer ima Skupina KD Group svoj lastniški delež (predvsem DBS), kot tudi nepovezanih,
- registrirali bomo družbo za upravljanje in regionalni sklad za jugovzhodno Evropo v ZDA, s poudarkom na pridobivanju institucionalnih vlagateljev.

Slovenija

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

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 80

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: +386 1 518 40 88

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

Uprava (31. 12. 2006): Roman Androjna, predsednik uprave

Dušanka Malerič, članica uprave

Širitev naložbenih možnosti

Naše delovanje je bilo usmerjeno v rast kakovosti storitev, doseganje stabilnih donosov in zagotavljanje konkurenčnih pogojev, ki so po meri sedanjih vlagateljev in pritegujejo nove. Ostati želimo največja družba za upravljanje v Sloveniji. Naložbene možnosti smo razširili z novimi vzajemnimi skladi, tako da vlagatelji lahko izbirajo med naložbami v različne finančne instrumente, na vse svetovne kapitalske trge in v raznovrstne panoge.

Delovanje v letu 2006

- Konec leta smo upravljali 12 vzajemnih skladov in posebno investicijsko družbo KD ID, delniška investicijska družba, d. d.
- Pričeli smo tržiti 7 novih delniških vzajemnih skladov: KD Balkan, KD Novi trgi, KD Severna Amerika, KD Surovine in energija, KD Tehnologija, KD Nova energija, in KD Vitalnost. Prvega med njimi, KD Balkan, je KD Investments, Ljubljana začela tržiti v februarju, zadnja dva, KD Vitalnost in KD Nova energija, pa v novembru.
- Ob koncu leta smo uskladili naložbe KD ID, delniške ID, d. d. z določbami zakonodaje o naložbah investicijske družbe. S tem se je delež netržnih naložb znižal pod dopustnih 20 odstotkov vseh sredstev investicijske družbe.
- Nadaljevali smo s strategijo preudarnega povečanja in razpršenosti naložb investicijskih skladov v tujini.
- V drugem četrtletju 2006 smo storitev upravljanja premoženja investicijskih skladov postopoma prenesli na borznoposredniško družbo KD BPD, d. o. o.

Skupno število vlagateljev v vseh naših vzajemnih skladih se je povečalo s 65.425 konec leta 2005 na 69.651 konec leta 2006.

Skupna sredstva v upravljanju (vzajemni skladi in KD ID) so se povečala s 122,7 milijarde SIT (512,3 milijona EUR) konec leta 2005, na 142,4 milijarde SIT (594,6 milijona EUR) konec leta 2006.

S 24,48-odstotnim tržnim deležem vzajemnih skladov konec leta smo ohranili vodilni položaj v Sloveniji.

Izzivi v letu 2007:

- utrditi nameravamo ponudbo vzajemnih skladov z različnimi geografsko in panožno usmerjenimi naložbenimi politikami, predvsem na slovenskem trgu,
- zaradi pričakovanih sprememb zakonodaje bomo veliko aktivnosti namenili prilagajanju novim zahtevam,
- naš glavni cilj ostaja, skladno s poslanstvom Skupine KD Group, zadovoljstvo vlagateljev, kar bomo dosegli z učinkovitim poslovanjem, s kakovostnimi storitvami in z razvojem ponudbe na področju produktov in dodatnih storitev za vlagatelje.

KD Galileo, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

- V skladu s fleksibilno strukturo naložb in zaradi pričakovane rasti na vseh ključnih trgih vzajemnega sklada, se je zmanjševal delež dolžniških in povečeval delež lastniških vrednostnih papirjev.
- V geografski strukturi naložb je prevladovala Slovenija z 51 odstotki. Sledili sta Nemčija z 11 odstotki in Francija z 8 odstotki. V letu 2006 je indeks SBI 20 pridobil 37,86 odstotka, osrednji indeks nemškega

delniškega trga DAX se je povečal za 21,98 odstotka, indeks francoskega delniškega trga CAC 40 pa za 17,53 odstotka.

- Delež slovenskih vrednostnih papirjev se je v primerjavi s koncem leta 2005 zmanjševal zelo postopoma, saj smo predvidevali rast slovenskega trga. Pričakovanja so se izkazala za pravilna.
- Obvezniški trg, ki zaradi fleksibilne strukture naložb vzajemnega sklada predstavlja pomemben segment kapitalnega trga, je bil lani v znamenju zniževanja cen obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev, v glavnem tujih izdajateljev.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	3.162,62
število enot v obtoku	19.016.225,41
čista vrednost sklada (v SIT)	60.141.110.077,15
število vlagateljev	31.261

KD Rastko, delniški vzajemni sklad

- Konec leta je bilo 48 odstotkov sredstev investiranih na slovenskem kapitalnem trgu, sledili sta Nemčija z 12 odstotki in Francija z 10 odstotki.
- Odločitev za večji delež slovenskih naložb v celotnem premoženju sklada se je zaradi prebuditve slovenskega trga izkazala za pravilno. Relativno visoko rast je zabeležil tudi del sredstev, investiran v zahodni Evropi.
- Za leto 2006 je sklad prejel nagrado **Zlati V**, ki jo najboljšim slovenskim vzajemnim skladom vsako leto podeljuje revija Kapital.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	7.465,05
število enot v obtoku	3.765.963,67
čista vrednost sklada (v SIT)	28.113.114.239,12
število vlagateljev	18.771

KD Bond, obvezniški vzajemni sklad

- Zvišanje ključnih obrestnih mer Banke Slovenije in evropske, angleške ter ameriške centralne banke je negativno vplivalo na cene obveznic. Zato razpoloženje na obvezniških trgih ni bilo ravno optimistično.
- Največji delež portfelja vzajemnega sklada so še vedno predstavljale naložbe v dolžniške vrednostne papirje, izdane v Sloveniji (57 odstotkov). Ostale tovrstne naložbe so bile večinoma v Veliki Britaniji 18 odstotkov in drugih večjih državah evro območja (Nemčija – 9 odstotkov, Francija – 4 odstotke in Nizozemska – 3 odstotke).
- V primerjavi s predhodnim letom se je spremenila struktura portfelja. Deleža depozitov se je povečal za 7,2 odstotni točki na dobrih 12 odstotkov vrednosti sredstev sklada. Povečal se je tudi delež delnic za dobre 3 odstotne točke na 7 odstotkov vrednosti sredstev sklada.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	3.001,51
število enot v obtoku	1.187.739,86
čista vrednost sklada (v SIT)	3.565.008.683,43
število vlagateljev	4.690

KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov

- Največji del sredstev (36 odstotkov) je bil ob koncu leta usmerjen v ZDA, kar je skladno z geografsko razpršitvijo referenčnega indeksa MSCI World.
- V preostalem delu portfelja sta bili v začetku leta geografsko najbolj zastopani regija BRIC (Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska) in Južna Koreja, panožno pa energetski sektor ter sektor materialov in surovin, po katerih je bilo zaradi visoke svetovne gospodarske rasti še vedno veliko povpraševanja.
- Med letom se je zmanjševal delež Brazilije in Rusije, povečevala pa se je geografska obtežitev Kitajske in Indije, ki sta zabeležili visoki rasti na kapitalskem trgu. Indeks Hang Seng China, v katerega so uvrščene delnice kitajskih podjetij, ki kotirajo na hongkongški borzi, je v letu 2006 pridobil 73 odstotkov, indijski indeks BSE Sensex 30 pa 34 odstotkov.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	1.327,20
število enot v obtoku	5.961.674,86
čista vrednost sklada (v SIT)	7.912.354.215,18
število vlagateljev	4.889

KD MM, vzajemni sklad denarnega trga

- Vzajemni sklad je zaradi nizkega tveganja alternativa bančnim depozitom.
- 96 odstotkov sredstev vzajemnega sklada je bilo razpršenih med osem največjih poslovnih bank s sedežem v Sloveniji, ker so nudile ugodnejše obrestne mere za depozite na odpoklic in vezane depozite. Preostala razpoložljiva sredstva so bila naložena v različne dolžniške instrumente domačih in tujih izdajateljev.
- Vzajemni sklad je za leto 2006 prejel nagrado **Zlati V**, ki jo revija Kapital podeljuje najboljšim vzajemnim skladom.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	10.801,73
število enot v obtoku	134.129,18
čista vrednost sklada (v SIT)	1.448.827.486,14
število vlagateljev	549

KD Balkan, delniški vzajemni sklad

- Sklad je bil ustanovljen v letu 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 24. 2. 2006.
- Delež delnic, ki so usklajene s ciljnimi naložbenim območjem, se je od oblikovanja vzajemnega sklada postopoma povečeval in konec leta predstavljal že 87 odstotkov premoženja. Preostanek premoženja je bil predvsem v likvidnih oblikah.
- Na kapitalskih trgih držav, na katere je z naložbeno politiko usmerjen vzajemni sklad KD Balkan, se je vrednost indeksov posameznih borz v letu 2006 občutno povišala. Hrvaški CROBEX je na krilih prevzema farmacevtskega podjetja Pliva zrasel kar za 61,3 odstotka. Pred prevzemom je bila delnica Plive med vodilnimi naložbami vzajemnega sklada.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	1.480,12
število enot v obtoku	5.168.671,76
čista vrednost sklada (v SIT)	7.650.258.883,14
število vlagateljev	5.550

KD Novi trgi, delniški vzajemni sklad

- Sklad je bil ustanovljen v letu 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 14. 3. 2006.
- Trgi v razvoju, ki so naložbena regija vzajemnega sklada, so v letu 2006 beležili rekordne prilive svežega denarja, predvsem prek investicijskih skladov, ki so registrirani v razvitih državah. Skupaj s povečano likvidnostjo in z dinamično rastjo dobičkov korporacij v največjih državah v razvoju je to vodilo v rast tečajev največjih podjetij.
- Sklad je bil večino leta v postopku usklajevanja sestave naložb z naložbeno politiko, zato se je delež delniških naložb vzpenjal postopoma.
- V drugi polovici leta je občutneje izkoristil priložnosti na razvijajočih se trgih.
- Med večjimi naložbenimi regijami je močno izstopala rast cen delnic kitajskih družb, tako na borzi v Hong Kongu kot v celinski Kitajski in Rusiji, kjer so se tečaji okrepili v povprečju za več kot polovico.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	1.126,58
število enot v obtoku	1.289.067,24
čista vrednost sklada (v SIT)	1.452.235.579,56
število vlagateljev	1.358

KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

- Sklad je bil ustanovljen leta 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 14. 3. 2006.
- Prevladujoča naložbena regija je ZDA.
- Delež delnic in delniških investicijskih skladov se je do konca leta postopoma povečal na 87 odstotkov. Prevladovale so naložbe v družbe s sedežem v ZDA, bistveno manj pa je bilo naložb v družbe v Mehiki.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	933,19
število enot v obtoku	215.700,91
čista vrednost sklada (v SIT)	201.290.849,82
število vlagateljev	252

KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad

- Sklad je bil ustanovljen v letu 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 8. 5. 2006.
- Sklad investira pretežno v delnice iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije.
- Gibanje cen surovin in energentov je močno pozitivno povezano z razmerami v največjih svetovnih gospodarstvih, ki so v preteklem letu zopet zabeležila solidne stopnje rasti. S povečanim agregatnim povpraševanjem je rasla tudi investicijska aktivnost večine podjetij, ki so s povečano proizvodnjo želela unovčiti visoke cene.
- Kljub temu je bilo na blagovnih trgih opaziti predah in konsolidacijo bikovskega trenda na področju energije in surovin, ki traja že od leta 2001 in se je izkazal za enega izmed najdaljših in najbolj vzdržnih ciklov v zgodovini.
- Največji del sredstev (57 odstotkov) je bil konec leta investiran v sektorju energije. Naložbe v delnice iz sektorja materialov znašajo 41 odstotkov, naložbe v delnice podjetij iz industrijskega sektorja pa 2 odstotka.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	1.105,19
število enot v obtoku	754.955,28
čista vrednost sklada (v SIT)	834.366.163,52
število vlagateljev	936

KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad

- Sklad je bil ustanovljen v letu 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 1. 6. 2006.
- Sklad investira pretežno v delnice iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij.
- Sektor tehnologije je v preteklem letu zabeležil rast, ki so jo podpirale pozitivne razmere v svetovnem gospodarstvu. Rast novih investicij in nadpovprečno dobri rezultati iz poslovanja tehnoloških podjetij so pozitivno vplivali na rast cen delnic tehnoloških podjetij, kar se je odrazilo tudi v vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.
- V skladu z naložbeno politiko je 33 odstotkov sredstev, ki predstavljajo delniške naložbe, investiranih v sektorju informacijske tehnologije, 30 odstotkov v sektorju zdravstva in 27 odstotkov v sektorju telekomunikacijskih storitev.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	1.075,18
število enot v obtoku	441.751,84
čista vrednost sklada (v SIT)	474.961.478,92
število vlagateljev	404

KD Vitalnost, delniški vzajemni sklad

- Vzajemni sklad je bil ustanovljen v oktobru 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 14. 11. 2006.
- Gre za sektorski vzajemni sklad, ki investira v delnice družb, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kakovost življenja.
- Cilj sklada je zajeti svetovne demografske in ekonomske trende, ki se odražajo predvsem v rasti izdatkov za zdravstvo zaradi staranja prebivalstva in spremembah v globalnem povpraševanju ob rasti dohodkov na prebivalca v največjih državah v razvoju.
- Tveganost sklada je blizu tržnemu povprečju. Sklad je nekoliko manj izpostavljen gospodarskim ciklom zaradi defenzivnosti ciljnih panog. Zgodovina kaže, da lahko naložbe v teh panogah vodijo v nadpovprečne donose v daljšem časovnem obdobju.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	241,46
število enot v obtoku	2.880.548,36
čista vrednost sklada (v SIT)	695.534.789,33
število vlagateljev	626

KD Nova energija, delniški vzajemni sklad

- Vzajemni sklad je bil ustanovljen oktobra 2006, njegovo trženje pa se je pričelo 19.10.2006.
- Sklad je zanimiv za vlagatelje, ki želijo sodelovati pri hitrem razvoju panoge obnovljivih virov energije.
- Investira v delnice podjetij iz hitro rastoče panoge alternativnih oziroma obnovljivih virov energije. Po predvidevanjih mnogih analitikov gre za eno izmed najbolj perspektivnih panog v naslednjih petih letih, z obetajočimi stopnjami rasti.
- Sklad je lahko izpostavljen nadpovprečnim kratkoročnim nihanjem in je zato primeren za vlagatelje z dolgoročnim časovnim horizontom varčevanja in kot dopolnitev obstoječemu portfelju.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SIT)	243,66
število enot v obtoku	1.107.178,16
čista vrednost sklada (v SIT)	269.778.063,12
število vlagateljev	365

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

Glavne aktivnosti pri upravljanju premoženja posebne investicijske družbe KD ID, delniška ID, d. d., so potekale v smeri usklajevanja portfelja, predvsem razmerja med tržnimi in netržnimi naložbami. Delež netržnih lastniških vrednostnih papirjev domačih izdajateljev se je v tem letu bistveno zmanjšal, in sicer s 26,75 odstotka na 14,89 odstotka. Na ta način smo uskladili naložbe v razmerju in v roku, kot ju določa ZISDU-1.

Delovanje v letu 2006

- Čista vrednost sredstev investicijske družbe (ČVS) se je povečala od začetnih 25,8 milijarde SIT (107,6 milijona EUR) na 29,9 milijarde SIT (124,7 milijona EUR), kar predstavlja povečanje v višini 15,89 odstotka. Pri tem je treba upoštevati avgustovski sklep skupščine o izplačilu dividend v višini 2,2 milijarde SIT (9,1 milijona EUR) oziroma 242 SIT (1,01 EUR) bruto na delnico, kar je bil razlog za padec ČVS v tem obdobju.
- Knjigovodska vrednost delnice se je v letu 2006 povečala za 16,13 odstotka, njena tržna cena pa za 23,76 odstotka. Na povečanje tržnega tečaja delnice so poleg zvišanja cen delnic večine slovenskih podjetij, ki so bile v portfelju družbe, vplivali tudi drugi dejavniki, predvsem približevanje končnega datuma za preoblikovanje investicijskih družb v vzajemne sklade.
- Z izdajo odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi poslovanja investicijske družbe v skladu z določbami ZISDU-1 družba nima več oznake »posebna« investicijska družba.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	3.252,60
število delnic	9.181.542,00
število delničarjev	40.587,00
čista vrednost sklada (v SIT)	29.862.329,458

Hrvaška

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

Naslov: Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: +385 1 6274 555

Faks: +385 1 6274 510

E-pošta: info@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31. 12. 2006): Hrvoje Japunčić, član uprave

KD Investments, Zagreb, je bila registrirana 19. 6. 2002 kot pravna naslednica družbe za upravljanje "Fondinvest", registrirane leta 1997, ki je do tedaj upravljala sklad Victoria fond. Družba je konec leta upravljala tri vzajemne sklade: KD Victoria (od leta 1999), KD Balanced (od leta 2006) in KD Adria Bond (od leta 2003).

Delovanje v letu 2006

- Sredstva v upravljanju v vseh treh vzajemnih skladih so konec leta znašala 37,8 milijona EUR, kar je 64,3 odstotka več kot na začetku leta (23 milijonov EUR).
- Januarja je bil ustanovljen nov vzajemni sklad KD Balanced.
- Vsi trije vzajemni skladi so dosegli ugodne donose v hrvaških kunah, z njeno rahlo apreciacijo v primerjavi z evrom pa so te donosnosti, merjene v evrih, še višje.
- Število aktivnih vlagateljev je zraslo za 32 odstotkov, z 2.744 na začetku leta na 3.626 ob koncu leta, s pretežno lokalnimi vlagatelji.
- Investicijski skladi na Hrvaškem so v preteklem letu doživeli močan razvoj, po merilih sredstev v upravljanju, VEP in deležu v celotni finančni industriji.
- KD Investments je zamenjala upravo in naslov sedeža v Zagrebu.

Izzivi v letu 2007:

- doseči stopnjo rasti sredstev v upravljanju, ki bo višja od tiste na trgu, s tem pa še bolj utrditi tržni delež,
- zagotoviti privlačne donose vlagateljem v naše produkte,
- širiti ponudbo produktov z ustanavljanjem novih vzajemnih skladov,
- še bolj utrditi sodelovanje in partnerstvo z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki,
- povečati dostopnost produktov in še razširiti enega od prodajnih kanalov, Finančno točko, v smeri finančnega supermarketa, ko bo zakonodaja to dovoljevala.

KD Victoria, delniški vzajemni sklad

- Prvi hrvaški delniški vzajemni sklad je bil ustanovljen leta 1999. Za poslovanje (rast sredstev v upravljanju in donosnosti) v letih 2001, 2002 in 2004 je dobil priznanje »Zlatni udjel«, nagrado za najboljši hrvaški delniški vzajemni sklad.
- Sredstva vzajemnega sklada so bila v preteklem letu investirana večinoma v delnice izdajateljev s Hrvaške, iz Slovenije, Bosne in Hercegovine in Makedonije.
- V primerjavi z letom prej je bila geografska struktura naložb relativno trdna, v skladu s pričakovanim razvojem regionalnih kapitalskih trgov.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v HRK)	6,36
število enot v obtoku	5.946.713,42
čista vrednost sklada (v HRK)	277.931.140,70
število vlagateljev	3.497

KD Balanced, uravnoteženi vzajemni sklad

- Sklad je pričel delovati 16. 1. 2006.
- Sredstva investira večinoma v lastniške in dolžniške vrednostne papirje izdajateljev s Hrvaške, iz Slovenije, Bosne in Hercegovine in Makedonije.
- Zaradi mešane strukture naložb je največji delež delnic vedno znašal manj kot 70 odstotkov.
- V geografski strukturi naložb je imela največji delež Hrvaška, sledi Bosna in Hercegovina.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v HRK)	11,90
število enot v obtoku	1.054.496,80
čista vrednost sklada (v HRK)	12.467.313,72
število vlagateljev	108

KD Adria Bond, obvezniški vzajemni sklad

- Sklad je pričel delovati februarja 2003.
- Sklad investira večinoma v dolžniške vrednostne papirje izdajateljev s Hrvaške, iz Slovenije, Bosne in Hercegovine in Makedonije.
- Zaradi obvezniške strukture investicij znaša delež dolžniških vrednostnih papirjev vsaj 80 odstotkov sredstev sklada.
- V geografski strukturi naložb je imela največji delež Hrvaška, sledi pa Bosna in Hercegovina.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v HRK)	11,70
število enot v obtoku	527.676,07
čista vrednost sklada (v HRK)	6.134.403,82
število vlagateljev	21

Slovaška

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

Naslov: Laurinská 3, Bratislava, Slovaška

Telefon: +421 2 5910 4900-09

Faks: +421 2 5910 4910

E-pošta: info@kd-group.sk

Spletna stran: www.kd-group.sk

Uprava (31. 12. 2006): Borut Gorjup, predsednik uprave
Aleksander Sekavčnik, član uprave

Na Slovaškem smo prisotni od leta 2004, ko smo ustanovili družbo za upravljanje KD Investments, Bratislava. Družba upravlja dva vzajemna sklada: KD Prosperita (od leta 2005) in KD Russia (od leta 2006).

Delovanje v letu 2006

- Z ustanovitvijo vzajemnega sklada KD Russia v prvem četrtletju lanskega leta smo razširili svojo ponudbo finančnih produktov na slovaškem kapitalnem trgu.
- Slovaška sklada smo registrirali za distribucijo v Sloveniji in ju začeli tržiti na slovenskem trgu.
- V drugi polovici leta smo aktivneje izvajali pripravljalne procese za distribucijo naših skladov na Češkem.
- Skoraj šestkrat smo povečali sredstva v upravljanju, več kot trikrat pa število vlagateljev.

Izzivi v letu 2007:

- raziskali bomo možnosti za distribucijo naših skladov na ostalih trgih srednje Evrope,
- vpeljali bomo nove distribucijske kanale, predvsem banke, borznoposredniške hiše in mreže agentov,
- širili bomo mrežo Finančnih točk kot enega od najpomembnejših distribucijskih kanalov,
- raziskali bomo priložnosti znotraj slovaške zakonodaje za registracijo dodatnih vzajemnih skladov, ki jih nameravamo tržiti tudi zunaj slovaških meja.

KD Prosperita, delniško obvezniški vzajemni sklad

- Julija smo pričeli s trženjem in prodajo enot premoženja sklada KD Prosperita v Sloveniji, in sicer prek družbe KD BPD.
- Sredstva smo vlagali v lastniške in dolžniške vrednostne papirje s področij srednje, vzhodne in jugovzhodne Evrope.
- V geografski strukturi delniških naložb je prevladovala Hrvaška z dobrimi 12 odstotki, sledile so ji Rusija z 11,4 odstotka, Poljska z 8,6 odstotka in Madžarska s 7,5 odstotka.
- V geografski strukturi dolžniških vrednostnih papirjev je imela največji delež Poljska s 7,8 odstotka, sledili pa sta ji Slovaška s 5,3 odstotka in Madžarska z 2,7 odstotka.
- Za vzajemni sklad je bila v preteklem letu značilna srednja stopnja nihajnosti z relativno visoko donosnostjo, kar je v veliki meri posledica mešane strukture vzajemnega sklada. Vključitev vrednostnih papirjev s fiksnim donosom je poskrbela za nekoliko manjša nihanja vrednosti točke, medtem ko je realizirana donosnost predvsem zasluha delniškega dela aktive vzajemnega sklada.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SKK)	1,12
število enot v obtoku	79.905.394,00
čista vrednost sklada (v SKK)	89.535.145,00
število vlagateljev	320

KD Russia, delniški vzajemni sklad

- S trženjem in prodajo sklada na Slovaškem smo začeli januarja 2006.
- Sredi avgusta smo pričeli s prodajo sklada v Sloveniji prek KD BPD.
- Sredstva smo nalagali v delnice družb v Ruski federaciji in v državah bivše Sovjetske zveze. Glavni del teh sredstev predstavljajo delnice ruskih družb z visoko tržno kapitalizacijo.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v SKK)	1,04
število enot v obtoku	119.110.211,00
čista vrednost sklada (v SKK)	123.607.686,00
število vlagateljev	299

Romunija

Naziv družbe: **SAI KD Investments, S. A.**

Naslov: Gh. Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: + 40 21 6500444

Faks: + 40 21 6500442

E-pošta: info@kd-group.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (31. 12. 2006): Marko Simič, predsednik uprave

Cosmin Paunescu, član uprave

Katja Kraškovic, članica uprave

Družba za upravljanje KD Investments, Bukarešta, upravlja tri vzajemne sklade: KD Maximus, delniški vzajemni sklad (od leta 2004), KD Optimus, uravnoteženi vzajemni sklad (od leta 2006) in KD MultiFond, sklad skladov (od leta 2006). Smo lokalni ponudnik s širokim spektrom naložbenih strategij vzajemnih skladov v Romuniji.

Delovanje v letu 2006

- Ustanovili smo dva nova vzajemna sklada: KD Optimus, uravnoteženi vzajemni sklad, in KD MultiFond, prvi sklad skladov na romunskem trgu.
- Dosegli smo ugodne donose v lokalni valuti, še boljše pa v evrih, zaradi apreciacije lokalne valute – RON.
- Odprli smo tri nove Finančne točke na privlačnih lokacijah v Bukarešti.
- Močno smo razširili mrežo distribucijskih kanalov prek pogodbenega sodelovanja s petimi bankami in štirimi borzno-posredniškimi hišami.
- Osredotočili smo se na lokalne institucionalne vlagatelje, ki so bistveno prispevali k več kot podvojitvi naših sredstev v upravljanju in k povečanju tržnega deleža v minulem letu.
- Preselili smo sedež družbe na novo lokacijo.

Izzivi v letu 2007:

- nadaljnja širitev ponudbe za romunske vlagatelje, tudi s pričetkom distribucije skladov iz držav Evropske unije,
- razširitev distribucijskih kanalov, zlasti prek pogodbenih partnerjev,
- prenesti upravljanje Finančnih točk iz romunske KD Investments na KD AM, Bukarešta, in s tem omogočiti njihov razvoj v finančne supermarkete,
- utrditev sodelovanja in partnerstva z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki,
- skupen tržni nastop z lani ustanovljenima romunskima družbama iz Skupine KD Group, borzno posredniško družbo in življenjsko zavarovalnico, da bi povečali prepoznavnost Skupine kot pomembnega akterja na romunskem finančnem trgu.

KD Maximus, delniški vzajemni sklad

- V letu 2006 je praznoval drugo obletnico delovanja.
- Delež lastniških vrednostnih papirjev se je povečal z začetnih 70 odstotkov na 76,8 odstotka. Preostali del sredstev predstavljajo bančni depoziti (13,3 odstotka), obveznice (7,3 odstotka) in denarna sredstva (2,5 odstotka).
- Sredstva v upravljanju so konec leta dosegla 7,3 milijona EUR, število vlagateljev pa 798.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v RON)	15,60
število enot v obtoku	1.592.586,36
čista vrednost sklada (v RON)	24.841.602,00
število vlagateljev	798

KD Optimus, uravnoreženi vzajemni sklad

- Delovati je začel 29. 11. 2006.
- Zaradi kratkega obdobja delovanja sklad na koncu leta 2006 še ni bil naložbeno usklajen. Lastniški vrednostni papirji so predstavljali 25 odstotkov, bančni depoziti 69 odstotkov, 6 odstotkov pa denarna sredstva. Kot uravnoreženi sklad lahko do 60 odstotkov svojih sredstev vloži v lastniške vrednostne papirje, ki kotirajo na borzi.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v RON)	10,03
število enot v obtoku	86.038,96
čista vrednost sklada (v RON)	863.070,00
število vlagateljev	1

KD MultiFond, sklad skladov

- Gre za prvi sklad skladov v Romuniji, ki je začel delovati 29. 11. 2006.
- Večino sredstev investira v enote oziroma delnice drugih investicijskih skladov. S tem je dosežena dodatna visoka raven razpršenosti naložb in posledično manjše naložbeno tveganje.
- Sredstva v upravljanju so konec leta dosegla 250 tisoč EUR.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v RON)	10,00
število enot v obtoku	86.038,96
čista vrednost sklada (v RON)	860.611,00
število vlagateljev	1

Bolgarija**Kontaktne podatke o družbi**

Naziv družbe: KD Investments EAD, Sofija

Naslov: 9 Frityof Nansen Blvd., Sofija, Bolgarija

Telefon: + 359 2 810 26 50

Faks: + 359 2 981 21 65

E-pošta: info@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

Uprava (31. 12. 2006): Yanko Nikolov, predsednik uprave

Špela Redjko, članica uprave

Aleš Oražem, član uprave

Upravljanje investicijskih skladov v Bolgariji poteka prek družbe za upravljanje KD Investments, Sofija. Upravlja KD Pelikan (od leta 2004), KD Equity Bulgaria (od leta 2006) in KD Bonds Bulgaria (od leta 2006).

Delovanje v letu 2006

- Z ustanovitvijo dveh novih vzajemnih skladov (KD Equity Bulgaria and KD Bonds Bulgaria) smo tudi v Bolgariji pokrili vse naložbene strategije vlaganja (konzervativno, uravnoteženo in visoko tvegano). S tem smo se uvrstili med ponudnike s široko investicijsko ponudbo v tej državi.
- Yanko Nikolov je postal novi izvršni direktor in predsednik uprave družb.

Z vstopom v Evropsko unijo postaja Bolgarija vse bolj zanimiv trg, politično in makroekonomsko stabilen, podobno kot sosednja Romunija. Z rastjo življenjskega standarda in z večjo zahtevnostjo bolgarskih vlagateljev postajajo vzajemni skladi vse bolj sprejeta naložbena alternativa.

Izzivi v letu 2007:

- na bolgarskem trgu distribuirati ostale sklade, ki delujejo v okviru Skupine KD Group,
- prenesti upravljanje Finančnih točk z bolgarske KD Investments na KD Securities, Sofija, in s tem omogočiti njihov razvoj v finančne supermarkete,
- utrditi sodelovanja in partnerstva z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki,
- zagotoviti skupen nastop z borznoposredniško družbo in življenjsko zavarovalnico iz Skupine KD Group, ki sta bili ustanovljeni v Bolgariji leta 2006 in tako povečati prepoznavnost skupine kot pomembnega akterja na bolgarskem finančnem trgu,
- graditi upravljavsko uspešnost s krepitvijo ekipe finančnih analitikov v Bolgariji, s še tesnejšim sodelovanjem z analitsko – upravljavsko ekipo iz Ljubljane in s pogostejšimi obiski podjetij, ki predstavljajo potencialno zanimive naložbe.

KD Pelikan, uravnotežena investicijska družba, A D

- Sklad je zabeležil drugo leto poslovanja.
- Večino naložb so ob koncu leta predstavljali vrednostni papirji domačih izdajateljev (89 odstotkov), ostalo premoženje pa je bilo naloženo v vrednostne papirje izdajateljev iz Nemčije.
- Konec leta je bilo 49 odstotkov sredstev naloženih v lastniške vrednostne papirje, 24 odstotkov so predstavljale obveznice, 26 odstotkov depoziti in denarna sredstva, preostanek pa druge naložbe.
- Sklad je v lanskem letu znižal vstopno provizijo s 3 na 1 odstotek.
- Vlagatelji so v sklad vplačali skupno 2,6 milijona EUR.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v BGN)	16,96
število enot v obtoku	305 084
čista vrednost sklada (v BGN)	5 175 038,22
število vlagateljev	216

KD Equity Bulgaria, delniški vzajemni sklad

- Sklad je začel delovati 4. 5. 2006.
- Ob koncu leta je imel 71 odstotkov sredstev naloženih v lastniške vrednostne papirje, preostanek pa v dolžniške vrednostne papirje, vezane depozite in depozite na odpoklic. Prevladovali so vrednostni papirji domačih izdajateljev, sledili pa vrednostni papirji nemških in francoskih izdajateljev.
- Sredstva v upravljanju so konec leta dosegla 525 tisoč EUR.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v BGN)	1,26
število enot v obtoku	815 442,1591
čista vrednost sklada (v BGN)	1 026 560,78
število vlagateljev	149

KD Bonds Bulgaria, obvezniški vzajemni sklad

- Sklad je začel delovati 4. 5. 2006.
- Glavne naložbe so konec leta predstavljali dolžniški vrednostni papirji, katerih delež je znašal 57 odstotkov, ostala sredstva pa depoziti in denar (26 odstotkov) ter lastniški vrednostni papirji (17 odstotkov).
- Upravljavec sklada lahko skladno s pravili upravljanja poveča delež lastniških vrednostnih papirjev do 20 odstotkov celotnega premoženja.
- Sredstva v upravljanju so konec leta dosegla 303 tisoč EUR.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
VEP (v BGN)	105,05
število enot v obtoku	5.632,61
čista vrednost sklada (v BGN)	591.708,11
število vlagateljev	4

Srbija

Kontaktni podatki o družbi

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

Naslov: Matice Srpske 69e, Beograd, Republika Srbija

Telefon: +381 11 24 35 086

Faks: +381 11 24 30 300

E-pošta: info@kd-group.co.yu

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

Uprava (31. 12. 2006): Dušan Lahe, predsednik uprave

KD Investments iz Beograda je bila ustanovljena 13. 12. 2002, vendar le kot družba z omejeno odgovornostjo. Družba je aprila 2003 ustanovila **sklad Avala**, ko zakonodaja o skladih v Srbiji še ni bila razvita.

Delovanje v letu 2006:

- V pričakovanju sprejetja zakonodaje, ki bo dovoljevala registracijo srbske KD Investments kot družbe za upravljanje, so potekale intenzivne priprave in številne raziskave o finančnem trgu in investicijskih priložnostih.
- Po letih čakanja je bila v Srbiji sprejeta zakonodaja o vzajemnih skladih, ki je stopila v veljavo sredi decembra 2006.

Izzivi v letu 2007:

- registrirati KD Investments kot družbo za upravljanje v prvi polovici leta 2007,
- ustanoviti investicijski sklad in tako med prvimi vstopiti na lokalni trg finančnih storitev,
- distribuirati naše produkte preko obstoječih kanalov, bank in borzno posredniških hiš ter mrež agentov, na podlagi pozitivnih izkušenj, ki smo jih v Skupini KD Group s tovrstnim načinom trženja pridobili v regiji.

Luksemburg

KD DeLux SICAV, Luksemburg

Investicijsko družbo KD DeLux, ki deluje od konca leta 2004, sestavljajo štirje podskladi, od katerih vsak predstavlja poseben razred sredstev in obveznosti. Družba ima ločeno naložbeno politiko in druge posebne značilnosti. Ustanovljena je bila leta 2004 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 prek borznoposredniške družbe KD BPD v Sloveniji začeli s trženjem vseh, takrat še petih podskladov KD DeLux. Upravljanje sredstev vseh podskladov KD DeLux smo s pogodbo o upravljanju premoženja prenesli z družbe za upravljanje SEB Fund Services na KD BPD, prav tako kot distribucijo delnic podskladov v Republiki Sloveniji.

Dejavnosti v letu 2006

- Konec leta smo začeli s postopki za spremembo imen, investicijskih politik in referenčnih indeksov za nekatere podsklade. Namen je bil doseganje še bolj privlačnih donosov in omogočiti bolj transparentno primerjava s konkurenti. Spremembe bodo stopile v veljavo v začetku leta 2007.
- Konec leta smo zaradi omejenega zanimanja vlagateljev likvidirali podsklad KD DeLux – Global Bonds.
- Neto prilivi v vse štiri podsklade so znašali skoraj 7 milijonov EUR, sredstva v upravljanju pa so se več kot podvojila in konec leta presegla 16,5 milijona EUR.

Konec leta 2006 so v okviru KD DeLux SICAV delovali štirje podskladi:

KD DeLux – Eastern European Equities

- Do začetka leta 2007 se je imenoval KD DeLux – Central, Eastern & South European Equities.
- Portfelj sklada predstavljajo delnice iz srednje, vzhodne in južne Evrope.
- Skladno s spremenjeno investicijsko politiko bo sklad del sredstev lahko začel investirati tudi na kapitalski trg Ruske federacije.
- Nov referenčni indeks sklada je MSCI EM Europe.
- V premoženju podsklada je bilo 85 odstotkov naložb v delnice, 3 odstotke naložb v obveznice in 2 odstotka naložb v druge sklade.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
Tržna cena delnice (v EUR)	144,68
število delnic	88.166,26
čista vrednost sklada (v EUR)	12.756.210,76
število vlagateljev	1.010

KD DeLux – Eastern European Bonds

- Do začetka leta 2007 se je imenoval KD DeLux – Central, Eastern & South European Bonds.
- Premoženje podsklada sestavljajo obveznice iz srednje, vzhodne in južne Evrope.
- Politika upravljanja je osredotočena na vlaganja v visoko kakovostne vrednostne papirje, ki jih izdajajo mednarodne in nadnacionalne organizacije, države, lokalni organi in banke. Naložbe v lastniške vrednostne papirje ne smejo preseči 15 odstotkov.
- Naložbe v madžarske vrednostne papirje so predstavljale 32 odstotkov premoženja podsklada, naložbe v slovenske vrednostne papirje 22 odstotkov in v avstrijske vrednostne papirje 19 odstotkov.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
Tržna cena delnice (v EUR)	96,88
število delnic	4.252,14
čista vrednost sklada (v EUR)	411.926,44
število vlagateljev	17

KD DeLux – Global Equities

- Podsklad vlaga predvsem v lastniške vrednostne papirje z vsega sveta in ni omejen na geografsko območje ali gospodarsko panogo. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje ne smejo preseči 15 odstotkov.
- V premoženju podsklada je bilo konec leta 80 odstotkov naložb v delnice in 18 odstotkov naložb v sklade.

- Največji del sredstev premoženja, 62 odstotkov, je bil investiran v ZDA. V Franciji ima sklad investiranih 10 odstotkov in v Veliki Britaniji 8 odstotkov premoženja.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
Tržna cena delnice (v EUR)	121,22
število delnic	18.908,73
čista vrednost sklada (v EUR)	2.292.045,60
število vlagateljev	108

KD DeLux – Western European Equities

- Z vlaganjem v lastniške vrednostne papirje družb, ki se nahajajo ali poslujejo v zahodni Evropi, podsklad izkorišča ponovno naložbeno privlačnost tega območja, ki v zadnjem času beleži zelo solidno gospodarsko rast, padec brezposelnosti in posledično dobre obete za prihodnost.
- V premoženju podsklada so obsegale naložbe v delnice 71 odstotkov, medtem ko so denarna sredstva predstavljala 29 odstotkov premoženja.
- Največji del naložb je bil investiran v Nemčiji (26 odstotkov), v Franciji (22 odstotkov), na Nizozemskem (14 odstotkov), ostalih 38 odstotkov pa v drugih zahodnoevropskih državah.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
Tržna cena delnice (v EUR)	120,72
število delnic	5.300,36
čista vrednost sklada (v EUR)	639.857,02
število vlagateljev	24

6. 1. 2. Področje individualnega upravljanja premoženja in borzno posredništvo

Individualno upravljanje premoženja

Delovanje v letu 2006

- Individualno upravljanje premoženja smo uspešno uveljavili kot enega temeljnih stebrov naše ponudbe.
- Na slovenskem trgu smo sredstva v upravljanju podeseterili, število strank pa več kot podvojili.
- Rezultati iz tujine so kljub relativni novosti tovrstnega produkta in - zaradi spodnje meje najnižjega zneska potrebnih sredstev - na prvi pogled omejenemu krogu potencialnih strank, opogumljajoči. Borznposredniški družbi v Romuniji in Bolgariji sta v drugi polovici leta omenjeni produkt že začeli tržiti produkt, z razširitvijo dejavnosti in s kadrovskimi okrepitevami pa se jima je ob koncu leta pridružila tudi naša družba na Hrvaškem.

Izzivi v letu 2007:

- utrditi svojo prepoznavnost v Slovenji in razširiti nabor storitev, ki so namenjene zahtevnejšim strankam,
- okrepili bomo tovrstne aktivnosti v tujini, kjer smo že prisotni,
- še naprej se bomo uveljavljali kot eden najbolj prepoznavnih ponudnikov te zaenkrat še nišne oz. ožje ciljno usmerjene storitve,
- s prilivi v ta produkt se bomo približevali prilivom v sklade,
- povečali bomo našo prepoznavnost kot zaupanja vrednega partnerja na področju individualnega upravljanja premoženja.

Borzno posredovanje

Delovanje v letu 2006

- Kljub strateški odločitvi, da borznega posredovanja ne bomo razvijali kot enega naših ključnih produktov, smo tudi v tem segmentu dosegli zelo dobre rezultate.
- Število strank v Sloveniji smo več kot podvojili, promet pa je presegel 95,8 milijarde SIT (400 milijonov EUR).
- Poudarek dajemo predvsem borznemu posredovanju v regiji. To poteka tudi preko naših družb v jugovzhodni Evropi, ki so v kratkem času uspele doseči precejšnjo prepoznavnost na lokalnih trgih.

Izzivi v letu 2007:

- nadaljevali bomo z ustvarjanjem regionalne odličnosti, predvsem z mrežo naših družb,
- naša podjetja s tega področja se bodo umestila v zgornjo tretjino tovrstnih lokalnih ponudnikov,
- v regijah, kjer še nismo prisotni, bomo svojo poslovno mrežo razširili z lokalnimi partnerji.

Slovenija

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 (31. 12. 2006): Milena Zrnec, predsednica uprave

Bojan Šuštar, član uprave

V okviru borznoposredniške družbe KD BPD, d. o. o., izvajamo storitve upravljanja premoženja za portfelje nekaterih vzajemnih skladov in investicijskih družb. Poleg tega nudimo našim strankam storitev individualnega upravljanja premoženja in borznega posredovanja na domači in večini večjih svetovnih borz.

Področje upravljanja premoženja

Dejavnost poteka v družbi KD BPD, Ljubljana, v okviru oddelka za upravljanje sredstev, ki je doslej opravljal predvsem storitev individualnega upravljanja premoženja. V letu 2006 smo prevzeli v upravljanje premoženje investicijskih skladov, ki jih upravlja KD Investments, Ljubljana. S tem smo pomembno razširili področje delovanja in vpeljali naslednje spremembe:

- kadrovsko smo okrepili strokovno upravljavsko – analitsko ekipo, ki zdaj šteje osem upraviteljev premoženja, pet analitikov in dva skrbnika - med njimi je en doktor znanosti in pet magistrov;
- spremenila se je organiziranost oddelka, saj smo iz individualnega upravljanja skladov prešli na skupinsko upravljanje - tako za vsak sklad skrbi ekipa 3 do 4 strokovnjakov, ki jo vodi t.i. "senior portfolio manager";
- pričeli smo z izobraževanjem po programu za pridobitev mednarodne licence za finančnega analitika (naziva CFA) - prvo stopnjo so uspešno opravili štirje člani ekipe, medtem ko so ostali še v postopku.

Delovanje v letu 2006

- Z upravljanjem premoženja 6 vzajemnih skladov družbe za upravljanje KD Investments, Ljubljana, in investicijske družbe KD ID d. d. smo začeli 28. aprila, med letom pa smo v upravljanje prejeli še premoženje šestih novoustanovljenih skladov. Sredstva v upravljanju so tega dne znašala prek 125,4 milijarde SIT (523 milijonov EUR), do konca leta pa smo jih uspešno povečali na skoraj 143,7 milijarde SIT (599,6 milijona EUR), kar pomeni 14,5-odstotno rast.

- Upravljali smo tudi premoženje podskladov KD DeLux. Sredstva v upravljanju petih podskladov so na začetku leta 2006 znašala 1,8 milijarde SIT (7,5 milijona EUR). Do konca leta so zrasla na 3,8 milijarde SIT (16,1 milijona EUR), kar predstavlja rast v višini 114,7 odstotka. Ker je bil oktobra likvidiran sklad KD DeLux - Global Bonds, smo konec leta upravljali premoženje štirimi podskladov KD DeLux.
- Zaradi odličnih strokovnih referenc smo v upravljanje dobili tudi premoženje podsklada Adriatic-Balkan Opportunities Fund tuje krovne družbe World Investments Opportunities Funds SICAV (WIOF), ki je s poslovanjem pričel avgusta. Sredstva v upravljanju so konec leta znašala 455,3 milijona SIT (1,9 milijona EUR).
- Uspešno smo nadaljevali tudi z individualnim upravljanjem premoženja in z borznim posredovanjem.

Izzivi v letu 2007:

- nadaljnje izboljševanje procesov upravljanja ter strokovna rast ekipe analitikov in upraviteljev,
- doseganje odličnosti v upravljanju in krepitev prepoznavnosti v regiji, s tem pa pridobivanje upravljavskih mandatov tudi izven nje,
- pridobivanje novih globalnih institucionalnih vlagateljev,
- začetek izračunavanja novih indeksov donosnosti za področje Balkana in vzhodne Evrope, ki bodo bolje odražali likvidnostna stanja teh trgov,
- krepitev dobrih odnosov z našimi vlagatelji in s prodajnimi zastopniki.

Individualno upravljanje premoženja

Individualno upravljanje premoženja je predstavljalo v letu 2006 enega najbolj zaželenih načinov investiranja za stranke z večjimi vsotami sredstev in s specifičnimi željami. K temu je prispevalo padanje obrestnih mer, visoki donosi na kapitalskih trgih in spreminjanje varčevalnih ter investicijskih navad investitorjev. Njihovo zanimanje že dlje časa sega tudi na tuje kapitalske trge, za kar je potrebno strokovno znanje, odzivnost, izkušnje in pa seveda čas za spremljanje dogajanj na kapitalskih trgih.

Uspešno leto

Preteklo leto smo močno napredovali in se tudi po številu strank uvrstili v sam vrh med slovenskimi borzno-posredniškimi družbami in bankami, ki opravljajo to storitev. Konec leta smo imeli že 200 strank, ki so nam zaupale več kot 12 milijard SIT (50 milijonov EUR) sredstev v upravljanje. Zaupanje, rezultati in ugodne razmere na kapitalskih trgih so ključni dejavniki, ki so vplivali na povečanje obsega sredstev v upravljanju v zadnjem letu.

Širjenje ponudbe

V dveh letih, odkar opravljamo storitev individualnega upravljanja premoženja, smo skrbeli za njeno stalno posodabljanje. V letu 2006 smo jo v povezavi z dinamičnostjo t.i. novih trgov osvežili s ponudbo konzervativnega in agresivnega portfelja, ki ga upravitelj sestavi glede na strankine investicijske in varčevalne navade.

Sodelovanje s strankami

Naš odnos do strank temelji na kakovosti storitve, individualnosti, diskretnosti in prepoznavanju njihovih potreb. Tudi v letu 2006 smo ga uresničevali:

- z individualno komunikacijo in rednim obveščanjem o sredstvih in naložbah (tako da se z vsako stranko osebno srečamo vsaj enkrat letno, ob tem pa jo redno obveščamo s kvartalnim izpisom portfelja),
- z ugodno stroškovno politiko, pri čemer lahko stranka izbira med upravljavsko provizijo oziroma stroškom transakcije in delitvijo ustvarjenega dobička,
- z uporabo več kot 13 let izkušenj, ki jih imamo kot del Skupine KD Group,
- z zelo dobrim poznavanjem kapitalskih trgov, z dolgoletnimi izkušnjami naših upraviteljev, s prisotnostjo finančnih institucij Skupine KD Group na področju jugovzhodne Evrope,
- z aktivnim sodelovanjem s sodelavci iz regij, v katerih delujejo družbe Skupine KD Group, ponujamo strokovno oblikovane portfelje,
- z donosom, ki je v letu 2006 povprečno zanašal 37 odstotkov.

**Prihodnje delovanje**

- Pričakujemo dinamično rast poslovanja, saj bomo še naprej težili k izboljševanju stroškovne učinkovitosti in dobre donosnosti za stranke.
- Nadaljevali bomo z nadgrajevanjem naše ponudbe. Že v letu 2006 smo postavili osnovo za razvoj družinskega upravljanja premoženja, ker je strokovno svetovanje skrbnikov prepričalo stranke, da nam zaupajo v upravljanje tudi premoženjske presežke ostalih družinskih članov.

Borzno posredovanje

V letu 2006 smo pomembno okrepili svoje delovanje na tem področju in znatno napredovali:

- Sklenili smo nova partnerstva v tujini. V prvi polovici leta smo začeli sodelovati s tujim partnerjem Man Securities iz skupine Man Financial limited, uspešno smo začeli sodelovati tudi z našimi kolegi v Romuniji in Bolgariji, prek katerih zdaj trgujemo na njihovih borzah.
- Začeli smo z uvajanjem izvedenih finančnih instrumentov (warranti), in s partnerjem AK Jensen vzpostavili trgovanje z njimi.
- Pridobili smo večje število novih strank, največ iz borzne hiše PM&A, ki je lani zaprla svoja vrata.
- Največji delež od 95,8 milijarde SIT (400 milijonov EUR) prometa smo ustvarili na Balkanu (z izjemo Črne gore, kjer zaenkrat ne posluujemo). Prednjačili sta Makedonija s 3,1 milijarde SIT (13,3 milijona EUR) prometa in Banja Luka z 2,7 milijarde SIT (11,3 milijona EUR) prometa.
- Zaradi sodelovanja z novimi partnerji smo strankam lahko ponudili še ugodnejše pogoje poslovanja in znižali provizije na teh trgih.

Hrvaška

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

Naslov: Radnička cesta 39, Zagreb, Hrvaška

Telefon: +385 1 6274 444

Faks: +385 1 6274 408

E-pošta: kdam@kd-group.hr

Spletna stran: www.kd-group.hr

Uprava (31. 12. 2006): Zvonimir Marić, član uprave

Boštjan Tancer, član uprave

Delovanje v letu 2006

- V prvem letu delovanja smo se pozicionirali kot pomemben vezni člen med hrvaškim in slovenskim kapitalnim trgov.
- Uveljavili smo svojo vlogo med hrvaškimi borzno-posredniškimi družbami in konec leta dosegli 1,5 odstotni tržni delež.
- Razširili smo licenco družbe, ki je sedaj registrirana tudi za storitve individualnega upravljanja premoženja, in dobili novega člana uprave.
- Izpeljali smo vse pripravljene postopke za uvedbo storitve individualnega upravljanja premoženja v začetku leta 2007.
- Sedež družbe smo preselili na nov naslov.

Izzivi v letu 2007:

- uveljavili se bomo na področju individualnega upravljanja premoženja kot kakovosten ponudnik te storitve, ki bo po naših predvidevanjih tudi na Hrvaškem v naslednjih letih postala razširjena oblika plemenitenja premoženja,
- nameravamo postati eden od vodilnih lokalnih investicijskih posrednikov s ponudbo storitev na tujih trgih, posebno v jugovzhodni Evropi, predvsem za lokalne in tuje institucionalne vlagatelje, zlasti preko sestrskih družb in ostalih partnerjev,
- utrjevali bomo svoj položaj na trgu med nebančnimi institucijami,
- okrepili bomo sodelovanje z ostalimi družbami Skupine KD Group, še posebej pa s KD Investments, Zagreb, da bi povečali prepoznavnost blagovne znamke KD na Hrvaškem.

Romunija

Naziv družbe: **S.S.I.F. KD Capital Management S. A.**

Naslov: Gh. Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: +40 21 650 04 46

Faks: +40 21 650 04 48

E-pošta office@kd-capital.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (31. 12. 2006): Silviu Enache, predsednik uprave

Uroš Gorišek, član uprave

Dag Kralj, član uprave

Delovanje v letu 2006

- Potem ko smo februarja prejeli avtorizacijo lokalnega regulatorja (CNVM), smo maja pričeli sodelovati v trgovalnem sistemu borze vrednostnih papirjev v Bukarešti,
- Umetili smo se v prvo četrtino lestvice nebančnih investicijskih posrednikov po vrednosti opravljenih poslov na romunskem borznem trgu.
- Do konca leta so se sredstva v individualnem upravljanju približala milijonu EUR.
- Sedež družbe smo preselili na nov naslov.

Izzivi v letu 2007:

- utrditi zaupanje na področju individualnega upravljanja in razširiti ponudbo upravljanja na celovito finančno svetovanje ter postati razpoznaven ponudnik visoko kakovostnih storitev na romunskem trgu v omenjenem segmentu,
- doseči štirikratno povečanje sredstev in trikratno povečanje števila vlagateljev v vedno bolj pomembnem segmentu individualnega upravljanja premoženja,
- postati eden vodilnih lokalnih investicijskih posrednikov za lokalne in tuje institucionalne vlagatelje s ponudbo storitev na tujih trgih, posebno v jugovzhodni Evropi,
- uvedba »on - line« trgovanja,
- ponuditi finančno svetovanje, povezano z javnimi ponodbami, vse vrste rešitev za podjetja, ki želijo kotirati na borzi, in za občine, ki iščejo načine financiranja,
- razširitev ponudbe v Finančnih točkah, nadaljnji razvoj v »supermarkete skladov« s široko ponudbo vzajemnih skladov lastnih in tujih družb za upravljanje ter s strokovnim svetovanjem,
- nadaljevanje aktivnosti v smeri širitve prodajne mreže,
- utrditev sodelovanja in partnerstva z lokalnimi institucionalnimi vlagatelji in posredniki,
- skupaj z ostalima dvema romunskima družbama iz skupine povečevati razpoznavnost Skupine KD Group kot pomembnega akterja na romunskem finančnem trgu.

Bolgarija

Naziv družbe: **KD Securities EAD**

Naslov: Fr. Nansen 9, Sofija, Bolgarija

Telefon: +359 2 810 26 94

Faks: +359 2 981 01 08

Spletna stran: www.kd-group.bg

Uprava (31. 12. 2006): Desislava Petkova, članica uprave

Uroš Gorišek, član uprave

Dag Kralj, član uprave

Delovanje v letu 2006

- Potem, ko smo konec decembra 2005 pridobili licenco in registrirali družbo na tamkajšnjem sodišču, smo v začetku februarja 2006 začeli delovati na lokalnem kapitalskem trgu kot članica lokalne borze vrednostnih papirjev.
- V naslednjih treh mesecih smo licenco razširili na tuje trge, da bi ponudili celoten spekter finančnih storitev od borznega posredništva do individualnega upravljanja premoženja in svetovanja.

- Do konca leta so se sredstva v individualnem upravljanju približala milijonu EUR.
- Uvrstili smo se v prvo četrtno lestvice med nebančnimi investicijskimi posredniki po vrednosti opravljenih poslov na bolgarskem borznem trgu.

Izzivi v letu 2007:

- štirikrat povečati sredstva in trikrat število vlagateljev v segmentu individualnega upravljanja premoženja,
- postati razpoznaven ponudnik visoko kakovostnih storitev individualnega upravljanja premoženja v Bolgariji,
- v sodelovanju z drugimi družbami iz Skupine in ostalimi partnerji postati eden vodilnih lokalnih investicijskih posrednikov za lokalne in tuje institucionalne vlagatelje, s ponudbo storitev na tujih trgih, predvsem v jugovzhodni Evropi,
- okrepiti položaj na trgu med nebančnimi institucijami,
- razširiti ponudbo v Finančnih točkah in jo razviti v »supermarkete skladov« s široko ponudbo vzajemnih skladov lastnih in tujih družb za upravljanje ter s strokovnim svetovanjem, nato pa širiti mrežo Finančnih točk.

6. 1. 3. Finančne točke

V preteklem letu smo zelo okrepili delovanje Finančnih točk kot finančnih supermarketov (predvsem v Sloveniji), ki na enem mestu ponujajo številne možnosti za oplemenitenje finančnih sredstev in ustrezno svetovanje. Osredotočili smo se predvsem na širitev ponudbe in dvig ravni storitev, zato nismo bistveno razširili mreže poslovalnic.

Delovanje v letu 2006

- V slovenskih Finančnih točkah smo konec leta ponujali že slabo tretjino vseh v Sloveniji za prodajo registriranih skladov, kar predstavlja najširši nabor tovrstne ponudbe.
- Število strank smo povečali kar za četrtno in jih je bilo prek 11.000. Povečali smo tudi obseg vplačil, ki jih je bilo za tretjino več kot leto pred tem in so znašala čez 20,3 milijarde SIT (85 milijonov EUR).
- Ustanovili smo »mobilno« mrežo Finančnih točk, predvsem z namenom, da strankam čimbolj približamo produkte iz naše ponudbe.
- Pomemben napredek predstavljata večja razpršenost strukture prodaje v Sloveniji med različne ponudnike in dejstvo, da se Finančne točke vse bolj uveljavljajo kot finančni supermarket. Zunaj Slovenije obstajajo še nekatere zakonske omejitve, kot na primer na Hrvaškem, in relativna nerazvitost trga kot v Romuniji in Bolgariji, zaradi česar je razvoj v tej smeri še omejen. Dosedanje izkušnje v Sloveniji potrjujejo pravilnost odločitve za tovrstni koncept.
- Storitve Finančne točke na internetu (www.financna-tocka.si) je dosegla izjemno rast, saj sta se v letu 2006 podvojila mesečni doseg (preko 20.000 uporabnikov) in število registriranih uporabnikov (prek 7.500). S tem se naš portal uveljavlja kot vodilni ponudnik tovrstnih storitev v Sloveniji. Lanski razvoj nas navdaja z optimizmom, da bo ta medij v prihodnje postal še pomembnejši pri utrjevanju naše prepoznavnosti in prodajni uspešnosti tako v Sloveniji kot v tujini.

Izzivi v letu 2007:

- v Sloveniji ostati še naprej ponudnik z najširšim izborom skladov,
- nadgradnja ponudbe z novimi finančnimi produkti,
- širitev mreže predvsem v sodelovanju z Deželno banko Slovenije,
- nadaljnja krepitev Finančnih točk kot finančnega supermarket, kjer šteje predvsem objektivni, strokoven nasvet,
- uvedba slovenskega koncepta Finančnih točk na Hrvaškem, ko bo to dopuščala zakonodaja, tudi prek franšiz,
- spremljanje tržišča v Romuniji in Bolgariji in izvedba »pilotskih projektov« za presojo primerne trenutka za aktivnejši nastop,
- Finančna točka na internetu:
 - o postati prevladujoč igralec v Sloveniji,

- o izkoristiti spremembo pravil o preprečevanju pranja denarja za uveljavitev portala kot prodajnega kanala,
- o uvajanje storitve v regijah, kjer je Skupina KD Group že prisotna.

6. 2. Zavarovalništvo

Zavarovalniška dejavnost Skupine KD Group obsega življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja. V njenem okviru delujeta v Sloveniji dve delniški družbi: Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica, d. d., in Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba d. d., ki je univerzalna zavarovalnica in trži vse tri zavarovalne vrste. V tujini razvijamo in tržiimo življenjska zavarovanja prek življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje v njenih podružnicah (cross border) ali pa v samostojno ustanovljenih zavarovalnicah (green field).

Življenjska zavarovalnica **SLOVENICA ŽIVLJENJE d. d.** je s poslovanjem pričela 3. 1. 2005 kot prva slovenska specializirana zavarovalnica. Nastala je z oddelitvijo od zavarovalniške hiše Slovenica d. d.

ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d., je nastala z združitvijo dveh uglednih slovenskih zavarovalnic konec leta 2005. Slovenica, zavarovalniška hiša d. d. Ljubljana se je pripojila k Adriatic Zavarovalni družbi d. d. Koper, slednja pa se je preimenovala. Nastala je ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d., ki pomeni prvo uspešno združitve v zavarovalniški panogi in nastanek druge največje splošne zavarovalnice v Sloveniji.

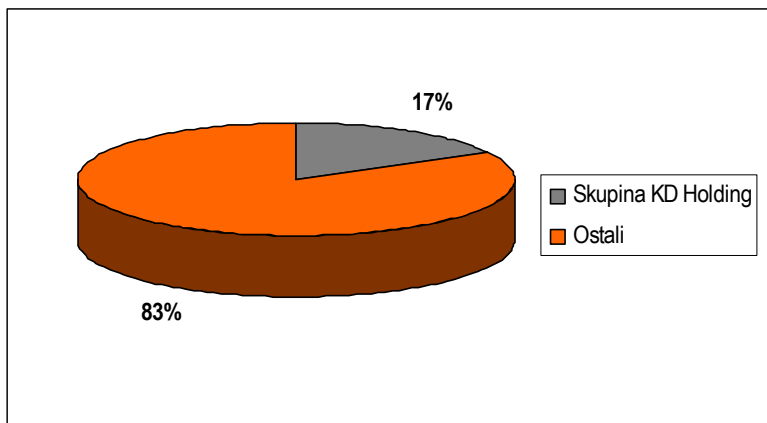
Zavarovalna družba *Adriatic d. d. Koper* je nastala 1990, *zavarovalniška hiša SLOVENICA d. d.* Ljubljana pa je bila ustanovljena leta 1993. Slednja je leta 1999 pridobila večinski delež v Adriaticu d. d., njen večinski lastnik je bil KD Holding d. d., Ljubljana. V letu 2005 je iz dejavnosti izločila življenjska zavarovanja in jih prenesla v novo družbo SLOVENICA ŽIVLJENJE d. d.

Naša poslovna strategija na tem področju je naravnana k rasti in utrditvi tržnega položaja zavarovalnic, k ohranitvi vodilne vloge pri razvoju novih zavarovanj, posebno pozornost pa bomo posvečali nadgradnji obstoječih zavarovalnih produktov, zlasti razvoju navzkrižne prodaje zavarovanj z dodatnimi storitvami za zavarovance.

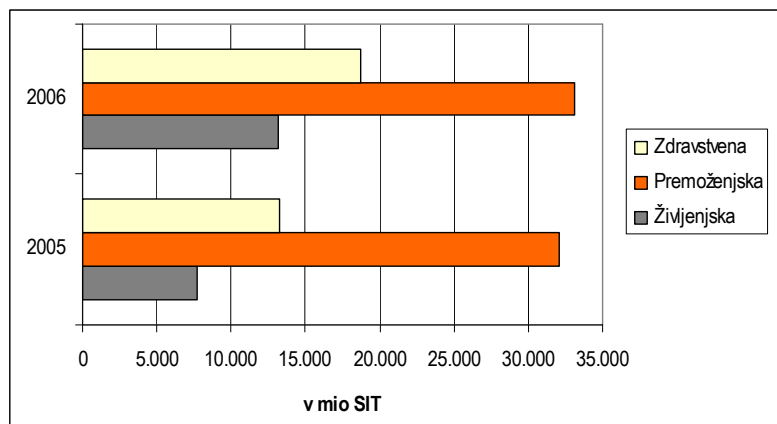
Tržni položaj

Skupina KD Group je na zadnji dan leta 2006 dosegala v Sloveniji z obema zavarovalnicama 17-odstotni tržni delež, kar pomeni, da je na slovenskem zavarovalnem trgu trdno na drugem mestu. Na področju zavarovalništva je Skupina v Sloveniji ustvarila prek 65 milijard SIT (271,7 milijona EUR) zbrane premije. Aktivno smo poslovali tudi v tujini v okviru življenjske zavarovalnice KD Life Asigurari v Romuniji. V obdobju od 1. 6. do 31. 12. 2006 je zavarovalnica zabeležila 577.411 EUR letne premije.

Delež Skupine KD Group na slovenskem zavarovalnem trgu na dan 31. 12. 2006

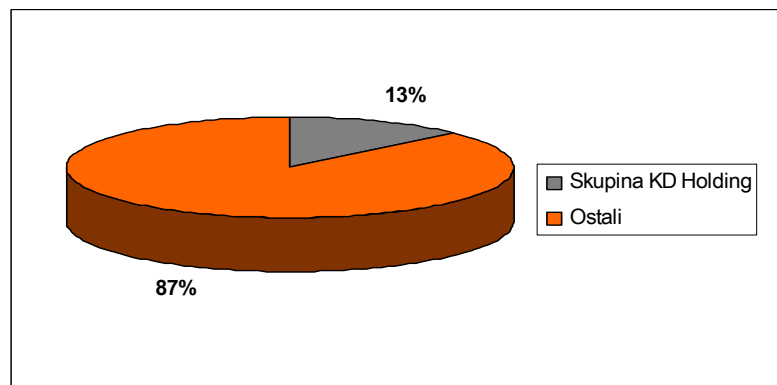


Struktura zbrane premije Skupine KD Group po zavarovalnih vrstah v Sloveniji na dan 31. 12. 2006

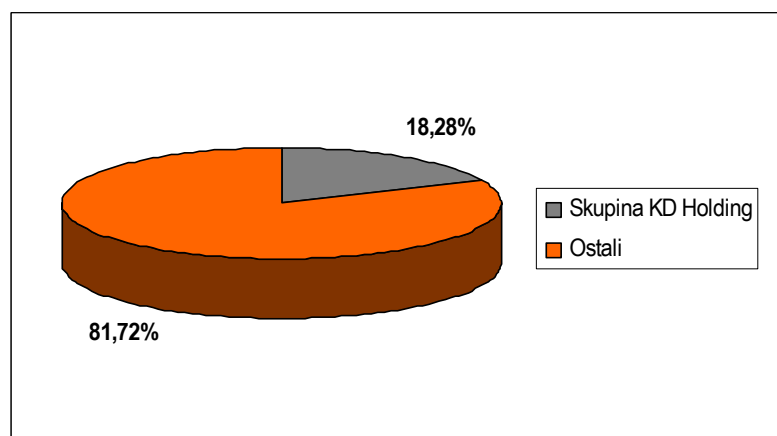


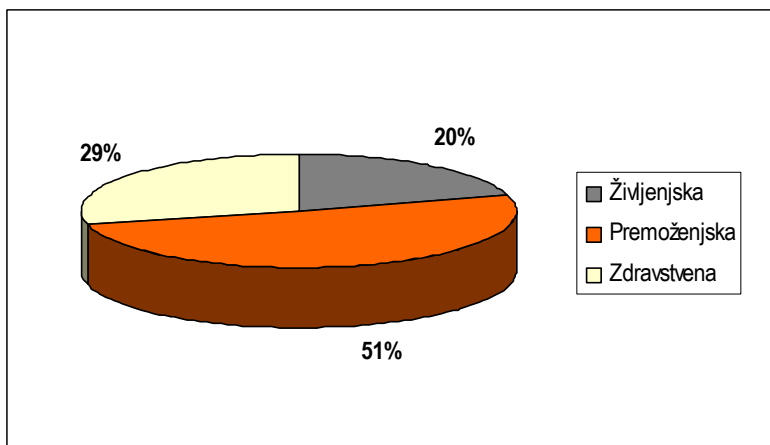
Na področju življenjskih zavarovanj Skupina KD Group zavzema 13-odstotni tržni delež, na področju premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi zavarovanji) pa 18,28-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

Delež življenjskih zavarovanj Skupine KD Group v primerjavi s slovenskim zavarovalnim trgom na dan 31. 12. 2006



Delež premoženjskih zavarovanj Skupine KD Group v primerjavi s slovenskim zavarovalnim trgom na dan 31. 12. 2006



Struktura zavarovanj po zavarovalnih vrstah v okviru Skupine KD Group na dan 31. 12. 2006**Razmere na slovenskem zavarovalnem trgu v letu 2006**

Pestro dogajanje v preteklem letu so zaznamovale predvsem spremembe zakonodaje na področju zdravstvenega zavarovanja, izstopalo pa je tudi škodno dogajanje na področju premoženjskih zavarovanj zaradi močnega neurja s točo na štajerskem področju.

Nova zakonodaja (Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem zavarovanju – ZZVZZ-H) je vpeljala izravnalne sheme pri dopolnilnih zdravstvenih zavarovanjih, predvidela ukinitve rezervacij za starost in njihovo vračilo zavarovancem ter preoblikovanje obstoječih zavarovalnih pogodb. Zaradi sprostitve možnosti za zamenjavo ponudnika dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja se je med tremi zavarovalnicami, ki ponujajo tovrstna zavarovanja, odvijala tržna bitka za pridobitev zavarovancev.

Nadaljevalo se je že nekajletno naraščanje brutoobračunane premije življenjskih zavarovanj, ki je zrasla za 17 odstotkov, medtem ko je premija premoženjskih zavarovanj zrasla za 9 odstotkov. Razlog je predvsem v večji privlačnosti naložbenih življenjskih zavarovanj, ki sledijo spremenjeni naložbeni strategiji prebivalstva zaradi slabšanja pogojev tradicionalnih oblik varčevanja. Zato ne preseneča, da je delež premije življenjskih zavarovanj v celotni brutoobračunani premiji vseh zavarovanj predstavljal 30 odstotkov v letu 2005 in 31,3 odstotka v letu 2006.

V Sloveniji je bilo z življenjskimi zavarovanji v zadnjem letu zbranih skoraj 130 milijard SIT (542 milijonov EUR) brutoobračunane premije. Delež teh zavarovanj v BDP se je povečal iz 1,6 odstotka v letu 2004 na 1,7 odstotka v letu 2005 in ocenjenih 1,8 odstotka v 2006. Če k premijam življenjskih zavarovanj prištejemo še premije pokojninskih zavarovanj, zbranih v pokojninskih družbah, znaša ocenjeni delež življenjskih zavarovanj v BDP leta 2006 že prek 2,2 odstotka.

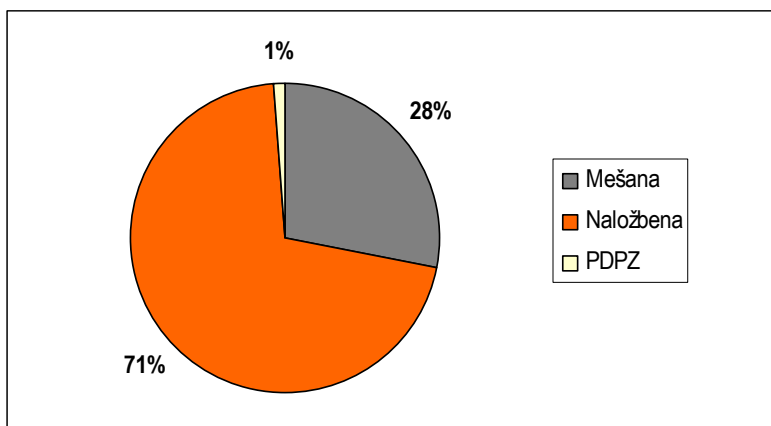
V letu 2006 je bila rast slovenskega zavarovalnega trga še hitrejša kot leta 2005 (rast življenjskih zavarovanj 8,6 odstotka, rast premoženjskih zavarovanj 5,7 odstotka), kar pomeni, da je proces vključevanja Slovenije v Evropsko unijo pozitivno vplival na domači zavarovalni trg.

Delovanje v letu 2006

- Skupina KD Group je na področju zavarovalništva presegla zastavljene cilje.
- Na področju življenjskih zavarovanj sta zavarovalnici v Sloveniji povečali skupno premijo kar za 70 odstotkov. Adriatic Slovenica se je okrepila na področju premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj, kjer je povečala premijo za 14,7 odstotka. Slovenica Življenje je povečala premijo za 84 odstotkov.
- Zavarovalnici sta intenzivno širili in bogatili svojo ponudbo, razvijali nove produkte, posodabljali in uvajali nove prodajne poti.
- Pričeli smo s poslovanjem na področju življenjskih zavarovanj v tujini.

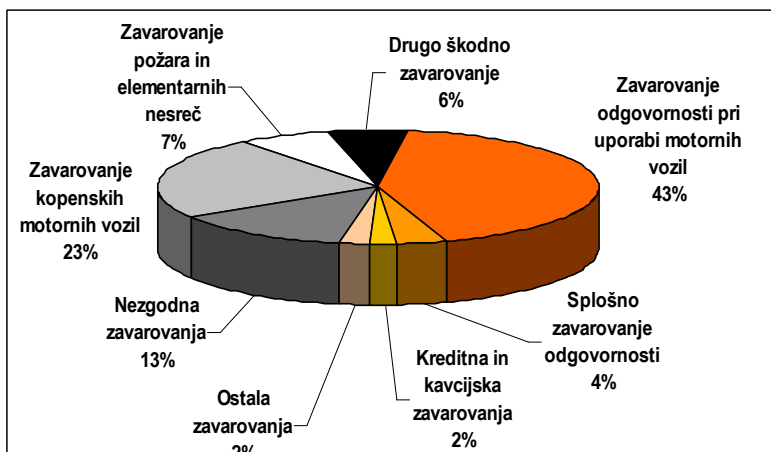
Življenjska zavarovanja smo v Sloveniji tržili prek obeh zavarovalnic, v tujini pa preko poslovalnice Slovenice Življenje na Slovaškem in prek samostojnih zavarovalnic KD Life Romunija in KD Life Bolgarija.

Struktura življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah Skupine KD Group na slovenskem trgu na dan 31. 12. 2006



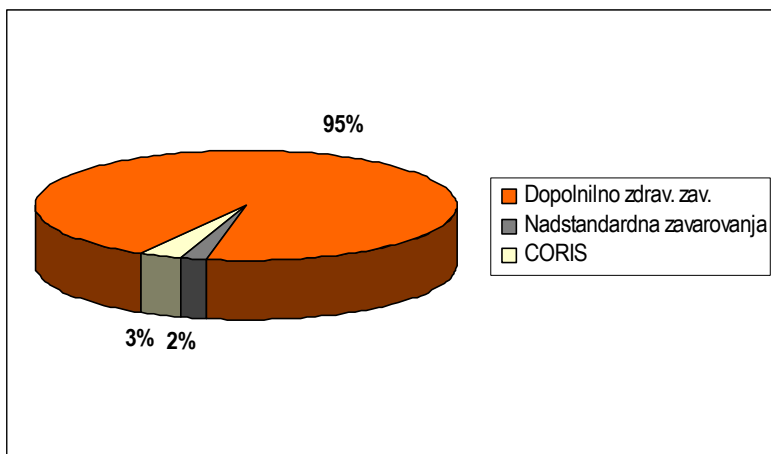
Premoženjska zavarovanja smo na slovenskem trgu tržili v zavarovalni družbi Adriatic Slovenica. Zbranih je bilo 33,1 milijarde SIT (138 milijonov EUR) premije, kar pomeni 3-odstotno rast v primerjavi z letom prej.

Struktura premij po zavarovalnih vrstah na področju premoženjskih zavarovanj Skupine KD Group na dan 31. 12. 2006



Zdravstvena zavarovanja nudi Adriatic Slovenica, ki je v letu 2006 na tem področju zabeležila 42-odstotno rast premije glede na predhodno leto in zbrala 18,7 milijarde SIT (78 milijonov EUR) premije. Družbi je svoja zavarovanja zaupalo 21 odstotkov več zavarovancev kot letom prej.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju zdravstvenih zavarovanj v Skupini KD Group na dan 31. 12. 2006



Izzivi v letu 2007:

- ohranjamo visoke cilje na področju zavarovalništva in načrtujemo 30-odstotno rast zbrane premije na področju življenjskih zavarovanj v Sloveniji, to je 72 milijonov EUR,
- cilj življenjskih zavarovanj na tujih trgih je doseči najmanj 10-odstotni tržni delež najkasneje v desetih letih,
- v Sloveniji na področju premoženjskih zavarovanj, vključno z zdravstvenimi zavarovanji načrtujemo 234,7 milijona EUR zbrane premije in nekoliko bolj umirjeno, 8,4-odstotno rast,
- v skladu s poslovno strategijo bomo na slovenskem zavarovalniškem trgu utrjevali tržni položaj obeh zavarovalnic in ohranjali vodilno vlogo pri razvoju novih zavarovanj,
- še posebej bomo nadgrajevali obstoječe zavarovalne produkte in razvijali navzkrižno prodajo zavarovanj,
- pri trženju življenjskih zavarovanj bomo krepili obstoječo mrežo specialnih zastopnikov,
- posodobitve in nadgradnja obstoječih premoženjskih zavarovanj in razvoj novih vrst paketnih zavarovanj, dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev ter novih poprodajnih aktivnosti,
- bogatitev ponudbe zdravstvenih zavarovanj, predvsem na področju nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj.

Adriatic Slovenica

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 (31. 12. 2006):

Dušan Novak, predsednik uprave, Matija Šenk, namestnik predsednika uprave, Gabrijel Škof, član uprave, Milena Georgievski, članica uprave. Aljoša Tomaž je imenovan na mesto predsednika uprave z odložnim predlogom (po pridobitvi dovoljenja AZN).

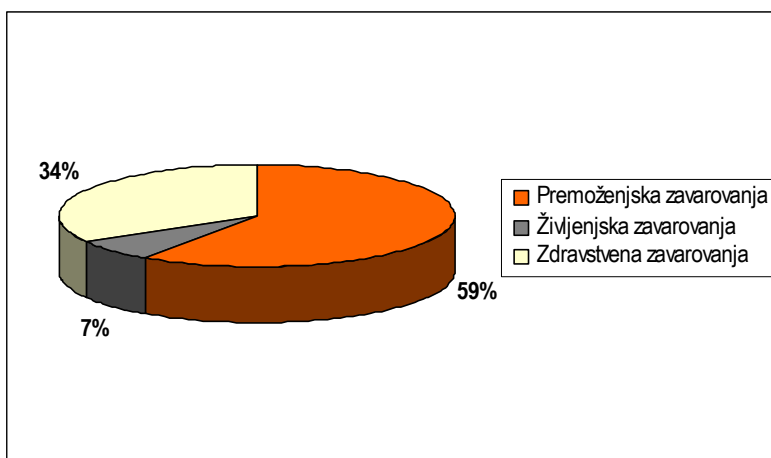
*Uprava (19.2.2007): Gabrijel Škof, namestnik predsednika in član uprave; Milena Georgievski, članica uprave. Aljoša Tomaž je imenovan na mesto predsednika uprave z odložnim predlogom (po pridobitvi dovoljenja AZN).

Z združitvijo dveh zavarovalnic sta se združili tudi njuni tržni mreži, vsi zaposleni, premoženje, viri, moči in znanje, povečala se je kapitalna moč in trdnost zavarovalnice ter dostop do kakovostnih zavarovalnih storitev po vsej Sloveniji. Zdaj je to druga največja splošna zavarovalnica v Sloveniji in hkrati edina, pri kateri zavarovanci lahko sklenejo vsa zavarovanja, od zdravstvenih do premoženjskih, življenjskih in pokojninskih zavarovanj.

Delovanje v letu 2006

- Zavarovalnica je poslovala uspešno, dosegla vse zastavljene cilje in ohranila trdno drugo mesto na slovenskem zavarovalnem trgu.
- Zbrali smo prek 55,8 milijarde SIT (233 milijonov EUR) kosmate obračunane premije, kar je 16,5 odstotka več kot leto prej.
- Svoje poslovne procese smo načrtovali in izvajali tako, da smo zagotavljali začrtani strateški razvoj in uspešno poslovanje družbe.
- Zavarovanci so še naprej imeli v močno razvejani tržni mreži na voljo najsodobnejšo ponudbo zavarovanj, visoko kakovostne zavarovalno-finančne storitve pri sklepanju zavarovanj in pri reševanju škod ter vrsto ugodnosti, ki jih prinaša paketna ponudba zavarovanj.
- Intenzivno smo udeleževali projekte za celovito integracijo združene zavarovalnice na področju zavarovalnih produktov, na področju poenotenja poslovanja in na področju posodobitve ter poenotenja notranje organizacije (projekt prenove informacijskega sistema in projekti nove organizacije, sistemizacije in plačnega sistema).
- Intenzivno smo razvijali vsa tri ključna zavarovalna področja, področje zdravstvenih, življenjskih in področje drugih premoženjskih zavarovanj.
- Krepili in razvijali smo združeno tržno mrežo, razvijali nove prodajne poti (prodajo prek interneta) in kakovost zavarovalnih storitev. Visoko razvejan sistem trženja je zavarovancem nudil zavarovalne storitve na skupno 157 prodajnih mestih in prek terenske mreže lastnih ter pogodbenih zastopnikov, v letu 2006 pa je pričela z delom tudi posebna skupina za razvoj trženja in tržne mreže osebnih zavarovanj.

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na dan 31. 12. 2006



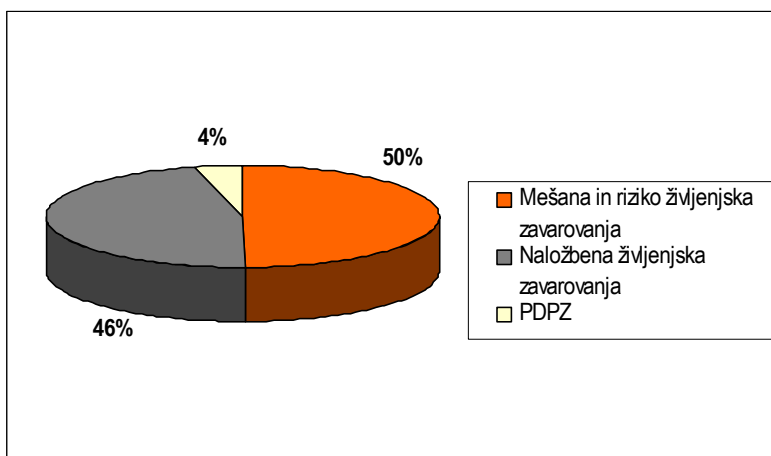
Življenjska zavarovanja so v letu 2006 rasla najhitreje, saj smo zbrali 47,7 odstotka premije več v primerjavi s predhodnim letom. Široka in prilagodljiva ponudba tovrstnih zavarovanj je obsegala:

- **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 riziko smrti za vse življenje,
- **VitaFin AS** za določen čas – življenjsko zavarovanje za riziko 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,
- **VITAFOND AZIJA GARANT** - enkratno naložbeno življenjsko zavarovanje z jamstvom glavnice ob doživetju

Zavarovalnica ima v svoji ponudbi tudi prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (PDPZ) **Pokojninski temelj AS**.

Struktura premij po zavarovalnih vrstah na področju življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2006



Premoženjska zavarovanja predstavljajo najboljše področje našega delovanja. Glede na zbrano premijo je bilo najboljše zavarovanje avtomobilske odgovornosti, sledijo pa kasko zavarovanja, nezgodna zavarovanja in zavarovanja požara.

V preteklem letu smo intenzivno pripravljali poenoteno zavarovalno ponudbo, prenavljali obstoječa zavarovanja in prilagajali sklepanje teh zavarovanj s ciljem povezati najboljše lastnosti dosedanje ponudbe obeh zavarovalnic. Tako smo oktobra ponudili zavarovanje splošne odgovornosti na novih zavarovalnih podlagah.

Ponudba premoženjskih zavarovanj obsega:

- zavarovanja kopenskih motornih vozil oziroma kasko zavarovanja,
- zavarovanja avtomobilske odgovornosti,
- transportna zavarovanja, med katera sodijo tudi zavarovanja plovil,
- zavarovanja požara in zavarovanja elementarnih nesreč,
- petnajst vrst škodnih zavarovanj, med katerimi prevladujejo stanovanjska in strojelomna zavarovanja,
- splošna zavarovanja odgovornosti, ki obsegajo štirinajst vrst, med njimi tudi zavarovanje pogodbene odgovornosti izvajalca gradbenih del ter obvezna projektantska, notarska in zdravniška odgovornost,
- kreditna in kavcijska zavarovanja,
- zavarovanja različnih finančnih izgub, med njimi tudi t.i. »šomažna« zavarovanja in zavarovanja nevarnosti odpovedi turističnih potovanj,
- nezgodna zavarovanja, ki obsegajo osem različnih zavarovalnih vrst,
- zavarovanja stroškov postopka in zavarovanja pomoči, med njimi tudi stroški odvetnikov in drugi stroški postopkov ter npr. avtomobilska pomoč na potovanjih.

Zdravstvena zavarovanja so doživela korenite spremembe, povezane z novo zakonodajo, zlasti z izvedbo izravnalnih shem. Skladno z zakonodajo smo preoblikovali vse pogodbe dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in vsem zavarovancem določili enako višino premije, z največ 3-odstotnim zakonsko določenim popustom, ter prenehali rezervacijami za starost. Kljub temu, da je njihov razvoj bistveno pogojen z

.....
zakonodajnimi možnostmi, smo se tržno prilagajali potrebam posameznih ciljnih skupin (paketi Vrhunski športnik, Brezskrbno materinstvo, Mladostniki, Zdravje in udobje, Za zrelejša leta itd.), razvoj pa smo zastavili v smeri pakete ponudbe dopolnilnega in drugih vrst zdravstvenih zavarovanj ter novih zdravstvenih kombinacij skupaj s ponudbo življenjskih zavarovanj. Svojim dopolnilno-zdravstvenim zavarovancem smo ponudili novo vzporedno zdravstveno zavarovanje s tržnim imenom »Za krajše čakalne vrste«, ki omogoča pregled pri specialistu v najkrajšem možnem času.

Zdravstvena zavarovanja so konec leta obsegala:

- dopolnilno zdravstveno zavarovanje,
- vzporedna zdravstvena zavarovanja, v okviru katerih smo prvi v Sloveniji ponudili zavarovanje samoplačniških storitev specialistično-ambulantnega zdravljenja "Za krajše čakalne vrste",
- 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.

Izzivi v letu 2007:

- Na področju življenjskih zavarovanj predvidevamo najhitrejšo rast, razvoj novih zavarovanj pa bo potekal v sodelovanju s Slovenico Življenje. Izziv predstavljajo povezava z bankami in oblike življenjskih zavarovanj, ki bi se paketno tržile h kreditom.
- Nadaljnje povečevanje tržnega deleža na področju življenjskih zavarovanj.
- Razvoj na področju premoženjskih zavarovanj bo potekal v smeri oblikovanja različnih vrst paketnih zavarovanj, dodatnih in bogatejših asistenčnih storitev, razvoja novih poprodajnih aktivnosti in dodatne nadgradnje ter utrjevanja portfelja klasičnih premoženjskih zavarovanj.
- Razvoj navzkrižne prodaje zavarovanj premoženja z zdravstvenimi zavarovanji.
- Priprava nove ponudbe avtomobilskih zavarovanj, ki jo bomo predstavili zavarovancem spomladi 2007.
- Dopolnjevanje ponudbe nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj.
- Nadaljevali bomo ključne integracijske projekte in zaključili poenotenje družbe na kadrovskem področju.
- Optimizirali in standardizirali bomo vse poslovne procese in se osredotočali na uresničevanje potreb, želja in doseganje zadovoljstva strank, še zlasti na področju kakovosti svetovanja ob prodaji storitev in reševanja škodnih primerov.
- Načrtujemo odprtje hčerinske zavarovalnice v Srbiji in se tako pričeli širiti tudi v mednarodnem prostoru.
- Izraba sinergijskih učinkov z ostalimi članicami Skupine KD Group.

Slovenica Življenje

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

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 65 50

Brezplačni telefon: 080 30 30

Faks: +386 1 519 72 02

E-pošta: info@slovenica-zivljenje.si

Spletna stran: www.slovenica-zivljenje.si

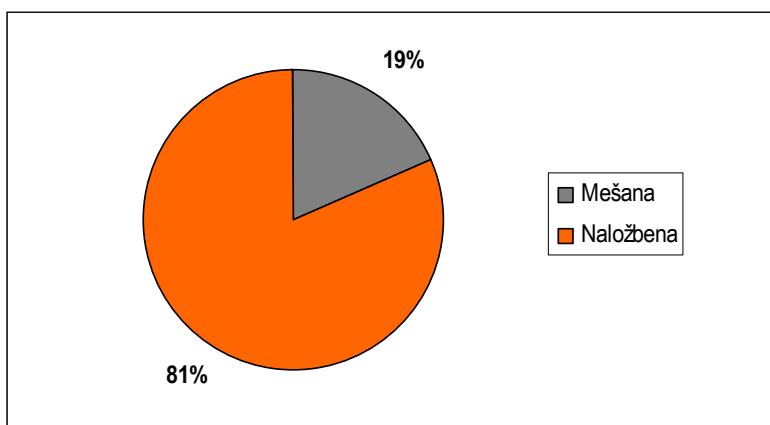
Uprava (31. 12. 2006): Mateja Keržič, članica uprave.

*Uprava (19.2.2007): Matija Šenk, predsednik uprave; Mateja Keržič, članica uprave.

Življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje je pričela poslovati 3. 1. 2005 kot prva slovenska specializirana zavarovalnica. Nastala je z oddelitvijo od zavarovalniške hiše Slovenica. Osrednjo dejavnost družbe predstavljata celovito trženje in upravljanje življenjskih zavarovanj, vezanih na investicijske sklade KD.

Delovanje v letu 2006

- Leto je bilo zelo uspešno, saj smo ga zaključili s tretjim mestom med slovenskimi zavarovalnicami po zbrani bruto premiji življenjskih zavarovanj in na drugem mestu po zbranih naložbenih življenjskih zavarovanjih.
- Zbrali smo 9,2 milijarde SIT (38,5 milijona EUR) kosmate obračunane premije, kar je za 84,1 odstotka več kot v primerljivem obdobju lani in 29,6 odstotka nad načrtovanim zneskom. Obračunanih škod je bilo v letu 2006 za 1,1 milijarde SIT (4,8 milijona EUR), kar je za 7,2 odstotka več kot v primerljivem obdobju lani.
- Uspešno smo razširili tudi poslovanje izven meja Slovenije: zavarovalnica KD Life Asigurari v Romuniji je pričela poslovati junija, oktobra smo že poslovali na Slovaškem, ob koncu leta pa je licenco za opravljanje zavarovalnih poslov pridobila tudi KD Life Bolgarija.
- Aktivno smo razvijali svoje produkte in uresničevali družbeno odgovorne akcije.
- Izvajali smo aktivno trženje življenjskih zavarovanj prek lastne zastopniške mreže, pogodbene zastopniške mreže in lastne agencije Svet Zavarovanj.

Struktura premije Slovenice Življenje po zavarovalnih vrstah na dan 31. 12. 2006

Novosti na področju življenjskih zavarovanj, ki predstavljajo naše osrednje produkte, so se nanašale na življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade, med katerimi je izstopala Fondpolica. Predvsem smo razširili ponudbo vzajemnih skladov KD, na katere je vezano nalaganje varčevalnega dela premije.

Ponudba Slovenice Življenje zajema naslednja zavarovanja:

- FONDPOLICA, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade,
- FONDPOLICA WELLNESS, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade z vključenimi preventivnimi storitvami,
- FONDGARANT, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade in z garancijo,
- FONDPOLICA AZIJA GARANT, življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade z enkratnim plačilom premije in jamstvom glavnice ob doživetju,
- mešano življenjsko zavarovanje,
- življenjsko zavarovanje za vse življenje brez vprašanj o zdravstvenem stanju,
- življenjsko zavarovanje za primer smrti,
- življenjsko zavarovanje za primer smrti kreditjemalca,
- naložbeno življenjsko zavarovanje kreditjemalca,
- Dodatna zavarovanja (dodatno nezgodno zavarovanje, dodatno zavarovanje za primer kritičnih bolezni).

Izzivi v letu 2007:

- 30 odstotna rast kosmate obračunane premije,
- povečanje tržnega deleža na trgu življenjskih zavarovanj v Sloveniji nad 10 odstotkov,
- širitev poslovanja v tujino in zaključek priprav za vstop na ukrajinski trg,
- analiza drugih tujih potencialnih trgov (Srbija, Češka),
- razvoj novih produktov in ohranjanje vodilnega mesta na področju njihovega razvoja,
- vpeljava novih, raznovrstnih prodajnih poti,
- izraba sinergijskih učinkov z ostalimi članicami Skupine KD Group.

Romunija

Naziv družbe: **KD Life Asigurari SA.**

Naslov: Gh. Manu 5, Bukarešta, Romunija

Telefon: +40 21 650 55 06

Faks: +40 21 650 55 04

E-pošta: office@kd-life.ro

Spletna stran: www.kd-group.ro

Upravni odbor (na dan 31. 12. 2006): Matija Šenk – predsednik upravnega odbora, Ian Harrocks – glavni izvršni direktor, Carmen Radu – izvršna direktorica

Življenjska zavarovalnica KD Life Asigurari, Bukarešta, je pričela delovati 21. 6. 2006 in je prva življenjska zavarovalnica, ki smo jo v okviru Skupine KD Group odprli v tujini. Že v prvem letu delovanja je presegla vsa pričakovanja in postala pomembna na romunskem trgu življenjskih zavarovanj. Uspešno je gradila svojo poprodajno mrežo in jo obogatila s pogodbeno zastopniško mrežo, s finančnimi posredniki in povezanimi družbami.

Delovanje v letu 2006

- Na romunskem trgu ponujamo mešano življenjsko zavarovanje in življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade, ki je v letu 2006 predstavljalo 95 odstotkov prodaje.
- Od ustanovitve do konca leta smo zbrali 577.411 EUR letne premije in sklenili 2.753 zavarovanj, ki jih tržimo preko 235 zavarovalnih agentov.
- Naši ključni produkti so: Fondpolica (življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade), mešano življenjsko zavarovanje in dodatno nezgodno zavarovanje.
- Aktivno trženje življenjskih zavarovanj prek družbe 2INVEST.

Izzivi v letu 2007:

- doseči 10 odstotni tržni delež na romunskem trgu življenjskih zavarovanj v desetih letih,
- nadaljevati s širjenjem prodajne mreže in uvajanjem novih, inovativnih produktov na trg življenjskih zavarovanj (skupinsko življenjsko zavarovanje, zdravstveno zavarovanje).

Slovaška

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

Poslovalnica na naslovu: Laurinská 3, 811033 Bratislava, Slovaška

Tel.: +421 2 5910 49 06

Faks.: +421 2 5910 49 10

E-pošta: info@slovenica-life.sk

Spletna stran: www.slovenica-life.sk

Družba Slovenica Življenje je 2. 10. 2006 v okviru tretje življenjske direktive, ki dovoljuje čezmejno prodajo življenjskih zavarovanj zavarovalnicam v EU, začela poslovati na Slovaškem. Ob pričetku poslovanja je na trgu

.....
nastopila z naslednjimi produkti: s Fondpolico, z mešanim življenjskim zavarovanjem in z dodatnimi zavarovanji, kot sta dodatno nezgodno zavarovanje in dodatno nezgodno zavarovanje otrok.

Izzivi v letu 2007:

- širitev prodajne mreže, s katero želimo pokriti celo Slovaško,
- intenzivnejše trženje Fondpolice in ostalih inovativnih oblik naložbenih življenjskih zavarovanj, ki bodo povečale prepoznavnost in prisotnost Slovenice Življenje na slovaškem trgu,
- preoblikovanje v podružnico,
- aktivno trženje življenjskih zavarovanj prek družbe KD ViFin.

Bolgarija

Naziv družbe: **KD LIFE AD***

Naslov: Sofia 1142, 9 Frityof Nansen Blvd., Bolgarija

Telefon: +357 2 933 79 11

Telefaks: +357 2 933 79 19

E-pošta: office@kd-life.bg

Spletna stran: www.kd-life.bg

Upravni odbor (na dan 26. 3. 2007): Matija Šenk – predsednik upravnega odbora, Stefan Stefanov – član upravnega odbora/izvršni direktor, Liljan Belšak – član upravnega odbora

* družba je začela poslovati 26. 3. 2007

20. 12. 2006 je KD Life, Sofija pridobila licenco za prodajo življenjskih zavarovanj v Bolgariji. Vzporedno s postopkom pridobivanja licence smo postavljali temelje za hitro ustanovitev podjetja in vzpostavitev vsega potrebnega za začetek prodaje (vzpostavitev prodajne mreže in priprava produktov življenjskih zavarovanj za vstop na trg).

Izzivi v letu 2007:

- načrtujemo ustanovitev in vpis podjetja v sodni register ter začetek prodaje,
- na trgu bomo ponudili svoje izredno uspešne produkte: mešano življenjsko zavarovanje, Fondpolico in dodatno nezgodno zavarovanje, ki jih bomo v prihodnje nadgrajevali z dodatnimi zavarovanji in novimi produkti, prilagojenimi bolgarskemu trgu.

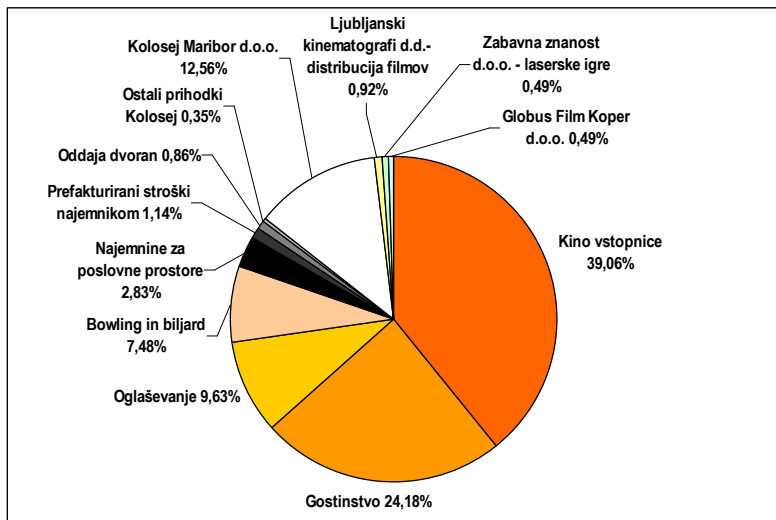
6. 3. Kinematografija

Na področju kinematografije deluje v okviru skupine KD Group sedem družb. Osrednji vlogi med njimi zavzemata podjetji

- Ljubljanski kinematografi, d. o. o., s temeljno dejavnostjo distribucije filmov in
- Kolosej Ljubljana, katerega glavni dejavnosti sta prikazovanje filmov in zabaviščna dejavnost v centru Arena Vodafone Life! v Ljubljani. Poleg ljubljanskih ima podjetje v lasti ali upravljanju tudi kino centre v Kopru, Celju, in Mariboru.

Ob ključnih področjih kinematografije in zabaviščne dejavnosti so družbe dosegale prihodke tudi na drugih področjih delovanja, kot je prikazano na spodnji sliki.

Razmerje prihodkov družb s področja kinematografske dejavnosti v letu 2006



6. 3. 1. Distribucija filmov

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@kolosej.si

Uprava (dne 31. 12. 2006): Janez Bojc, član uprave

V družbi dosegamo prihodke predvsem s kino distribucijo filmov družbe Warner Bros. in z distribucijo neodvisnih filmov iz Slovenije in drugih evropskih ter azijskih držav tudi prek ostalih nosilcev (DVD; pravice za TV predvajanje). Neodvisne filme kupujemo na filmskih sejmiših po Evropi in ZDA in jih distribuiramo v kinematografih v Sloveniji, na Hrvaškem in občasno v ostalih državah nekdanje Jugoslavije. Poleg glavne dejavnosti smo se tudi v preteklem letu ukvarjali z oddajo kinodvoran in gostinskih lokalov v najem. Dvorani Kino Komuna in Kinoklub Vič sta bili oddani v najem Kolosej kinematografom.

Delovanje v letu 2006

- V Sloveniji smo dosegli 224.752 obiskovalcev, od tega 20.276 z neodvisnimi filmi.
- Kot distributer filmov smo imeli v Sloveniji po številu gledalcev skoraj 10-odstotni tržni delež.
- Največ gledalcev si je ogledalo film Ulični tango (29.903), med slovenskimi pa je bil na prvem mestu film Uglaševanje s 3.094 gledalci.

TOP 5 filmov v letu 2006, distribucija Ljubljanski kinematografi

Mesto	Film	Bruto prihodek (v EUR)	Št. gledalcev
1	Ulični tango	111.608,58	29.903
2	Šušlja se....	103.098,94	27.375
3	Vesele nogice	92.130,04	24.056
4	Dvojna igra	77.840,64	19.731
5	Superman se vrača	69.518,79	17.872

Izzivi in načrti v letu 2007:

- V letu 2007 si bomo prizadevali povečati tržni delež na področju distribucije filmov. Z distribucijo filmov družbe Warner Bros. nameravamo privabiti 527.000 obiskovalcev filmov, neodvisne filme pa si bo predvidoma ogledalo 38.000 gledalcev.
- Načrtujemo distribucijo 26 filmov vodilnega studia in 10 neodvisnih filmov. Pomembnejši filmi bodo: Krvavi diamant, 300, Ocean's 13, Harry Potter and the order of Phoenix, Brave One, Beowulf, The Golden Compass in slovenski film Petelinji zajtrk.
- Na področju nepremičnin načrtujemo prodajo Kina Bežigrad in počitniškega apartmaja v Bohinjski Bistrici.

6. 3. 2. Prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost

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, www.arenalive.si

Uprava (dne 31. 12. 2006): Sergej Racman, predsednik uprave

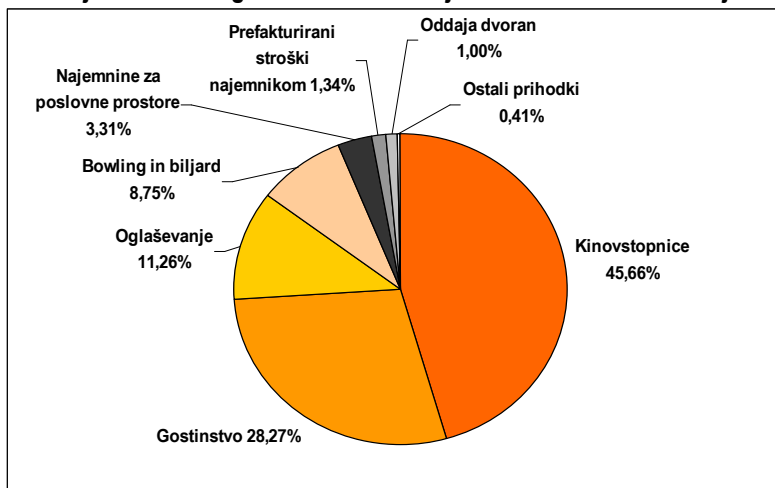
Smo največji prikazovalec filmov v Sloveniji od leta 2001. Svoj položaj krepimo s številnimi kino centri in premišljenim filmskim programom, z zagotavljanjem visoke kakovosti predvajanja in z dodatno ponudbo.

Zabavišni center Arena Vodafone live! v ljubljanskem BTC-ju od leta 2005 zaznamuje našo širitev tudi na druga področja zabavnih vsebin. Center združuje lahkotne športne aktivnosti in programe za sprostitev z nakupi ter filmsko zabavo v dvorani XpanD. Posebnost dvorane XpanD je v tem, da se filmi predvajajo s pomočjo digitalne projekcije, v 2D ali 3D tehniki, z najsodobnejšim digitalnim zvočnim sistemom in s posebnimi učinki na sedežih in v dvorani (veter, megla, dim, dež, bliskanje, pršenje, usmerjena svetloba, različne vonjave, učinki na otip, žgečkalniki gležnjev in vratu, zračni sunek).

Posebnosti v dejavnosti

Posebnost v obratovalnem času kinematografov je v tem, da so odprti vse dni v letu. Glavne aktivnosti se odvijajo v popoldanskem in večernem času. V dopoldanskem času se dvorane uporabljajo za šolske predstave, novinarske projekcije in različne konferenčne dejavnosti.

Družba je v letu 2006 glede na različne dejavnosti ustvarila naslednjo vrsto prihodkov:



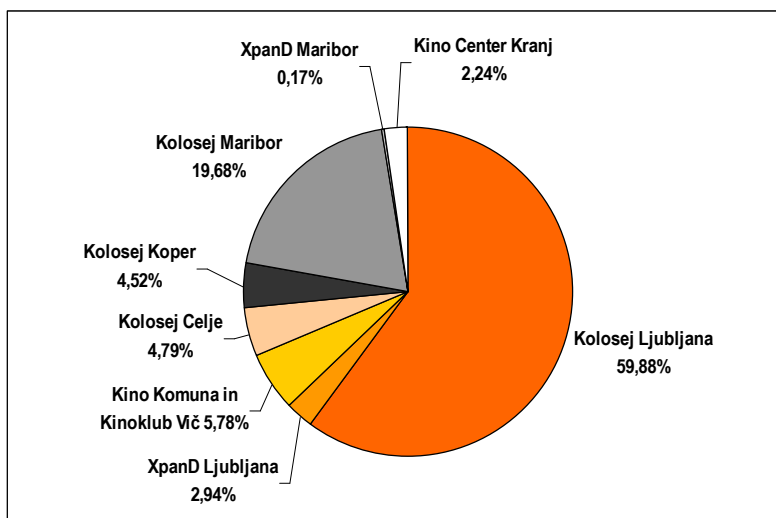
Delovanje v letu 2006

- Na slovenskem trgu smo ohranili največji tržni delež z 71,71 odstotka.
- Kolosejevo kino mrežo je v lanskem letu obiskalo približno 2 milijona obiskovalcev. Zgolj v ljubljanskem kino centru jih je bilo blizu 1,2 milijona, kar je 48,69 odstotka obiska vseh prikazovalcev v Sloveniji.
- Ponudba filmov je bila prilagojena poglavitni ciljni skupini, torej populaciji v starosti med petnajst in trideset let. Filmski program je bil raznolik in je poleg večjega števila hollywoodskih uspešnic obsegal tudi neodvisne in slovenske filme.
- Največ gledalcev smo dosegli s filmoma »Pirati s Karibov: Mrtvečeva skrinja« (105.000) in »Da Vincijeva šifra« (104.000).
- Filme smo prikazovali na osmih lokacijah: v kinocentrih Kolosej v Ljubljani (12 dvoran), v Mariboru (10 dvoran), Celju (5 dvoran) in Kopru (3 dvorane), v kinu Komuna, v Kinoklubu Vič, kinodvorani Center v Kranju, dvorani XpanD v zabaviščnem centru Arena Vodafone live! v Ljubljani in dvorani XpanD v Koloseju v Mariboru.
- V zabaviščnem centru Arena Vodafone live! v Ljubljani je maja 2006 pričel delovati digitalni 3D kino s posebnimi učinki XpanD, decembra pa je bila s to tehnologijo opremljena tudi dvorana v mariborskem Koloseju.
- Zaključili smo drugo fazo zabavišnega centra v Ljubljani, v okviru katerega so bili poleg X-panD-a odprti še Sladki bar, restavracija Casa Nostra, trgovina Simobil LAB in prireditveni prostor.
- V naših kinodvoranah smo se soočili z 9,53 odstotka manjšim obiskom od načrtovanega in temu primerno nižjimi prihodki iz poslovanja. Manjši obisk je bil posledica za gledalce manj zanimive svetovne filmske ponudbe, nelegalnega nalaganja filmov s svetovnega spleta in konkurenčnih dejavnosti kinematografije (DVD, televizija, ipd.)

TOP 5 filmov v letu 2006 v Kolosejevi mreži kino centrov in kinodvoran

Mesto	Film	Prihodek v EUR	Št. gledalcev	Št. predstav
1	Pirati s Karibov: Mrtvečeva skrinja	431.771,46	105.736	1.148
2	Da Vincijeva šifra	423.972,36	104.931	1.304
3	Ledena doba 2 (sinhronizirana in podnaslovljena verzija)	320.009,50	82.100	1.283
4	Borat	299.700,78	72.931	1.003
5	Garfield 2 (sinhronizirana in podnaslovljena verzija)	264.766,74	70.145	1.178

Delež gledalcev po kinodvoranah Kolosej kinematografov v Sloveniji



Izzivi in načrti v letu 2007:

- poslovati nameravamo uspešno in stabilno,
- Onisac d. o. o., odvisna družba Kolosej kinematografov in imetnica licence za prirejanje iger na srečo, bo odprla Casino Rio – igralni salon z 200 igralnimi mesti (z igralnimi aparati in elektronskimi ruletami) ter gostinskim lokalom, ki bo začel poslovati predvidoma marca 2007 v zabaviščnem centru Arena Vodafone live!,
- pripravljamo več projektov za širitev kinematografske in zabaviščne dejavnosti na tuje trge.

6. 4. Druge dejavnosti odvisnih družb**6. 4. 1. Sklad tveganega kapitala KD Private Equity Fund b. v.**

Gre za prvi tovrsten sklad v Skupini KD Group. V okviru svoje naložbene politike bo kupoval večinske deleže v rastočih podjetjih, ki jih strateški in večji finančni investitorji še niso zaznali, z ustrezno rastjo pa lahko zanje postanejo zanimiva.

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

Vodenje sklada je prevzela izkušena upravljavška ekipa, ki se je kalila v Sloveniji in tujini. Skupaj imajo prek 20 let izkušenj na področju vodenja tveganih skladov. V vsakem podjetju, v katerega bo sklad investiral, bo ekipa vodila aktivno korporativno upravljanje in vodenje.

Delovanje v letu 2006

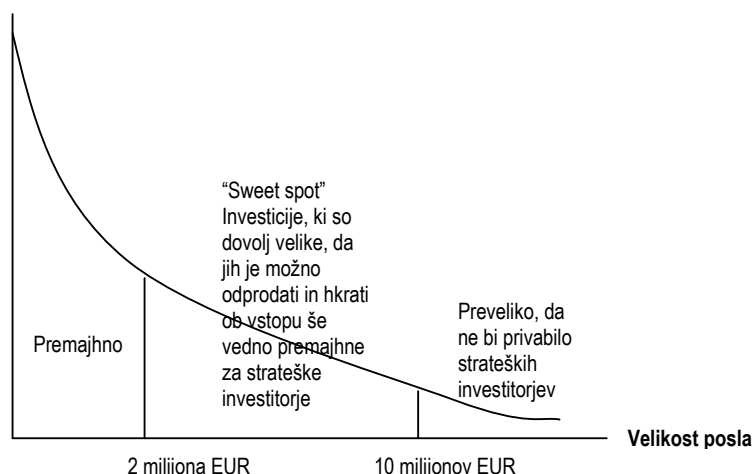
- Zaključili smo priprave na ustanovitev sklada, ki bo pričel delovati v začetku leta 2007 in ga upravlja družba za upravljanje KD Asset Management Amsterdam, ki ima specializirane pisarne v Sloveniji, Srbiji ter Romuniji.
- Skupno je sklad pridobil 31 milijonov EUR zavez investitorjev. Največji investitor je KD Holding d. d., ostali investitorji pa so predvsem slovenske banke in švicarski sklad SECO.

Naložbena strategija

- Obseg investicij v izbrana rastoča podjetja se bo gibal med 2 in 10 milijoni EUR.
- Geografska usmeritev zajema Slovenijo, Hrvaško, Bosno in Hercegovino, Srbijo, Makedonijo, Romunijo, Bolgarijo, Moldavijo in Albanijo.
- Sklad bo vlagal predvsem 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 upravitelji povečati vrednost teh podjetij in jih pripraviti za prodajo strateškim investitorjem.
- Investicije bodo usmerjene na majhna in srednje velika podjetja z letnimi prihodki od 5 do 75 milijonov EUR.
- Sklad si bo prizadeval za vstop v družbe, ki imajo s svojimi produkti ali storitvami možnost postati vodilne v posamezni niši ali na določenem trgu.

Vir investicijskih priložnosti

Število priložnosti



Izzivi v letu 2007:

- investirati v tri investicije,
- cilj sklada je pridobiti še sredstva v višini do 70 milijonov evrov.

6. 4. 2. Področje privatizacijskih skladov v jugovzhodni Evropi

V družbah za upravljanje, ki so nastale v procesu privatizacije v Federaciji Bosne in Hercegovine, Republiki Srbski in Črni gori, je imela družba KD Group konec leta v lasti dve odvisni in eno pridruženo družbo:

- 80,5 odstotka delnic v odvisni družbi KD Mont a. d., Podgorica, ki upravlja investicijski sklad MIG,
- 49,0 odstotkov delnic v pridruženi družbi VIB a. d., Banja Luka, ki upravlja investicijski sklad VIB,
- posredno, prek družbe KD Investments, Ljubljana, še 58,72 odstotka delnic v odvisni družbi ABDS d. d., Sarajevo, ki upravlja investicijski sklad BIG,
- 4,98 odstotka delnic neposredno v BIG in 11,6 odstotka delnic v MIG.

Pomembni deleži v teh družbah za upravljanje omogočajo družbi KD Holding aktivno sodelovanje v njihovem upravljanju. **Skupna vrednost treh investicijskih skladov** je bila na zadnji dan v letu 146 milijonov EUR.

Investicijski sklad MIG AD, Podgorica, Črna gora

- Izkoriščati so začeli širše možnosti za nalaganja, ki jih je sklad pridobil s preoblikovanjem privatizacijskega investicijskega sklada MIG v Fond zajedničkih ulaganja MIG AD, Podgorica, v letu 2005.
- Sklad lahko neomejeno vlaga v tujino ali na domači trg, v vrednostne papirje, ki kotirajo na urejenih borznih trgih, v nepremičnine in depozite.
- V letu 2006 je sklad iz svojega portfelja prodal 10 naložb za 3,91 milijona EUR in kupil 46 naložb v skupni vrednosti 2,15 milijona EUR. Pri tem se je portfelj preoblikoval tako, da so se povečevale naložbe v tujini do 7 odstotkov deleža sklada.
- Naložb v vrednostne papirje je bilo 88,6 odstotka, v depozite pa 11,4 odstotka.
- V letu 2007 se bodo nadaljevale podobne investicijske aktivnosti, v primeru ustreznih tržnih priložnosti pa bo sklad investiral tudi v nepremičnine.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
neto vrednost delnice (v EUR)	0,239
število delnic	109.685.100
neto vrednost sklada (v mio EUR)	26,18
tržna cena delnice (v EUR)	0,155

Investicijski sklad BIG d. d., Sarajevo, Federacija Bosna in Hercegovina

- Privatizacijski investicijski sklad BIG se je v letu 2006 preoblikoval v Investicijski fond BIG.
- Sklad je v preteklem letu prodal 9 naložb v vrednosti 2,81 milijona EUR. Zaradi omejitve naložbenih možnosti na domačem trgu sta bila realizirana nakupa le dveh naložb, v vrednosti 58 tisoč EUR.
- V letu 2007 sledi usklajevanje strukture naložb in začetek prilagajanja bodočemu novemu krovnemu zakonu s področja družb za upravljanje in investicijskih skladov v BiH. Do uskladitve po novem zakonu so možne naložbe samo v vrednostne papirje na borzah v BiH in RS.
- Največji poudarek bo na usklajevanju investicijske strukture.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
neto vrednost delnice (v EUR)	9,85
število delnic	10.633.509
neto vrednost sklada (v mio EUR)	102,84
tržna cena delnice (v EUR)	7,43

Privatizacijski sklad VIB a. d., Banja Luka, Republika srbska

- Leto je minilo v znamenju pripravljenosti na preoblikovanje v investicijski sklad, ki bo izvedeno v letu 2007.
- Sklad je v preteklem letu prodal 12 naložb v skupni vrednosti 466 tisoč KM, svoj portfelj pa povečal s 13 naložbami v vrednosti 214 tisoč KM.
- Delež naložb v vrednostne papirje je znašal 94,2 odstotka, naložbe v depozite pa 5,8 odstotka.
- Investicijska dejavnost sklada je potekala v okviru prilagajanja naložbene strukture sklada bodočemu preoblikovanju. Takšna politika se nadaljuje tudi v letu 2007.

Podatki o skladu dne 31. 12. 2006	
neto vrednost delnice (v EUR)	6,75
število delnic	1.987.956
neto vrednost sklada (v mio EUR)	13,43
tržna cena delnice (v EUR)	4,72

6. 4. 3. Globtour

Delovanje v letu 2006

- Družba je zabeležila 2,3-odstotno rast števila kupcev, ki jih je bilo 69.200. Na povečanje so vplivale okrepljene tržne aktivnosti, pa tudi rastoč trg turističnih storitev v preteklem letu.
- Največjo rast je dosegel oddelek letalskih kart, saj smo prepeljali 6.375 potnikov.
- Odlične rezultate so dosegli na področju receptivnega turizma in pripeljali 23 odstotkov več gostov z nemškega trga, predvsem s povečanjem števila gostov v okviru specializiranih vlak skupin ter prek nemškega organizatorja potovanj ITS.
- Za 300 odstotkov so povečali število angleških gostov v povezavi z zimskim čarterskim programom angleškega tour operaterja First Choice.
- V Sloveniji so konec leta dosegali drugi največji tržni delež z zimskimi programi (28 odstotkov), s čarterskimi programi 13-odstotni delež, z izleti in potovanji 8-odstotni delež in s programi na Jadranu 5-odstotni delež.

Izzivi v letu 2007:

- povečanje učinkovitosti prodajnih orodij in prodajne politike,
- nadaljevanje pozitivnih trendov in izboljšanje prodajnih rezultatov na področjih v Sredozemlju in pri prodaji letalskih kart,
- izboljšanje rezultatov na področju poslovnega servisa in močnejša usmeritev v poslovni segment MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events), poslovna in motivacijska potovanja, kar nameravajo doseči s ciljnim predstavitvami strokovni javnosti.

6. 4. 4. Časopisno-založniška družba Kmečki glas**Delovanje v letu 2006**

- Poleg izdajanja tednika Kmečki glas in mesečnih revij Moj mali svet, Svet in ljudje in Revije o konjih so v založniške programu izdali 13 novih strokovnih, poljudno-strokovnih in leposlovnih naslovov v skupni nakladi 23.600 izvodov. 4 knjige so ponatisnili, tako je skupna naklada vseh knjižnih naslovov dosegla 27.200 izvodov.
- Naročnikom tednika Kmečki glas so v letu 2006 priložili skupaj 23 tematskih prilog ter enolistni koledar. Nekatere od prilog so bile priložene tudi tedniku, ki je v prosti prodaji.

Izzivi v letu 2007:

- nadaljnja krepitev dejavnosti za povečevanje prodaje in števila naročnikov edicij,
- razširitev obsega edicij z novimi prilogami.

6. 4. 5. R.E. Invest, promet z nepremičninami in investicije**Delovanje v letu 2006**

- Glavnino naše dejavnosti je predstavljalo vodenje in izvajanje nepremičninskih investicij za potrebe družb v Skupini KD Group.
- Zaključili smo projekt izgradnje zabavišnega centra Arena Vodafone Live! in sodelovali v začetni fazi priprave projekta Casino v omenjenem centru.
- Sodelovali smo pri izgradnji Finančnih točk na Slovaškem, Hrvaškem in v Romuniji in pri urejanju poslovnih prostorov vseh novih Finančnih točk v Sloveniji.
- Nadaljevali smo pripravljalna dela za izvedbo našega največjega projekta - gradnjo poslovno-stanovanjskega objekta z multikinom na lokaciji nekdanje tovarne Šumi v središču Ljubljane: pripravo zemljišča, izvajanje arheoloških izkopavanj in pridobivanje potrebne dokumentacije za začetek gradnje.

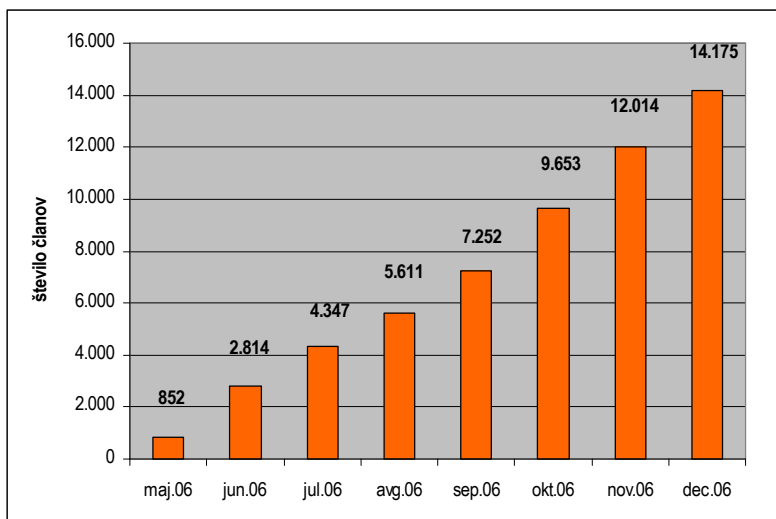
Izzivi v letu 2007:

- sodelovali bomo pri dopolnitvah Finančnih točk v Mercator Centru Šiška, v BTC-ju in Mariboru ter pri nadaljevanju investicij v Mariboru za investitorja Kolosej Kinematografi,
- jeseni pričakujemo pridobitev potrebnih dovoljenj za pričetek gradnje celotnega kompleksa Šumi.

6. 4. 6. KD Mark**Delovanje v letu 2006**

- Družba je leta 2006 še mirovala, v začetku leta 2007 pa bo prevzela poslovanje Kluba KD plus in ustrezno spremenila dejavnost. Namen tega kluba je pridobivanje novih in zanimivih ugodnosti za zveste stranke družb Skupine KD Group in povezovanje storitev družb znotraj Skupine.
- Klub je bil ustanovljen maja 2006, v prvi fazi pa so k ustanovitvi pristopile družbe Adriatic Slovenia, Deželna banka Slovenije, KD BPD, Ljubljana, KD Investments, Ljubljana in Slovenica Življenje. Člani kluba so deležni različnih ugodnosti pri nakupu izdelkov in storitev, ki zajemajo celotno finančno področje in storitve vseh pridruženih partnerjev – tako družb, članic Skupine KD Group kot tudi ostalih, zunanjih partnerjev kluba.

- Klub ima lastno spletno stran www.kdplus.si, kjer so navedene vse ugodnosti, člane pa redno obveščajo v obliki elektronskih novic in po pošti.
- Do konca leta 2006 se je za članstvo v klubu odločilo že preko 15.000 ljudi.



Izzivi in cilji v letu 2007:

- pridobiti 15.000 novih članov,
- paleto ugodnosti razširiti še na druga področja,
- povečati število ugodnosti,
- povečati navzkrižno prodajo oziroma prilagoditi storitve družb za lažje ustvarjanje ugodnosti.

6. 5. Nekaterne najpomembnejše dejavnosti pridruženih družb

6. 5. 1. Seaway Group

Uspešnost, rast in razvoj družbe Seaway Group izhajajo iz uresničevanja sanj in velike ljubezni do oblikovanja, projektiranja in izdelave plovil za največje izdelovalce po vsem svetu in za lastno proizvodnjo. Prepričani so, da mej razvoja in rasti podjetja ni, so le prepreke na poti stalnega razvoja.

Delovanje v letu 2006

- Leto je zaznamovala velika rast na vseh področjih, od poslovno-finančnega do razvoja, proizvodnje in rasti ugleda v navtičnem svetu.
- Od začetka svojega delovanja pa do konca leta 2006 so izdelali skupno 203 projekte različnih plovil (od jadrnic in motornih čolnov do izdelave orodij za izdelavo vetric za proizvodnjo električne energije) za tuje kupce in lastno produkcijo.
- Vodilni svetovni izdelovalci plovil, kot so Bavaria, Dufour, Askeladden, ELAN, Grand Soleil, Jeanneau in drugi so do oktobra 2006 po načrtih J&J Design studia in Seaway Groupa izdelali približno 42.000 jadrnic in motornih jaht.
- Ohranjamo položaj družbe, ki izdeluje najdražje serijske proizvode v Sloveniji, jadrnice iz ogljikovih vlaken SHIPMAN in motorne jahte SKAGEN.
- Smo eden izmed treh največjih svetovnih izdelovalcev jadrnic iz ogljikovih vlaken na svetu, po tehnologiji izdelave pa se uvrščamo med najnaprednejše serijske izdelovalce jadrnic.
- Začeli smo z razvojem jadrnice Shipman 80. V ta namen smo pridobili 700.000 EUR iz evropskega sklada za regionalni razvoj, celotna naložba pa bo veljala 2.000.000 EUR.
- V letu 2006 in na začetku 2007 smo prejeli novi nagradi za naša plovila Shipman 63 - »Evropska jadrnica leta 2006« in »Slovenska jadrnica leta 2006«. Prejeli smo nagrado "Zgodba o uspehu leta

2006« v okviru dogodka Mesec oblikovanja v Ljubljani. SALONA 37 pa je postala »Evropska jadrnica leta 2007« in »severnoameriška jadrnica leta 2007« v svojem razredu.

Izzivi v letu 2007:

- Začeli bomo z izvedbo naložbe v nove proizvodne zmogljivosti v Tržiču v Italiji, kjer nameravamo v dveh letih investirati 15 milijonov EUR v nove prostore, tehnologijo in dodatne zaposlene. Do tega trenutka je družba že kupila zemljišče v izmeri več kot 40.000 m² in dobrih 10.000 m² priobalnega pasu.

6. 5. 2. Deželna banka Slovenije

Deželna banka Slovenije je univerzalna vseslovenska srednje velika banka, usmerjena predvsem v poslovanje s prebivalstvom, z majhnimi in srednje velikimi podjetji ter z vrednostnimi papirji v vseh oblikah. Med panogami tradicionalno sodeluje s segmentom agroživilstva, ki mu bo v prihodnje namenjala še večjo pozornost.

Upravlja poslovno mrežo s skoraj 90 poslovalnicami po vsej državi, kar jo uvršča na tretje mesto med bankami v Sloveniji. Opravlja vse temeljne bančne posle - od kreditiranja do različnih oblik varčevanja, poslovanja s plačilnimi karticami, elektronskega poslovanja, plačilnega prometa, investicijskega bančništva in leasing poslov. Slednje zanjo opravlja odvisna družba DBS Leasing d. o. o., ki skupaj s krovno družbo Deželna banka Slovenije tvori bančno skupino DBS.

Delovanje v letu 2006

- Poslovali so v skladu s sprejeto poslovno politiko in srednjeročnim strateškim načrtom ter v večjem delu poslovanja presegli načrtovane cilje.
- Bilančno vsoto so povečali za 24.714 milijonov SIT (103,1 milijona EUR) oziroma za 20 odstotkov. Na zadnji dan leta je znašala 146.133 milijonov SIT (609,8 milijona EUR) in je za 6 odstotkov presegla letni plan.
- Izkazanih je bilo 846 milijonov SIT (3,5 milijona EUR) bruto dobička po revidiranih podatkih, s čimer so za 161 odstotkov presegli načrtovani bruto dobiček za leto 2006. Doseženi bruto donos na kapital je znašal 8,88 odstotka. Bil je nominalno za 167 odstotkov nad načrtovanim in 327 odstotkov višji kot leto prej.
- Izvedli so reorganizacijo poslovne mreže in pričeli uresničevati projekt njene prenove, v okviru katerega odpirajo nove enote, prenavljajo obstoječe oziroma jih selijo na boljše lokacije. Tako so odprli 8 enot, in sicer na Kolodvorski in Miklošičevi ulici v Ljubljani, Kamniku, Domžalah, Ljubnem, Laškem, Sežani, Lendavi in Murski Soboti.
- Na področju investicijskega bančništva so opravili za 80 milijonov EUR skupnega prometa prek Ljubljanske borze in med borznimi člani dosegli 1,1-odstotni tržni delež. Celotni promet banke z vrednostnimi papirji je znašal 125 milijonov EUR.
- Uspešno so izvedli prehod na mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP) in projekt uvedbe evra.
- V sodelovanju z družbami KD BPD, KD Investments in Slovenica Življenje so oblikovali novost na slovenskem trgu - naložbeni kredit. Gre za namenski dolgoročni kredit, pri katerem se obresti mesečno plačujejo banki, glavnica pa se v enkratnem znesku odplača ob zapadlosti kredita predvidoma s sredstvi mesečno vplačanih premij naložbenega življenjskega zavarovanja.
- Že drugo leto zapored so bili s strani kmetijskega ministrstva izbrani kot edina banka za izplačevanje kmetijskih subvencij za leto 2007.
- Upravičencem do subvencij in drugih nepovratnih sredstev so ponudili možnost pridobitve premostitvenih kreditov do prejema teh sredstev.
- Odvisna družba DBS Leasing je razvila produkt DBS Mobil, produkt operativnega leasinga oz. poslovnega najema dostavnih in osebnih vozil, ki ga bo v letu 2007 začela intenzivno tržiti.
- S sponzorstvi in donatorstvi so spodbujali sejmsko, zadružniško in društveno dejavnost na področju kmetijstva in agroživilstva. Sredstva so namenili tudi številnim športnim, kulturnim in humanitarnim projektom med njimi tudi športno-humanitarni akciji Verjemi v svoj koš, v okviru katere pomagajo obnavljati zapuščena košarkarska igrišča po vsej Sloveniji.

Izzivi v letu 2007

- povečati bilančno vsoto za 26 odstotkov, na 767 milijonov EUR.
- povečati 2-odstotni tržni delež in se uvrstiti na 12. mestu med bankami v Sloveniji,
- dobiček pred obdavčitvijo bo znašal 3,2 milijona EUR,
- zagotavljati primerno upravljanje s tveganji in v okviru tega predpisano stopnjo likvidnosti ter vzdrževati kapitalsko ustreznost med 10 in 12 odstotki,
- povečati učinkovitost poslovanja s krepitvijo funkcije komercialnega bančništva na področju pravnih oseb, z okrepljenim trženjem in prodajo na področju fizičnih oseb in z večanjem sodelovanja s strankami s področja kmetijstva in agroživilstva,
- nadaljevati z optimizacijo učinkov hčerinske leasing družbe na banko,
- odigrati pomembno vlogo pri distribuciji finančne pomoči države in EU agroživilskemu sektorju in razvoju podeželja,
- pridobiti dovoljenje za posredniške storitve pri prodaji zavarovalnih polic in opravljanje repo poslov,
- preiti na izračunavanje kapitalne ustreznosti v skladu z novo kapitalsko ureditvijo (Basel II),
- uresničiti zastavljene srednjeročne cilje, pri čemer je osrednji cilj preseči slovensko bančno povprečje v večini kazalcev poslovanja.

6. 5. 3. Gea College

Skupino Gea College sestavljajo krovna družba Gea College, d. d., Visoka šola za podjetništvo, Center višjih šol in PIC – podjetniško izobraževalni center.

Delovanje v letu 2006

- **V Skupini GEA College** sta potekala poslovno prestrukturiranje in institucionalna reorganizacija s ciljem povečati poslovno uspešnost ter zagotavljati transparentnost poslovanja.
- **V družbi GEA College** smo združili skupne službe, ki zagotavljajo splošne, kadrovske, trženjske in finančno-računovodske storitve ter informacijsko podporo za vse družbe v Skupini, visokošolski zavod in Fundacijo UPI. Z opravljanjem teh storitev in dajanjem poslovnih prostorov v najem ustvarimo večino prihodkov.
- **Visoka šola za podjetništvo** je izvajala vrsto aktivnosti za povečanje števila študentov, rast kakovosti vseh študijskih programov in pridobitve akreditacije za nove študijske programe in lokacije izvajanja študija.
- Povečanje števila študentov se ni odrazilo v finančnih rezultatih, ki so bili negativni, saj nam ni uspelo nadomestiti znižanja šolnin.
- Novosti v zvezi z novimi programi in lokacijami so bile:
 - o akreditacija prenovljenega dodiplomskega programa podjetništva v skladu z Bolonjsko deklaracijo;
 - o akreditacija novega visokošolskega dodiplomskega programa računovodstva;
 - o akreditacija dislociranih lokacij izvedbe dodiplomskega programa podjetništva in računovodstva v Radovljici in Mariboru;
 - o akreditacija dislociranih lokacij izvedbe podiplomskega (magistrskega) programa podjetništva v Radovljici in Mariboru;
 - o pričetek izvedbe rednega dodiplomskega študija podjetništva tudi na lokaciji v Ljubljani.
- **Center višjih šol** je nadaljeval z izvajanjem višješolskih programov (računovodje, poslovni sekretar in komercialist) in pričel s projektom študija na daljavo e-college. Z izobraževalnimi aktivnostmi so pričeli tudi na Ptuj.
- **PIC – podjetniško izobraževalni center** je bil zaradi nedoseženih rezultatov v prejšnjem poslovnem letu v procesu prestrukturiranja. Razmere na trgu izobraževalnih programov so se še naprej zaostrovale. Glavnino aktivnosti so predstavljala krajša razpisna usposabljanja za podjetnike, "incompany" programi za zaključene skupine v podjetjih, izobraževanje nepremičninskih posrednikov, izobraževanja za GURS in JAPTI ter izobraževanja za pridobitev V. stopnje izobrazbe (ekonomski tehnik).

Izzivi v letu 2007:

- ključna usmeritev je razvoj podjetniških in ustvarjalnih kompetenc naših študentov ter izvajanje programov s tesno navezavo na izkušnje iz realnega poslovnega sveta,
- nadaljevanje procesa prestrukturiranja in reorganizacije v celotni Skupini GEA College, s čimer želijo doseči povečanje poslovne uspešnosti in stabilizacijo poslovanja,
- dvig števila študentov na Visoki šoli za podjetništvo, hkrati z razvojem in akreditacijo novih programov, lokacij (Maribor, Radovljica), okrepitvijo profesorske strukture ter širitvijo v mednarodni prostor,
- intenziviranje dejavnosti razvoja in raziskav v okviru GEA Inštituta,
- izvajanje študija na daljavo s projektom E-college,
- okrepljeno trženje vseh naših izobraževalnih programov,
- v okviru PIC – Podjetniškega izobraževalnega centra bomo obstoječe programe obogatili z izobraževanji za zdravstvene delavce in s krajšimi seminarji v tujini, s katerimi bomo testirali nove trge in možnosti za izvedbo daljših izobraževanj – višješolskih in visokošolskih programov.

6. 5. 4. KD Concorde**Delovanje v letu 2006**

- Uspešno smo nadaljevali naše zavarovalno zastopanje in sklenili za dobro tretjino več življenjskih zavarovanj v primerjavi z letom prej, za skoraj 10-krat pa se je povečalo število sklenjenih enkratnih premij.
- Med pglavitne spremembe sodijo zmanjšanje števila družbenikov s treh na dva enakovredna družbenika, imenovanje nove odgovorne osebe družbe, selitev na novo lokacijo in pričetek ustvarjanja novega, učinkovitejšega sistema informiranja svetovalcev.
- Sklenili smo pogodbo o sodelovanju s še eno zavarovalnico – z Wiener Staedtische kot dopolnilno ponudbo produktov Slovenice Življenje in začeli prehod na "serverski" način sklepanja ponudb.

Izzivi v letu 2007:

- povečanje števila svetovalcev, nadgradnja trženske podpore in dvig uspešnosti svetovalcev,
- uskladitev pogodbenih razmerij s pogodbenimi partnerji in okrepitev sodelovanja,
- dodelava informativnega gradiva in internetne podpore,
- ponoven zagon prodaje skladov,
- začetek prodaje življenjskih zavarovanj na Hrvaškem in uskladitev delovanja tamkajšnje hčerinske družbe z novo zakonodajo.



.....

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI



**Konsolidirani računovodski izkazi za leto,
končano 31. decembra 2006 za Skupino KD Group**

Vsebina

MNENJE REVIZORJA	99
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	101
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	102
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	104
KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV	105
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	107
1. SPLOŠNI PODATKI	107
2. POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	107
3. RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE	122
4. SPREMEMBA RAČUNOVODSKE USMERITVE	124
5. PRIMERLJIVOST PODATKOV	125
6. OBVLADOVANJE TVEGANJ	126
7. POROČANJE PO PODROČNIH IN OBMOČNIH ODSEKIH	133
8. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	136
9. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	137
10. NEOPREDMETENA SREDSTVA	138
11. NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE V PRIDRUŽENE DRUŽBE	140
12. FINANČNA SREDSTVA	142
13. POSOJILA IN DRUGE TERJATVE	145
14. ZALOGE	147
15. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	147
16. VPOKLICANI KAPITAL	147
17. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA IN PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	148
18. PREJETA POSOJILA	150
19. ZAVAROVALNE POGODBE	151
20. POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI	155
21. ODLOŽENI DAVKI	156
22. PRIHODKI	158
23. STROŠKI	159
24. FINANČNI PRIHODKI OD NALOŽB	160
25. NETO PRIHODKI ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVIH FINANČNIH SREDSTEV	160
26. NETO ODHODKI/PRIHODKI FINANČNIH SREDSTEV IZMERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA	
– V POSESTI ZA TRGOVANJE	160
27. FINANČNI ODHODKI	161
28. DAVKI	161
29. ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	162
30. DIVIDENDE NA DELNICO	162
31. NAKUPI IN PRODAJE ODVISNIH DRUŽB	162
32. POSLI S POVEZANIMI STRANKAMI	163
33. DOGODKI PO BILANCI STANJA	165

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem KD Group d.d.

Poročilo na skupinske računovodske izkaze

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze **Skupine KD Group**, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja dan 31. decembra 2006, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost uprave za skupinske računovodske izkaze

Uprava je odgovorna za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in z zahtevami zakona o gospodarskih družbah. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja **Skupine KD Group** na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in z zahtevami zakona o gospodarskih družbah.

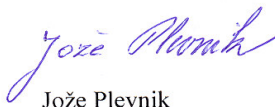
Poročilo na zahteve druge zakonodaje

Uprava družbe je odgovorna za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami zakona o gospodarskih družbah (ZGD – 1), neodvisni revizor pa mora potrditi skladnost poslovnega poročila z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Po našem mnenju so navedbe v poslovnem poročilu skladne s priloženimi skupinskimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31. decembra 2006.

Ljubljana, 22 junij 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.
5



Jože Plevnik

Pooblaščen revizor



Francois Mattelaer

Predsednik uprave

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2006 na straneh 102 do 106 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 107 do 165 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto končano 31. decembra 2006.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, 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, 22. junij 2007

Direktor

Matjaž Gantar



Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
Prihodki od zavarovalnih premij		62.982.697	51.766.566
Odhodki od pozavarovalnih premij		(2.288.486)	(2.355.321)
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22	60.694.211	49.411.245
Finančni prihodki od naložb	24	2.986.553	3.376.237
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25	4.877.900	3.621.912
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(2.308.545)	(1.688.189)
Neto prihodki / (odhodki) od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	26	4.801.364	(163.094)
		10.357.272	5.146.866
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	22	13.291.449	13.552.043
Drugi poslovni prihodki	22	4.280.266	3.274.082
		88.623.198	71.384.236
Stroški materiala in blaga	23	(1.209.395)	(906.892)
Stroški storitev		(18.244.786)	(17.718.975)
Stroški dela	23	(12.011.749)	(10.699.382)
Amortizacija in oslabitve	23	(1.727.987)	(1.723.232)
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	23	(45.626.135)	(39.057.841)
Obračunani del pozavarovalateljev		970.818	1.223.727
Drugi zavarovalni odhodki	23	(1.094.437)	(490.825)
Drugi poslovni odhodki	23	(1.371.627)	(728.473)
		(80.315.298)	(70.101.893)
Poslovni izid iz poslovanja		8.307.900	1.282.343
Finančni odhodki	27	(1.141.339)	(1.210.924)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	11	2.007.989	933.257
		866.650	(277.667)
Poslovni izid pred davki		9.174.550	1.004.676
Davek	28	(2.031.221)	(244.496)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.143.329	760.180
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
- lastnikom matične družbe		4.664.608	(463.354)
- manjšinskim lastnikom		2.478.721	1.223.534
		7.143.329	760.180
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe (izražen v tolarjih na delnico)			
- osnovni in popravljani	29	27.389,78	(2.720,47)

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 107 do 165 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirana bilanca stanja

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	31.12.2006	31.12.2005
SREDSTVA			
Nekratkoročna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	8	17.078.663	16.505.275
Naložbene nepremičnine	9	4.934.695	3.662.083
Neopredmetena sredstva	10	9.547.582	9.070.403
Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb	11	12.210.865	6.255.135
Finančna sredstva:			
- v posesti do zapadlosti v plačilo	12	1.674.575	1.572.763
- razpoložljiva za prodajo	12	45.504.645	36.416.720
Odložene terjatve za davek	21	394.708	1.571.390
Posojila in druge terjatve	13	942.229	938.291
		92.287.962	75.992.060
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	14	1.945.922	1.628.576
Posojila in druge terjatve	13	27.135.848	30.760.454
Finančna sredstva:			
- izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12	27.707.891	14.323.777
- razpoložljiva za prodajo	12	15.880.751	29.020.389
Pozavarovalne pogodbe	19	2.068.476	1.941.625
Denar in denarni ustrezniki	15	4.899.249	3.205.281
		79.638.137	80.880.102
Skupaj sredstva		171.926.099	156.872.162
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Group d.d.			
Vpoklicani kapital	16	3.878.919	3.884.474
Presežek iz prevrednotenja	17	3.068.946	2.445.284
Preneseni čisti poslovni izid	17	17.999.071	13.504.783
		24.946.936	19.834.541
Manjšinski kapital		28.569.862	28.316.812
Skupaj kapital		53.516.798	48.151.353
OBVEZNOSTI			
Nekratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	19	27.713.874	18.532.698
Naložbene pogodbe		3.247.435	2.998.990
Finančne obveznosti	18	25.272.182	24.647.696
Odložene obveznosti za davek	21	-	2.315.159
		56.233.491	48.494.543
Kratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	19	43.025.579	41.773.308
Naložbene pogodbe		57.533	-
Poslovne in druge obveznosti	20	15.847.226	14.360.897
Finančne obveznosti	18	3.245.472	4.092.061
		62.175.810	60.226.266
Skupaj obveznosti		118.409.301	108.720.809
Skupaj kapital in obveznosti		171.926.099	156.872.162

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 107 do 165 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	Pripadajoči delež večinskih lastnikov			Manjšinski kapital	Skupaj kapital
		Vpoklicani kapital	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		
Stanje 1. januarja 2005- revidirano 2005		4.014.334	5.351.943	12.251.563	26.486.485	48.104.325
Prilagoditev	5	35.338	(2.632.428)	1.897.944	699.146	-
Stanje 1. januarja 2005		4.049.672	2.719.515	14.149.507	27.185.631	48.104.325
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	17	-	(283.562)	-	(226.402)	(509.964)
Tečajne razlike		-	9.331	-	7.451	16.782
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu		-	(274.231)	-	(218.951)	(493.182)
Poslovni izid obračunskega obdobja				(463.354)	1.223.534	760.180
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala		-	(274.231)	(463.354)	1.004.583	266.998
Transakcije z lastniki kapitala:						
- nakup lastnih delnic	16	(165.198)	-	-	(533.035)	(698.233)
Izplačilo dividend za leto 2004		-	-	(181.370)	(167.775)	(349.145)
Izdaja lastniškega kapitala – odvisne družbe		-	-	-	2.856.101	2.856.101
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(2.028.693)	(2.028.693)
		(165.198)	-	(181.370)	126.598	(219.970)
Stanje 31. decembra 2005		3.884.474	2.445.284	13.504.783	28.316.812	48.151.353
Stanje 1. januarja 2006		3.884.474	2.445.284	13.504.783	28.316.812	48.151.353
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	17	-	619.787	-	493.702	1.113.489
Tečajne razlike			3.875	-	16.620	20.495
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu		-	623.662	-	510.322	1.133.984
Poslovni izid obračunskega obdobja				4.664.608	2.478.721	7.143.329
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala		-	623.662	4.664.608	2.989.043	8.277.313
Transakcije z lastniki kapitala:						
- nakup lastnih delnic	16	(5.555)	-	-	(352.980)	(358.535)
- prodaja lastnih delnic	16	-	-	-	162.471	162.471
Izplačilo dividend za leto 2005		-	-	(170.320)	(120.826)	(291.146)
Izdaja lastniškega kapitala – odvisne družbe		-	-	-	7.165	7.165
Manjšinski delež iz naslova nakupa odvisne družbe		-	-	-	296.465	296.465
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(2.728.288)	(2.728.288)
		(5.555)	-	(170.320)	(2.735.993)	(2.911.868)
Stanje 31. decembra 2006		3.878.919	3.068.946	17.999.071	28.569.862	53.516.798

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 107 do 165 so sestavni del računovodskih izkazov.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid pred davki		9.174.550	1.004.676
Prilagoditev za:			
- Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	8,9	1.398.743	1.431.413
- Amortizacija neopredmetenih sredstev	10	263.997	291.819
- (Dobiček)/izguba pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		28.375	(69.988)
- (Dobiček)/izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev		10.946	-
- (Dobiček)/izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin		965	-
- Slabitev opredmetenih osnovnih sredstev	8	-	380.181
- Slabitev dobrega imena	10	65.247	-
- Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.1	10.306.597	8.534.677
- Gibanje naložbenih pogodb		305.978	-
- Gibanje dolgoročnih obveznosti za zaposlene	20	71.981	96.834
- Presežek pri pridobitvi odvisne družbe	22.2	(28.885)	-
- Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	22.2	(806.024)	-
- Finančni prihodki od naložb	24	(2.986.553)	(3.376.237)
- Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	25	(2.569.355)	(1.933.723)
- Neto prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26	(4.801.364)	163.094
- Slabitev poslovnih terjatev		962.074	1.772.614
- Finančni odhodki	27	1.141.339	1.210.924
- Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	11	(2.007.989)	(933.257)
Spremembe v obratnih sredstvih			
- Zalog	14	(317.346)	(219.658)
- Poslovnih in drugih terjatev		(4.944.533)	(3.166.343)
- Poslovnih in drugih obveznosti		3.991.061	2.375.790
Neto (pridobitve)/prodaje poslovnih sredstev			
- Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	12	4.139.548	(1.856.380)
- Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek posl. izida		(8.775.135)	1.523.668
- Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		(19.613)	(117.136)
Prejemki od dividend		776.714	612.133
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		5.381.318	7.725.101
Izdatki za obresti		(1.160.092)	(736.914)
Izdatki za davek		(769.666)	(392.547)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU		3.451.560	6.595.640

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2006	2005
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve (brez prejetih denarnih sredstev)	31	(92.328)	-
Izdatki za povečanje deleža v odvisnih družbah		(1.947.801)	(3.574.165)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	11	(4.977.756)	(1.913.989)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	11	725.999	304.347
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	8	(3.343.995)	(2.717.196)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		53.422	566.953
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	10	(790.823)	(623.810)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		41.257	295.403
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	9	(156.634)	(387.469)
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		140.514	189.974
Izdatki za dana posojila povezanim osebam	32	(307.604)	(211.136)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb	32	188.724	103.158
Izdatki za dana posojila in depozite		(92.191.514)	(108.262.050)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		100.533.733	95.793.131
Prejemki od obresti		1.018.775	2.064.572
Prejemki od dividend pridruženih družb	11	31.027	513.320
PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		(1.075.004)	(17.858.957)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od dokapitalizacije manjšinskih lastnikov		7.165	-
Izdatki za nakup lastnih delnic		(358.535)	(698.233)
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		162.471	-
Prejemki od prejetih posojil		5.095.830	7.379.700
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(4.433.550)	(12.052.080)
Prejemki od izdanih obveznic		-	17.602.073
Izdatki za izplačilo obveznic		(865.630)	-
Izdatki za dividende	17	(291.146)	(349.145)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		(683.395)	11.882.315
DENARNI IZID V OBDOBJU		1.693.161	618.998
ZAČETNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		3.205.281	2.586.370
Tečajne razlike		807	(87)
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		4.899.249	3.205.281

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 107 do 165 so sestavni del računovodskih izkazov.

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

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

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

Uprava je odobrila izdajo konsolidiranih računovodskih izkazov 22. junija 2007. Računovodski izkazi Skupine KD Group se lahko pridobijo na sedežu družbe.

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Skladno z Uredbo Evropskega parlamenta in Sveta št. 1606/2002 z dne 19. 7. 2002 o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja so konsolidirani računovodski izkazi Skupine pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot so bili sprejeti v Evropski uniji.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine so pripravljeni na osnovi knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti, ki so pri finančnih naložbah po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in finančnih naložbah, namenjenih za prodajo, spremenjene zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti.

Priprava konsolidiranih računovodskih izkazov po MSRP zahteva uporabo nekaterih predpostavk in ocen. Področja poslovanja, kjer so upoštevane določene kritične predpostavke in ocene, ki so pomembne za razumevanje konsolidiranih računovodskih izkazov, so razkrita v Pojasnilu 3.

a) Dopolnitve in pojasnila MSRP, ki veljajo za poslovno leto 2006

Dopolnitve in pojasnila MSRP, ki veljajo od leta 2006 dalje in ki so predstavljena v nadaljevanju, nimajo pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine:

- **MRS 19** (dopolnitev) - Zasluzki zaposlencev – Aktuarski dobički in izgube, načrti in razkritje. Dopolnitev dopušča možnost vključitve celotnih aktuarskih dobičkov in izgub zunaj izkaza poslovnega izida. Skupina nima pokojninskih načrtov z določenimi izplačili, zato se aktuarski dobički in izgube nanašajo le na druga dolgoročna izplačila zaposlencem in se v celoti pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

- **MRS 21** (dopolnitev) – Učinki sprememb tečajev tujih valut - Čista finančna naložba v enoto v tujini. Skupina nima monetarnih postavk, ki bi po tem dopolnilu morala biti obravnavana kot sestavni del naložbe v tuje poslovanje.

- **MRS 39** (dopolnitev) - Vrednotenje po poštenu vrednosti. Dopolnitev vsebuje omejitve glede uporabe računovodskih politik Skupine pri začetnem pripoznavanju finančnih sredstev po poštenu vrednosti, ki niso namenjena trgovanju oziroma niso izvedeni finančni instrumenti. Začetno pripoznavanje finančnega instrumenta po poštenu vrednosti je možno v primerih, ko se na podlagi tovrstnega pripoznavanja občutno zmanjša oziroma odpravi računovodsko neskladje pri vrednotenju in predstavitvi ter ko je upravljanje s finančnimi sredstvi vrednoteno po poštenu vrednosti. Skupina je pred to dopolnitvijo uporabljala neomejeno možnost izbire poštene vrednosti skladno z MRS 39, Skupina izpolnjuje nove kriterije in bo tako nadaljevala z merjenjem določenih finančnih sredstev po poštenu vrednosti.

- **MRS 39** (dopolnitev) - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Obračunavanje varovanja pred tveganjem denarnih tokov pri napovedanih transakcijah znotraj Skupine. Ob izpolnitvi določenih pogojev dopolnitev dovoljuje, da se tečajne razlike pri napovedanih transakcijah znotraj skupine, kvalificirajo kot varovanje pred tveganjem v skupinskih računovodskih izkazih. Skupina ne pričakuje pomembnih vnaprej napovedanih verjetnih poslov, ki bi se opredelili kot postavke, varovane pred tveganjem.

- **MRS 39** (dopolnitev) - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje in **MSRP 4** – Zavarovalne pogodbe – pogodbe o finančnem poroštvi. Dopolnitev zahteva, da se poročstva, ki niso zavarovalne pogodbe, ob začetnem pripoznanju izmerijo po poštenih vrednostih. Skupina ne posluje s takimi finančnimi instrumenti.
- **MSRP 1** (dopolnitev) - Prvo sprejetje MSRP in **MSRP 6** – Raziskovanje in vrednotenje mineralnih snovi. V Skupini ni družb, na katere bi navedeni dopolnitvi lahko vplivali.
- **IFRIC 4** - Določanje ali dogovor vsebuje najem. Pojasnilo določa, pod katerimi pogoji je treba dogovore, ki nimajo pravnih oblik najema, obračunati v skladu z MRS 17 Najemi. Pojasnilo za Skupino ni pomembno, saj nima dogovorov, ki bi jih bilo potrebno obravnavati na tak način.
- **IFRIC 5** - Pravica do deležev, ki izhajajo iz skladov za razgradnjo, obnovo in ponovno oživiljenje okolja. V Skupini ni družb, na katere bi to pojasnilo lahko vplivalo.
- **IFRIC 6** - Obveznosti iz udeležbe na specifičnem trgu – odpadna električna in elektronska oprema. V Skupini ni družb, ki bi se ukvarjale s posli, za katere bi bilo potrebno upoštevati to pojasnilo.

b) Standardi, dopolnitve in pojasnila, ki še niso v veljavi in ki jih Skupina ni predčasno uporabila

Nekateri novi standardi, dopolnitve in pojasnila k obstoječim standardom, ki so bila izdana, stopijo v veljavo za poslovna leta, ki se začnejo po 1. januarju 2007. Skupina se ni odločila za njihovo predčasno uporabo. Ti standardi, dopolnitve in pojasnila so:

- **IFRS 7** – Finančni instrumenti – razkritja (velja za poslovna leta od 1. januarja 2007). Standard zahteva obsežnejša razkritja o finančnih instrumentih Skupine, ki bodo vezana predvsem na cilje, politike in procese v okviru upravljanja finančnih tveganj Skupine, ne vpliva pa na njihovo razporejanje in vrednotenje. Standard ne bo pomembno vplival na merjenje finančnih instrumentov, ampak bo vplival na njihovo predstavitev in razkritja.
- **IFRS 8** – Segmenti poslovanja (velja za poslovna leta od 1. januarja 2009). Ta standard nadomešča prejšnji MRS 14.
- **MRS 23** (dopolnitev) - Stroški izposojanja (velja za poslovna leta od 1. januarja 2009).
- **MRS 1** (dopolnitev) Predstavitev računovodskih izkazov – Razkritja o kapitalu (velja za poslovna leta od 1. januarja 2007). V skladu z dopolnitvami bodo potrebna dodatna razkritja v zvezi s kapitalom Skupine.
- **IFRIC 7** - Uporaba prevrednotenja po MRS 29 – Računovodsko poročanje v pogojih hiperinflacije (velja za poslovna leta od 1. marca 2006). Nobena od družb v Skupini ne posluje v hiperinflacijskem gospodarstvu.
- **IFRIC 8** (velja za poslovna leta od 1. maja 2006), ki določa, da se MSRP 2 – Pojasnila se nanašajo na transakcije, v katerih so kot del plačila z delnicami, prejeta neidentificirana sredstva oziroma storitve. V Skupini ni takih izplačil.
- **IFRIC 9** – Ponovna presoja izvedenih finančnih instrumentov (velja za poslovna leta od 1. junija 2006). Kasnejša ponovna presoja izvedenih finančnih instrumentov je prepovedana, razen če je vmes prišlo do takšnih sprememb v členih pogodbe, ki imajo pomemben vpliv na spremembo denarnega toka, izhajajočega iz prvotne pogodbe. Skupina ocenjuje, da bo mogoče zadostiti temu pojasnilu.
- **IFRIC 10** – Medletno finančno poročanje in oslabitev (velja za poslovna leta od 1. novembra 2006). Pojasnilo določa, da se oslabitev dobrega imena, naložb v lastniške vrednostne papirje in naložb izkazanih po nabavni vrednosti, ki je bila izvedena med letom, v kasnejših obdobjih ne sme razveljaviti. Dopolnitev ne bo vplivala na računovodske izkaze Skupine.
- **IFRIC 11, IFRS 2** – Transakcije z lastnimi delnicami v skupini (velja za poslovna leta od 1. marca 2007). Pojasnilo govori o obravnavi pravic do lastnih delnic matične družbe, ki jih matična družba ali njena odvisna družba podelita zaposlenim v odvisni družbi. Skupina nima nagrajevanja z lastnimi delnicami.
- **IFRIC 12** - Pogodbe o podelitvi koncesij (velja za poslovna leta od 1. januarja 2008). Pojasnilo govori o računovodstvu prevzemnikov koncesij in za Skupino ne pride v poštev.

IFRS 8, dopolnitev k MRS 23, IFRIC 10, IFRIC 11 in IFRIC 12 v Evropski uniji še niso sprejeti.

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Odvisne družbe

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

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

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

2.2.2 Posli z manjšinskimi lastniki

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

2.2.3 Pridružene družbe

Pridružene družbe so vse družbe, v katerih ima Skupina pomemben vendar ne prevladujoč vpliv in jih ponavadi spremlja posredno ali neposredno lastništvo v kapitalu med 20,00% in 50,00%. Finančne naložbe v kapital pridruženih družb so vrednotene po kapitalski metodi, po kateri se naložba najprej pripozna po nabavni vrednosti, nato pa povečuje ali zmanjšuje za pripadajoči del dobička ali izgube pridružene družbe. Prejete dividende zmanjšujejo nabavno vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo.

Delež Skupine v poslovnem izidu pridruženih družb se pripozna v izkazu poslovnega izida Skupine, njen delež v gibanju rezerv pa se pripozna v rezervah Skupine.

Če je delež Skupine v izgubah pridružene družbe enak ali večji kot naložba v pridruženo družbo (vključno z nezavarovanimi terjatvami do pridružene družbe), Skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima Skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridružene družbe. Če takšna pridružena družba pozneje prične izkazovati dobiček, se v Skupini prične pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čiste dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in pridruženimi družbami so izločeni do višine vpliva Skupine v posamezni pridruženi družbi. Računovodske usmeritve posameznih pridruženih družb v Skupini so usklajene ali pa so izvedene ustrezne prilagoditve v njihovih računovodskih izkazih.

Naložbe Skupine v njene vzajemne sklade, kjer ima družba pomemben vpliv, so obravnavane kot naložbe v pridružene družbe in so obračunane po kapitalski metodi. Naložbe vezane na enote investicijskih skladov so razvrščene v skupino po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, kot dopušča MRS 28, Naložbe v pridružene družbe (Pojasnilo 11).

2.2.4 Odvisne družbe Skupine

	Sedež družbe	Delež lastništva
Družbe v Skupini - direktno:		
KD Holding d.d., Ljubljana	Slovenija	57,84%
KD Investments d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Investments d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Investments d. o. o. Beograd	Srbija	100,00%
SAI KD Investments s. a. Bukarešta	Romunija	100,00%
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%

KD Investments a. s. Bratislava	Slovaška	100,00%
KD Investments d. o. o. Poljska	Poljska	100,00%
KD BPD d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
KD Upravljanje imovinom d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
KD Capital Management s. a. Bukarešta	Romunija	99,70%
KD Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%
KD Mont a. d. Podgorica	Črna gora	80,50%
Slovenica Življenje d. d.	Slovenija	88,79%
KD Life Asigurari S.A.	Romunija	100,00%
Adriatic Slovenica d. d.	Slovenija	95,71%
Ljubljanski kinematografi d. d.	Slovenija	91,40%
Kinematografi Maribor d. o. o.	Slovenija	75,01%
Kolosej Celje d. o. o.	Slovenija	100,00%
Kolosej Ljubljana d. o. o.*	Slovenija	100,00%
KD Mark Ljubljana d. o. o.	Slovenija	100,00%
R.E. Invest d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
ČZD Kmečki glas d. o. o.	Slovenija	80,08%
Globtour d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
Coloseum Multiplex holdings, b. v.	Nizozemska	100,00%

Družbe v Skupini preko odvisnih družb:

KD Investments b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%
Svet zavarovanj d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00%
ZAP d. o. o. Murska Sobota	Slovenija	100,00%
Globus Film Koper d. o. o.	Slovenija	100,00%
Kolosej Maribor d. o. o.	Slovenija	100,00%
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00%
Zabavni Centri d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00%
Onisac d. o. o. Ljubljana	Slovenija	70,00%
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00%
ABDS Sarajevo	FBIH	58,73%
2INVEST s.r.l. Bukarešta	Romunija	70,00%

* skupaj z odvisno družbo Ljubljanski kinematografi d. d.

2.3 Področni in območni odseki

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

2.4 Prevedbe iz tujih valut**Funkcionalna in predstavitvena valuta**

Postavke v računovodskih izkazih posameznih družb v Skupini so predstavljene v valuti primarnega ekonomskega okolja, v katerem družba posluje (»funkcionalna valuta«). Skupinski računovodski izkazi so predstavljeni v slovenskih tolarijih, ki so predstavljena valuta Skupine.

Stanja in prometi

Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov in prevrednotenja denarnih sredstev in

obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če se sam poslovni dogodek pripozna direktno v kapitalu, se tudi tečajne razlike iz prevrednotenja v funkcionalno valuto pripoznajo direktno v kapitalu. Tečajne razlike, ki nastanejo v zvezi z naložbami matičnega podjetja v kapital odvisnih družb v tujini, se pripoznajo direktno v kapitalu in se v poslovnem izidu pripoznajo šele ob odprodaji naložb.

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan leta. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan posla, nedenarne postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

V okviru spremembe poštene vrednosti denarnih vrednostnih papirjev v tuji valuti, ki so razporejeni v skupino sredstev razpoložljivih za prodajo, se ločeno obravnava sprememba odplačne vrednosti zaradi spremembe menjalnega tečaja od drugih sprememb knjigovodske vrednosti vrednostnih papirjev. Tečajne razlike, ki nastanejo zaradi preračuna odplačne vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe knjigovodske vrednosti pa se pripoznajo v kapitalu.

Tečajne razlike na nedenarne postavke finančnih sredstev in obveznosti se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike na nedenarne postavke finančnih sredstev in obveznosti, ki se merijo po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike na nedenarne postavke finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo se pripoznajo v kapitalu.

Odvisne družbe

Računovodski izkazi odvisnih družb, ki nobena ni prisotna v hiperinflacijskem poslovnem okolju in katerih funkcionalna valuta je različna od predstavitvene valute, ki jo uporablja Skupina, so preračunani v to valuto, kot sledi:

- sredstva in obveznosti so preračunani po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja,
- prihodki in odhodki so preračunani po povprečnem letnem srednjem tečaju Banke Slovenije,
- vse nastale tečajne razlike so pripoznane kot posebna sestavina kapitala (rezerve)

V skupinskih računovodskih izkazih se nastale tečajne razlike iz naslova naložb v odvisne družbe v tujini pripoznajo neposredno v kapitalu. Ob odtujitvi takšne naložbe se tečajne razlike v zvezi z njo pripoznajo v izkazu poslovnega izida skupaj z dobičkom oziroma izgubo pri prodaji.

2.5 Opredmetena sredstva

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

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali kadar od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in predstavljajo razliko med prodajno in knjigovodsko vrednostjo sredstva, se izkazujejo med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

Amortizacija

Amortizirljiva vrednost posameznih opredmetenih sredstev se znotraj njihove življenjske dobe sistematično prenaša na izkaz poslovnega izida. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija se obračunava posamično.

Dobe koristnosti sredstev so naslednje:

Opredmetena osnovna sredstva

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

Preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih sredstev se preverja najmanj enkrat letno na dan balance stanja in opravijo se ustrezne prilagoditve, če je to potrebno. Če je čista nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti sredstva, se razlika takoj pripozna kot odhodek v izkazu poslovnega izida. Čista iztržljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje (Pojasnilo 2.9.2).

2.6 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišče, zgradbe ali del zgradb ali oboje), ki jih Skupina poseduje, da bi prinašale najemno in/ali povečevale vrednost naložbe ali oboje, ne pa za administrativne potrebe oz za prodajo v okviru rednega poslovanja. Na začetku se pripoznajo po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški, kasneje pa se zmanjšujejo za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti), enako kot opredmetena sredstva.

Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja, obračunavanje amortizacije in oslabitve so opredeljeni v okviru opredmetenih sredstev v Pojasnilu 2.5. Stroški rednega servisiranja naložbenih nepremičnin se nanašajo na popravila in vzdrževanje ter se evidentirajo kot strošek.

2.7 Neopredmetena sredstva

Po prvotnem pripoznanju se neopredmetena sredstva vodijo po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Ob pripoznanju Skupina opredeli tudi dobo koristnosti neopredmetenega sredstva in sicer kot dokončno oziroma nedokončno. V primeru dokončne dobe koristnosti se neopredmeteno sredstvo amortizira na podlagi dobe koristnosti, oziroma se ne amortizira, če je njegova doba koristnosti nedokončna.

Dobro ime

Sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti pridobljene v poslovni združitvi, ki jih je mogoče pripoznati ločeno, se vrednotijo po poštenu vrednosti. Presežek nad nakupno vrednostjo poslovne združitve in pridobljenim deležem v čisti poštenu vrednosti opredeljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti, je dobro ime, izkazano med neopredmetenimi sredstvi z nedokončno dobo koristnosti.

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

Presežek poštene vrednosti s poslovno združitvijo pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad njihovo nakupno vrednostjo se ovrednoti ponovno, kakršenkoli preostanek pa se evidentira kot drugi prihodek v izkazu poslovnega izida Skupine.

Dobro ime je za namen preverjanja oslabitve razporejeno na denar ustvarjajoče enote. Dobro ime je razporejeno na tiste denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo imele koristi zaradi sinergij, ki izhajajo iz poslovne združitve.

Ostala neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi z dokončno dobo koristnosti izkazuje Skupina programsko opremo in licence. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo tudi stroški pridobitve in usposobitve za uporabo, za materialne pravice

pa le stroški pridobitve. Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

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

Neopredmetena sredstva

Licence	3 do 5 let
Programska oprema	3 do 5 let

2.8 Finančna sredstva

Glede na namen pridobitve se finančna sredstva ob začetnem pripoznanju razvrstijo v kategorije:

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

Za kategorijo prvotnega pripoznanja finančnih sredstev je odgovorno poslovodstvo.

2.8.1 Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so razdeljena v dve podskupini: finančna sredstva za trgovanje in finančna sredstva, ki so ob pridobitvi opredeljena kot merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

V skupino sredstev za trgovanje se uvrščajo tista sredstva, ki jih je Skupina pridobila z namenom prodaje v bližnji prihodnosti ali če so sredstva sestavni del portfelja, katerega nakupi in prodaje imajo namen ustvarjati dobiček na kratek rok.

Finančna sredstva in obveznosti so ob pridobitvi merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, ko:

- takšno merjenje pomembno zmanjša nedoslednost, ki bi nastale, če bi bili izvedeni finančni inštrumenti namenjeni trgovanju in bi bili osnovni finančni inštrumenti vrednoteni po odplačni vrednosti za posojila in avanse dane bankam in drugim osebam ali izdani dolžniški vrednostni papirji
- so nekatere naložbe, kot na primer kapitalske naložbe, upravljane in vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z opredeljenim obvladovanjem tveganj ali investicijsko strategijo in poročane ključnemu poslovodstvu na tej osnovi, pripoznane po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

2.8.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki jih Skupina nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti. V primeru, da želi Skupina odprodati več kot nepomemben del teh finančnih sredstev, se celotna kategorija sredstev pripozna kot sredstva, razpoložljiva za prodajo.

2.8.3 Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu, razen: (a) tista, ki jih Skupina namerava prodati takoj oziroma v kratkem roku in so razvrščena kot namenjena prodaji in tista, ki jih je Skupina že ob prvotnem pripoznanju razvrstila med sredstva vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida; (b) tista, ki jih je Skupina že ob prvotnem pripoznanju razvrstila med sredstva namenjena prodaji ali (c) tista, katerih lastnik verjetno ne bo dobil v celoti povrnjenih razen zaradi poslabšanja kreditnih pogojev.

2.8.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista, ki jih ima Skupina nedoločen čas in ki se lahko prodajo v primeru poslabšanja likvidnosti Skupine ali v primeru sprememb v obrestnih merah, deviznih tečajih in cenah vrednostnih papirjev.

Običajni nakupi in prodaje finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, finančnih sredstev v posesti do zapadlosti in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev so pripoznani na dan trgovanja - dan, na katerega Skupina kupi oziroma proda sredstvo.

Finančna sredstva so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa, razen v primeru finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Ta sredstva so prvotno merjena po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Pripoznanje finančnega sredstva je odpravljeno, ko prenehajo pravice prejemanja denarnih tokov iz njihovega naslova oziroma, ko Skupina izgubi večino tveganj in koristi, ki izhajajo iz lastništva. Finančne obveznosti se ne pripoznavajo več, ko so poplačane – to je, ko je obveznost poravnana, preklicana ali zapadla.

Finančna sredstva namenjena prodaji in finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se naknadno vodijo po pošteni vrednosti. Posojila in terjatve in sredstva v posesti do zapadlosti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti finančnih sredstev namenjenih prodaji, so pripoznani neposredno v kapitalu, dokler finančno sredstvo ni več pripoznano oziroma je oslajljeno. V tem primeru se kumulativni dobički ali izgube predhodno pripoznani v kapitalu, prenesejo neposredno na poslovni izid. Obresti, izračunane po metodi efektivne obrestne mere in prihodki oziroma odhodki od tečajnih razlik na denarnih postavkah, razvrščenih kot sredstva namenjena prodaji, se pripoznavajo v izkazu poslovnega izida. Prejete dividende od finančnih sredstev namenjenih prodaji, so pripoznane v izkazu poslovnega izida, ko Skupina pridobi pravico za njihovo pripoznanje.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. V primeru neobstoja aktivnega trga, Skupina izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščeni strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu.

2.9 Slabitev sredstev

2.9.1 Slabitev finančnih sredstev

a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Za prodajo razpoložljiva sredstva

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

2.9.2 Slabitve nefinančnih sredstev

Neopredmetena sredstva, ki se ne amortizirajo, se letno preverjajo zaradi morebitne slabitve. Neopredmetena sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo zaradi morebitne slabitve kadarkoli pride do sprememb, iz katerih izhaja, da knjigovodska vrednost teh sredstev ne bi bila v celoti povrnjena. Znesek slabitve se pripozna v višini, ki predstavlja razliko med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljiva vrednost se ugotovi za posamezno sredstvo, razen če sredstvo ustvarja denarne pritoke, v glavnem neodvisne od tistih, ki jih ustvarjajo druga sredstva ali skupine sredstev. V takšnem primeru se nadomestljiva vrednost ugotovi za denar ustvarjajočo enoto, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, ki ustvarja finančne pritoke, v veliki meri neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Kriterij za določitev denar ustvarjajočih enot so posamezni področni odseki poslovanja v Skupini. Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je večja izmed dveh postavk – njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje ali njegove vrednosti pri uporabi.

2.10 Pobotanje finančnih inštrumentov

Finančna sredstva in finančne obveznosti so pobotane in v bilanci stanja izkazane po neto vrednosti le, če obstaja pravna podlaga za to pobotanje in če obstaja namera, da se bodo poravnala v pobotani vrednosti ali istočasno.

2.11 Zaloge

Zaloge se v poslovnih knjigah izkazujejo po nabavni ali iztržljivi vrednosti - tisti, ki je nižja. Med stroške se prenašajo po metodi povprečnih drsečih cen. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške v zvezi s prodajo.

2.12 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

V Skupini se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar, denar na poti in depoziti pri bankah na odpoklic.

Skupina poroča denarni tok iz poslovanja po posredni metodi, po kateri se čisti dobiček ali izguba prilagodi za učinke nedenarnih transakcij, za odložene ali vračunane pretekle ali prihodnje denarne prejemke ali izdatke, in za prihodke in odhodke povezane z denarnim tokom iz investiranja ali financiranja.

2.13 Vpoklicani kapital

Družba ima izdane navadne imenske delnice. Stroški in nadomestila, ki jih je mogoče direktno pripisati izdaji novih delnic, izdaji opcij oziroma pridobitvi podjetja se izkažejo kot zmanjšanje kapitala. Izkazujejo se neto, zmanjšani za davke.

Lastne delnice Družbe ali odvisnih družb vključno s stroški, ki se nanašajo neposredno na njihovo pridobitev, zmanjšujejo kapital Skupine. Ob odtujitvi lastnih delnic se vse dobičke ali izgube poračuna direktno v kapitalu.

Dividende na delnice se pripoznajo kot obveznost z dnem, ko njihovo izplačilo potrdi skupščina lastnikov Družbe. Predlog uprave o delitvi dividend za poslovno leto, za katerega so predstavljeni konsolidirani računovodski izkazi, je pojasnjen v nadaljevanju (Pojasnilo 33).

2.14 Obveznosti iz zavarovalnih in naložbenih pogodb

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

Naložbene pogodbe so pogodbe s finančnim tveganjem in brez pomembnega zavarovalnega tveganja.

2.14.1 Zavarovalne pogodbe

2.14.1.1 Pripoznavanje in merjenje

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

2.14.1.2 Zavarovalne pogodbe neživiljenjskih (premoženjskih in zdravstvenih) zavarovanj

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

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

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

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

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

Škode in cenilni stroški se evidentirajo ob nastanku v skladu z ocenjeno obveznostjo za odškodnine zavarovancem ali tretjim osebam, ki jim je bila škoda povzročena s strani zavarovancev. Ocena vsebuje neposredne in posredne stroške škod, ki so posledica škodnih dogodkov, nastalih do bilančnega datuma, tudi če le-te še niso bile prijavljene Skupini. Vsebujejo zneske:

- prijavljenih, vendar do bilančnega dne še neizplačanih škod,
- nastalih, vendar do bilančnega dne še ne prijavljenih škod (IBNR),

Škodne rezervacije za prijavljene škode se na bilančni dan oblikujejo z metodo popisa (pregleda posameznih škodnih spisov). IBNR je izračunan na podlagi statističnega spremljanja škodnih zahtevkov v preteklosti z uporabo modificirane statistične metode.

Skupina ne diskontira obveznosti za neizplačane škode, razen za invalidnine. Obveznosti za škode so ocenjene na podlagi individualno ovrednotenih prijavljenih škod in s statističnimi analizami škodnih potekov za škode, ki so nastale, vendar še niso bile prijavljene. Ocene upoštevajo pričakovane končne vrednosti kompleksnejših škodnih zahtevkov, na katere lahko vplivajo tudi zunanji dejavniki (kot na primer sodna praksa). Dodatne rezervacije za neiztekle rizike se pripoznajo v primeru nezadostnih rezervacij za prenosne premije.

2.14.1.3 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

Obveznosti za pričakovana pogodbeni upravičenja so evidentirane ob pripoznanju premij. Obveznost je določena kot vsota pričakovane diskontirane vrednosti izplačil in prihodnjih stroškov administriranja, ki so neposredno povezani s pogodbo, zmanjšana za pričakovano diskontirano vrednost premij, ki bi bile potrebne za kritje upravičenj in stroškov na osnovi predpostavk, uporabljenih za vrednotenje. Obveznosti se izračunajo za posamezno zavarovalno pogodbo z uporabo Zillmerjeve metode in vsebujejo tudi rezervacije za bonuse. Obveznosti so določene s predpostavkami smrtnosti, storna in stroškov policiranja ter prihodkov naložb, ki so nastale v času sklepanja zavarovanja. Predpostavke do neke mere upoštevajo tudi možnost manj ugodnega izkustva. Obveznosti so del obračunanih premij, ki se nanašajo na trajanje veljavnih zavarovalnih pogodb po datumu vrednotenja. Izračunane so v skladu z metodo "pro rata" za posamezne zavarovalne pogodbe.

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

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

2.14.1.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov

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

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

Zavarovalna pogodba, vezana na enote investicijskih skladov, je pogodba z vgrajeno povezavo med pogodbenimi plačili in enotami zunanjega ali notranjega investicijskega sklada, ki ga oblikuje Skupina in izbere zavarovalec. Ta vgrajena povezava se ujema z definicijo zavarovalne pogodbe in torej ni evidentirana ločeno od krovne zavarovalne pogodbe.

2.14.1.5 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

Provizije in drugi stroški pridobivanja zavarovalnih pogodb vezanih na enote investicijskih skladov, ki se nanašajo na pridobivanje novih pogodb ali na obnavljanje obstoječih pogodb, so odloženi in se razmejujejo v obdobju, v katerem stroški bremenijo zavarovance. Vsi ostali stroški se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko nastanejo. Stroški pridobivanja neživiljskih zavarovanj v določenem deležu znižujejo rezervacije za prenosne premije. Stroški pridobivanja življenjskih zavarovanj z nespremenljivim in zajamčenim donosom se odštejejo od matematičnih rezervacij.

2.14.1.6 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

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

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

2.14.1.7 Pozavarovalne pogodbe

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

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

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

2.14.1.8 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

Terjatve in obveznosti se pripoznajo ob zapadlosti in vključujejo odprte postavke do agentov, posrednikov in zavarovalcev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je potrebno terjatve oslavit, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatev in pripozna izguba iz naslova oslavitve v poslovnem izidu.

2.14.1.9 Regresni zahtevki in sredstva pridobljena pri poravnavi škod

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

Ocene vrednosti sredstev, pridobljenih pri poravnavi škod, se upoštevajo, kot odbitek pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti

za škode. Pridobljena sredstva so pripoznana med drugimi sredstvi, ko je obveznost poravnana. Odbitek je znesek, ki ga je moč v skladu z razumnimi pričakovanji iztržiti ob odtujitvi premoženja.

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

2.14.2 Naložbene pogodbe

Naložbene pogodbe so dolgoročne rentne pogodbe z določenimi obdobji plačil in z nespremenljivo (tehnično) obrestno mero. Na koncu obdobja so izračunane mesečne rente. Rente se komitentom izplačujejo v dogovorjenem časovnem obdobju. V preteklosti je Skupina izdala omejeno število naložbenih pogodb s fiksnimi in garantiranimi pogoji (s fikсно obrestno mero), ki se izkazujejo kot finančne obveznosti in so v računovodskih izkazih Skupine merjene po odplačni vrednosti. Vplačane premije se pripoznajo kot nabavna vrednost finančne obveznosti, le-ta pa se povečuje za obljubljene obresti po pogodbi. Obresti, ki se pripisujejo pogodbi, se v izkazu poslovnega izida izkazujejo med finančnimi odhodki.

2.15 Finančne obveznosti

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

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

Če Skupina odkupi svoj lastni dolg, se njegovo pripoznanje odpravi, razlika med knjigovodsko vrednostjo obveznosti in prejetim nadomestilom pa se je vključena med finančne prihodke.

2.16 Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so prvotno pripoznane po pošteni vrednosti, kasneje pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo efektivne obrestne mere.

2.17 Davek od dohodka

2.17.1 Tekoči davek

V Skupini so davki obračunani v skladu z določbami ustrezne zakonodaje, ki veljajo za posamezne države, v katerih se nahajajo odvisne družbe Skupine. V Sloveniji se davek od dohodkov pravnih oseb za leto 2006 obračunava po 25% stopnji, za leto 2007 po 23 %, leta 2008 po 22 %, leta 2009 po 21 % in od leta 2010 po 20 % stopnji.

2.17.2 Odloženi davek

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

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

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

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

Odloženi davek je obračunan načasne razlike, ki izvirajo iz naložb v odvisne in pridružene družbe, razen če ima Skupina odločujoč vpliv na odpravočasnih razlik in je verjetno, da sečasne razlike v dogledni prihodnosti ne bodo odpravile.

2.18 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade - drugi dolgoročni zasluži zaposlencev

V Skupini so družbe v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezane k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Po slovenski zakonodaji se zaposlenci upokojijo po 40 letih delovne dobe in če izpolnjujejo določen pogoje, so upravičeni do izplačil v enkratnem znesku. Zaposlenci so prav tako upravičeni do dodatnega izplačila za vsakih deset let delovne dobe v Skupini.

Skupina pripozna celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku.

Obveznosti Skupine je ocenil neodvisni pooblaščen aktuar. Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, so:

- diskontna stopnja 2,75%,
- pričakovana rast plač v Skupini je stopnja inflacije povečana za 2 %.
- ocenjena stopnja fluktuacije v višini 4%.

2.19 Prihodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo blaga, proizvodov in storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja Skupine. Izkazani so po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost, vračila, popuste in rabate in po izvzetju medsebojnih poslov v Skupini. Skupina pripozna prihodke, ko se njihove vrednosti dajo zanesljivo izmeriti, ko je verjetno, da bodo gospodarske koristi pritekale v Skupino in ko so za vsako od spodnjih aktivnosti izpolnjeni določeni specifični pogoji. Znesek prihodkov se ne šteje kot zanesljivo izmerjen, dokler niso odstranjene vse nejasnosti glede prodaje. Ocene Skupine temeljijo na zgodovinskih dejstvih, pri čemer se upošteva vrsta stranke, vrsta transakcije in posebnosti vsake pogodbe.

Prihodki so pripoznani, kot sledi:

(a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

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

(b) Prihodki od storitev

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

(c) Prihodki in odhodki od obresti

Obrestni prihodki in odhodki, ki se nanašajo na obrestovane finančne instrumente, razen za tiste, ki so razporejeni v skupino za trgovanje in v skupino pripoznanih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot „obrestni prihodki“ in „obrestni odhodki“ z uporabo učinkovite obrestne mere.

Metoda učinkovite obrestne mere je metoda, s katero se izračuna odplačna vrednost finančnega sredstva ali finančne obveznosti in metoda razporejanja obrestnih prihodkov ali odhodkov preko določenega obdobja. Učinkovita obrestna mera je mera, ki natančno diskontira prihodnje denarne tokove tekom celotne dobe finančnega instrumenta na njegovo čisto knjigovodsko vrednost. Pri izračunu učinkovite obrestne mere Skupina upošteva vsa pogodbeno določila finančnega instrumenta (na primer, opcija predplačil), ampak ne upošteva prihodnjih izgub. Izračun upošteva tudi vsa nadomestila, ki so predmet plačil med pogodbenimi partnerji in so sestavni del učinkovite obrestne mere, transakcijske stroške in vse druge premije in diskonte.

Po izvedeni oslabitvi finančnega instrumenta, se obrestni prihodki instrumenta pripoznajo z uporabo obrestne mere, ki je bila upoštevana pri izračunu diskontirane vrednosti prihodnjih denarnih tokov za namene merjenja izgube iz oslabitve.

(d) Prihodki od dividend

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

(e) Prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo, kot sledi:

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

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

3. Računovodske ocene in presoje**3.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev**

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

3.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

Skupina v skladu z računovodsko usmeritvijo, opisano v Pojasnilu 2.7, letno preverja, ali je dobro ime morebiti potrebno oslabiti. Nadomestljivi zneski denar ustvarjajočih enot so bili določeni na osnovi izračuna vrednosti v uporabi. Ti izračuni zahtevajo uporabo ocen.

3.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

.....

Ugotovljeni odmiki z vzpostavitev rezervacij za izgube, izhajajoče iz testov ustreznosti obveznosti, vplivajo na dobiček ali izgubo.

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

3.1.3 Ocene prihodnjih izplačil iz upravičen in prejetih premij iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb

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

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

3.1.4 Slabitve vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

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

3.1.5 Izgube iz slabitve posojil in terjatev

Pri določanju, ali je potrebno v izkazu poslovnega izida pripoznati izgube iz slabitve posojil in terjatev, je potrebno presojati, ali obstajajo pokazatelji, ki bi nakazovali znižanje prihodnjih denarnih tokov skupine posojil ali terjatev, predno se določijo glede na posamezna posojila ali terjatve v tej skupini. Taki pokazatelji so lahko spremembe pri odplačevanju posojil ali terjatev v skupini, ali ekonomske razmere, ki se jih lahko poveže s prenehanje odplačevanja posojil ali terjatev v skupini. Poslovodstvo pri tem uporablja ocene, ki temeljijo na izgubah ugotovljenih v preteklosti. Metodologija in predpostavke, ki se uporabljajo pri določitvi zneskov in datumov denarnih tokov, se tekoče preverjajo, da bi se odpravljale razlike med ocenjenimi in dejanskimi podatki.

3.1.6 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina sledi smernicam MRS 39 pri razvrščanju neizvedenih finančnih instrumentov s fiksnimi ali določljivimi izplačili in določenim dospeljem med sredstva v posesti do zapadlosti. Ta klasifikacija zahteva pomembno presojo. Pri tej presoji Skupina preverja svojo namero in zmožnost posedovanja teh sredstev do dospelja. Če Skupini ne uspe obdržati teh sredstev do dospelja iz katerega koli vzroka razen posebnih razlogov – na primer prodaje nepomembnega deleža blizu zapadlosti – bo

potrebno uvrstiti celoten razred teh sredstev med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Naložbe bi torej bile vrednotene po pošteni vrednosti namesto po odplačni vrednosti. Če bi celoten razred naložb do dospelja prenesli, bi se poštena vrednost povečala za 65.307 tisoč SIT – s pripadajočo vknjižbo v presežek iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala.

3.1.7 Ugodnosti zaposlencem

Ugodnosti zaposlencem se merijo na osnovi aktuarskih izračunov, pri katerih je potrebno upoštevati vrsto aktuarskih predpostavk, kot npr: stopnja fluktuacije zaposlencev, zgodnje upokojitve, diskontna stopnja, stopnja rasti plač itd...

3.1.8 Davek od dohodka

Skupina obračunava davek od dohodka skladno z različnimi zakonodajami držav, kjer poslujejo njene članice. Za določitev davčnih obveznosti je pogosto potrebno uporabiti določene ocene in predpostavke, saj je natančna davčna obravnava posameznih poslovnih transakcij v času njihovih izvajanja mnogokrat nejasna. S spremembo davčne zakonodaje, ki uvaja postopno nižanje davčne stopnje, se za določitev obveznosti iz odloženega davka pojavlja tudi potreba po oceni časovne komponente odsvajanja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo. Ocene posloводства pa so potrebne tudi pri določanju bodočih dobičkov, ki bodo omogočili izkoristiti pretekle davčne izgube.

4. Sprememba računovodske usmeritve

V letu 2006 je Skupina spremenila pripoznavanje odloženih stroškov pridobivanja dolgoročnih zavarovalnih pogodb vezanih na enote investicijskih skladov. V letu 2005 so bili ti izkazani med stroški poslovanja, sedaj pa se ti stroški razmejujejo v obdobju, v katerem bremenijo zavarovance. Odloženi stroški se v bilanci stanja izkazujejo v postavki posojil in drugih terjatev. Posloводство predvideva, da je takšno pripoznavanje bolj primerno za prikaz dobičkonosnosti življenjskih zavarovanj, zato je posledično Skupina spremenila računovodsko politiko.

Sprememba računovodske usmeritve ima naslednji učinek na preneseni čisti poslovni izid in bilanco stanja Skupine:

(v tisoč SIT)	2005 spremenjeno	2005 poročano
Na začetku leta	12.251.563	12.251.563
Prilagoditev podatkov (Pojasnilo 5)	(1.897.944)	-
Na začetku leta po spremembah	14.149.507	-
Dobiček tekočega leta	(566.180)	(566.180)
Sprememba računovodske usmeritve	102.826	-
Dobiček tekočega leta - spremenjen	(463.354)	-
Plačane dividende	(181.370)	(181.370)
Na koncu leta	13.504.783	11.504.013

Sprememba računovodske politike je vplivala tudi na preneseni poslovni izid, ki pripada manjšinskim delničarjem in sicer se je povečal za 97.390 tisoč SIT, tako da znaša po spremembi 1.223.534 tisoč SIT.

Bilanca stanja

(v tisoč SIT)	2005 spremenjeno	2005 poročano
Posojila in druge terjatve – kratkoročno nezaračunani prihodki in odloženi stroški		
- stanje na začetku leta	30.497.304	-
- sprememba računovodske usmeritve	263.150	-
- stanje na koncu leta	30.760.454	30.497.304
Odložene obveznosti za davek		
- stanje na začetku leta	2.252.225	-
- sprememba računovodske usmeritve	62.934	-
- stanje na koncu leta	2.315.159	2.239.400

5. Primerljivost podatkov

Zaradi določenih sprememb v prikazovanju kategorij računovodskih izkazov v letu 2006, ki so bile izvedene zaradi boljšega razumevanja poslovanja Skupine, so ustrezno prilagojeni tudi primerjalni podatki za preteklo leto, in sicer:

- čisti prihodki od zavarovalnih premij so razdeljeni na prihodke od zavarovalnih premij in na odhodke od pozavarovalnih premij.
- vsa zavarovalna upravičenja in škode so v izkazu poslovnega izida posebej izkazana, temu ustrezno pa sta se prilagodili tudi postavki drugih zavarovalnih odhodkov in drugih poslovnih prihodkov.
- Amortizacija naložbenih nepremičnin se namesto med drugimi odhodki izkazuje med stroški amortizacije
- Pozavarovalne pogodbe se izkazujejo med sredstvi in ne kot zmanjšanje zavarovalnih obveznosti
- Naložbene pogodbe se izkazujejo ločeno od zavarovalnih pogodb
- Zadržani dobički, ki se nanašajo na splošni prevrednotovalni popravek kapitala, so vključeni med kapitalske rezerve, ki so del delniškega kapitala. V bilanci stanja je bila ta vrednost prenešana iz zadržanih dobičkov med sestavine osnovnega kapitala.
- Znotraj kapitala se je izvedla prerazporeditev tako, da kapital manjšinskih lastnikov odraža njihov dejanski delež v kapitalu Skupine.

Izkaz poslovnega izida

(v tisoč SIT)	2005 prilagojeno	2005 poročano
Prihodki od zavarovalnih premij	51.766.566	-
Odhodki od pozavarovalnih premij	(2.355.321)	-
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	49.411.245	49.411.245
Amortizacija in oslabitve	(1.723.232)	(1.413.705)
Drugi odhodki	(728.473)	(1.038.000)
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode	(39.057.841)	(29.299.436)
Odhodki za zavarovalna upravičenja in škode, zmanjšani za	1.223.727	-
Drugi zavarovalni odhodki	(490.825)	(10.165.312)
Drugi poslovni prihodki	3.274.082	4.413.891

Bilanca stanja

(in tisoč SIT)	2005 prilagojeno	2005 poročano
Sredstva:		
Pozavarovalne pogodbe		
- Kratkoročne	1.941.625	-
Obveznosti:		
Zavarovalne pogodbe		
- Dolgoročne	18.532.698	22.296.429
- Kratkoročne	41.773.308	39.066.942
Naložbene pogodbe	2.998.990	-
Kapital:		
Delniški capital	2.445.284	4.858.761
Preneseni čisti poslovni izid	28.316.812	27.739.227

6. Obvladovanje tveganj

Skupina KD Holding je pri svojem poslovanju izpostavljena strateškim, finančnim, operativnim in naključnim tveganjem. Ker zavarovalno področje predstavlja pretežni del Skupine je za Skupino ključnega pomena obvladovanje zavarovalnih tveganj.

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj Skupine in v tem okviru tudi posameznih družb Skupini. Opredeljene vizija, poslanstvo in strategije Skupine in njenih posameznih družb ter izvajanje in redno preverjanje ustreznosti le-teh so mehanizem, preko katerega upravljamo navedena tveganja. Sprejemanje investicijskih odločitev glede investiranja v posamezna področja oziroma dejavnosti je glede na zelo raznoliko dejavnost družb v lastništvu KD Holdinga ključnega strateškega pomena. Sistem vodenja in upravljanja (corporate governancea) je prilagojen in usmerjen k cilju doseganja razvoja in rasti posameznih področij ter doseganju zahtevane donosnosti.

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem predvsem preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet svojih komitentov in izdajateljcev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb. Najbolj pomembne komponente tega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev, valutno in kreditno tveganje.

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

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

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

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

V letu 2007 pa načrtujemo sistem upravljanja s tveganji še nadgraditi.

Vrste tveganj

6.1 Zavarovalna tveganja

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

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

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

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

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

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

Leto 2006

	10–50 milijonov SIT		50–200 milijonov SIT		nad 200 milijonov SIT		SKUPAJ
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	
Gradbeništvo	4.217	3.795	10.341	9.026	69.734	58.731	84.292
Proizvodnja	80.721	72.567	101.819	89.700	423.956	152.959	606.496
Storitve	1.507.925	1.356.898	412.407	367.651	1.212.990	625.321	3.133.322
Skupaj	1.592.863	1.433.260	524.567	466.377	1.706.680	837.011	3.824.110

Leto 2005

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

Delež največjih zavarovancev po portfelju Skupine

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

(v tisoč SIT)	Skupna premija 10 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije	Skupna premija 100 največjih zavarovancev	V deležu od celotne premije
Življenjska zavarovanja	5.014	0,13 %	42.318	1,10 %
Zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov	240.972	2,57 %	525.127	5,60 %
Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	2.902.905	5,60 %	6.187.265	11,93 %
Skupaj	3.148.891		6.754.710	

Struktura višine riziko zavarovalnih vsot dolgoročnih zavarovalnih pogodb Skupine
(pred in po pozavarovanju)

	Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb na 31.12.2006		Skupna riziko zavarovalna vsota vseh pogodb na 31.12.2005	
	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem	Brez pozavarovanja	S pozavarovanjem
Riziko zavarovalna vsota v milijonih SIT				
0 - 7	153.616.151	148.910.324	139.615.473	132.345.381
7 - 15	21.352.042	16.774.401	14.284.528	11.545.990
15 - 24	1.093.038	405.602	625.233	270.047
več kot 24	788.236	263.614	565.728	323.420
Skupaj	176.849.467	166.353.941	155.090.962	144.484.838

Zajamčene rente

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

Naslednja tabela prikazuje spremembo, ki bi nastala v obveznostih iz naslova zavarovalnih pogodb ob koncu leta 2006 v primeru spremembe smrtnosti.

Sprememba smrtnostnih tablic	Dodatne obveznosti ob koncu leta
-5%	30.608

6.2 Finančna tveganja

Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti. Finančna tveganja so tveganja, da pritoki zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja ter poslovanja in bonitet svojih komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov ne bodo zadoščali za kritje odtokov. Najbolj pomembne komponente tega tveganja so tveganje spremembe obrestnih mer, tveganje spremembe tečajev vrednostnih papirjev, likvidnostno, valutno in kreditno tveganje.

Obrestno tveganje se pojavlja predvsem v povezavi z naložbami v dolžniške finančne instrumente s spremenljivim donosom in finančne instrumente s kratkim rokom zapadlosti. Vse hitreje spremembe na kapitalskih trgih na drugi strani tudi povečujejo volatilitnost lastniških portfeljev vrednostnih papirjev ter s tem tudi tveganja zmanjšanja vrednosti teh portfeljev.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da Skupina ne bo sposobna poplačati vse obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi na način, da s tem ne bo ogrožala svojega normalnega poslovanja.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2006

Glavni vir kreditnega tveganja Skupine izhaja iz zavarovalniškega področja in se nanaša na finančne naložbe in pozavarovalna tveganja. Gre za tveganje, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovane zneske ob zapadlosti.

Kljub širitvi na tuje trge so zaradi vstopa v ERM2 in prevzema evra v letu 2007 postala za Skupino manj pomembna valutna tveganja.

6.2.1 Obrestno tveganje

Tveganje spremembe obrestne mere je tveganje, da se bo zaradi sprememb tržnih obrestnih mer spremenila vrednost finančnega instrumenta. Dolžina časa, v katerem je obrestna mera fiksirana za določen finančni instrument označuje, koliko je ta izpostavljen obrestnemu tveganju.

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem preko finančnih naložb in finančnih obveznosti.

V segmentu zavarovalnih sredstev in obveznosti Skupina obvladuje te postavke v okviru upravljanja s sredstvi in obveznostmi (ALM), ki je bilo razvito s ciljem dolgoročnega zagotavljanja presežka naložbenih donosov nad obsegom, določenim z zavarovalnimi pogodbami. Osnovna tehnika je usklajevanje sredstev in obveznosti, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb glede na tip upravičenja, ki pripada zavarovalcu. V ostalih segmentih v Skupini obrestno tveganje izhaja predvsem iz prejetih dolgoročnih posojil. Večina prejetih posojil kjer smo izpostavljeni kreditnemu tveganju se nanaša na segment kinematografije.

Spodnja tabela prikazuje finančne instrumente Skupine glede na vrsto obrestne mere:

	Fiksna obrestna mera		Spremenljiva obrestna mera	
	2006	2005	2006	2005
Finančna sredstva				
Dolžniški vrednostni	32.721.422	30.463.447	1.806.585	248.349
Posojila in depoziti	10.306.020	23.292.564	138.358	3.468
Denarna sredstva	4.899.249	-	-	-
Finančne obveznosti				
Dolžniški vrednostni	16.848.150	17.934.880	1.202.725	1.199.871
Najeta posojila	3.042.497	1.634.110	7.424.282	7.970.638

Skupina je pred kratkim pričela z izvedbo projekta za zagotovitev dodatnih razkritij glede upravljanja s tveganji, s čemer bo zagotovila skladnost računovodskih izkazov leta 2007 z MSRP 7, ki se začne uporabljati prvič prav za to poslovno leto.

6.2.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da za izplačilo zapadlih obveznosti ne bo na razpolago dovolj gotovine, dostopne v okviru razumnih stroškov.

Skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju predvsem iz naslova zavarovalniških obveznosti (škod) ter pogodbenih obveznosti, ki se nanašajo na pridobitve finančnih instrumentov (predvsem prevzemi družb) in servisiranje tekočih obveznosti iz naslova finančnih instrumentov.

Posebej so zakonsko regulirane likvidnostne zahteve na področju finančnega posredništva, kjer je za Skupino najpomembnejše področje zavarovalništva, ki vzdržujejo svoj obseg likvidnosti v skladu s predpisi regulatorjev

Finančna sredstva	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	1.267.845	651.172	10.474.608	5.619.360	22.785.554	24.441.264
Lastniški vrednostni papirji	56.239.855	50.621.853	-	-	-	-	-	-
Posojila in depoziti	-	929.657	9.502.149	17.467.453	923.314	278.276	18.915	18.325
Denarna sredstva	4.899.249	3.205.281	-	-	-	-	-	-
Skupaj	61.139.104	54.756.791	10.769.994	18.118.625	11.937.922	5.897.636	22.804.469	24.459.589

Finančne in zavarovalne obveznosti

	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	347.279	865.541	1.202.725	1.199.871	16.500.871	17.069.339
Posojila	-	-	2.898.193	3.226.520	3.633.958	3.783.084	3.934.628	2.595.402
Zavarovalne obveznosti	-	-	48.038.260	33.938.307	2.015.930	7.025.340	21.921.755	20.399.724
Skupaj	-	-	51.283.732	38.030.368	6.852.613	12.008.295	42.357.254	40.064.465

6.2.3 Valutno tveganje

Skupina je podvržena spremembam valutnih tečajev, ki vplivajo na njen finančni položaj in denarne tokove. Glede na to, da se je Republika Slovenija lani nahajala v ERM2 sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ter glede na vstop v EMU in uvedbo EUR kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji z dnem 1.1.2007, je ocenjeno valutno tveganje Skupine relativno nizko.

Spodnja tabela povzema izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju na dan 31. december. V tabelo so vključeni zneski sredstev in finančnih ter zavarovalnih obveznosti po valutah.

Struktura naložb glede na skupino, v katero so razvrščene po valutah – leto 2006

Finančna sredstva	Finančna sredstva	Finančna sredstva
Dolžniški vrednostni papirji	34.378.058	149.949
Lastniški vrednostni papirji	45.637.087	10.602.768
Posojila in depoziti	10.444.378	-
Denarna sredstva	3.980.174	919.075
Skupaj	94.439.697	11.671.792

Struktura finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah – leto 2006

Obveznosti	Obveznosti	Obveznosti
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	18.050.875	-
Posojila	10.418.937	47.842
Zavarovalne obveznosti	71.863.035	112.912
Skupaj	100.332.845	160.754

Struktura naložb glede na skupino, v katero so razvrščene po valutah – leto 2005

Finančna sredstva	EUR	SIT	Drugo
Dolžniški vrednostni papirji	22.413.077	8.429.115	-
Lastniški vrednostni papirji	3.682.398	46.054.572	754.487
Posojila in depoziti	1.658.650	17.035.061	-
Denarna sredstva	1.189.540	2.015.741	-
Skupaj	28.943.665	73.534.489	754.487

Struktura finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah – leto 2005

Obveznosti	EUR	SIT	Drugo
Debt securities (issued)	17.934.880	1.199.871	-
Borrowings	579.978	9.025.028	-
Insurance liabilities	18.493.722	42.071.000	798.649
Total:	37.008.580	52.295.899	798.649

6.2.4 Kreditno tveganje

Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju, ki predstavlja tveganje, da bo nasprotna stranka nezmožna izplačati dolgovane zneske ob zapadlosti. Ključna področja, kjer je Skupina izpostavljena kreditnemu tveganju se nanašajo na finančne naložbe in terjatve iz naslova pozavarovanj.

Skupina strukturira nivo prevzetega kreditnega tveganja preko vzpostavitve omejitev izpostavljenosti do posamezne nasprotne stranke, pa tudi v geografskem in panožnem smislu. Taka tveganja se redno spremljajo.

Zavarovalniški del skupine je izpostavljen kreditnemu tveganju tudi preko pozavarovalnih pogodb. Pozavarovanje se uporablja za upravljanje zavarovalnih tveganj. To pa kljub vsemu ne razreši Skupine obveznosti prvotnega zavarovatelja. Četudi pozavarovatelj ne poravnava škode iz kakršnega koli razloga, je Skupina dolžna izplačati celoten znesek zavarovancu. Bonitetna ocena pozavarovateljev se pregleduje letno s preverjanjem njihove finančne moči pred podpisom pozavarovalne pogodbe.

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

Maksimalna izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev

(v tisoč SIT)

	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Dolžniški vrednostni papirji	5.874.334	5.369.221	2.414.560	3.043.525	26.239.113	22.299.050	34.528.007	30.711.796
Lastniški vrednostni papirji	530.533	122.829	44.219	25.149	55.665.103	50.473.875	56.233.855	50.621.853
Posojila	-	-	-	-	10.444.378	18.693.711	10.444.378	18.693.711
Denarna sredstva	-	-	-	-	4.899.249	3.205.281	4.899.249	3.205.281
Poslovne in druge terjatve	-	-	-	-	17.633.699	13.005.034	17.633.699	13.005.034
Skupaj	6.404.867	5.492.050	2.458.779	3.068.674	114.881.542	107.676.951	123.745.188	116.237.675

6.3 Poštena vrednost

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v premissi poslu.

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

- za kotirajoče finančne instrumente, za katere obstoja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega instrumenta in kotirajoče tržne cene. Za določanje poštene vrednosti so uporabljene ponujene nakupne cene za finančna sredstva in ponudbena cena za finančne obveznosti.
- če za finančne instrumente ni delujočega trga, se uporabi metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega instrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalstkih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so enkrat letno na osnovi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.
- Poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost bodočih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- Poštena vrednost dolgov, ki ne kotirajo na aktivnem trgu, je določena kot diskontirana vrednost bodočih denarnih tokov z uporabo tržne obrestne mere.
- za kratkoročne terjatve in obveznosti z rokom dospelosti do enega leta se predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost odraža pošteno vrednost.

Naslednja razpredelnica prikazuje odplačne in poštene vrednosti tistih finančnih sredstev in obveznosti, ki v konsolidirani bilanci stanja Skupine niso izkazane po poštenu vrednosti.

	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	2006	2005	2006	2005
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	1.674.575	1.572.763	1.720.292	1.638.070
Posojila in depoziti pri bankah	10.444.378	18.693.711	10.444.378	18.693.711
	12.118.953	20.266.474	12.164.670	20.331.781
Finančne obveznosti				
Posojila	10.466.779	9.605.006	10.428.549	9.605.006
Izdane obveznice	18.050.875	19.134.751	18.084.189	19.419.368
	28.517.654	28.739.757	28.512.738	29.024.374

6.3.1 Operativna tveganja

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

Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki operativna tveganja obvladujejo preko zaznavanja priložnosti in nevarnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškim ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznih področij in družb. Skupina upravlja operativna tveganja z vpeljavo ISO standardov na nivoju Skupine in njenih posameznih članov; z njimi želi Skupina standardizirati poslovne procese. Skupina uporablja standardizirano in poenoteno programsko opremo na področju računovodstva in naložb. Operativna tveganja znižujemo tudi z poenotenim sistemom letnega planiranja ter medletnega in letnega poročanja.

6.3.2 Splošna tveganja

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

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

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

7. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oz. področni odseki so naslednji:

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

Na dan 31. 12. 2006 je bila razen v Sloveniji Skupina razširjena v državah Evropske unije (Ciper, Nizozemska, Madžarska, Poljska, Slovaška) in v državah jugovzhodne Evrope (Bolgarija, Hrvaška, Romunija, Srbija in Črna gora).

7.1 Področni odseki poslovanja

7.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2006 naslednji:
(v tisoč SIT)

	2006						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	29.540.698	13.079.480	18.665.651	4.379.115	3.860.195	5.543.074	75.068.213
Izločitve medsebojnih poslov	(139.352)	(76.012)	(1.438)	(808.007)	(6.073)	(51.671)	(1.082.553)
Prihodki od prodaje	29.401.346	13.003.468	18.664.213	3.571.108	3.854.122	5.491.403	73.985.660
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	3.892.264	631.723	514.359	3.202.852	(176.375)	243.077	8.307.900
Neto finančni prihodki/(odhodki)	(65.106)	5.079	1.261	(775.085)	(315.078)	7.590	(1.141.339)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	493.002	49.530	-	1.471.642	(7.576)	1.391	2.007.989
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.320.160	686.332	515.620	3.899.409	(499.029)	252.058	9.174.550
Davki	(1.357.256)	(233.550)	(149.089)	(231.041)	187.605	(247.890)	(2.031.221)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.962.904	452.782	366.531	3.668.368	(311.424)	4.168	7.143.329

Rezultati poslovanja po posameznih področnih odsekih so za leto 2005 naslednji:
(v tisoč SIT)

	2005						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	28.404.746	7.635.862	13.528.464	3.025.966	3.218.626	7.149.624	62.963.288
Izločitve medsebojnih poslov	(24.174)	(14.332)	(18.297)	(74.355)	(35.201)	(28.100)	(194.459)
Prihodki od prodaje	28.380.572	7.621.530	13.510.167	2.951.611	3.183.425	7.121.524	62.768.829
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	(2.443.470)	(341.898)	3.870.098	689.869	(616.953)	124.697	1.282.343
Neto finančni prihodki/(odhodki)		(42.394)	(1.133)	(906.101)	(253.827)	(7.469)	(1.210.924)
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	938.238	(4.981)	-	933.257
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(2.443.470)	(384.292)	3.868.965	722.006	(875.761)	117.228	1.004.676
Davki	(14.940)	(122.666)	(435.974)	253.463	96.873	(21.252)	(244.496)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(2.458.410)	(506.958)	3.432.991	975.469	(778.888)	95.976	760.180

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2006

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

Nekatere postavke, vključene v izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006, so bile naslednje:

(v tisoč SIT)	2006						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(534.753)	(91.253)	(14.902)	(142.701)	(839.156)	(39.975)	(1.662.740)
Slabitev dobrega imena	-	-	-	(375.996)	-	-	(375.996)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(491.006)	(11.274)	(351.968)	(1.665)	(97.719)	(8.442)	(962.074)

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

(v tisoč SIT)	2005						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(555.379)	(52.688)	(11.549)	(95.850)	(653.044)	(45.195)	(1.413.705)
Slabitev zgradb in zemljišč	-	-	-	-	(380.181)	-	(380.181)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.480.583)	(258.436)	(6.395)	-	(95)	(27.105)	(1.772.614)

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

Sredstva in obveznosti po posameznih področnih odsekih na dan 31. decembra 2006:

(v tisoč SIT)	2006						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	53.708.934	36.336.293	10.082.310	41.309.062	14.696.823	3.581.812	159.715.234
Pridružene družbe	1.809.554	391.739	-	9.895.833	1.443	112.296	12.210.865
Skupaj sredstva	55.518.488	36.728.032	10.082.310	51.204.895	14.698.266	3.694.108	171.926.099
Obveznosti	45.462.480	33.588.363	7.282.224	21.501.175	9.133.830	1.441.229	118.409.301
Investicije v osnovna sredstva	1.009.265	195.214	33.394	307.976	2.537.723	31.636	4.115.208

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

(v tisoč SIT)	2005						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinemato- grafija	Drugo	Skupina
Sredstva	38.701.336	22.495.952	11.855.283	57.266.897	12.649.015	7.648.544	150.617.027
Pridružene družbe	-	-	-	6.246.116	9.019	-	6.255.135
Skupaj sredstva	38.701.336	22.495.952	11.855.283	63.513.013	12.658.034	7.648.544	156.872.162
Obveznosti	40.004.204	23.646.235	7.490.326	27.255.972	8.840.892	1.483.180	108.720.809
Investicije v osnovna sredstva	942.985	142.610	11.400	168.314	2.058.525	17.171	3.341.005

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2006

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

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

Izgube iz naslova slabitve finančnih sredstev, namenjenih prodaji, v višini 2.308.545 tisoč SIT so bile pripoznane v izkazu poslovnega izida v naslednjih področnih odsekih in v naslednji višinah:

- finančno poslovanje 2.289.226 tisoč SIT,
- ostali segmenti 19.429 tisoč SIT.

V letu 2006 je bila izvedena oslabitev dobrega imena v višini 65.247 tisoč tolarjev, ki se nanaša na segment finančnega poslovanja.

7.2 Območni odseki poslovanja
7.2.1 Podatki o poslovanju po posameznih območnih odsekih

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

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od prodaje		
Slovenija	72.942.110	62.437.156
EU	139.161	18.890
Druge države	904.389	507.242
	73.985.660	62.963.288
 (v tisoč SIT)	2006	2005
Skupaj sredstva		
Slovenija	146.023.741	145.371.550
EU	9.390.905	5.499.568
Druge države	16.511.453	6.001.044
	171.926.099	156.872.162
 Pridružena podjetja		
Slovenija	10.586.437	5.895.163
EU	1.155.353	
Druge države	469.075	359.972
	12.210.865	6.255.135
 (v tisoč SIT)	2006	2005
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	3.456.291	3.263.729
EU	462.953	18.992
Druge države	195.964	58.284
	4.115.208	3.341.005

(v tisoč SIT)	2006	2005
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	594.729	2.176.883
Prihodki od prodaje storitev	73.390.931	60.786.405
	73.985.660	62.963.288

8. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč SIT)	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005				
Nabavna vrednost	15.048.781	2.882.540	3.158.242	21.089.563
Popravek in oslabitev vrednosti	(1.645.190)	(1.845.058)	(1.812.823)	(5.303.071)
Neodpisana vrednost	13.403.591	1.037.482	1.345.419	15.786.492
Leto 2005				
Začetna neodpisana vrednost	13.403.591	1.037.482	1.345.419	15.786.492
Tečajne razlike	-	59	560	619
Nabave	212.436	680.170	1.824.590	2.717.196
Odtujitve	(26.483)	(184.509)	(285.973)	(496.965)
Slabitve	(380.181)	-	-	(380.181)
Amortizacija	(383.221)	(367.824)	(370.841)	(1.121.886)
Končna neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.513.755	16.505.275
Stanje 31. decembra 2005				
Nabavna vrednost	15.126.934	3.226.748	4.685.103	23.038.785
Popravek in oslabitev vrednosti	(2.300.792)	(2.061.370)	(2.171.348)	(6.533.510)
Neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.513.755	16.505.275
Leto 2006				
Začetna neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.513.755	16.505.275
Tečajne razlike	12	1.941	1.718	3.671
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 31)	-	-	4.396	4.396
Nabave	165.308	674.795	2.503.892	3.343.995
Odtujitve	-	(19.041)	(62.756)	(81.797)
Amortizacija	(283.658)	(404.823)	(555.169)	(1.243.650)
Prenos na naložbene nepremičnine	(1.412.550)	-	-	(1.412.550)
Druga gibanja	-	-	(40.667)	(40.677)
Končna neodpisana vrednost	11.295.254	1.418.250	4.365.159	17.078.663
Stanje 31. decembra 2006				
Nabavna vrednost	13.803.094	3.774.822	6.447.011	24.024.927
Popravek in oslabitev vrednosti	(2.507.840)	(2.356.572)	(2.081.852)	(6.946.264)
Neodpisana vrednost	11.295.254	1.418.250	4.365.159	17.078.663

Za zavarovanje prejetih posojil so zastavljene nepremičnine v vrednosti 5.018.711 tisoč SIT (2005: 4.009.293 tisoč SIT).

9. Naložbene nepremičnine

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja		
Nabavna vrednost	4.011.643	3.985.698
Popravek in oslabitev vrednosti	(349.560)	(211.583)
Neodpisana vrednost	3.662.083	3.774.115
Leto zaključeno 31. decembra		
Začetna neodpisana vrednost	3.662.083	3.774.115
Nabave	156.634	387.469
Prenos iz opredmetenih sredstev	1.412.550	-
Odtujitve	(141.479)	(189.974)
Amortizacija	(155.093)	(309.527)
Končna neodpisana vrednost	4.934.695	3.662.083
Stanje 31. decembra		
Nabavna vrednost	5.486.677	4.011.643
Popravek in oslabitev vrednosti	(551.982)	(349.560)
Neodpisana vrednost	4.934.695	3.662.083

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	303.974	182.047
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin, ki prinašajo najemnine	82.892	81.080

Skupina nima naložbenih nepremičnin, ki ne bi prinašale prihodkov od najemnin. Pogodbe je mogoče predčasno prekiniti.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin Skupine je na dan 31.12.2006 ocenil pooblaščen cenilec in znaša 6.142.419 tisoč SIT (2005: 4.777.421 tisoč SIT). Pri vrednotenju ni bil upoštevan tržni pristop, saj za take nepremičnine v Sloveniji ne obstajajo javno dostopni podatki. Uporabljena je bila metoda diskontiranja prihodnjih denarnih tokov, pri čemer so bile upoštevane projekcije denarnih tokov do leta 2010 in diskontna stopnja 5,5 %.

10. Neopredmetena sredstva

(v tisoč SIT)	Dobro ime	Licence	Programska oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005				
Nabavna vrednost	4.519.056	174.801	1.746.988	6.440.845
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(88.551)	(1.133.172)	(1.221.723)
Neodpisana vrednost	4.519.056	86.250	613.816	5.219.122
Leto 2005				
Začetna neodpisana vrednost	4.519.056	86.250	613.816	5.219.122
Tečajne razlike	-	-	113	113
Nabave	-	20.510	603.300	623.810
Povečanje v deležu odvisnih družb	3.814.580	-	-	3.814.580
Odtujitve	-	(259)	(295.144)	(295.403)
Amortizacija	-	(31.980)	(259.839)	(291.819)
Končna neodpisana vrednost	8.333.636	74.521	662.246	9.070.403
Stanje 31. decembra 2005				
Nabavna vrednost	8.333.636	193.323	2.044.981	10.571.940
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(118.802)	(1.382.735)	(1.501.537)
Neodpisana vrednost	8.333.636	74.521	662.246	9.070.403
Leto 2006				
Začetna neodpisana vrednost	8.333.636	74.521	662.246	9.070.403
Tečajne razlike	-	59	2.506	2.565
Nabave	-	52.977	737.846	790.823
Nakup odvisne družbe (Pojasnilo 31)	-	-	519	519
Povečanje v deležu odvisnih družb	-	(513)	(51.690)	(52.203)
Povečanje v deležu odvisnih družb	27.705	-	-	27.705
Prodaja odvisne družbe	-	(3.663)	-	(3.663)
Amortizacija	-	(34.483)	(229.514)	(263.997)
Slabitev	(65.247)	-	-	(65.247)
Drugo	-	259.823	(219.146)	40.677
Končna neodpisana vrednost	8.296.094	348.721	902.767	9.547.582
Stanje 31. decembra 2006				
Nabavna vrednost	8.361.341	481.587	2.677.455	11.520.383
Popravek in oslabitev vrednosti	(65.247)	(132.866)	(1.774.688)	(1.972.801)
Neodpisana vrednost	8.296.094	348.721	902.767	9.547.582

V aprilu 2006 je Skupina od manjšinskih lastnikov zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d. pridobila dodatni 9,38 % delež kapitala te odvisne družbe. Glede na nabavno vrednost 1.001.421 tisoč SIT in pridobljeno neto premoženje v višini 973.716 tisoč SIT je bilo dobro ime obračunano v višini 27.705 tisoč SIT.

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2006

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

(v tisoč SIT)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Slovenija	5.448.013	2.460.442	166.931	117.636	8.193.022
Druge države	-	140.614	-	-	140.614
Skupaj 31. decembra 2006	5.448.013	2.601.056	166.931	117.636	8.333.636
Slovenija	5.475.718	2.460.442	166.931	117.636	8.220.727
Druge države	-	75.367	-	-	75.367
Skupaj 31. decembra 2005	5.475.718	2.535.809	166.931	117.636	8.296.094

Večina dobrega imena izhaja iz segmenta neživiljenjskih zavarovanj in iz segmenta finančnega poslovanja. Preverjanje morebitnih oslabeitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat letno.

Glavne predpostavke vrednotenja segmenta neživiljenjskih zavarovanj so:

- uporabljeni sta bili dohodkovna in tržna metoda vrednotenja
- uporabljene so bile ocene posloводства glede rasti premij v obdobju od 2006 do 2011. Za naslednja obdobja je bilo upoštevano nižanje njihove rasti z upoštevanjem letne rasti slovenskega zavarovalniškega trga v višini 7 %
- projekcije prenosne premije temeljijo na vzorcu zaslužene premije glede na kosmato premijo za vsako koledarsko leto in za vsako vrsto zavarovanja
- pozavarovalna premija je ocenjena od 0 do 35 % komsate zaslužene premije v odvisnosti od vrste zavarovanja. Pozavarovalne terjatve so ocenjene od 0 do 50 % kosmatih škod v odvisnosti od vrste zavarovanja.
- Škodni koeficient je ocenjen od 35 do 110 % v odvisnosti od vrste zavarovanja.
- Uporabljena diskontna stopnja je 10,2 % in temelji na CAPM modelu (Capital Asset Pricing Model).

Na osnovi tega vrednotenja ne obstaja potreba po oslavitvi dobrega imena, ki izhaja iz segmenta neživiljenjskega zavarovanja.

Oslabitev dobrega imena v višini 375.995 tisoč SIT se nanaša na segment finančnega poslovanja (v letu 2005 slabitev dobrega imena niso bile potrebne). Vrednost dobrega imena je preveril neodvisni zunanji strokovnjak, predpostavke cenitve pa so:

- uporabljena je bila metoda sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov
- ocena vrednosti je temeljila na strateških in operativnih planih denarnih tokov, ki jih je za obdobje pet let pripravilo posloводство. Po tem obdobju je upoštevana letna rast denarnih tokov v višini 1 %.
- Zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je 11,10 %, stopnja donosa celotnega kapitala pa 10,4 %.
- Upoštevan je 10 % diskont za pomanjkanje likvidnosti.

Oslabitev dobrega imena je izkazana med stroški amortizacije in oslabeitev.

Vrednost dobrega imena segmenta kinematografije je bila prav tako preverjena z zunanjo neodvisno cenitvijo, vrednost dobrega imena ostalih segmentov pa je bila preverjena z uporabo internih modelov vrednotenja. Na oceni teh vrednotenj ni potrebe po oslavitvi dobrega imena.

V letu 2005 je Skupina presojala oslabiljenost dobrega imena tako, da je ugotavljala ali so se predpostavke, uporabljene pri cenitvi, v obdobju od zadnjega presojanja spremenile v tolikšni meri, da bi bilo lahko sredstvo oslabiljeno. Ključne predpostavke uporabljene za segment premoženjskega zavarovanja so: ekonomske predpostavke, pretekli podatki iz poslovanja; uporabljene metode cenitve: diskontirani prihodnji denarni tokovi predvideni največ za naslednjih 35 let; stopnja rasti, ki je bila uporabljena pri ekstrapolaciji prihodnjih denarnih tokov 1,5%; diskontna stopnja 12%. Ključne predpostavke uporabljene za segment finančnega poslovanja so: ekonomske predpostavke, pretekli podatki iz poslovanja; uporabljene metode cenitve: diskontirani prihodnji denarni tokovi predvideni največ za naslednjih 6 let; stopnja rasti, ki je bila uporabljena pri ekstrapolaciji prihodnjih denarnih tokov 1,5%; diskontna stopnja 10%. Presoja družbe je na osnovi opravljenih analiz pokazala, da na dan 31.12.2005 ne obstajajo indikatorji morebitne oslabiljenosti dobrega imena.

11. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja	6.255.135	4.225.731
Pridobitve	4.977.756	1.913.989
Odtujitve	(437.540)	(304.347)
Sprememba pridružene družbe v odvisno družbo	(288.984)	
Pripisi dobičkov	2.360.203	933.257
Izplačane dividende	(31.027)	(513.320)
Tečajne razlike	17.258	(175)
Slabitve	(641.936)	-
Stanje 31. decembra	12.210.865	6.255.135

Skupina je v letu 2006 pridobila dodatni delež v Deželni banki Slovenije, s čemer je postala njena 33,39 % lastnica. Dodatna naložba znaša 1.000.243 tisoč SIT in praktično predstavlja tudi pošteno vrednost pridobljenega premoženja, zato v računovodskih izkazih ni bilo pripoznano niti dobro ime niti presežek.

Oslabitev naložb, ki so bile izvedene na osnovi cenitev pooblaščenih strokovnjakov, se nanašajo na naložbe, ki niso strateškega pomena za Skupino. Oslabitev vključuje tudi dobro ime, ki je bilo vsebovano v teh naložbah.

V letu 2006 je Skupina 3.424.030 tisoč SIT investirala v svoje vzajemne sklade. Skladi, ki so predstavljeni v nadaljevanju, so v računovodskih izkazih obravnavani kot pridružene družbe Skupine.

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v tisoč SIT)		2006						
Delež lastništva								
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki	Delež dobička/ izgube
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	220.509	35.242	225.217	(1.280)
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	5.313.735	3.530.602	3.959.003	169.959
Zabavna znanost d.o.o.*	Slovenija	50,00%	-	50,00%	27.086	24.200	21.582	(7.576)
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	-	49,00%	142.317	2.251	18.672	(3.375)
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	229.639	21.980	23.360	(2.642)
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	-	38,94%	908.826	868.729	940.480	(19.321)
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	40,45%	-	40,45%	1.957.068	594.484	523.368	46.487
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	195.780	26.923	178.279	2.978
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	33,39%	-	33,39%	148.802.368	139.254.633	9.219.990	223.074
KD ID d.d.***	Slovenija	20,66%	-	20,66%	30.771.434	907.481	7.326.533	1.301.461
Semenarna Ljubljana	Slovenija	29,90%	-	29,90%	14.195.533	10.930.893	12.246.376	(73.555)
Vrtnarstvo Celje**	Slovenija	50,46%	-	50,46%	735.762	400.291	758.004	103
Evolve d.o.o.	Slovenija	42,65%	-	42,65%	130.055	38.246	102.339	(1.189)
					203.630.112	156.635.955	35.543.203	1.635.124

*skupaj z odvisno družbo

** Skupina družbe ne obvladuje

*** skupaj z matično družbo KD Group d.d.

(v tisoč SIT)

2006

Delež lastništva							
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki
Naložbe v vzajemne sklade:							
KD Severna Amerika	Slovenija	26,69%	3,01%	29,71%	201.673	651	84.284
KD Surovine in energija	Slovenija	7,66%	3,74%	11,40%	836.089	2.468	162.704
KD Nova energija	Slovenija	10,82%	0,00%	10,82%	270.919	1.262	17.171
KD Tehnologija	Slovenija	6,53%	3,10%	9,63%	477.080	2.481	92.707
KD Novi trgi	Slovenija	4,49%	5,12%	9,60%	1.454.824	3.958	535.647
KD Prvi izbor	Slovenija	2,35%	3,99%	6,34%	7.912.402	2.836	2.590.817
KD Rastko	Slovenija	0,59%	4,57%	5,16%	28.123.116	12.541	8.289.911
KD Bond	Slovenija	0,88%	3,90%	4,78%	3.567.780	1.668	366.544
KD Vitalnost	Slovenija	4,71%	0,00%	4,71%	731.596	36.279	10.131
KD Galileo	Slovenija	0,61%	4,06%	4,67%	60.168.683	27.469	16.484.734
KD Balkan	Slovenija	1,46%	1,64%	3,10%	7.675.501	23.733	1.580.933
KD Prosperita	Slovaška	22,54%	4,26%	26,80%	674.624	51.261	10.928
KD Russia	Slovaška	15,62%	4,00%	19,62%	866.907	6.703	7.280
KD Bonds	Bolgarija	56,33%	0,00%	56,33%	72.684	398	4.764
KD Equity	Bolgarija	34,33%	0,00%	34,33%	126.311	977	24.798
KD Pelikan AD	Bolgarija	16,39%	17,27%	33,66%	634.607	2.443	107.377
FDI KD Multifond	Romunija	57,84%	0,00%	57,84%	60.234	122	347
FDI KD Optimus	Romunija	54,68%	0,00%	54,68%	63.943	167	624
KD Maximus	Romunija	1,81%	38,80%	40,61%	1.731.235	9.076	457.055
KD Adria Bond	Hrvaška	44,87%	0,00%	44,87%	201.307	1.273	5.973
KD Victoria	Hrvaška	0,00%	2,83%	2,83%	8.965.069	55.680	1.930.861
KD Delux	Luxemburg	9,79%	5,28%	15,08%	3.858.214	8.109	355.941
Total :					128.674.798	251.555	33.121.531

Prihodki iz naložb v vzajemne sklade, ki so obravnavani kot pridružene družbe, znašajo 691.632 tisoč SIT, prihodki iz naložb v sklade, ki so obravnavani kot naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, pa znašajo 1.589.017 tisoč SIT. Naložbe v sklade, ki se obravnavajo kot pridružene družbe, in ki so v bilanci stanja izkazane med finančnimi sredstvi po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, znašajo 11.058.187 tisoč SIT.

Družba KD ID d.d. je uvrščena na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Poštena vrednost naložbe Skupine v to družbo na dan 31. decembra 2006 znaša 4.375.468 tisoč SIT (2005: 4.330.592 tisoč SIT).

(v tisoč SIT)

2005

Delež lastništva							
Pridružena družba	Sedež	Pridružena družba	Naložbe po poštenu vrednosti	Skupaj	Sredstva	Obveznosti	Prihodki
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	173.856	10.197	212.954
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	-	50,00%	3.967.248	2.519.719	2.883.768
Zabavna znanost d.o.o. *	Slovenija	50,00%	-	50,00%	21.685	3.647	16.631
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	-	49,00%	161.005	14.090	50.348
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	-	45,00%	239.279	25.749	59.374
ABDS d.d. Sarajevo	Slovenija	40,02%	-	40,02%	693.716	54.405	384.286
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	-	38,94%	879.380	430.843	176.688
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	26,62%	-	26,62%	2.079.945	832.288	458.614
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	-	20,00%	225.490	31.826	170.208
Deželna banka Slovenije d.d.	Slovenija	12,08%	-	12,08%	121.058.338	112.146.683	3.994.029
KD ID d.d.	Slovenija	13,78%	-	13,78%	26.356.862	571.405	2.893.938
Total :					155.856.804	116.640.852	11.300.838

* skupaj z odvisno družbo

12. Finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del		
Za trgovanje	11.626.170	5.475.366
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	16.081.721	8.848.411
	27.707.891	14.323.777
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Nekratkoročni del	1.674.575	1.572.763
Za prodajo razpoložljiva		
Nekratkoročni del	45.504.645	36.416.720
Kratkoročni del	15.880.751	29.020.389
Skupaj	90.767.862	81.333.649

12.1 Finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida – za trgovanje

(v tisoč SIT)	2006	2005
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	10.501.603	4.179.872
	10.501.603	4.179.872
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	898.258	993.535
- s spremenljivo obrestno mero	226.309	248.349
	1.124.567	1.241.884
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	-	53.610
	-	53.610
Skupaj	11.626.170	5.475.366

12.2 Finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida – ostala sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	13.227.175	5.335.817
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	22.852	-
Državne obveznice	2.831.694	3.512.594
Skupaj	16.081.721	8.848.411

12.3 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

(v tisoč SIT)	2006	2005
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.358.111	1.305.494
- s spremenljivo obrestno mero	50.095	-
	1.408.206	1.305.494
Državne obveznice	266.369	267.269
Skupaj	1.674.575	1.572.763

12.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	24.138.503	18.632.355
Netržni vrednostni papirji	8.372.574	22.473.809
	32.511.077	41.106.164
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	7.066.746	5.763.051
- s spremenljivo obrestno mero	99.632	11.591
	7.166.378	5.774.642
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	166.509	1.190.739
- s spremenljivo obrestno mero	-	10.700
	166.509	1.201.439
Državne obveznice	21.541.432	17.354.864
Skupaj	61.385.396	65.437.109

12.5 Gibanje finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	V posesti za trgovanje	Razpoložljiva za prodajo	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	11.165.322	4.247.983	57.054.456	1.456.607	73.924.368
Tečajne razlike	21.052	5.132	-	(980)	25.204
Pridobitve, nakupi	7.533.910	4.845.932	39.044.257	131.675	51.555.774
Prodaje in odtujitve	(13.059.271)	(387.623)	(28.293.463)	(14.539)*	(41.754.896)
Slabitve	-	-	(1.688.189)	-	(1.688.189)
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(185.647)	136.987	(679.952)	-	(728.612)
Stanje 31. decembra 2005	5.475.366	8.848.411	65.437.109	1.572.763	81.333.649
Stanje 1. januarja 2006	5.475.366	8.848.411	65.437.109	1.572.763	81.333.649
Tečajne razlike	(105.626)	62.283	21.701	417	(21.225)
Pridobitve, nakupi	7.969.533	6.839.663	21.650.456	391.215	36.850.867
Pridobitev odvisne družbe	-	-	102.555	-	102.555
Prodaje in odtujitve	(4.205.875)	(1.289.805)	(27.447.654)	(289.820)*	(33.233.154)
Slabitve	-	-	(2.308.545)	-	(2.308.545)
Neto dobički iz vrednotenja po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	2.492.772	1.621.169	3.929.774	-	8.043.715
Stanje 31. decembra 2006	11.626.170	16.081.721	61.385.396	1.674.575	90.767.862

* samo vnovčenja

Izgube iz slabitve netržnih finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo so pripoznane bodisi na osnovi zunanjih neodvisnih cenitev, ali pa na osnovi notranjih modelov vrednotenja, katerih ustreznost je potrdil zunanji pooblaščen strokovnjak.

Glede na vrednotenje, ki je bilo izvedeno za poslovno leto 2006, je Skupina pripoznala slabitev v višini 2.308.545 tisoč SIT. Pri ocenjevanju vrednosti teh naložb so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- uporabljena je bila metoda diskontiranja bodočih denarnih tokov,
- pripravljene so bile projekcije prihodnjih denarnih tokov za 12 – letno obdobje
- rast prihodkov v višini od 5 do 10 %
- diskontna stopnja v višini od 6,1 do 7,3 %.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so se zmanjšala za 289.820 tisoč SIT samo zaradi njihove zapadlosti.

Efektivne obrestne mere za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po poštenu vrednosti, so:

Na dan 31. decembra	EUR %	2005	SIT %	2005
	2006		2006	
Dolžniški vrednostni papirji				
– v posesti do zapadlosti	5,12%	5,38%	3,96%	-
– razpoložljivi za prodajo	4,00% – 4,50%	5,10%	3,35% – 3,96%	4,19 %

13. Posojila in druge terjatve**13.1 Posojila**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Posojila fizičnim osebam		
Nekratkoročna	3.435	227.756
Kratkoročna	-	3.205
Posojila drugim družbam		
Nekratkoročna	376.680	217.590
Kratkoročna	3.941.990	3.098.765
Posojila povezanim družbam		
Nekratkoročna		-
Kratkoročna	241.750	122.612
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	727.410	642.683
Kratkoročni	5.428.390	14.637.483
Skupaj dana posojila	10.719.655	18.950.094
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Nekratkoročna	(165.296)	(148.745)
Kratkoročna	(109.981)	(107.638)
	(275.277)	(256.383)
Skupaj	10.444.378	18.693.711

Kratkoročni depoziti niso vključeni med denarna sredstva, saj se predvsem pri zavarovalnicah v Skupini obravnavajo kot naložbe.

Slabitev vrednosti posojil:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja	256.383	214.995
Slabitve v letu	48.857	76.855
Odprava slabitev med letom	(29.963)	(35.467)
Stanje 31. decembra	275.277	256.383

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

	2006	2005
Nekratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	4,65%	4,65%
- domači valuti	7,00%	6,38– 9,38%
Kratkoročna posojila v:		
- tuji valuti	2,53% – 8%	0,00 – 14,00%
- domači valuti	3,29% – 9%	3,62% - 13,00%
Posojila povezanim osebam	3,29% – 7,3%	7,00%
Kratkoročni depoziti	3,00% – 3,53%	2,00 - 3,82%

Ročnost posojil

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 let	170.698	8.255
Zapadlost od 2 do 3 let	-	4.759
Zapadlost od 3 do 4 let	27.665	414.007
Zapadlost nad 5 let	181.752	18.325
Skupaj	380.115	445.346

Ročnost bančnih depozitov

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 leti	520.187	642.683
Zapadlost od 2 do 3 let	207.223	-
Skupaj:	727.410	642.683

13.2 Druge terjatve

(v tisoč SIT)	2006	2005
Terjatve		
Kratkoročne	6.620.956	4.703.022
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(765.694)	(990.900)
Terjatve – neto	5.855.262	3.712.122
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	9.518.799	7.520.070
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(2.553.045)	(2.290.846)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	6.207.768	5.984.477
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(3.698.657)	(3.673.966)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	396.810	439.723
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(391)	(1.100)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	9.871.284	7.978.358
Dani predujmi	813.905	773.403
Terjatve do povezanih oseb	82.825	155.661
Kratkoročno nezaračunani prihodki in odloženi stroški	1.010.423	385.489
	1.907.153	1.314.553
Skupaj	17.633.699	13.005.033

Poslovne terjatve v višini 113.180 tisoč SIT (2005: 125.201 tisoč SIT) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v dobi več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stanje 1. januarja	6.956.812	5.225.586
Slabitve v letu	2.651.277	1.917.227
Dokončni odpis zaradi neizterljivosti	(1.304)	(2.867)
Odprava slabitve zaradi poplačila	(2.588.998)	(183.134)
Stanje 31. decembra	7.017.787	6.956.812

14. Zaloge

(v tisoč SIT)	2006	2005
Nepremičnine, namenjene prodaji	1.815.808	1.488.492
Drugo	130.114	140.084
Skupaj	1.945.922	1.628.576

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

15. Denar in denarni ustrezniki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Denarna sredstva v blagajni in na računih	2.700.227	2.396.767
Depoziti na odpoklic	2.199.022	808.514
Skupaj	4.899.249	3.205.281

Efektivna obrestna mera bančnih depozitov na odpoklic je bila od 2,35% do 3,18% (2005: od 3,20% do 3,65%).

16. Vpoklicani kapital

16.1 Delniški kapital

(v tisoč SIT)	Število delnic	Redne delnice (SKDR)	Vplačani presežek	Lastne delnice	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	171.821	372.872	4.663.909	(987.109)	4.049.672
Pridobitve lastnih delnic	(1.500)	-	-	(165.198)	(165.198)
Stanje 31. decembra 2005	170.321	372.872	4.663.909	(1.152.307)	3.884.474
Stanje 1. januarja 2006	170.321	372.872	4.663.909	(1.152.307)	3.884.474
Pridobitve lastnih delnic	(49)	-	-	(5.555)	(5.555)
Stanje 31. decembra 2006	170.272	372.872	4.663.909	1.157.862	3.878.919

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi je 186.436. Vse delnice so v celoti vplačane.

Na 10. skupščini delničarjev KD Group d.d. dne 30. avgusta 2006 so delničarji sprejeli sklep o preblikovanju delnic z nominalno vrednostjo 2.000 tolarjev v kosovne delnice. Število delnic in delniški kapital sta ostala nespremenjena.

16.2 Lastne delnice

(v tisoč SIT)	2006				2005				
	Knjigovodska	Nakupna	Knjigovodska	Delež (%)	Knjigovodska	Nakupna	Knjigovodska	Nominalna	Share (%)
	Vrednost 1. januarja	vrednost 31. decembra	Vrednost 31. decembra	v kapitalu	Vrednost 1. januarja	vrednost 31. decembra	Vrednost 31. decembra	vrednost 31. decembra	in capital
SKDR	1.152.307	5.555	1.157.862	8,67%	987.109	165.198	1.152.307	32.230	8,64%
Skupaj:	1.152.307	5.555	1.157.862	8,67%	987.109	165.198	1.152.307	32.230	8,64%

	2006			2005		
	Število 1. januarja	Nabave	Število 31. decembra	Število 1. januarja	Nabave	Število 31. decembra
Število delnic:						
SKDR – redne delnice	16.115	49	16.164	14.615	1.500	16.115
Skupaj:	16.115	49	16.164	14.615	1.500	16.115

Družba je dne 26. septembra 2006 pridobila lastne delnice. Nakup je bil opravljen na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Plačan znesek za pridobitev lastnih delnic je znašal 5.555 tisoč SIT (2005: 165.198 tisoč SIT). Delnice se obravnavajo kot lastne delnice. Uprava Družbe ima pravico lastne delnice pozneje odprodati ali pa umakniti.

16.3 Bilančni dobiček družbe KD Group d.d.

Matična družba KD Group d.d. je v letu 2006 ustvarila 661.309 tisoč sit čistega dobička poslovnega leta. Bilančni dobiček leta 2006 znaša 485.974 tisoč sit in zajema čisti dobiček poslovnega leta, zmanjšan za povečanje drugih rezerv iz dobička v višini 300.000 tisoč sit ter povečan za preneseni dobiček v višini 124.665 tisoč sit.

17. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v tisoč SIT)	2006	2005
Uskupinjevalni popravek kapitala	23.192	19.317
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.045.754	2.425.967
Preneseni čisti poslovni izid	17.999.071	13504.783
Skupaj	21.068.017	15.950.067

(v tisoč SIT)	Presežek iz prevrednotenja -za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Prevedbeni popravek kapitala - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	2.709.529	9.986	14.149.507	16.869.022
Prevrednotenje – bruto	(679.952)	-	-	(679.952)
Prevrednotenje – davek (Pojasnilo 21)	169.988	-	-	169.988
Delež manjšinskih lastnikov	226.402	-	-	226.402
Tečajne razlike:				
- Skupina	-	9.415	-	9.415
- pridružene družbe	-	(84)	-	(84)
Dobiček tekočega leta	-	-	(463.354)	(463.354)
Dividende	-	-	(181.370)	(181.370)
Stanje 31. decembra 2005	2.425.967	19.317	13.504.783	15.950.067
Stanje 1. januarja 2006	2.425.967	19.317	13.504.783	15.950.067
Prevrednotenje – bruto	3.929.774	-	-	3.929.774
Prevrednotenje – davek (Pojasnilo 21)	(903.848)	-	-	(903.848)
Neto dobički preneseni v poslovni izid				
- bruto	(2.690.304)	-	-	(2.690.304)
Neto dobički preneseni v poslovni izid				
- davek (Pojasnilo 21)	619.796	-	-	619.796
Delež manjšinskih lastnikov	(335.631)	-	-	(335.631)
Tečajne razlike:				
- Skupina	-	3.791	-	3.791
- pridružene družbe	-	84	-	84
Dobiček tekočega leta	-	-	4.664.608	4.664.608
Dividende	-	-	(170.320)	(170.320)
Stanje 31. decembra 2006	3.045.754	23.192	17.999.071	21.068.017

18. Prejeta posojila

(v tisoč SIT)	2006	2005
Nekratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	8.703.337	7.396.430
Kratkoročni del	(1.134.751)	(1.017.944)
Izdane obveznice	18.050.875	19.134.751
Kratkoročni del	(347.279)	(865.541)
	<u>25.272.182</u>	<u>24.647.696</u>
Kratkoročna posojila		
Posojila drugim povezanim družbam	-	281.123
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	1.289.773	1.606.586
Posojila pri drugih	473.669	320.867
Kratkoročni del nekratkoročnih posojil	1.482.030	1.883.485
	<u>3.245.472</u>	<u>4.092.061</u>
Skupaj	28.517.654	28.739.757

Med posojili so vključena tudi posojila, ki so zavarovana z zastavami sredstev in poroštvi v višini 4.264.413 tisoč SIT (2005: 4.009.293 tisoč SIT). Bančna posojila so zavarovana z zastavo nepremičnin Skupine (Pojasnilo 8).

Ročnost nekratkoročnih posojil

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zapadlost od 1 do 2 let	1.290.376	1.133.078
Zapadlost od 2 do 3 let	984.190	1.152.401
Zapadlost od 3 do 4 let	1.891.125	814.814
Zapadlost od 4 do 5 let	670.992	1.882.662
Zapadlost nad 5 let	20.435.499	19.664.741
Skupaj	25.272.182	24.647.696

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

	2006	2005
Nekratkoročna posojila v		
- tuji valuti	4,78% – 4,93%	5,45% – 4,85%
- domači valuti	-	5,50%
Kratkoročna posojila v		
- tuji valuti	3,90% - 4,80%	4,29%
- domači valuti	3,39% - 4,00%	4,65% - 4,80%
Posojila od povezanih oseb	-	7,00%

19. Zavarovalne pogodbe

19.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

(v tisoč SIT)	2006	2005
Bruto		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	14.918.507	11.741.290
– rezervacije za nastale, neprijavljene škode	11.233.224	10.898.705
– rezervacije za prenosne premije	15.611.661	13.726.722
– rezervacije za bonuse in popuste	77.781	372.387
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	41.906	2.934.973
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.142.500	2.099.231
	43.025.579	41.773.308
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:	13.842.848	12.973.925
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	13.871.026	5.558.773
– vezane na enote investicijskih skladov	27.713.874	18.532.698
	70.739.453	60.306.006
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		
Pozavarovanje		
Premoženjske zavarovalne pogodbe:	(1.814.155)	(1.492.061)
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	(75.473)	(174.662)
– rezervacije za nastale, neprijavljene škode	(176.890)	(274.563)
– rezervacije za prenosne premije	(580)	(339)
– rezervacije za bonuse in popuste	(1.378)	-
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	-	-
– vezane na enote investicijskih skladov	-	-
Skupaj pozavarovalni del v obveznostih iz naslova zavarovalnih pogodb	(2.068.476)	(1.941.625)
Neto		
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– rezervacije za nastale in prijavljene škode	13.104.352	10.249.229
– rezervacije za nastale, neprijavljene škode	11.157.751	10.724.043
– rezervacije za prenosne premije	15.434.771	13.452.159
– rezervacije za bonuse in popuste	77.201	372.048
– matematične rezervacije (zdravstvena zavarovanja)	41.906	2.934.973
– druge zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami za neiztekle nevarnosti)	1.141.122	2.099.231
	40.957.103	39.831.683
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:		
– z nespremenljivim in zajamčenim donosom	13.842.848	12.973.925
– vezane na enote investicijskih skladov	13.871.026	5.558.773
	27.713.874	18.532.698
Skupaj zavarovalne obveznosti – neto	68.670.977	58.364.381

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

a) Postopek določanja predpostavk

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

Izračun škodnih rezervacij je razdeljen v dva dela, upoštevajoč naravo posamezne škode:

- prijavljene škode, vendar še neizplačane na bilančni dan
Škodne rezervacije za prijavljene škode se na bilančni dan oblikujejo z metodo popisa (pregleda posameznih škodnih spisov). Na osnovi popisa vseh prijavljenih, vendar še neizplačanih škod na bilančni dan je narejena ocena o pričakovani obveznostih, izhajajočih iz prihodnjih izplačil posamezne škode. Pomembnejše materialne škode ocenijo cenilci, zaposleni v zavarovalnici, nematerialne škode (npr. odgovornostne škode) in škode v sodnih postopkih ocenijo pravniki (odvetniki) zavarovalnice.
- nastale škode, vendar do bilančnega dne še ne prijavljene (IBNR)
IBNR je izračunan na podlagi statističnega spremljanja škodnih zahtevkov v preteklosti z uporabo modificirane statistične metode. Izračun IBNR je narejen na nivoju posamezne zavarovalne vrste kot produkt ocenjenega števila IBNR škod in ocenjene vrednosti IBNR škod. Ocenjeno število IBNR škod, prijavljenih po 1. januarju 2006, se izračuna z množenjem števila prijavljenih škod v letu 2005 in povprečnega koeficienta pozneje prijavljenih škod v vseh prijavljenih škodah v zadnjih treh letih. Ocenjena vrednost IBNR škod je enaka kot povprečna vrednost IBNR škod v preteklem letu ali kot povprečna vrednost izplačanih škod v preteklem letu, če je bilo število škod relativno majhno.

b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2006 je prenosna premija zmanjšana samo za delež direktnih stroškov pridobivanja v premiji, medtem ko je bila v predhodnih letih zmanjšana za delež vseh stroškov pridobivanja v premiji. Prenosna premija je zaradi te spremembe izračunana za 1.655.238 tisoč SIT višje.

c) Razvoj škod

V spodnjih tabelah je prikazan razvoj škod za premoženjska zavarovanja ter dodatna nezgodna zavarovanja pri življenjskih zavarovanjih

(v tisoč SIT)

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin za premoženjska zavarovanja po številu let zamika plačil škod									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	
1998	4.400.507	6.591.350	7.069.617	7.358.429	7.510.908	7.624.270	7.730.496	7.805.100	7.866.912	
1999	5.479.844	8.122.100	8.848.229	9.215.160	9.446.429	9.600.306	9.734.348	9.815.468		
2000	6.432.205	9.624.990	10.388.835	10.840.736	11.027.265	11.133.893	11.243.211			
2001	7.307.612	11.149.647	12.075.890	12.599.869	12.818.636	12.949.845				
2002	7.662.399	11.843.190	12.741.035	13.244.685	13.391.699					
2003	9.000.348	13.869.882	15.086.610	15.699.493						
2004	10.030.812	15.288.471	16.222.290							
2005	10.769.679	15.841.947								
2006	10.348.248									

(v tisoč SIT)

Leto nastanka škode	Kumulativni zneski odškodnin za dodatna nezgodna zavarovanja po številu let zamika plačil škod								
	0	1	2	3	4	5	6	7	8
1998	73.295	128.878	142.978	146.980	146.999	149.457	151.227	151.468	152.014
1999	85.852	161.123	185.270	196.126	203.466	204.199	209.234	209.176	
2000	99.254	178.877	216.347	227.216	229.481	229.498	231.968		
2001	88.245	185.702	226.776	251.359	253.946	255.283			
2002	105.257	191.209	221.254	233.501	240.914				
2003	91.723	192.667	235.688	244.205					
2004	102.980	204.546	234.131						
2005	117.334	257.148							
2006	172.325								

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

(a) Postopek določanja predpostavk

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

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

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

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

- **smrtnost**
Glede na vrsto pogodbe se izbere primerna osnovna tablica smrtnosti. Izvede se preiskava izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se prilagodi stopnje smrtnosti v tablicah tako, da odražajo najboljšo oceno smrtnosti v tistem letu. Kadar je podatkov dovolj za verodostojno statistično analizo, se statistike, izhajajoče iz podatkov, uporabijo ne glede na uveljavljene tablice. Za pogodbe, ki krijejo doživetje, je narejena prilagoditev za prihodnje izboljšave smrtnosti glede na trende, ki jih izkazujejo podatki, in stalno preverjanje smrtnosti, ki ga izvajajo neodvisne aktuarske organizacije.
- **storno**
Izvede se preiskava izkustva Skupine v zadnjih treh letih, z uporabo statističnih metod se določi ustrezen delež storna. Deleži storna variirajo po vrstah produktov in trajanju zavarovalne dobe. Uporabljena je tudi prilagoditev za trende v podatkih, tako da odražajo najboljšo oceno prihodnjih deležev storna, ki upoštevajo vedenje trenutnih zavarovalcev.
- **donosi iz naložb**
Skupina je določila predpostavke za donose iz naložb tako, da upošteva trenutne donosnosti za državne vrednostne papirje in druge finančne instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo matematične rezervacije (kritnega sklada), tako da se določi povprečno tehtano donosnost.
- **davki**
Predpostavljeno je, da davčna zakonodaja in stopnje v prihodnje ostanejo nespremenjene.
- Tehnična obrestna mera je upoštevana v višini 2,6 do 4 % (2005: 2,6 do 4,1%).

(b) Spremembe v predpostavkah

V letu 2006 v Skupini predpostavke za vrednotenje zavarovalnih pogodb niso bile spremenjene.

(c) Analiza občutljivosti

Skupina je naredila analizo občutljivosti čistega dobička pred obdavčitvijo na dan 31. decembra 2006 glede na vpliv različnih parametrov.

Test občutljivosti – parametri

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Tehnična obrestna mera (samo za zavarovalne pogodbe)	Vpliv spremembe tehnične obrestne mere za $\pm 1\%$
Stroški	Vpliv na povečanje/zmanjšanje vseh stroškov razen stroškov pridobivanja za $\pm 5\%$
Smrtnost (samo za življenjska zavarovanja)	Vpliv povečanja smrtnosti za 5%
Smrtnost rentnih zavarovanj (pokojsninska in rentna zavarovanja)	Vpliv zmanjšanja smrtnosti za 5%
Škodni delež (samo za premoženjska in zdravstvena zavarovanja)	Vpliv povečanja v škodnem deležu za 5%

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

Vpliv na čisti dobiček Skupine pred obdavčitvijo za leto 2006:

(v tisoč SIT)	Zavarovalne pogodbe z garancijo	Zavarovalne pogodbe z naložbenim tveganjem	Premoženjska in zdravstvena zavarovanja	Skupaj
Stroški +5%	(45.666)	(152.800)	(683.440)	(881.906)
Stroški -5%	45.666	152.800	683.440	881.906
Tehnična obrestna mera +1%	1.890.484	-	-	1.890.484
Tehnična obrestna mera -1%	(2.544.775)	-	-	(2.544.775)
Umrljivost + 5%	(45.309)	-	-	(45.309)
Rentna umrljivost -5%	(30.608)	-	-	(30.608)
Škodni količnik +5%	(106.589)	(94.613)	(2.500.741)	(2.701.943)
Škodni količnik -5%	106.589	94.613	2.500.741	2.701.943

19.4 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev

a) Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu

(v tisoč SIT)	Matematične rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	Rezervacije za dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov	Matematične rezervacije za zdravstvena zavarovanja	Škodne rezervacije	Prenosne premije	Rezervacije za bonuse in popuste	Druge tehnične rezervacije	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	14.165.779	2.790.350	2.833.784	17.679.820	12.050.269	69.651	3.239.041	52.828.694
Sprememba rezervacij	1.807.136	2.768.423	101.189	3.293.452	1.401.890	302.397	(1.139.810)	8.534.677
Stanje 31. 12. 2005	15.972.915	5.558.773	2.934.973	20.973.272	13.452.159	372.048	2.099.231	61.363.371
Sprememba predstavitev	(2.998.990)	-	-	-	-	-	-	(2.998.990)
Stanje 1. 1. 2006	12.973.925	5.558.773	2.934.973	20.973.272	13.452.159	372.048	2.099.231	58.364.381
Sprememba rezervacij	868.923	8.312.253	(2.893.067)	3.288.831	1.982.612	(294.847)	(958.109)	10.306.596
Stanje 31. 12. 2006	13.842.848	13.871.026	41.906	24.262.103	15.434.771	77.201	1.141.122	68.670.977

b) Škodne rezervacije

(v tisoč SIT)	2006			2005		
Leto končano 31. decembra	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	11.741.290	(1.492.061)	10.249.229	10.985.191	(1.716.749)	9.268.442
Nastale, neprijavljene škode	10.898.705	(174.662)	10.724.043	8.411.379	-	8.411.379
Skupaj 1. januarja	22.639.995	(1.666.723)	20.973.272	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821
Izplačane škode v letu	(8.672.434)	511.216	(8.161.218)	(8.949.070)	950.198	(7.998.872)
Povečanje obveznosti						
- škode tekočega leta	12.852.955	(433.653)	12.419.302	11.225.708	(825.837)	10.399.871
- škode preteklega leta	(668.785)	(300.468)	(969.253)	966.788	(74.335)	892.453
Skupaj 31. decembra	26.151.731	(1.889.628)	24.262.103	22.639.996	(1.666.723)	20.973.273
Nastale in prijavljene škode	14.918.507	(1.814.155)	13.104.352	11.759.669	(1.666.723)	10.092.946
Nastale, neprijavljene škode	11.233.224	(75.473)	11.157.751	10.880.327	-	10.880.327
Skupaj 31. decembra	26.151.731	(1.889.628)	24.262.103	22.639.996	(1.666.723)	20.973.273

20. Poslovne in druge obveznosti

(v tisoč SIT)	2006	2005
Poslovne obveznosti	6.360.236	10.071.440
Obveznosti do povezanih družb	31.851	6.524
Davek od dohodka, socialni prispevki in drugi davki	3.491.539	328.811
Obveznosti do zaposlenih	777.421	710.233
Rezervacije za zaposlence	786.914	714.933
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	1.336.154	771.387
Druge zavarovalne obveznosti	3.063.111	1.757.569
Skupaj	15.847.226	14.360.897

Največji del obveznost 3.294.088 tisoč SIT se nanaša na obveznosti za davek od dohodka.

21. Odloženi davki

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

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Terjatve za odloženi davek:		
– terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	394.708	1.571.390
	<u>394.708</u>	<u>1.571.390</u>
Obveznosti za odložen davek:		
– obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	-	(2.315.159)
	-	<u>(2.315.159)</u>
	<u>394.708</u>	<u>(743.769)</u>
(v tisoč SIT)	2006	2005
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
- na začetku leta	(743.769)	(1.375.245)
- tečajne razlike	1.456	-
- v dobro izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 28)	1.421.073	461.488
- v (breme)/dobro kapitala (Pojasnilo 17)	(284.052)	169.988
Ob koncu leta	<u>394.708</u>	<u>(743.769)</u>

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

(v tisoč SIT)	Vrednotenje na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	2.643.675	83.070	2.726.745
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(302.894)	61.296	(241.598)
V breme kapitala (Pojasnilo 17)	(169.988)	-	(169.988)
Stanje 31. decembra 2005	<u>2.170.793</u>	<u>144.366</u>	<u>2.315.159</u>
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(992.380)	(90.559)	(1.082.939)
V breme kapitala – vrednotenje po poštenu vrednosti (Pojasnilo 17)	903.848	-	903.848
V breme kapitala – prenos v poslovni izid (Pojasnilo 17)	(619.796)	-	(619.796)
Tečajne razlike	3	34	37
Stanje 31. decembra 2006	<u>1.462.468</u>	<u>53.841</u>	<u>1.516.309</u>

Terjatve za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Rezervacije za odpravnine	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	152.599	309.430	889.471	-	1.351.500
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	24.208	887.184	(762.378)	70.876	219.890
Stanje 31. decembra 2005	176.807	1.196.614	127.093	70.876	1.571.390
V breme/(dobro) izkaza	176.807	1.196.614	127.093	70.876	1.571.390
Tečajne razlike	(47.304)	230.641	57.963	96.834	338.134
Stanje 31. decembra 2006	-	-	1.493	-	1.493
Stanje 1. januarja 2005	129.503	1.427.255	186.549	167.710	1.911.017

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Presežek iz prevrednotenja		
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(284.052)	169.988
	(284.052)	169.988

Terjatve za odložene davke so v Skupini pripoznane za neizkoriščene davčne izgube v delu, kjer obstaja verjetnost, da se bo v prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček. V Skupini se niso pripoznale terjatve za odloženi davek v višini 429.786 tisoč SIT (2005: 310.575 tisoč SIT) iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 2.148.931 tisoč SIT (2005: 1.242.302 tisoč SIT) tam, kjer se ocenjuje, da dobički v naslednjih nekaj letih ne bodo zadoščali za koriščenje davčnih izgub. Te izgube se večinoma nanašajo na podjetja, ki že dlje časa poslujejo z izgubo. Po novi davčni zakonodaji v Sloveniji ni več časovne omejitve glede koriščenja teh davčnih upravičenj.

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Odbitne začasne razlike	37.367	40.196
Neizrabljene davčne izgube	2.183.687	1.277.498
Neizrabljeni davčni dobropisi	24.503	20.221
Skupaj	2.245.557	1.337.915

22. Prihodki**22.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

(v tisoč SIT)	2006	2005
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom	3.467.428	3.456.428
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov	9.509.125	4.253.854
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:		
– obračunane zavarovalne premije	51.887.257	45.238.086
– sprememba prenosnih premij	(1.881.113)	(1.181.802)
Prihodki od zavarovalnih premij	62.982.697	51.766.566
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe:		
– obračunane pozavarovalne premije	(2.229.480)	(1.990.489)
– sprememba prenosnih premij	27.210	(281.419)
Nekratkoročne pozavarovalne pogodbe	(86.216)	(83.413)
Odhodki od pozavarovalnih premij	(2.288.486)	(2.355.321)
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih premij:	60.694.211	49.411.245

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

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prihodki od prodaje blaga	594.729	2.176.883
Prihodki od prodaje storitev	12.696.720	11.375.160
	13.291.449	13.552.043
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	1.024.512	1.307.376
Drugi poslovni prihodki	2.420.845	1.966.706
Presežek pri pridobitvi odvisne družbe (Pojasnilo 31)	28.885	-
Dobiček pri dokapitalizaciji odvisne družbe	806.024	-
	4.280.266	3.274.082
Skupaj	17.571.715	16.826.125

Tekom leta 2006 je Skupina povečala svojo naložbo v družbo ABDS d.d. Sarajevo, s čemer je ta postala odvisna družba Skupine. Skupina pripoznala presežek v višini 28.885 tisoč SIT (Pojasnilo 31).

V septembru 2006 je Skupina dokapitalizirala odvisno družbo Adriatic Slovenica d.d.. Glede na to, da pri kapitalizaciji manjšinski lastniki niso sodelovali v celoti, je Skupina povečala svoje delež v kapitalu družbe za 3,36 % in temu ustrezno pripoznala dobiček v višini 313.534 tisoč SIT.

Pri 2,24% povečanju deleža v odvisni družbi KD Holding d.d. je Skupina pripoznala 492.490 tisoč SIT dobička.

23. Stroški

23.1 Čisti odhodki za škode

	2006		
(v tisoč SIT)	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom:			
- smrt, doživetje, odkup	2.709.953	(19.333)	2.690.620
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:			
- smrt, doživetje, odkup	8.564.754	-	8.564.754
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
- škode	34.351.428	(951.485)	33.399.943
Skupaj odhodki za škode:	45.626.135	(970.818)	44.655.317

	2005		
(v tisoč SIT)	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in zajamčenim donosom:			
- smrt, doživetje, odkup	1.866.701	(14.470)	1.852.231
Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov:			
- smrt, doživetje, odkup	2.374.113	-	2.374.113
Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:			
- škode	34.817.027	(1.209.257)	33.607.770
Skupaj odhodki za škode:	39.057.841	(1.223.727)	37.834.114

23.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v tisoč SIT)	2006	2005
Stroški materiala in blaga	1.209.395	906.892
Stroški storitev	18.244.786	17.718.975
Stroški zaposlencev		
Stroški plač	8.416.923	7.664.471
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.800.067	1.498.930
Ostali stroški dela	1.452.776	1.436.447
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	341.983	99.534
Amortizacija in oslabitve	1.727.987	1.723.232
Drugi zavarovalni odhodki	1.094.437	490.825
Drugi poslovni odhodki	1.371.628	728.473
Skupaj	35.659.982	32.267.779
Število zaposlenih	1.802	1.765

23.3 Stroški povezani z revizijsko družbo

(v tisoč SIT)	2006	2005
Zneski porabljeni za:		
– Revidiranje letnega poročila	75.992	50.562
– Druge storitev revidiranja	186	2.340
– Storitve davčnega svetovanja	18.814	-
– Druge nerevizijske storitve	34.724	16.233
Skupaj	129.716	69.135

24. Finančni prihodki od naložb

(v tisoč SIT)	2006	2005
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:		
– prihodki od dividend	740.932	612.133
– prihodki od obresti	1.091.189	2.479.700
Prihodki od obresti - finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	81.782	40.898
Prihodki od obresti - denar in denarni ustrezniki	1.072.650	243.506
Skupaj	2.986.553	3.376.237

25. Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	2006	2005
Realizirani dobički	5.921.618	4.651.909
Realizirane izgube	(1.043.718)	(1.029.997)
Slabitve	(2.308.545)	(1.688.189)
Skupaj	2.569.355	1.933.723

26. Neto odhodki/prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – v posesti za trgovanje

(v tisoč SIT)	2006	2005
Neto (izgube)/dobički finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:		
Dobički sredstev po pošteni vrednosti	5.401.618	975.366
Izgube sredstev po pošteni vrednosti	(600.254)	(1.138.460)
Skupaj	4.801.364	(163.094)

27. Finančni odhodki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(418.724)	(460.086)
Izdane obveznice	(726.119)	(701.952)
Dani popusti, rabati	(27.156)	(29.132)
Neto tečajne razlike - druge	30.660	(19.754)
Skupaj	(1.141.339)	(1.210.924)

28. Davki

(v tisoč SIT)	2006	2005
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(3.452.294)	(705.984)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	1.421.073	461.488
Skupaj	(2.031.221)	(244.496)

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

(in thousand SIT)	2006	2005
Dobiček pred obdavčitvijo	9.174.550	1.004.676
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje in popravljen za vplive odvisnih družb v tujini	(2.285.640)	(251.169)
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	806.505	559.557
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(796.217)	(1.617.892)
Učinek uporabe davčnih izgub	35.607	745.533
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	208.524	319.375
Odhodek za davek	(2.031.221)	(244.496)
Efektivna davčna stopnja	22,14%	24,34%

Večina nepripoznanih davčnih odhodkov se nanaša na slabitve finančnih sredstev namenjenih za prodajo.

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

29. Čisti dobiček na delnico

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

	2006	2005
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe (v tisoč SIT)	4.664.608	(463.354)
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	170.305	170.321
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico (v SIT po delnici)	27.389,78	(2.720,47)

30. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička so bile v letu 2006 izplačane dividende lastnikom rednih delnic v višini 1.000,00 SIT po delnici (2005: 1.000,00 SIT). Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2006 je ravno tako 1.000,00 SIT oz. 4,17 EUR po delnici za imetnike prednostnih delnic.

31. Nakupi in prodaje odvisnih družb**31.1 Nakup**

V maju 2006 je Skupina pridobila dodatni 18,71 % delež kapitala družbe ABDS d.d. iz Sarajeva in s celotnim deležem 58,73 % je ta družba postala odvisna družba Skupine. Naložba je do 31. maja obračunana po kapitalski metodi, od 1. junija pa je družba polno konsolidirana. V letu 2006 je ABDS kot pridružena družba k dobičku Skupine doprinesla 33.354 tisoč SIT, kot odvisna družba pa 45.050 tisoč SIT. Če bi bila družba polno konsolidirana od začetka leta 2006, bi bili prihodki Skupine večji za 141.796 tisoč SIT.

Podrobnejši podatki o pridobljenem neto premoženju in presežki so:

(v tisoč SIT)	2006
Nadomestilo ob pripojitvi:	
– plačana denarna sredstva	101.790
– direktni stroški, povezani s pripojitvijo	2.232
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi:	104.022
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	132.907
Presežek pri poslovni združitvi (Pojasnilo 22.2)	(28.885)

Sredstva in obveznosti, pridobljena s pripojitvijo so naslednja:

(v tisoč SIT)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	172.123	172.123
Opredmetena osnovna sredstva	4.396	4.396
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	102.555	102.555
Terjatve	436.997	436.997
Druga sredstva	16.600	16.600
Poslovne obveznosti	(14.315)	(14.315)
Neto sredstva	718.356	718.356
Manjšinski kapital (41,27 %)	296.465	
Pridobljena neto sredstva:	421.891	
- 40,02 % pridobljeno v 2001	288.984	
- 18,71 % pridobljeno v 2006	132.907	
Denarno nadomestilo za pridobitev neto sredstev:		
- v 2001		160.429
- v 2006		104.022
Denar in denarni ustrezniki v pridobljeni družbi		(172.123)
Izdatki za pridobitev družbe		92.328

31.2 Prodaja

V decembru 2006 je Skupina prodala 70 % delež v kapitalu odvisne družbe Arena Film Kft, Budimpešta. Prodaja ni imela bistvenega vpliva na računovodske izkaze Skupine. Odtujena sredstva znašajo 32.156 tisoč SIT, dobiček pri prodaji pa 557 tisoč SIT.

V letu 2005 v Skupini ni bilo nakupov in prodaj odvisnih družb.

32. Posli s povezanimi strankami

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

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v tisoč SIT)	2006	2005
Prodaja blaga in storitev		
– pridružene družbe	466.415	426.135
Skupaj	466.415	426.135

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim družbam se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

(v tisoč SIT)	2005	2004
Nabava blaga in storitev		
– pridružene družbe	238.660	222.412
Skupaj	238.660	222.412
(v tisoč SIT)	2006	2005
Odpрте terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
– pridružene družbe	82.825	155.661
Skupaj	82.825	155.661
Obveznosti:		
– pridružene družbe	31.851	26.495
Skupaj	31.851	26.495
(v tisoč SIT)	2006	2005
Prejemki članov uprave (za vse odvisne družbe v Skupini)		
Plače	501.410	421.499
Skupaj	501.410	421.499
(v tisoč SIT)	2006	2005
Posojila, dana pridruženim družbam		
Na začetku leta	122.612	13.278
Odobrena posojila	307.604	211.136
Vrnjena posojila	(188.724)	(103.158)
Obračunane obresti	5.893	4.739
Plačane obresti	(5.635)	(3.383)
Ob koncu leta	241.750	122.612
(v tisoč SIT)	2006	2005
Posojila, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	281.123	-
Odobrena posojila	-	280.000
Odplačilo posojil	(280.000)	
Obračunane obresti	72	10.697
Izplačane obresti	(1.195)	(9.574)
Ob koncu leta	-	281.123

Za posojila, dana pridruženim družbam, se v letu 2006 in 2005 ni zaračunavalo stroškov odobritve posojil ali drugih nadomestil.

(v tisoč SIT)	2006	2005
Vplačila in izplačila iz vzajemnih skladov		
Naložbe v vzajemne sklade – pridružene družbe	4.115.662	-
Naložbe v vzajemne sklade – pripoznane po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	11.058.187	-
Delež dobička pridruženih družb (Pojasnilo 11)	691.632	-
Delež dobička – naložbe pripoznane po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.589.017	-

33. Dogodki po bilanci stanja

Po datumu bilance stanja so se zgodili sledeči pomembnejši dogodki:

- V maju 2007 je KD Holding d.d. pridobil dodatni delež v kapitalu podjetja Nama d.d., s čemer je postal njen 40 % lastnik. Skladno s prevzemno zakonodajo je KD Holding objavil namero prevzema in preostalim delničarjem do 6. julija 2007 ponudil odkup njihovih delnic po ceni 27,50 EUR. Pričakuje se, da bo KD Holding pridobil do 60 % delež v kapitalu Nama d.d., kar bo osnovno naložbo v višini 2.377.400 tisoč SIT povečalo na 6.148.447 tisoč SIT.
- 3. marca 2006 je KD Holding d.d. skupaj s svojo odvisno družbo Slovenica Življenje d.d. ustanovil novo zavarovalnico KD Život a.d. Sofija, ki je v njuni 100 % lasti.
- Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2006 je izplačilo dividend imetnikom delnic v višini 1.000,00 SIT oz. 4,17 EUR po delnici.



**Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2006
za družbo KD Group d. d.**

Vsebina

Mnenje revizorja	168
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2006	169
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006	170
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2006	171
Uporaba čistega dobička poslovnega leta	172
Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2006	172
Izjava o odgovornosti posloводства	174
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	175
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	185
3. Opredmetena osnovna sredstva	185
4. Dolgoročne finančne naložbe	186
5. Dolgoročne poslovne terjatve	187
6. Kratkoročne finančne naložbe	187
7. Kratkoročne poslovne terjatve	188
8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	188
9. Aktivne časovne razmejitev	189
10. Kapital	189
11. Dolgoročne poslovne obveznosti	191
12. Kratkoročne finančne obveznosti	191
13. Kratkoročne poslovne obveznosti	192
14. Pasivne časovne razmejitev	192
15. Odloženi davek	192
16. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih	193
17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	194
18. Finančni prihodki	196
19. Finančni odhodki	196
20. Drugi prihodki / Drugi odhodki	197
21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	197
22. Davki	197
23. Zunajbilančne postavke	198
24. Posli s povezanimi podjetji	198
25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	199
26. Učinek prilagoditev na SRS (2006)	200

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem družbe KD Group, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe **KD Group, d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

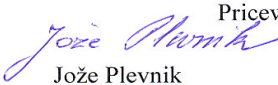
Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja družbe **KD Group, d.d.** na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 22.6.2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.
5

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik
Pooblaščen revizor


François Mattelaer
Predsednik uprave

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 8.340.000 SIT. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Bilanca stanja na dan 31. decembra 2006

(v tisoč sit)	Pojasnilo	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005
SREDSTVA				
Dolgoročna sredstva				
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	2	6.627	7.236	7.236
Opredmetena osnovna sredstva	3	4.549	13.140	13.140
Dolgoročne finančne naložbe	4	10.028.618	9.971.557	13.543.225
Dolgoročne poslovne terjatve	5	2.384	2.776	2.776
Odložene terjatve za davek	15	54.994	-	66.602
		10.097.172	9.994.709	13.632.979
Kratkoročna sredstva				
Kratkoročne finančne naložbe	6	310.665	346.206	283.000
Kratkoročne poslovne terjatve	7	440.605	41.282	53.101
Denarna sredstva	8	2.485	28.036	28.031
		753.755	415.524	364.132
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	7.811	6.285	6.285
SKUPAJ SREDSTVA		10.858.738	10.416.518	14.003.396
Zunajbilančna sredstva		23.159.830	23.175.341	23.175.341
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
Kapital				
	10			
Vpoklicani kapital		372.872	372.872	372.872
Kapitalske rezerve		4.663.909	4.663.909	4.628.571
Rezerve iz dobička		546.112	246.112	1.833.224
Presežek iz prevrednotenja		45.568	38.544	2.095.098
Preneseni čisti poslovni izid		124.665	300.540	36.452
Čisti poslovni izid poslovnega leta		361.309	-	255.486
		6.114.435	5.621.977	9.221.703
Dolgoročne obveznosti				
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	615	1.571	1.571
Odložene obveznosti za davek	15	11.098	12.848	-
		11.713	14.419	1.571
Kratkoročne obveznosti				
Kratkoročne finančne obveznosti	12	4.471.349	4.670.362	4.581.917
Kratkoročne poslovne obveznosti	13	259.707	107.526	195.971
		4.731.056	4.777.888	4.777.888
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	14	1.534	2.234	2.234
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		10.858.738	10.416.518	14.003.396
Zunajbilančne obveznosti		23.159.830	23.175.341	23.175.341

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 175 do 202 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč si)	Pojasnilo	2006	2005
Čisti prihodki od prodaje	17A	16.473	33.829
		16.473	33.829
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(62.526)	(259.552)
Stroški dela	17B	-	(72.104)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	17B	(3.208)	(7.353)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(7.338)	(16.740)
Drugi poslovni odhodki	17B	(220)	(1.740)
		(73.292)	(357.489)
Finančni prihodki iz deležev	18	1.026.013	1.562.853
Finančni prihodki iz danih posojil	18	7.363	10.899
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18	50	138
		1.033.426	1.573.890
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	19	-	(864.835)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	(174.666)	(197.134)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	19	(823)	(1.009)
		(175.489)	(1.062.978)
Drugi prihodki	20	193	1.648
Drugi odhodki	20	-	(16)
		193	1.632
Davek iz dobička	22	(194.996)	-
Odloženi davek	15	54.994	66.602
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		661.309	255.486

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 175 do 202 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč tolarjih)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček posl. leta	Presežek iz prevrednotenja		Skupaj
	Osnovni kapital	Vplačani presežek	Spl.prevredn. popr.kapitala		Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve			Prevrednotenje	Spl.prevredn. popr.kapitala	
1. 1. 2005	372.872	4.628.571	-	4.661	1.421.914	-	406.649	217.822	-	1.262.744	35.338	8.350.571
Premiki v kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	255.486	1.247.099	-	1.502.585
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	255.486	-	-	255.486
Vnos zneska prevrednotenja kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.247.099	-	1.247.099
Premiki v kapitalu	-	-	-	-	165.198	-	(165.198)	-	-	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	165.198	-	(165.198)	-	-	-	-	-
Premiki iz kapitala	-	-	-	-	-	-	-	(181.370)	-	(450.083)	-	(631.453)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(181.370)	-	-	-	(181.370)
Prenos presežka iz prevrednotenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(450.083)	-	(450.083)
Stanje 31. 12. 2005	372.872	4.628.571	-	4.661	1.587.112	-	241.451	36.452	255.486	2.059.760	35.338	9.221.703
Prenos posl.izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	255.486	(255.486)	-	-	-
Prilagoditve SRS 2006	-	-	35.338	-	-	(1.587.112)	-	8.602	-	(2.021.216)	(35.338)	(3.599.726)
1. 1. 2006	372.872	4.628.571	35.338	4.661	1.587.112	(1.587.112)	241.451	300.540	-	38.544	-	5.621.977
Premiki v kapital	-	-	-	-	-	(5.555)	-	-	661.309	7.024	-	662.778
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	-	661.309	-	-	661.309
Vnos zneska prevrednotenja kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.024	-	7.024
Nakupi lastnih delnic	-	-	-	-	-	(5.555)	-	-	-	-	-	(5.555)
Premiki v kapitalu	-	-	-	-	5.555	-	300.000	(5.555)	(300.000)	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	5.555	-	-	(5.555)	-	-	-	-
Razpor. dobička po sklepu uprave	-	-	-	-	-	-	300.000	-	(300.000)	-	-	-
Premiki iz kapitala	-	-	-	-	-	-	-	(170.320)	-	-	-	(170.320)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(170.320)	-	-	-	(170.320)
Stanje 31. 12. 2006	372.872	4.628.571	35.338	4.661	1.592.667	(1.592.667)	541.451	124.665	361.309	45.568	-	6.114.435
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	-	124.665	361.309	-	-	485.974

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 175 do 202 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč sit)	2006	2005
Čisti dobiček poslovnega leta	661.309	255.486
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	(300.000)	-
Preneseni dobiček	124.665	36.452
Bilančni dobiček	485.974	291.938

Bilančni dobiček leta 2006 znaša 485.974 tisoč sit in zajema preneseni čisti dobiček v višini 124.665 tisoč sit ter čisti dobiček v višini 661.309 tisoč sit, zmanjšan za povečanje drugih rezerv iz dobička v višini 300.000 tisoč sit.

Uprava bo nadzornemu svetu predlagala, da se bilančni dobiček leta 2006 v višini 485.974.364,87 sit uporabi kot sledi:

Del bilančnega dobička v višini 187.645.596,77 sit (783.031,20 eur), ki izvira iz prenesenega dobička, se uporabi za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom rednih delnic. Bruto dividenda na delnico znaša 4,2 eur.

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 298.328.768,10 sit (1.244.904,29 eur) se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 175 do 202 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov za leto, končano 31. decembra 2006

(v tisoč sit)	Pojasnilo	2006	2005
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		(187.834)	(248.073)
Poslovni prihodki (razen za prevredn.) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17	16.666	35.477
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	18	(64.498)	(350.152)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	15,22	(140.002)	66.602
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		123.007	25.176
Začetne manj končne poslovne terjatve		28.869	12.853
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		(1.526)	31.555
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		(54.994)	(66.602)
Končni manj začetni poslovni dolgovi		151.358	46.981
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		(700)	389
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-	-
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri poslovanju (a + b)		(64.827)	(222.897)
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		11.286.907	731.902
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje		78.331	613.689
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3,17	4.691	7.619
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4	1.095.286	110.594
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6,18	10.108.599	-
b) Izdatki pri naložbenju		(10.703.628)	(1.855.892)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2	(1.229)	(4.006)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-	(2.833)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	4	(1.345.382)	(1.840.662)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	6	(9.357.017)	(8.391)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri naložbenju (a + b)		583.279	(1.123.990)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a) Prejemki pri financiranju		6.476.708	5.653.194
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	12	6.476.708	5.653.194
b) Izdatki pri financiranju		(7.020.706)	(4.606.684)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	12	(156.819)	(208.412)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	12	(6.693.567)	(4.216.902)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(170.320)	(181.370)
c) Prebitek prejemkov / (izdatkov) pri financiranju (a + b)		(543.998)	1.046.510
Č. Končno stanje denarnih sredstev		2.485	28.031
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		(25.546)	(300.377)
Začetno stanje denarnih sredstev		28.031	328.408

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 175 do 202 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izjava o odgovornosti posloводства

Posloводство potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2006 na straneh od 169 do 173 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 175 do 202.

Posloводство je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2006.

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 od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, 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, 22. junij 2007

Direktor:

Matjaž Gantar



Pojasnila k računovodskim izkazom



1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

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

Ob prehodu na SRS (2006) je družba opravila prilagoditve in preračune postavk v računovodskih izkazih skladno s 15. točko uvoda v SRS (2006). Primerjalni podatki za leto 2005 niso preračunani, temveč so le smiselno izkazani v postavkah v veljavnih shemah izkazov po SRS (2006).

Odseki

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

Prevedbe iz tujih valut

Posli v tujih valutah so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan zaključka posla. Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah so na dan bilance stanja opravljeni po srednjem tečaju Banke Slovenije.

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij**Podjetja v skupini**

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

Pridružena podjetja

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

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

V tisoč sit	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31.12.2006	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini – neposredno					
KD Holding d.d.	Ljubljana	57,84	57.675.967	2.894.962	Dodaten nakup
KD Securities EAD	Sofija	100,00	44.702	(34.756)	-
KD Capital management s.a.	Bukarešta	0,10	44.188	(52.573)	-
Pridružena podjetja – neposredno					
KD ID d.d., Ljubljana*	Slovenija	10,73%	29.863.953	6.300.429	-
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb					
KD Investments d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	1.036.994	501.923	-
KD Investments d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	38	(8.236)	-

Pojasnila k računovodskim izkazom



KD Investments d.o.o. Beograd	Srbija	100,00%	688	(2.459) -
SAI KD Investments s.a. Bukarešta	Romunija	100,00%	32.783	(47.467) -
KD Investments EAD Sofija	Bolgarija	100,00%	51.919	(101.024) -
KD Investments a.s. Bratislava	Slovaška	100,00%	339.647	(102.361) -
KD Investments d.o.o. Poljska	Poljska	100,00%	(8.080)	(11.210) -
KD BPD d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	639.344	(38.657) -
KD upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb	Hrvaška	100,00%	66.366	(37.704) -
KD Capital Management s.a. Bukarešta	Romunija	99,70%	44.188	(52.573) -
KD Asset Management b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(88.804)	(42.779) -
KD Mont a.d. Podgorica	Črna gora	80,50%	269.406	69.866 -
Slovenica življenje d.d.	Slovenija	88,79%	2.238.359	291.567 Dodaten nakup Dokap., dodaten
Adriatic Slovenica d.d.	Slovenija	95,71%	17.059.946	3.234.842 nakup
KD Life Asigurari s.a.	Romunija	100,00%	935.094	(269.785) Ustanovitev
Ljubljanski kinematografi d.d.	Slovenija	91,40%	1.566.020	(165.760) -
Kinematografi Maribor d.o.o.	Slovenija	75,01%	20.306	(11.760) -
Kolosej Celje d.o.o.	Slovenija	100,00%	(230.538)	(23.500) -
Kolosej Ljubljana d.o.o.*	Slovenija	100,00%	777.169	(182.657) -
KD Mark Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100,00%	94.251	159 -
R.E. Invest d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	145.989	(12.967) -
ČZD Kmečki Glas d.o.o.	Slovenija	80,08%	477.341	71.766 -
Globtour d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	(253.851)	(266.863) -
Coliseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%	650.212	(5.813) -
KD Investments b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00%	(8.800)	(11.367) -
ABDS d.d.**	FBIH	58,73%	854.898	215.447 Dodaten nakup
Svet zavarovanj d.o.o. Ljubljana	Slovenija	100,00%	79.037	75.401 -
2Invest s.r.l.	Romunija	70,00%	(10.965)	(16.287) Ustanovitev
Zap d.o.o.	Slovenija	100,00%	53.825	3.978 -
Globus Film Koper d.o.o.	Slovenija	100,00%	7.243	8.708 -
Kolosej Maribor d.o.o.	Slovenija	100,00%	(111.198)	(106.365) -
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00%	245	0 -
Zabavni Centri d.o.o. Zagreb	Slovenija	100,00%	124	25 -
Onisac d.o.o. Ljubljana	Slovenija	70,00%	39.222	(10.383) -
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00%	(2.957)	(735) -
Pridružena podjetja:				
KD Concorde d.o.o.	Slovenija	50,00%	185.267	(2.559) -
Zellner Holdings Limited	Ciper	48,65%	-	- Ustanovitev
Seaway Skupina d.o.o.	Slovenija	48,65%	2.100	- Ustanovitev
Seaway Group d.o.o.	Slovenija	50,00%	1.783.133	339.918 -
Zabavna znanost d.o.o. Ljubljana	Slovenija	50,00%	2.887	(15.151) -
VIB a.d. Banja Luka	FBIH	49,00%	140.067	(6.888) -
Kino Kranj d.o.o.	Slovenija	45,00%	207.659	(5.871) -
Gea College d.d.	Slovenija	38,94%	408.717	(22.311) -
Assistance Coris d.o.o., Ljubljana	Slovenija	37,94%	258.458	114.504 -
Žičnice Vogel Bohinj d.d.	Slovenija	40,45%	1.362.584	114.927 Dodaten nakup
Radio Kranj d.o.o.	Slovenija	20,00%	168.857	14.888 -
Vrtnarstvo Celje d.o.o.***	Slovenija	50,46%	335.471	205 Prenos iz KFN
Skupina Semenarna	Slovenija	29,90%	3.264.640	(245.993) Prenos iz KFN
Skupina DBS	Slovenija	33,39%	9.547.735	632.483 Dodaten nakup
KD ID d.d., Ljubljana*	Slovenija	9,93%	29.863.953	6.300.429 Prodaja, nakup

* skupaj z odvisno družbo delež večji od 20 %

** v letu 2005 pridruženo podjetje

*** ni prevladujočega vpliva

Pojasnila k računovodskim izkazom



1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška in druga oprema.

Amortizacija

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

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2006 in 2005 so naslednje:

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja stopnja %	Najvišja stopnja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20,00	33,30

Pojasnila k računovodskim izkazom



Opredmetena osnovna sredstva:

Motorna vozila	12,50	33,30
Računalniki	50,00	50,00
Tiskalniki in ostala strojna oprema	25,00	33,30
Drobni inventar	25,00	33,30

1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeni pravici prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

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

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

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstoja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj).

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

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

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepitve, oslavitve ali odprave oslavitve. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Preračuni finančnih



sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v skladu z njihovo razvrstitvijo.

1.4.1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

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

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

1.4.2. Finančne naložbe v posojila

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

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

1.5. Terjatve

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

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

Pojasnila k računovodskim izkazom

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

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

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

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

1.6. Denarne postavke

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

1.7. Kapital

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

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

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

1.8. Finančne in poslovne obveznosti

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

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

Pojasnila k računovodskim izkazom

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

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

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

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

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

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke.

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

1.10. Odloženi davek

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

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

Pojasnila k računovodskim izkazom

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

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

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

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

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

1.11. Prihodki

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

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, 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. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

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

1.12. 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 materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

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

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.



.....

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

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

1.13. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

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

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

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

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

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

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

1.15. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. V letu 2006 se davek od dohodkov pravnih oseb obračunava po 25 % stopnji.

1.16. 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.

**1.17. Izkaz denarnih tokov**

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

Pojasnila k računovodskim izkazom



2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Programska oprema	Skupaj
(v tisoč sit)		
Nabavna vrednost		
Stanje 31. 12. 2005	8.594	8.594
Prilagoditve SRS (2006)	-	-
Stanje 1. 1. 2006	8.594	8.594
Neposredna povečanja - investicije	1.229	1.229
Prenos iz investicij v teku	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-
Stanje 31. 12. 2006	9.823	9.823
Popravek vrednosti		
Stanje 31. 12. 2005	1.358	1.358
Prilagoditve SRS (2006)	-	-
Stanje 1. 1. 2006	1.358	1.358
Amortizacija v letu	1.838	1.838
Stanje 31. 12. 2006	3.196	3.196
Neodpisana vrednost 31. 12. 2006	6.627	6.627
Neodpisana vrednost 31. 12. 2005	7.236	7.236

3. Opredmetena osnovna sredstva

	Avtomobili	Druga oprema	Oprema na leasing	Skupaj
(v tisoč sit)				
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2005	9.051	3.454	5.000	17.505
Prilagoditve SRS (2006)	-	-	-	-
1. 1. 2006	9.051	3.454	5.000	17.505
Neposredna povečanja-investicije	-	-	-	-
Zmanjšanja med letom	(6.421)	(2.461)	-	(8.882)
Stanje 31. 12. 2006	2.630	993	5.000	8.623
Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2005	1.348	1.559	1.458	4.365
Prilagoditve SRS (2006)	-	-	-	-
1. 1. 2006	1.348	1.559	1.458	4.365
Amortizacija v letu	329	417	625	1.371
Zmanjšanja med letom	(636)	(1.026)	-	(1.662)
Stanje 31. 12. 2006	1.041	950	2.083	4.074
Neodpisana vrednost 31. 12. 2006	1.589	43	2.917	4.549
Neodpisana vrednost 31. 12. 2005	7.703	1.895	3.542	13.140

Družba je v letu 2006 z odsvojitvami opredmetenih osnovnih sredstev ustvarila 2.529 tisoč sit prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Pojasnila k računovodskim izkazom



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

Družba ima v lasti kombinirano vozilo pridobljeno s finančnim najemom, katerega neodpisana vrednost na dan 31.12.2006 znaša 2.917 tisoč sit.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	9.420.236	8.426.263
Delnice in deleži v pridruženih družbah	607.582	1.545.094
Druge delnice in deleži	-	-
Druge dolgoročne finančne naložbe	800	200
	10.028.618	9.971.557
Skupaj	10.028.618	9.971.557

Naložbe v odvisna podjetja

(v tisoč sit)	2006	2005
Stanje 1. 1.	8.426.263	8.753.262
Pridobitve	1.283.871	3.087.646
Prodaje in odtujitve	(289.806)	(1.645.964)
Pripis rezultata	-	357.586
Izplačane dividende	-	(438.250)
Tečajne razlike	(92)	11.788
Stanje 31. 12.	9.420.236	10.126.068
Prilagoditve SRS (2006)	-	(1.699.805)

Naložbe v pridružena podjetja

(v tisoč sit)	2006	2005
Stanje 1. 1.	1.545.094	103.767
Pridobitve	60.910	998.422
Prenos iz kratkoročnih finančnih naložb	-	546.672
Prodaje in odtujitve	(998.422)	(104.275)
Pripis rezultata	-	295.387
Izplačane dividende	-	(10.648)
Tečajne razlike	-	520
Stanje 31. 12.	607.582	1.829.845
Prilagoditve SRS (2006)	-	(284.751)

Med drugimi dolgoročnimi finančnimi naložbami Družba izkazuje naložbe v umetniška dela.

Družba ima za najeta posojila odvisnih družb in drugih poroštev zastavljenih 241.000 delnice družbe KD Holding d.d. (oznaka KDHR) in 34.976 delnic družbe KD ID d.d. (oznaka KDIR) - pojasnilo 23.

Poštena vrednost finančnih naložb v delnice in deleže na dan 31. 12. 2006 znaša 21.641.262 tisoč sit.



5. Dolgoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	2006	2005
Dolgoročne poslovne terjatve		
Dolgoročne varščine	2.384	2.776
Skupaj	2.384	2.776

6. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	114.058	178.167
Druge kratkoročne finančne naložbe	31.121	100.002
	145.179	278.169
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	165.486	68.037
	165.486	68.037
Skupaj	310.665	346.206

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	145.179	278.024
Netržni vrednostni papirji	-	145
Skupaj	145.179	278.169

Gibanje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo

(v tisoč sit)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	827.915
Pridobitve, nakupi	8.391
Prenos na dolgoročne finančne naložbe	(546.673)
Tečajne razlike	5.570
Izgube pri slabitvah	(68.426)
Stanje 31. 12. 2005	226.777
Prilagoditve SRS (2006)	51.392
Stanje 1. 1. 2006	278.169
Pridobitve, nakupi	5.031.858
Prodaje in odtujitve	(5.185.692)
Neto dobički iz vrednotenja (izključujoč neto realizirane dobičke)	18.742
Tečajne razlike	2.102
Stanje 31. 12. 2006	145.179

Pojasnila k računovodskim izkazom



Gibanje kratkoročnih posojil

(v tisoč sit)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
Posojiljemalec						
Druška podjetja	64.833	158.160	(53.673)	4.257	(11.309)	162.268
Fizične osebe	3.204	-	(175)	189	-	3.218
Banke						
Depoziti	-	4.167.000	(4.167.000)	2.852	(2.852)	-
Skupaj	68.037	4.325.160	(4.220.848)	7.297	(14.161)	165.486

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 2,63 - 8 % p.a.

7. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	202.288	16.068
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	238.307	7.350
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	-	-
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	10	17.864
Skupaj	440.605	41.282

Družba na dan 31. 12. 2006 nima terjatev do članov uprave ali nadzornega sveta. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni. Družba na dan 31. 12. 2006 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)	2006	2005
Nezapadle terjatve	1.055	6.183
Zapadlost od 1 - 30 dni	137	238
Zapadlost od 31 - 60 dni	137	238
Zapadlost od 61 - 180 dni	546	7.588
Zapadlost nad 181 dni	7.470	9.171
Skupaj	9.345	23.418

8. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Gotovina v blagajni	59	72
Denarna sredstva na računih	687	27.132
Nočni depoziti	1.739	-
Druška denarna sredstva	-	832
Skupaj	2.485	28.036



9. Aktivne časovne razmejitev

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročno odloženi stroški	406	1.773
Kratkoročno nezaračunani prihodki	7.405	4.512
Skupaj	7.811	6.285

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)	2006	2005
Stanje 1. 1.	6.285	37.840
Oblikovanje	5.304	18.282
Črpanje	(3.778)	(49.837)
Stanje 31. 12.	7.811	6.285

10. Kapital

Vpoklicani kapital družbe KD Group d.d. je opredeljen v statutu podjetja, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2006 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. 6. 2001 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Vpoklicani kapital se je zaradi izvedbe prevzema družbe KD Investments d.d. povečal za 158.352 tisoč sit, za kar je družba izdala 79.176 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 sit.

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

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. 9. 2002.

Družba je v letu 2006 ustvarila čisti dobiček v višini 661.309 tisoč sit.

Družba je na dan 26. 9. 2006 v breme prenesenega dobička oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 5.555 tisoč sit. Bilančni dobiček, sestavljen iz prenesenega dobička in čistega dobička poslovnega leta, znaša 485.974 tisoč sit.

Pojasnila k računovodskim izkazom



V letu 2006 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljalo.

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevredn.	Skupaj
31. 12. 2006 (v tisoč sit)							

Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	372.872	4.663.909	246.112	124.665	661.309	45.568	6.114.435
--	---------	-----------	---------	---------	---------	--------	-----------

Prevrednotenje z rastjo evra —0,03%	112	1.399	74	73	(1.670)	12	-
-------------------------------------	-----	-------	----	----	---------	----	---

Vrednost kapitala v primeru splošnega prevredn. z rastjo evra	372.984	4.665.308	246.186	124.738	659.639	45.580	6.114.435
---	---------	-----------	---------	---------	---------	--------	-----------

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevredn.	Skupaj
31. 12. 2006 (v tisoč sit)							

Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	372.872	4.663.909	246.112	124.665	661.309	45.568	6.114.435
--	---------	-----------	---------	---------	---------	--------	-----------

Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin – 2,8%	10.440	130.589	6.891	6.795	(155.794)	1.079	-
--	--------	---------	-------	-------	-----------	-------	---

Vrednost kapitala, v primeru spl. prevredn. z rastjo cen življenjskih potrebščin	383.312	4.794.498	253.003	131.460	505.515	46.647	6.114.435
--	---------	-----------	---------	---------	---------	--------	-----------

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi Družba v letu 2006 ustvarila 659.639 tisoč sit čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi Družba imela v letu 2006 505.515 tisoč sit čistega dobička.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2006 znaša 35.909,81 sit. Tržni tečaj delnice na dan 31. 12. 2006 znaša 110.500,00 sit.

Lastne delnice

(v tisoč sit)	Vrednost 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Vrednost 31. 12.	Nominalna vrednost	Delež v os. kapitalu
Odkupljene lastne delnice	1.587.112	5.555	-	1.592.667	32.328	8,67
Skupaj	1.587.112	5.555	-	1.592.667	32.328	8,67

	Število 1. 1.	Nakupi	Prodaja	Število 31. 12.
Število delnic				
Odkupljene lastne delnice	16.115	49	-	16.164
Skupaj	16.115	49	-	16.164

Dne 30. 8. 2006 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.

Pojasnila k računovodskim izkazom



Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v tisoč sit)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Podjetja v skupini	Pridružena podjetja	Skupaj
STANJE 1. 1. 2005	-	1.250.910	11.833	1.262.743
PREVREDNOTENJE - BRUTO	-	524.099	272.918	797.017
Stanje 31. 12. 2005	-	1.775.009	284.751	2.059.760
Prilagoditve SRS (2006)	38.544	(1.775.009)	(284.751)	38.544
Stanje 1. 1. 2006	38.544	-	-	38.544
Prevrednotenje – bruto	18.742	-	-	18.742
Prevrednotenje – davek	1.750	-	-	1.750
Tečajne razlike	1.266	(92)	-	1.174
Zmanjšanje zaradi prodaje finančnih sredstev	(14.642)	-	-	(14.642)
Stanje 31. 12. 2006	45.660	(92)	-	45.568

11. Dolgoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Dolgoročne poslovne obveznosti iz naslova finančnega najema	1.571	2.415
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti iz naslova finančnega najema	(956)	(844)
Skupaj	615	1.571

12. Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	4.171.339	4.670.362
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	300.010	-
Skupaj	4.471.349	4.670.362

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč sit)	Dolg 1. 1.	Črpanja posojil	Odplačila glavnice	Pripis obresti	Odplačila obresti	Dolg 31. 12.
Posojilodajalec						
Podjetja v skupini	4.670.362	5.531.708	(6.047.567)	152.306	(135.470)	4.171.339
Banke	-	945.000	(646.000)	22.360	(21.349)	300.010
Skupaj	4.670.362	6.476.708	(6.693.567)	174.666	(156.819)	4.471.349

Kratkoročno dobljena posojila v državi so obrestovana po obrestnih merah v razponu od 3,23 do 4,01 % p.a..
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini niso zavarovane. Posojila, prejeta od bank, so zavarovana
menicami (pojasnilo 23).

Pojasnila k računovodskim izkazom



13. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	629	8.688
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.175	39.958
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	197.339	16.308
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	-	5.362
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	54.564	37.210
Skupaj	259.707	107.526

Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke vključujejo med drugim obveznosti za davek od dobička v višini 194.996 tisoč sit. Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi Družba izkazuje 51.824 tisoč sit neizplačanih dividend in 1.783 tisoč sit neizplačanih nagrad in sejin članu nadzornega sveta.

14. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kratkoročno odloženi prihodki	-	153
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.534	2.081
Skupaj	1.534	2.234

Pasivne časovne razmejitve po stanju na dan 1. 1. 2006 so bile v letu 2006 v celoti črpane.

15. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Terjatve za odloženi davek	54.994	-
Obveznosti za odloženi davek	(11.098)	(12.848)
Skupaj odloženi davek	43.896	(12.848)

Gibanje odloženih davkov

(v tisoč sit)	2006	2005
Stanje 1. 1.	(12.848)	-
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	54.994	66.602
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	1.750	-
Odloženi davek iz prilagoditev SRS(2006)	-	(79.450)
Stanje 31. 12.	43.893	(12.848)

Pojasnila k računovodskim izkazom



Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v tisoč sit)	Prevrednotenje naložb	Skupaj
Stanje 31. 12. 2005	-	-
Prilagoditve SRS (2006)	12.848	12.848
Stanje 1. 1. 2006	12.848	12.848
Odloženi davek v dobro (breme) kapitala	(1.750)	(1.750)
Stanje 31. 12. 2006	11.098	11.098

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v tisoč sit)	Prevrednotenje naložb	Davčni dobropisi	Skupaj
Stanje 1. 1. 2005	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	66.602	-	66.602
Stanje 31. 12. 2005	66.602	-	66.602
Prilagoditve SRS (2006)	(66.602)	-	(66.602)
Stanje 1. 1. 2006	-	-	-
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	54.994	54.994
Stanje 31. 12. 2006	-	54.994	54.994

16. Razčlenitev bilance stanja po območnih odsekih

	31. 12. 2006			
(v tisoč sit)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	6.627	-	-	6.627
Opredmetena osnovna sredstva	4.549	-	-	4.549
Dolgoročne finančne naložbe	9.950.365	-	78.253	10.028.618
Dolgoročne poslovne terjatve	2.042	-	342	2.384
Odložene terjatve za davek	54.994	-	-	54.994
Kratkoročne finančne naložbe	1.952	10.138	298.575	310.665
Kratkoročne poslovne terjatve	435.158	-	5.447	440.605
Denarna sredstva	1.877	-	608	2.485
Aktivne časovne razmejitve	406	-	7.405	7.811
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne poslovne obveznosti	615	-	-	615
Odložene obveznosti za davek	11.098	-	-	11.098
Kratkoročne finančne obveznosti	4.471.349	-	-	4.471.349
Kratkoročne poslovne obveznosti	259.532	175	-	259.707
Pasivne časovne razmejitve	1.534	-	-	1.534

Pojasnila k računovodskim izkazom



	01.01.2006			
(v tisoč sit)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	7.236	-	-	7.236
Opredmetena osnovna sredstva	13.140	-	-	13.140
Dolgoročne finančne naložbe	9.940.897	-	30.660	9.971.557
Dolgoročne poslovne terjatve	2.434	-	342	2.776
Kratkoročne finančne naložbe	66.303	9.150	270.753	346.206
Kratkoročne poslovne terjatve	25.729	-	15.553	41.282
Denarna sredstva	27.372	-	664	28.036
Aktivne časovne razmejitev	1.851	-	4.434	6.285
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne poslovne obveznosti	1.571	-	-	1.571
Odložene obveznosti za davek	12.848	-	-	12.848
Kratkoročne finančne obveznosti	4.670.362	-	-	4.670.362
Kratkoročne poslovne obveznosti	105.142	360	2.024	107.526
Pasivne časovne razmejitev	2.234	-	-	2.234

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v tisoč sit)	2006	2005
Prihodki od prodaje storitev		
Podjetja v skupini	16.320	18.854
Pridružena podjetja	-	14.701
Druga podjetja	153	274
Skupaj	16.473	33.829

B. Analiza stroškov

Stroški po izvirnih vrstah

(v tisoč sit)	2005	2004
Stroški materiala		
Stroški materiala	1.172	909
Stroški energije	338	1.045
	1.510	1.954
Stroški storitev		
Stroški prevoznih storitev	114	2.977
Stroški najemnin in vzdrževanja	16.183	30.806
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	-	7.767
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.198	2.741
Stroški zavarovalnih premij	774	1.553
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	14.066	111.075

Pojasnila k računovodskim izkazom



Stroški intelektualnih in osebnih storitev	21.953	57.435
Stroški drugih storitev	1.661	32.523
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in AH	5.067	10.721
	61.016	257.598
Stroški dela		
Stroški plač	-	53.541
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	-	9.615
Drugi stroški dela	-	8.948
	-	72.104
Amortizacija	3.208	7.353
Drugi poslovni odhodki	220	1.740
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	4.809	14.398
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih sredstvih	2.529	2.342
	7.338	16.740
Skupaj	73.292	357.489

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč sit)	2006			2005		
	Stroški prodaje	Splošni stroški	Skupaj	Stroški	Splošni stroški	Skupaj
Stroški materiala in energije	1.179	331	1.510	1.124	830	1.954
Stroški storitev	30.517	30.499	61.016	204.266	53.332	257.598
Stroški dela	-	-	-	46.033	26.071	72.104
Amortizacija	-	3.208	3.208	2.958	4.395	7.353
Ostali poslovni odhodki	-	7.558	7.558	-	18.480	18.480
Skupaj stroški	31.696	41.596	73.292	254.381	103.108	357.489

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v tisoč sit)	2006	2005
Člani uprave	-	7.193
Člani nadzornega sveta	755	8.900
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	-	34.774
Skupaj	-	50.867

Družba je v letu 2006 izkazala med stroški intelektualnih storitev stroške revizije v višini 4.839 tisoč sit, ki jih je opravila revizorska hiša PricewaterhouseCoopers d.o.o.. Drugih storitev revizorska hiša v letu 2006 za Družbo ni opravila.

Pojasnila k računovodskim izkazom



18. Finančni prihodki

(v tisoč sit)	2006	2005
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	-	438.250
Realizirani dobički	-	868.093
Tečajne razlike	-	20.817
	-	1.327.160
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Dividende	238.307	229.731
	238.307	229.731
Finančni prihodki iz drugih finančnih naložb – FN razpoložljive za prodajo		
Dividende	64.170	-
Realizirani dobički	722.699	-
Tečajne razlike	837	5.962
	787.706	5.962
Skupaj finančni prihodki iz deležev	1.026.013	1.562.853
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	-	1.303
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	7.363	9.596
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	7.363	10.899
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	50	138
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	50	138
Skupaj	1.033.426	1.573.890

19. Finančni odhodki

(v tisoč sit)	2006	2005
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini	-	754.657
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov pridruženih podjetij	-	41.752
Finančni odhodki iz odpisov drugih naložb – FN razpoložljive za prodajo	-	68.426
	-	864.835
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od podjetij v skupini	152.306	197.134
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	22.360	-
	174.666	197.134
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	823	1.009
	823	1.009
Skupaj	175.489	1.062.978



20. Drugi prihodki / Drugi odhodki

Drugi prihodki

(v tisoč sit)	2006	2005
Prejete odškodnine	193	1.648
Skupaj	193	1.648

Drugi odhodki

(v tisoč sit)	2006	2005
Kazni, odškodnine	-	16
Skupaj	-	16

21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v tisoč sit)	2006				2005			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	16.473	-	-	16.473	18.528	600	14.701	33.829
Stroški materiala in storitev	(58.198)	-	(4.328)	(62.526)	(236.309)	-	(23.243)	(259.552)
Stroški dela	-	-	-	-	(72.104)	-	-	(72.104)
Amortizacija in drugi stroški	(8.010)	-	(2.756)	(10.766)	(22.293)	-	(3.540)	(25.833)
Finančni prihodki	1.011.693	-	21.733	1.033.426	656.746	9.075	908.069	1.573.890
Finančni odhodki	(175.489)	-	-	(175.489)	(529.518)	(228.204)	(305.256)	(1.062.978)
Drugi prihodki	193	-	-	193	1.648	-	-	1.648
Drugi odhodki	-	-	-	-	(16)	-	-	(16)
Poslovni izid pred davki	786.662	-	14.649	801.311	(183.318)	(218.529)	590.731	188.884

22. Davki

(v tisoč sit)	2006	2005
Davčno priznani prihodki	1.050.093	1.171.118
Davčno priznani odhodki	(234.996)	(994.178)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	815.097	176.940
Davčne olajšave	(35.112)	(176.940)
Osnova za davek	779.985	-
Davek	194.996	-
Vplačane akontacije	-	3.664
Obveznost (terjatev) za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb	194.996	(3.664)



23. Zunajbilančne postavke

(v tisoč sit)	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Zastave vrednostnih papirjev za najeta posojila podjetij v skupini – pojasnilo 4	2.803.990	3.112.333
Poroštva za izplačila obveznosti iz naslova izdanih obveznic podjetij v skupini	19.171.200	19.166.048
Poroštva za prejeta posojila	945.000	-
Druga poroštva	239.640	896.960
Skupaj	23.159.830	23.175.341

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. 5. 2015. Obveznice so obrestovane z nespremenljivo obrestno mero 5,45 % p.a. in se plačujejo enkrat letno (25. 5.).

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

24. Posli s povezanimi podjetji

Prodaja povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	209.936	28.806
Pridružena podjetja	-	14.701
Skupaj	209.936	43.507

Nabava pri povezanih podjetjih

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	913.006	227.448
Skupaj	913.006	227.448

Odprte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	202.288	16.069
Pridružena podjetja	-	7.350
Skupaj	202.288	23.419

**Odprte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih**

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	629	97.133
Skupaj	629	97.133

Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	5.684.013	5.653.194
Skupaj	5.684.013	5.653.194

Dana posojila povezanim podjetjem

(v tisoč sit)	2006	2005
Podjetja v skupini	-	2.401
Skupaj	-	2.401

25. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja so se zgodili sledeči pomembnejši dogodki:

- V maju 2007 je KD Holding d.d. pridobil dodatni delež v kapitalu podjetja Nama d.d., s čemer je postal njen 40 % lastnik. Skladno s prevzemno zakonodajo je KD Holding objavil namero prevzema in preostalim delničarjem do 6. julija 2007 ponudil odkup njihovih delnic po ceni 27,50 EUR. Pričakuje se, da bo KD Holding pridobil do 60 % delež v kapitalu Name d.d., kar bo osnovno naložbo v višini 2.377.400 tisoč SIT povečalo na 6.148.447 tisoč SIT.
- 3. marca 2006 je KD Holding d.d. skupaj s svojo odvisno družbo Slovenica Življenje d.d. ustanovil novo zavarovalnico KD Život a.d. Sofija, ki je v njuni 100 % lasti.
- Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2006 je izplačilo dividend imetnikom delnic v višini 1.000,00 SIT oz. 4,17 EUR po delnici.



26. Učinek prilagoditev na SRS (2006)

V skladu s SRS (2006), ki so se pričeli uporabljati z dnem 1. 1. 2006, je Družba opravila prilagoditve in preračune. Učinek prehoda ni imel bistvenih učinkov na preneseni izid.

(v tisoč sit)	31. 12. 2005	Prilagoditve SRS (2006)	1. 1. 2006
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	7.236	-	7.236
Opredmetena osnovna sredstva	13.140	-	13.140
Dolgoročne finančne naložbe	13.543.225	(3.571.668)	9.971.557
Dolgoročne poslovne terjatve	2.776	-	2.776
Odložene terjatve za davek	66.602	(66.602)	-
	13.632.979	(3.638.270)	9.994.709
Kratkoročna sredstva			
Kratkoročne finančne naložbe	283.000	63.206	346.206
Kratkoročne poslovne terjatve	53.101	(11.819)	41.282
Denarna sredstva	28.031	5	28.036
	364.132	51.392	415.524
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	6.285	-	6.285
SKUPAJ SREDSTVA	14.003.396	(3.586.878)	10.416.518
Zunajbilančna sredstva	23.175.341	-	23.175.341
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	372.872	-	372.872
Kapitalske rezerve	4.628.571	35.338	4.663.909
Rezerve iz dobička	1.833.224	(1.587.112)	246.112
Presežek iz prevrednotenja	2.095.098	(2.056.554)	38.544
Preneseni čisti poslovni izid	36.452	264.088	300.540
Čisti poslovni izid poslovnega leta	255.486	(255.486)	-
	9.221.703	(3.599.726)	5.621.977
Dolgoročne obveznosti			
Dolgoročne poslovne obveznosti	1.571	-	1.571
Odložene obveznosti za davek	-	12.848	12.848
	1.571	12.848	14.419
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	4.581.917	88.445	4.670.362
Kratkoročne poslovne obveznosti	195.971	(88.445)	107.526
	4.777.888	-	4.777.888
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	2.234	-	2.234
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	14.003.396	(3.586.878)	10.416.518
Zunajbilančne obveznosti	23.175.341	-	23.175.341

Pojasnila k računovodskim izkazom

**Učinek prehoda na preneseni izid**

Odprava pripisov izgub – odprava kapitalske metode	266.407
Odprava pripisov dobičkov – odprava kapitalske metode	(191.203)
Odloženi davek od odprave slabitev (pripisov izgub) finančnih naložb	(66.602)
Skupaj učinek na preneseni izid	(8.602)

Učinek prehoda na presežek iz prevrednotenja

Prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala med kapitalske rezerve	(35.338)
Odprava kapitalske metode	(2.059.760)
Prevrednotenje finančnih naložb (krepitve) - bruto	51.392
Prevrednotenje finančnih naložb – odloženi davek	(12.848)
Skupaj učinek na presežek iz prevrednotenja	(2.056.554)

Učinek prehoda na odložene davke

Terjatve za odloženi davek od slabitev – odprava kapitalske metode	(66.602)
Obveznosti za odloženi davek od prevrednotenja finančnih naložb	(12.848)
Skupaj učinek na odložene davke	(79.450)

Prilagoditve na 1. 1. 2006**Dolgoročne finančne naložbe**

Skladno s SRS (2006) je Družba odpravila učinek kapitalske metode iz preteklih let. Knjigovodska vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je zmanjšala v višini 1.984.556 tisoč sit. Odprava kapitalske metode je vplivala na povečanje prenesenega izida v višini 75.204 tisoč sit in na zmanjšanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 2.059.760 tisoč sit.

Družba je z odpravo učinkov kapitalske metode odpravila tudi odložene terjatve za davek v višini 66.602 tisoč sit, ki so se nanašale na slabitve dolgoročnih finančnih naložb zaradi uporabe kapitalske metode.

Družba je na dan 1. 1. 2006 iz dolgoročnih finančnih naložb prerazvrstila lastne delnice v višini 1.587.112 tisoč sit in jih prenesla kot odbitno postavko med druge rezerve iz dobička.

Kratkoročne finančne naložbe

Ob prehodu na prenovljene slovenske računovodske standarde so bile kratkoročne finančne naložbe v delnice, deleže in druge kratkoročne naložbe razvrščene med finančne naložbe razpoložljive za prodajo. Povečanje kratkoročnih finančnih naložb v višini 51.392 tisoč sit se nanaša na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih naložb zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost, ki je imelo učinek na kapitalu.

Zaradi krepitve kratkoročnih finančnih naložb, namenjenih prodaji, je Družba na 1. 1. 2006 pripoznala odložene obveznosti za davek v višini 12.848 tisoč sit.

Pojasnila k računovodskim izkazom

.....

Skladno z vrednotenje kratkoročnih finančnih posojil po odplačni vrednosti je Družba ob prehodu na prenovljene slovenske računovodske standarde ovrednotila dana posojila po odplačni vrednosti. Povečanje kratkoročnih finančnih naložb v posojila se nanaša na prerazporeditev terjatev za obresti med kratkoročne finančne naložb v višini 11.814 tisoč sit.

Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti se merijo po odplačni vrednosti, zato je ob prehodu na SRS (2006) prišlo do prerazvrstitve obveznosti za obresti v višini 88.445 tisoč sit iz kratkoročnih poslovnih obveznosti na kratkoročne finančne obveznosti.

Kapitalske rezerve

Skladno s 15. točko uvoda v slovenske računovodske standarde je družba splošni prevrednotovalni popravek kapitala na dan 31. 12. 2005 višini 35.338 tisoč sit prenesla v kapitalske rezerve.