

KD Group, finančna družba, d.d., Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana, skladno z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Ur.l. RS, št. 56/99 s spremembami in dopolnitvami), na spletnih straneh SEOnet in na spletnih straneh družbe www.kd-group.si objavlja



POVZETEK REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA ZA LETO 2005

SKUPINE KD GROUP

Ljubljana, julij 2006

Uprava
KD Group d.d.

Kazalo	Stran
1. UVODNA POJASNILA	3
2. DEJAVNOSTI SKUPINE KD GROUP	5
2.1. Dejavnost upravljanja premoženja	5
2.2. Dejavnost zavarovalništva	6
2.3. Kinematografska dejavnost	7
2.4. Druge dejavnosti odvisnih družb	8
2.5. Nekatero najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij	8
3. ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE KD GROUP V POSLOVNEM LETU 2005	8
4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI V SKUPINI KD GROUP	11
4.1. Strateška tveganja	11
4.2. Finančna tveganja	12
4.3. Operativna tveganja	12
4.4. Naključna tveganja	12
5. POMEMBNEJŠA POJASNILA K REVIDIRANEMU KONSOLIDIRANEMU LETNEMU POROČILU SKUPINE KD GROUP	13
5.1. Odvisna podjetja	13
5.2. Pridružena podjetja	14
5.3. Sprememba Skupine KD Group	15
5.4. Davki	15
5.5. Kapital	15
5.6. Posli s povezanimi osebami	16
5.7. Dogodki po bilanci stanja	17
5.8. Pojasnila v zvezi s prehodom na MSRP, sprejetimi v Evropski uniji	17
5.8.1 Pojasnilo učinkov v konsolidirani bilanci stanja na dan 1. januarja 2004	17
5.8.2 Pojasnilo učinkov v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004	18
5.8.3 Pojasnila učinkov v konsolidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2004	20
5.8.4 Pojasnila sprememb v konsolidiranem izkazu denarnih tokov	20
6. REVIDIRANI KONSOLIDIRANI IZKAZI SKUPINE KD GROUP ZA POSLOVNO LETO 2005	20
6.1. Konsolidirana bilanca stanja	21
6.2. Konsolidirani izkaz poslovnega izida	22
6.3. Konsolidirani izkaz gibanja kapitala	23
6.4. Konsolidirani izkaz denarnih tokov	24



1. UVODNA POJASNILA

Družba KD Group, finančna družba, d.d. (v nadaljevanju KD Group d.d. ali družba) je matična družba Skupine KD Group, vpisana v sodni register pod št. reg. vložka 1/33907/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.

Sedež matične družbe je v Ljubljani, na naslovu Celovška cesta 206.

Direktor matične družbe KD Group d.d. je Matjaž Gantar.

Člani nadzornega sveta matične družbe KD Group d.d. so Milan Kneževič (predsednik nadzornega sveta), Sergej Racman (namestnik predsednika), Aleksander Sekavčnik in Robert Šega. Nadzorni svet matične družbe KD Group d.d. še ni potrdil konsolidiranega revidiranega letnega poročila Skupine KD Group za poslovno leto 2005.

Osnovna dejavnost matične družbe je dejavnost holdingov. KD Group d.d. je finančni holding, katerega dolgoročna dejavnost je upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Družba KD Group d.d. in njena povezana podjetja predstavljajo Skupino KD Group, katere glavne dejavnosti so zelo različne, od zavarovalništva, finančnih storitev upravljanja premoženja, kinematografije in drugih dejavnosti (turizem, založništvo.....).

Družba KD Group d.d. je tudi krovna družba za družbo KD Holding, finančno družbo, d.d. 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 d.d. prešle na KD Holding d.d. po izvedenem povečanju osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d. s stvarnimi vložki, na podlagi katerega so bile izdane dodatne navadne redne delnice z oznako KDHR.

Družbe vključene v konsolidacijo

Podjetja v Skupini KD Group - direktno:

1. KD Holding d.d., Ljubljana, Slovenija
2. KD Investments d.o.o., Ljubljana, Slovenija
3. KD Investments d.o.o., Zagreb, Hrvaška
4. KD Investments d.o.o., Beograd, Srbija
5. SAI KD Investments s.a., Bukarešta, Romunija
6. KD Investments EAD, Sofija, Bolgarija
7. KD Investments, sprav. spol., a.s., Bratislava, Slovaška
8. KD Investments d.o.o., Varšava, Poljska
9. KD BPD d.o.o., Ljubljana, Slovenija
10. KD upravljanje imovinom d.o.o., Zagreb, Hrvaška
11. KD Capital Management s.a., Bukarešta, Romunija
12. KD Securities d.o.o. EAD, Sofija, Bolgarija
13. KD Asset Management b.v., Amsterdam, Nizozemska
14. KD Mont a.d., Podgorica, Črna gora
15. Slovenica življenje d.d., Ljubljana, Slovenija
16. Adriatic Slovenica d.d., Koper, Slovenija
17. Ljubljanski kinematografi d.d., Ljubljana, Slovenija
18. Kinematografi Maribor d.o.o., Maribor, Slovenija
19. Kolosej Celje d.o.o., Celje, Slovenija
20. Kolosej Ljubljana d.o.o., Ljubljana, Slovenija (skupaj z odvisno družbo Ljubljanski kinematografi d.d.)
21. KD Mark d.o.o., Ljubljana, Slovenija
22. R.E. Invest d.o.o., Ljubljana, Slovenija
23. ČZD Kmečki Glas d.o.o., Ljubljana, Slovenija



- 24. Globtour d.o.o., Ljubljana, Slovenija
- 25. Coloseum Multiplex holdings, b.v., Amsterdam, Nizozemska

Podjetja v Skupini KD Group preko odvisnih družb:

- 26. KD Investments b.v., Amsterdam, Nizozemska
- 27. Svet zavarovanj d.o.o., Ljubljana, Slovenija
- 28. ZAP d.o.o., Murska Sobota, Slovenija
- 29. Globus Film Koper d.o.o., Koper, Slovenija
- 30. Kolosej Maribor d.o.o., Maribor, Slovenija
- 31. Kinematografi Kolosej Tuzla , FBiH
- 32. Zabavni Centri d.o.o., Zagreb, Slovenija
- 33. Arena Film Kft, Budimpešta, Madžarska
- 34. Onisac d.o.o., Ljubljana, Slovenija
- 35. Firsthouse Investments Ltd., Limassol, Ciper

Računovodske izkaze Skupine KD Group za leto 2005 je revidirala pooblaščen revizijska hiša PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ljubljana. Pooblaščen revizor je dne 14. julija 2006 za Skupino KD Group izdal pritrdilno mnenje k konsolidiranemu letnemu poročilu Skupine KD Group. Matična družba KD Group d.d. je revizijsko poročilo prejela dne 17. julija 2006.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine KD Group so prvi konsolidirani računovodski izkazi, pripravljeni v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi z Uredbo Evropskega parlamenta in Sveta št. 1606/2002 z dne 19.7.2002.

V skladu z 58. členom Zakona o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/06; v nadaljevanju: ZGD-1) bo revidirano letno poročilo Skupine KD Group za leto 2005 skupaj z mnenjem pooblaščenega revizorja posredovano Agenciji RS za javnopravne evidence in storitve v okviru zakonskega roka. Agencija RS za javnopravne evidence in storitve pa bo letno poročilo objavila v skladu s svojimi določili.

Celotno letno poročilo Skupine KD Group je na vpogled na sedežu družbe, Celovška cesta 206, Ljubljana, vsak delovni dan med 9. in 15. uro in na spletni strani www.kd-group.si.

2. DEJAVNOSTI SKUPINE KD GROUP

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

2.1. Dejavnost upravljanja premoženja

a) Upravljanje investicijskih skladov

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

V Sloveniji smo v letu 2005 dejavnost upravljanja investicijskih skladov izvajali v okviru družbe za upravljanje KD Investments d.o.o., Ljubljana, ki je konec leta 2005 upravljala pet vzajemnih skladov in posebno investicijsko družbo KD ID, delniško ID, d.d. Del uresničevanja poslanstva je tudi širitev naložbenih možnosti z novimi kakovostnimi ponudbami vzajemnih skladov za vlagatelje, ki se lahko odločijo za naložbe na vseh svetovnih kapitalskih trgih in v najrazličnejših panogah.

Dejavnost upravljanja investicijskih skladov na Hrvaškem poteka pod okriljem družbe za upravljanje KD Investments, d.o.o. Zagreb, ki je bila registrirana sredi leta 2002 in je pravna naslednica družbe za upravljanje Fondinvest, registrirane leta 1997.

Na Slovaškem smo na področju upravljanja investicijskih skladov prisotni že od leta 2004, ko smo ustanovili družbo za upravljanje KD Investments, sprav.spol., a.s., Bratislava. V Romuniji je ustanovljena družba za upravljanje SAI KD Investments, Bukarešta, upravljanje investicijskih skladov v Bolgariji pa poteka prek družbe za upravljanje KD Investments EAD Sofija. V Beogradu je bila 13. 12. 2002 ustanovljena družba KD Investments Beograd. Od ustanovitve naprej se družba intenzivno pripravlja na vstop podjetja na kapitalski trg Republike Srbije.

Konec leta 2004 smo od luksemburške agencije za trg vrednostnih papirjev (CSSF) dobili tudi vsa potrebna dovoljenja za ustanovitev investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom, KD DeLux Luksemburg, v juliju 2005 pa smo preko borzno-posredniške družbe KD BPD, d.o.o. v Sloveniji začeli s trženjem vseh petih podskladov KD DeLux.

Načrti Skupine KD Group na področju upravljanja investicijskih skladov za leto 2006

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

tamkajšnjega lokalnega vzajemnega sklada, z naložbami v regiji jugovzhodne Evrope, načrtujemo v sredini leta 2006.

– Tudi v letu 2006 si bomo prizadevali s strokovnim upravljanjem premoženja upravičiti zaupanje naših vlagateljev.

b) Individualno upravljanje premoženja in borzno posredništvo

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

Načrti Skupine KD Group za leto 2006

V sodelovanju z novo-odprtimi lastnimi borznoposredniškimi družbami v državah jugovzhodne Evrope želimo na področju borznega posredovanja našo ponudbo narediti še bolj privlačno, izvedbo hitrejšo, informacije pa še bolj lokalno aktualne. Načrtujemo tudi uvedbo spletnega trgovanja.

Pri individualnem upravljanju premoženja verjamemo v nadgraditev zaupanja in storitve v kompleksno finančno svetovanje.

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

c) Finančne točke po Sloveniji in v mednarodnem prostoru

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

2.2. Dejavnost zavarovalništva

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

a) Slovenica Življenje, življenjska zavarovalnica, d.d.

Dne 3. 1. 2005 je z oddelitvijo dela premoženja od zavarovalne družbe Slovenica d.d. nastala življenjska zavarovalnica Slovenica življenje d.d.

Z doseženimi odličnimi poslovnimi rezultati v prvem letu samostojnega poslovanja od leta 2005 je Slovenica Življenje d.d. dokazala, da sta bili specializacija in oddelitev življenjske

zavarovalnice Slovenica Življenje d.d. od zavarovalniške hiše Slovenica d.d. uspešni poslovni potezi. Izpolnili so vse zastavljene poslovne načrte in načrtovane rezultate celo preseгли. V letu 2005 so se v Slovenici Življenje d.d. pospešeno pripravljali na vstop na tuje trge in na ustanavljanje zavarovalnic na področju jugovzhodne Evrope.

Načrti za leto 2006

Leto 2006 bo v Slovenici Življenje d.d. zaznamovano z rastjo in širitvijo poslovanja. Pomembnejši cilji za leto 2006 so usmerjeni k še večji kakovosti ponudbe, razvoju novih produktov in poudarjeni skrbi za zavarovance, tudi po sklenitvi zavarovanja. Velik del načrtov bodo usmerili tudi v širitev na tuje trge in začetek trženja produktov v državah, kjer so prisotnost začrtali že v letu 2005. V teku je pridobivanje licenc za poslovanje v Romuniji in Bolgariji, v letu 2006 pa načrtujejo tudi ustanovitev zavarovalnice na Hrvaškem. V letu 2006 nameravajo začeti z neposrednim trženjem življenjskih zavarovanj Slovenice Življenje d.d. na Slovaškem, saj je zavarovalnica 17. 10. 2005 pridobila dovoljenje slovenske Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje zavarovalnih poslov na področju Slovaške. Slovenica Življenje d.d. je tako postala prva slovenska zavarovalnica, ki bo neposredno tržila svoja življenjska zavarovanja tudi v tujini.

V letu 2006 predvidevajo 42 % rast kosmate obračunane premije, kar je znatno nad ocenjeno rastjo trga.

b) Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d.

29. 12. 2005 je z vpisom v sodni register zaživela zavarovalna družba Adriatic Slovenica, d.d., druga največja splošna zavarovalnica na slovenskem zavarovalniškem trgu s 17,4 % tržnim deležem. Zavarovalnica je nastala z združitvijo dveh uglednih slovenskih zavarovalnic, in sicer s pripojitvijo Slovenice, zavarovalniške hiše, d.d. k Adriatic, zavarovalni družbi, d.d., in hkratnim preimenovanjem slednje v Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d. Združitev Adriatica in Slovenice pomeni prvo uspešno združitev v zavarovalniški panogi v Sloveniji.

Načrti za leto 2006

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

2.3. Kinematografska dejavnost

Temeljna področja poslovanja odvisnih družb v okviru kinematografske dejavnosti so kinematografija, oddaja dvoran v najem in distribucija filmov. Prikazovanje filmov in zabaviščna dejavnost potekata v okviru Kolosejevih kinocentrov po Sloveniji. Poleg prikazovanja filmov želijo na enem mestu ponuditi kar najbolj raznolike možnosti zabave za svoje obiskovalce. Vse dejavnosti so odvijajo v okviru družbe Kolosej kinematografi, d.o.o., Ljubljana.

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

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

2.4. Druge dejavnosti odvisnih družb

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

V Bosni in Hercegovini ter Srbiji in Črni gori smo prisotni preko privatizacijskih družb za upravljanje in privatizacijskih investicijskih skladov. V Črni gori preko odvisne družbe KD Mont a.d. upravljamo privatizacijski sklad PIF MIG a.d. Preko pridruženih podjetij ABDS v Federaciji Bosne in Hercegovine in VIB v Republiki Srbski smo sodelovali v procesu lastnjenja gospodarstva Bosne in Hercegovine.

V okviru družbe Globtour, d.o.o. smo prisotni tudi na področju turizma, z naložbo v družbi ČZD Kmečki glas, d.o.o. pa tudi na področju založništva.

Z nepremičninami in inženiringom se ukvarja družba R.E. Invest, d.o.o. Družba KD Mark, d.o.o. izvaja dejavnost trgovanja z lastnimi nepremičninami.

2.5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij

Družba Seaway Group, d.o.o. je zasnovana kot razvojno navtično podjetje s široko ponudbo storitev in izdelkov. V letu 2005 se je serijska proizvodnja lastne jadrnice Shipman 63, ki je v Düsseldorfu pridobila naslov »evropska jadrnica leta 2006«, in Skagen 50 uspešno nadaljevala.

Poslanstvo sistema GEA College, d.d. je spodbujanje podjetništva, razvijanje inovativnih idej in širjenje zavesti o tem, da je znanje gonilna sila razvoja gospodarstva, odpiranja novih delovnih mest in vodnik na poti k družbi odličnosti, inovativnosti in znanja, KD Concorde d.o.o. pa se ukvarja s trženjem vzajemnih skladov in življenjskih zavarovanj.

3. ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE KD GROUP V POSLOVNEM LETU 2005

Glede na opisane dejavnosti je poslovno leto 2005 zaznamovalo rast Skupine KD Group, ki se je nadaljevala iz leta 2004 in se kaže v rasti prihodkov iz poslovanja ter rasti sredstev.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

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

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

Struktura prihodkov

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

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

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

Struktura stroškov

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

Rezultat

Poudarki iz bilance stanja s pomembnejšimi kazalniki

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

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

Sredstva

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

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

Viri financiranja

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

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

Drugo

Dne 13. 10. 2005 je skupščina delničarjev matične družbe KD Holding d.d. sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 2. 11. 2005 je matična družba z družbo KD Group d.d. v notarski obliki sklenila »Pogodbo o odsvojitvi poslovnih deležev in delnic kot stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d.« in z lastniki družbe KD Investments d.o.o., Ljubljana in z družbo KD Group d.d. v notarski obliki sklenila »Pogodbo o odsvojitvi poslovnih deležev v družbi KD Investments d.o.o. kot stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe KD Holding d.d.«.

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

Družba	Sedež	% lastništva	Ocenjena (nabavna) vrednost deleža (v tisoč SIT)	Število KDHR
KD BPD d.o.o.	Ljubljana	100,00	116.974	9.763
KD Investments d.o.o.	Ljubljana	70,00	10.076.455	840.983
KD Investments d.o.o.	Zagreb	100,00	861.502	71.901
KD upravljanje imovinom d.o.o.	Zagreb	100,00	22.979	1.918
KD Investments d.o.o.	Beograd	100,00	3.867	323
KD Asset Management b.v.	Amsterdam	100,00	2.088	174
KD Mont a.d.	Podgorica	80,50	27.754	2.316
VIB a.d.	Banja Luka	49,00	50.774	4.238
SAI KD Investments s.a.	Bukarešta	100,00	11.017	919
KD Investments EAD	Sofija	100,00	12.612	1.053
KD Investments a.s.	Bratislava	100,00	97.028	8.098
Skupaj:			11.283.050	941.686



Dne 3. 1. 2005 je z oddelitvijo dela premoženja od zavarovalne družbe Slovenica d.d. nastala življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje, d.d.

Družba KD Holding d. d. je v juniju leta 2005 pridobila 947.754 delnic družbe Adriatic d.d. (35,37% delež). Na osnovi sklepa skupščine in vpisa sklepa v sodni register se je v postopku pripojitve dne 29. 12. 2005 družba Slovenica d. d. pripojila k družbi Adriatic d. d.

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

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

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.

4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI V SKUPINI KD GROUP

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

Posebna skrb za upravljanje z 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.

4.1. Strateška tveganja

Strateška tveganja se nanašajo na dolgoročni razvoj Skupine KD Group. Opredeljene strategije skupine in posameznih družb skupine ter izvajanje strategij so mehanizem preko katerega upravljamo navedena tveganja.

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

4.2. Finančna tveganja

Finančno 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 posameznih tveganj do sprejemljive ravni. Izpostavljenost do posameznih vrst tveganj je podrobno prikazana v računovodskem poročilu 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.

Kredita tveganja

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

Valutna tveganja

Skupina KD Group je izpostavljena valutnim tveganjem predvsem preko naložb v vrednostne papirje v tuji valuti, z izdanimi dolžniškimi vrednostnimi papirji ter v manjši meri posojili nominiranimi v tuji valuti. Valutna tveganja so relativno nizka. Predvsem zaradi dejstva, da je velika večina sredstev in obveznosti v tuji valuti nominirana v EUR pomeni, da se z vstopom Slovenije v EURO območje in fiksacijo tečaja tolarja glede na euro še dodatno znižujejo valutna tveganja.

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 življenska zavarovanja) med pomembne dejavnike obrestnega tveganja vštevamo 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 do obrestnih tveganj v letu 2005 zmanjšala zaradi izdaje obveznic z nespremenljivo obrestno mero, s katero so bile delno refinancirane finančne obveznosti s spremenljivimi obrestnimi merami.

4.3. Operativna tveganja

Družbe Skupine KD Group so vsakodnevno izpostavljene operativnim tveganjem. Upravljanje operativnih tveganj je preneseno na posamezne družbe, ki jih obvladujejo preko zaznavanja nevarnosti in priložnosti s svojega področja ter obvladovanja poslovnih procesov v družbi. Seveda pa je upravljanje operativnih tveganj podrejeno strateškimi ciljem ter iz tega izhajajočim ciljem posameznim področjem in družbam.

4.4. Naključna tveganja

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

5. POMEMBNEJŠA POJASNILA K REVIDIRANEMU KONSOLIDIRANEMU LETNEMU POROČILU SKUPINE KD GROUP

Uredba Evropskega parlamenta in Sveta št. 1606/2002 z dne 19. 7. 2002 o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja določa, da morajo družbe, katerih vrednostni papirji so uvrščeni na katerega od organiziranih trgov vrednostnih papirjev v državah članicah Evropske unije in ki so zavezane h konsolidaciji, sestaviti konsolidirane računovodske izkaze v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP). Prvi datum prehoda na MSRP za Skupino KD Group je 1. 1. 2004 in na ta dan je bila pripravljena otvoritvena bilanca stanja Skupine KD Group. Računovodske usmeritve, pojasnjene v letnem poročilu, so bile uporabljene pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2005, kakor tudi za primerjalne podatke za leto 2004 in otvoritveno bilanco po MSRP na dan 1. 1. 2004.

Računovodski izkazi Skupine KD Group so bili pripravljene v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS) do 31. 12. 2004. SRS se razlikujejo od mednarodnih standardov računovodskega poročanja, zato so bile opravljene vse ustrezne prilagoditve računovodskih izkazov, tako da so primerjalni podatki za leto 2004 v celoti skladni s MSRP.

5.1. Odvisna podjetja

V skupinskih izkazih so odvisna podjetja tista, v katerih ima obvladujoča družba KD Group d.d. in njegova odvisna podjetja 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 KD Group d.d. ne obvladuje več.

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

Coloseum Multiplex holdings, b.v.	Nizozemska	100,00%
Podjetja 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	Slovenija	100,00%
Arena Film Kft, Budimpešta	Madžarska	80,00%
Onisac d.o.o. Ljubljana	Slovenija	70,00%
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00%

5.2. Pridružena podjetja

Pridružena podjetja so podjetja, v katerih ima družba KD Group d.d. in njena odvisna podjetja posredno ali neposredno med 20,00% in 50,00% lastništva v kapitalu in v katerih ima pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

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

Delež Skupine KD Group v poslovnem izidu pridruženih podjetij se pripozna v izkazu poslovnega izida Skupine KD Group. V primeru spremembe sorazmernega deleža Skupine v kapitalu pridruženega podjetja, se obračunana razlika knjigovodske vrednosti lahko pripozna tudi direktno v kapitalu Skupine KD Group, v kolikor vse spremembe v kapitalu pridruženega podjetja niso bile pripoznane v poslovnem izidu, ampak tudi direktno v kapitalu .

Če je delež Skupine KD Group v izgubah pridruženega podjetja enak ali večji kot njegov delež v pridruženem podjetju, skupina preneha pripoznavati svoj delež v izgubah, razen če ima skupina pravne ali druge obveznosti v imenu pridruženega podjetja. Če takšno pridruženo podjetje kasneje prične izkazovati dobiček, se v skupini prične pripoznavati sorazmerni del dobička šele potem, ko delež čistega dobička doseže delež nepripoznane čiste izgube.

5.3. Sprememba Skupine KD Group

V letu 2005 se je spremenila sestava Skupine zaradi novih ustanovitev podjetij, nakupov finančnih naložb in sprememb strateških usmeritev v posameznih dejavnostih. Tako so se finančne naložbe v zavarovalnice, ki so bile v letu 2004 razvrščene med kratkoročne finančne naložbe namenjene prodaji, v skladu s spremenjeno politiko poslovanja razvrstile med dolgoročne finančne naložbe Skupine. Temu ustrezno smo prilagodili tudi primerjalne podatke za leto 2004.

5.4. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

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

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

Povprečna davčna stopnja za leto 2005 znaša 24,5% (2004: 13,1%). Povečanje povprečne stopnje obračunanega davka izhaja predvsem iz naslova porabe neizkoriščenih davčnih izgub.

5.5. Kapital

Vpoklicani kapital (osnovni kapital) matične družbe KD Group d.d. na dan 31. 12. 2005 znaša 372.872.000,00 SIT in je razdeljen na 186.436 navadnih imenskih delnic v nominalnem znesku 2.000,00 SIT za delnico z oznako SKDR.

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

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

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

	2005	2004
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta Skupine	(566.180)	4.732.569
Čisti dobiček poslovnega leta za imetnike navadnih delnic	170.321	176.216
Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico (v SIT po delnici)	(3.324,19)	26.856,64

5.6. Posli s povezanimi osebami

Skupina KD Group nima nadrejene družbe, ki bi jo obvladovala.
Posli s povezanimi strankami so bili sledeči:

Prodaja blaga in storitev

(v tisoč SIT)	2005	2004
– Pridružena podjetja	426.135	16.365
Skupaj:	426.135	16.365

Pri prodaji blaga in storitev pridruženim podjetjem se uporabljajo normalni prodajni pogoji in cene kot za druge nepovezane stranke.

Nabava blaga in storitev

(v tisoč SIT)	2005	2004
– Pridružena podjetja	222.412	115.728
Skupaj:	222.412	115.728

Odrpte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank

(v tisoč SIT)	2005	2004
Terjatve:		
– Pridružena podjetja	155.661	2.076
Obveznosti:		
– Pridružena podjetja	26.495	10.160
Skupaj:	182.156	12.236

Prejemki članov uprave (za vse odvisne družbe v Skupini KD Group)

(v tisoč SIT)	2005	2004
Plače in drugi prejemki	421.499	279.123
Skupaj:	421.499	279.123

Posojila dana pridruženim podjetjem

(v tisoč SIT)	2005	2004
Na začetku leta	13.278	18.794
Odobrena posojila	211.136	-
Vrnjena posojila	(103.158)	(5.263)
Obračunane obresti	4.739	1.717
Plačane obresti	(3.383)	(1.970)
Ob koncu leta	122.612	13.278

Posojila prejeta od pridruženih podjetij

(v tisoč SIT)	2005	2004
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila	280.000	-
Obračunane obresti	10.697	-
Iplačane obresti	(9.574)	-
Ob koncu leta	281.123	-

Za posojila dana pridruženim podjetjem se v letu 2005 in 2004 ni zaračunavalo stroškov odobritve posojil ali drugih nadomestil.

Z delnicami matične družbe KD Group d.d. se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze d.d. Na zadnji trgovanjski dan v letu 2005 (30. 12. 2005) je enotni tečaj delnice z oznako SKDR znašal 127.500,00 SIT.

5.7. Dogodki po bilanci stanja

Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja:

- 30. 1. 2006 je v Skupini KD Group prišlo do prodaje dveh naložb (KD Holding d.d. je prodala TE Brestanica d.o.o. in TE Šoštanj d.o.o.), ki sta bili razporejeni v finančna sredstva, namenjena prodaji in katerih poštena vrednost na dan 31. 12. 2005 je znašala 10.545.005 tisoč SIT.

5.8. Pojasnila v zvezi s prehodom na MSRP, sprejetimi v Evropski uniji

Pri pripravi otvoritvene bilance stanja po MSRP so bili računovodski izkazi, ki so bili v preteklih letih pripravljani v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS), prilagojeni tako, da so upoštevana določila MSRP.

5.8.1. Pojasnilo učinkov v konsolidirani bilanci stanja na dan 1. januarja 2004

Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe:

Največji del učinka zaradi prehoda na MSRP, izhaja iz naslova prerazporeditve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe. Po SRS so bile pripoznane kot kratkoročne finančne naložbe. Naložbe v delnice in deleže pridruženih družb so po MSRP vrednotene po kapitalski metodi.

Nekratkoročna finančna sredstva:

Učinek zaradi prehoda na MSRP je posledica prerazporeditve finančnih sredstev na kratkoročna finančna sredstva v višini 2.908.931 tisoč SIT.

Odložene terjatve za davek:

Odložene terjatve za davek so bile pripoznane iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub, oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ter iz naslova slabitve poslovnih terjatev.

Kratkoročna posojila, poslovne in druge terjatve:

Zmanjšanje se nanaša na prenos pripadajočih obresti na finančna sredstva in prerazporeditev depozitov na odpoklic med denarna sredstva.

Kratkoročna finančna sredstva:

Povečanje kratkoročnih finančnih sredstev zaradi učinkov prehoda na MSRP, se v nanaša na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost v višini 3.894.844 tisoč SIT in prenosa iz nekratkoročnih finančnih naložb v višini 2.908.931 tisoč SIT.

Presežek iz prevrednotenja:

Zaradi prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev po pošteni vrednosti se je presežek iz prevrednotenja povečal za 4.311.715 tisoč SIT.

Preneseni čisti poslovni izid:

Preneseni čisti poslovni izid se je zaradi prehoda na MSRP povečal predvsem zaradi prenosa po SRS ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 5.096.808 tisoč SIT v preneseni poslovni izid in zmanjšal za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.

Odložene obveznosti za davek:

Odložene obveznosti za davek so bile pripoznane za odpravljene izravnalne rezervacije in prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, na pošteno vrednost. Po SRS se odložene obveznosti za davek niso pripoznavale.

Poslovne in druge obveznosti:

Poslovne in druge obveznosti so se zmanjšale predvsem zaradi prenosa ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 5.096.808 tisoč SIT v preneseni poslovni izid in povečale za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.

5.8.2. Pojasnilo učinkov v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004

Opredmetena osnovna sredstva:

Opredmetena osnovna sredstva so se zaradi prehoda na MSRP zmanjšala in sicer zaradi prenosa na Naložbenene premičnine v višini 3.230.985 tisoč SIT.

Naložbene nepremičnine:

Nepremičnine, posedovane da bi prinašale najemnino, so se po SRS izkazovale med opredmetenimi osnovnimi sredstvi in so bile v skladu z MSRP ob pričetku uporabe iz opredmetenih osnovnih sredstev prenesene na naložbene nepremičnine.

Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe:

Sprememba vrednosti naložb v delnice in deleže v pridruženih družbah v višini 3.071.149 tisoč SIT izhaja iz naslova prerazporeditve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v

finančne naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe. Po SRS so bile pripoznane kot kratkoročne finančne naložbe. Finančne naložbe v delnice in deleže pridruženih družb so po MSRP vrednotene po kapitalski metodi.

Nekratkoročna finančna sredstva:

Učinek zaradi prehoda na MSRP je bila prerazporeditev finančnih sredstev na kratkoročna finančna sredstva v višini 2.969.930 tisoč SIT.

Odložene terjatve za davek:

Odložene terjatve za davek so bile pripoznane iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub, oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ter iz naslova slabitve poslovnih terjatev.

Kratkoročna posojila, poslovne in druge terjatve:

Zmanjšanje se večinoma nanaša na prenos pripadajočih obresti na pripadajoča finančna sredstva in prerazporeditev depozitov na odpoklic med denarna sredstva.

Kratkoročna finančna sredstva:

Povečanje kratkoročnih finančnih sredstev zaradi učinkov prehoda na MSRP, se v nanaša predvsem na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost in prenosa iz nekratkoročnih finančnih naložb v višini 2.969.930 tisoč SIT ter učinka poslovne pripojitve v višini 2.379.965 tisoč SIT.

Presežek iz prevrednotenja:

Presežek iz prevrednotenja se je v letu 2004 povečal zaradi prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev na pošteno vrednost.

Preneseni čisti poslovni izid:

Preneseni čisti poslovni izid se je zaradi prehoda na MSRP povečal predvsem zaradi prenosa po SRS ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 8.977.462 tisoč SIT v preneseni poslovni izid in zmanjšal za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.

Odložene obveznosti za davek:

Odložene obveznosti za davek so bile pripoznane za odpravljene izravnalne rezervacije in prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, na pošteno vrednost. Po SRS se odložene obveznosti za davek niso pripoznavale.

Poslovne in druge obveznosti:

Poslovne in druge obveznosti so se zmanjšale predvsem zaradi prenosa ugotovljenega presežka čiste poštene vrednosti razpoznavnih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti nad nabavno vrednostjo poslovne združitve, v višini 6.696.784 tisoč SIT v preneseni poslovni izid, povečale pa za oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.



5.8.3. Pojasnila učinkov v konsolidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2004

Drugi poslovni odhodki:

Povečanje drugih poslovnih prihodkov v višini 4.060.160 tisoč sit je nastalo zaradi odprave slabega imena v višini 3.910.899 tisoč SIT, odprave oblikovanih izravnalnih rezervacij v višini

139.296 tisoč sit, ter odprave oblikovanih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine v višini 9.965 tisoč SIT.

Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida: Učinek vrednotenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida je bil v letu 2004 izkazan v višini 1.076.885 tisoč SIT.

5.8.4. Pojasnila sprememb v konsolidiranem izkazu denarnih tokov

Pomembne razlike med izkazom denarnih tokov Skupine po SRS in MSRP so predvsem v zahtevanih razkritjih, ne pa po vsebini.

6. REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KD GROUP D.D. ZA POSLOVNO LETO 2005

6.1. Konsolidirana bilanca stanja

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

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

6.2. Konsolidirani izkaz poslovnega izida

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 77 do 134 letnega poročila so sestavni del računovodskih izkazov.

6.3. Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

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

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

6.4. Konsolidirani izkaz denarnih tokov

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

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