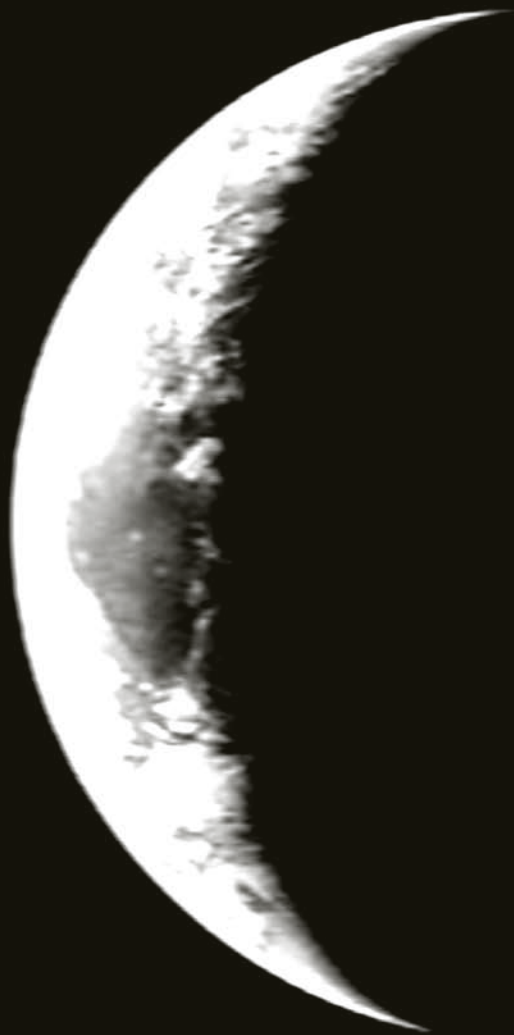


Trenutek popolne prihodnosti.

Letno poročilo Skupine KD Holding
in finančne družbe KD Holding d. d.

2005



Poslovni svet je kot vesolje.

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

V svetu poslovnih **neskončnosti** je **pomembno poznati svojo pot**.

Tudi takrat, ko čas utripa drugače, vemo: "**In vendar se vrti!**"

Vztrajno iz sekunde v minuto, iz minute v uro, iz ure v dan.

In **Vsak** dan **ima svojo** priložnost in vsaka prava priložnost najde svojo **srečno zvezdo**.

Na soncu ni senc. S premišljeno odločitvijo lahko za

Trenutek popolne prihodnosti poskrbimo že sedaj.

Vesolje je **bližje, kot se zdi**. In če ga znamo pogledati pravilno, bomo hitro spoznali,

Koliko zvezd je na našem nebu.

Kazalo

1. Osebna izkaznica	6
2. Nagovor direktorja	9
3. Nagovor predsednika nadzornega sveta	11
4. Vrednote, poslanstvo, vizija in strateške usmeritve	15
5. Skupina KD Holding	17
• Zgodovina družbe	17
• Predstavitev dejavnosti	17
• Delnice, dividende in lastniška struktura	17
• Poročilo o vodenju in upravljanju	24
• Pomembni dogodki v letu 2005	33
• Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2005	36
• Analiza poslovanja	40
• Upravljanje s tveganji	48
• Skrb za zaposlene	51
• Korporativne komunikacije	57
• Zaveza kakovosti	58
• Informacijska tehnologija	59
• Družbena odgovornost	60
6. Tržne pojavnosti Skupine KD Holding	63
1. Dejavnost upravljanja premoženja	64
2. Dejavnost zavarovalništva	83
3. Kinematografska dejavnost	93
4. Druge dejavnosti odvisnih družb	96
5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij	103
Finančni svet	
• Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005 za Skupino KD Holding (MSRP)	107
• Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005 za družbo KD Holding d. d. (SRS)	177

V svetu poslovnih neskončnosti

je pomembno poznati svojo pot.

1.

Osebna izkaznica

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

Skrajšano ime družbe: **KD Holding 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: **1585126**

Davčna številka: **66296374**

Identifikacijska številka za DDV: **SI66296374**

Vpis v sodni register: **Okr. sod. v Lj., Srg. 2000/15252 z dne 3. 1. 2001, št. reg. vl. 1/34049/00**

Osnovni kapital: **23.536.424.000 SIT**

Število izdanih delnic: **2.942.053**

Število rednih imenskih delnic KDHR: **2.675.640**

Število prednostnih participativnih delnic KDHP: **266.413**

Nominalna vrednost delnice KDHR oziroma KDHP: **8.000 SIT**

Datum ustanovitve: **3. 1. 2001**

Kdo je kdo v Skupini KD Holding

Matjaž Gantar
Direktor KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 89
Faks: +386 1 519 28 47
E-pošta: matjaz.gantar@kd-group.si

Janez Bojc
Namestnik direktorja Skupine KD Holding Izvršni direktor divizije Finančne naložbe
Telefon: +386 1 582 67 96
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: janez.bojc@kd-group.si

Mojca Burkelca
Pomočnica direktorja KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 72
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.burkelca@kd-group.si

Pavel Škerlj
Pomočnik direktorja KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 65
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: pavel.skerlj@kd-group.si

Gregor Sluga
Svetovalec direktorja KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 38
Faks: +386 1 519 28 47
E-pošta: gregor.sluga@kd-group.si

Dag Kralj
Izvršni direktor divizije DZU in BPD Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 66 80
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: dag.kralj@kd-group.si

Mojca Ribič
Izvršna direktorica za celostno podobo Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 04
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.ribic@kd-group.si

Marko Rems
Finančni direktor Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 66 74
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: marko.rems@kd-group.si

Darja Gabrovšek Polajnar
Direktorica prodaje Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 51
Faks: +386 1 582 66 52
E-pošta: darja.gabrovsek@kd-group.si

Alenka Paulin
Direktorica službe za korporativno komuniciranje Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 66 76
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: alenka.paulin@kd-group.si

Simona Jamnik
Vodja pravne službe Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 35
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: simona.jamnik@kd-group.si

Mojca Kek
Vodja računovodstva Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 84
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: mojca.kek@kd-group.si

Branko Mencinger
Vodja projektne pisarne Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 66 95
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: branko.mencinger@kd-group.si

Nuška Kupec
Vodja službe Človeški viri Skupine KD Holding
Telefon: +386 1 582 67 05
Faks: +386 1 518 41 00
E-pošta: nuska.kupec@kd-group.si

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

"In vendar se vrtil!"

2. Nagovor direktorja

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

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

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

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

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

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

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

Podjetniške ideje smo iskali in izmenjavali v okviru domače Gea College d. d. in v drugih referenčnih izobraževalnih institucijah doma in v tujini. Med zvezde morskih širjav se je zagotovo vpisala tudi nova jadrna lepota uspešnega podjetja Seaway Group d. o. o., ki je po kapitalski združitvi z nami svoje ideje splavilo v resničnost in s svojim modelom osvojilo naslov "evropska jadrnica leta 2006".

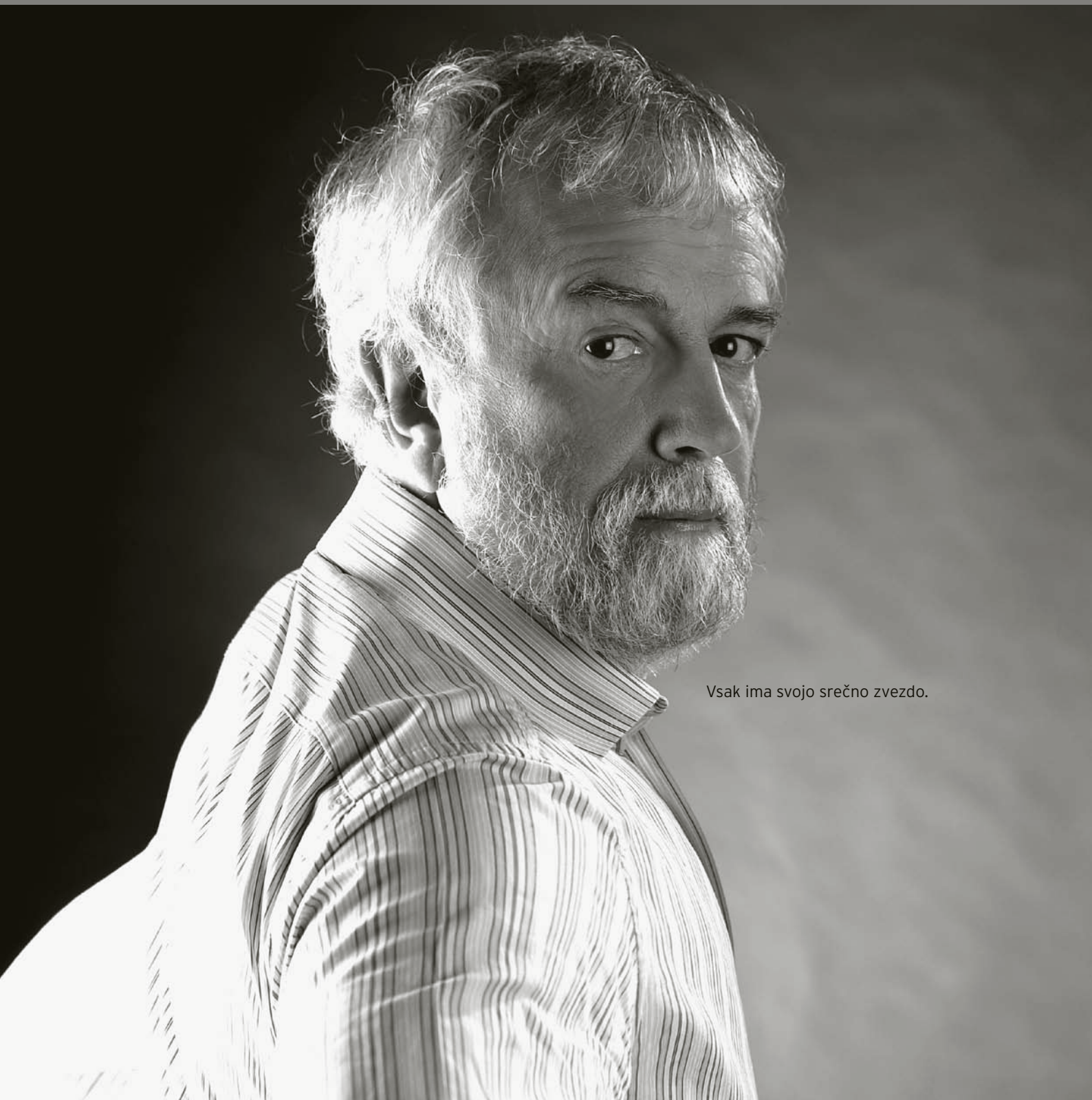
V letu 2005 smo odprli Arenu Vodafone live!, ker želimo poleg kinematografije razširiti zabaviščno dejavnost tudi z drugimi zabavnimi aktivnostmi. V prvi polovici leta 2006 nameravamo odpreti še digitalni 3D-kino, kasneje vetrovnik, plezalno steno in ponuditi še druge oblike zabave.

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

Zaupanje, ki traja.

Direktor KD Holding d. d.
Matjaž Gantar





Vsak ima svojo srečno zvezdo.

3.

Nagovor predsednika nadzornega sveta

Medtem ko je v nekaterih večjih gospodarskih družbah v Sloveniji leto minilo v luči zamenjav v članstvu nadzornih svetov in uprav, je nadzorni svet KD Holding leto pričel in zaključil v naslednji sestavi: dr. Aleš Vahčič (predsednik), Alojz Penko (namestnik predsednika) in Bojan Sekavčnik (član nadzornega sveta). Skupščina družbe, ki je potekala marca 2005, nas je kot člane nadzornega sveta imenovala za ponovno štiriletno obdobje oziroma do sredine leta 2009. Ob poteku mandata smo za obdobje novih štirih let kot direktorja družbe imenovali Matjaža Gantarja.

Zaupano vlogo smo v luči teh sprememb in skladno s pristojnostmi, ki nam jih dajeta statut družbe in Zakon o gospodarskih družbah, v letu 2005 uresničevali s pozornim in rednim spremljanjem poslovnih rezultatov družbe, proučevanjem načrtovanih sprememb ter dajanjem lastnih pobud oziroma mnenj v povezavi z oblikovanjem poslovnih strategij.

Družba KD Holding je v letu 2005 doživela pomembne spremembe. Ob doseženi podpori delničarjev je stopila korak bliže enemu pomembnejših ciljev Skupine – optimalni korporacijski sestavi. Danes so ključna področja dejavnosti njenih naložb: dejavnost upravljanja premoženja, dejavnost zavarovalništva in dejavnost kinematografov, za naprej pa si družba z lastništvom družb za upravljanje ter borznoposredniških družb na območju jugovzhodne Evrope zagotavlja izkoristek svojih potencialov in priložnosti, ki jih ta regija prinaša.

Ker se je v tem obdobju iz zgoraj navedenih razlogov nadaljevala rast družbe in z njo povezana aktivna politika zaposlovanja kadrov, smo del svoje pozornosti usmerili tudi na dve pomembni področji, in sicer na področje nagrajevanja zaposlenih na eni strani in na področje zagotavljanja obvladovanj operativnih tveganj v družbi iz naslova prevar, poneverb in drugih kaznivih dejanj na drugi strani.

Zavedamo se velikih izzivov, s katerimi se bo družba srečevala v prihodnje kot pomemben akter na finančnem trgu Slovenije in v širši jugovzhodni Evropi. Prevzem enotne evropske valute, zviševanje standardov upravljanja in odprte konkurenčne razmere na trgu nam narekujejo izrazito skrb za spremljanje spoštovanja pravil te igre ter za ohranjanje zaupanja trga v naše vizije.

Predsednik nadzornega sveta KD Holding d. d.
Dr. Aleš Vahčič



Vodstvena ekipa

Matjaž Gantar, direktor KD Holding



namestnik direktorja KD Holding
Janez Bojc, izvršni direktor divizije Finančne naložbe



Mojca Burkelca, pomočnica direktorja KD Holding



Pavel Škerlj, pomočnik direktorja KD Holding





Na soncu ni senc.

4.

Vrednote, poslanstvo, vizija in strateške usmeritve

Vrednote

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

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

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

Poslanstvo

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

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

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

Vizija

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

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

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

Strateške usmeritve

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

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

Uvrstili se bomo med upravljavce najdonosnejših skladov na svetu.



Vesolje je bližje, kot se zdi.

5. **Skupina KD Holding**

Zgodovina družbe

KD Holding, finančna družba, d. d., je nastala z delitvijo družbe PID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba, d. d. Ta je v skladu z delitvenim načrtom prenesla vse svoje premoženje na tri novoustanovljene družbe: Kmečka družba Holding, finančna družba, d. d., ID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba, d. d., in PID Kmečka družba, pooblaščen investicijska družba, d. d. Nove družbe so kot univerzalni pravni naslednik vstopile v pravna razmerja, katerih subjekt je bila prenosna družba pred delitvijo, in sicer vsaka od novonastalih družb v tista pravna razmerja, ki so v zvezi s premoženjem ter pravicami in obveznostmi prešla nanjo z delitvenim načrtom.

Ustanovitev družbe Kmečka družba Holding d. d. je bila vpisana v sodni register dne 3. 1. 2001. Dne 20. 9. 2001 se je Kmečka družba Holding, finančna družba, d. d., preimenovala v KD Holding, finančna družba, d. d., s skrajšanim nazivom KD Holding d. d. Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini KD Holding sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe d. d. k družbi KD Holding d. d.

Predstavitev dejavnosti

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

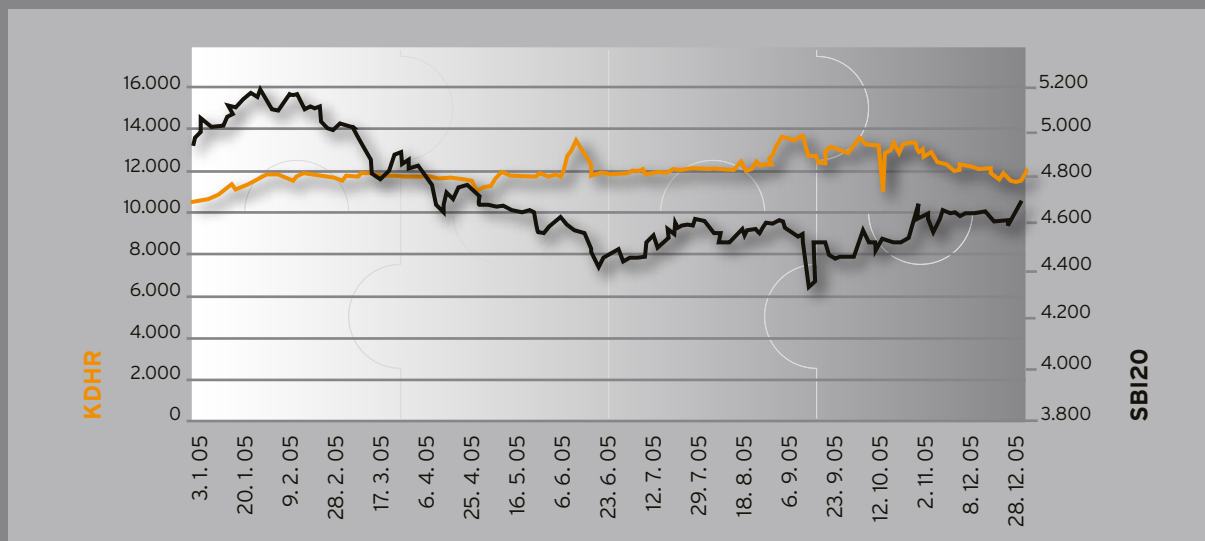
Delnice, dividende in lastniška struktura

Vpoklicani kapital družbe KD Holding je opredeljen v statutu družbe, registriran na sodišču in v celoti vplačan. Na dan 31. 12. 2005 je vpoklicani kapital družbe znašal 23.536.424.000 SIT. Nominalna vrednost rednih delnic je bila 8.000 SIT. Ob ustanovitvi so bile vse izdane delnice opredeljene kot navadne imenske delnice z glasovalno pravico.

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

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

Primerjava gibanja tečaja KDHR in SBI20 v obdobju od 3. 1. 2005 do 30. 12. 2005



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Temejni kazalniki delnice KDHR:

Podatki o delnici	2005	2004	Sprememba 05/04 (v %)
Nominalna vrednost (v SIT)	8.000	8.000	0 %
Število delnic	2.675.640	1.373.534	95 %
Tržna cena 31. 12. (v SIT)	12.180	10.976	11 %
Tržna kapitalizacija 31. 12. (v SIT)	32.589.295.200	15.076.417.392	116 %
Tržni kazalniki	2005	2004	Sprememba (v %)
P/E	15,57	2,47	531 %
P/B	0,61	0,43	43 %

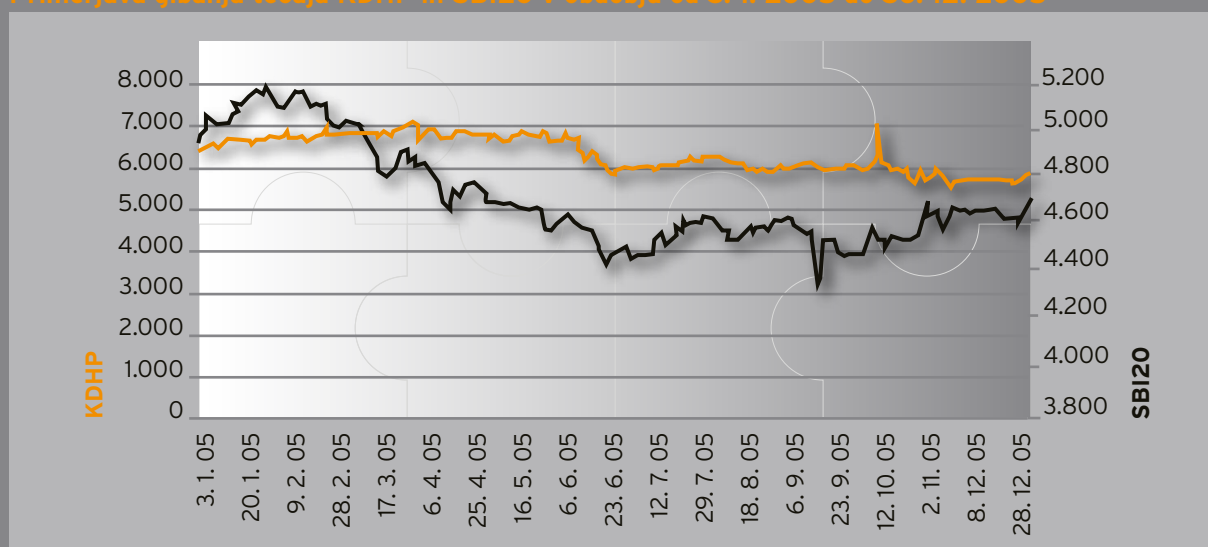
Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, lastni izračuni KD Holding

Delnica KDHP v letu 2005

V obdobju od 3. 1. do 30. 12. 2005 je bilo s prednostno delnico KDHP sklenjenih 2.843 poslov v skupni vrednosti 404.073.492,60 SIT. Na prvi dan trgovanja je tečaj delnice znašal 6.300,20 SIT, poslovno leto 2005 pa je delnica zaključila pri vrednosti 5.800 SIT. Tržna kapitalizacija je na dan 30. 12. 2005 znašala 1.545.195.400 SIT. Podobno kot navadna delnica družbe je tudi tečaj prednostne delnice na začetku leta 2005, kljub konstantni rasti, zaostajal

za slovenskim osrednjim borznim indeksom (SBI20). Umirjena rast tečaja delnice se je nadaljevala tudi v drugem četrtletju. Na prehodu v drugo polovico leta je sledila rahla korekcija tečaja na 6.000 SIT, cena delnice pa je ohranjala vrednost skozi celotno tretje četrtletje. Najvišji tečaj delnice v letu 2005 je bil zabeležen 24. 10. 2005, ko se je tečaj ustavil pri 6.900 SIT, najnižji, 5.435 SIT, pa 25. 11. 2005.

Primerjava gibanja tečaja KDHP in SBI20 v obdobju od 3. 1. 2005 do 30. 12. 2005



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Temeljni kazalniki delnice KDHP:

Podatki o delnici	2005	2004	Sprememba 05/04 (v %)
Nominalna vrednost (v SIT)	8.000	8.000	0 %
Število delnic	266.413	266.413	0 %
Tržna cena 31. 12. (v SIT)	5.800	6.301	-8 %
Tržna kapitalizacija 31. 12. (v SIT)	1.545.195.400	1.678.580.397	-8 %
Tržni kazalniki	2005	2004	Sprememba (v %)
P/E	7,42	1,41	423 %
P/B	0,29	0,24	19 %
Politika dividend	2005	2004	Sprememba (v %)
Bruto dividenda na delnico (v SIT)	400	400	0 %
Dividendna donosnost	6,90 %	6,35 %	9 %

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, lastni izračuni KD Holding

Lastniška struktura

Največji delničar družbe KD Holding je družba KD Group, ki ima v lasti 1.635.907 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 61,14 odstotkov izdanih navadnih imenskih delnic oz. 55,60 odstotkov vseh izdanih delnic družbe.

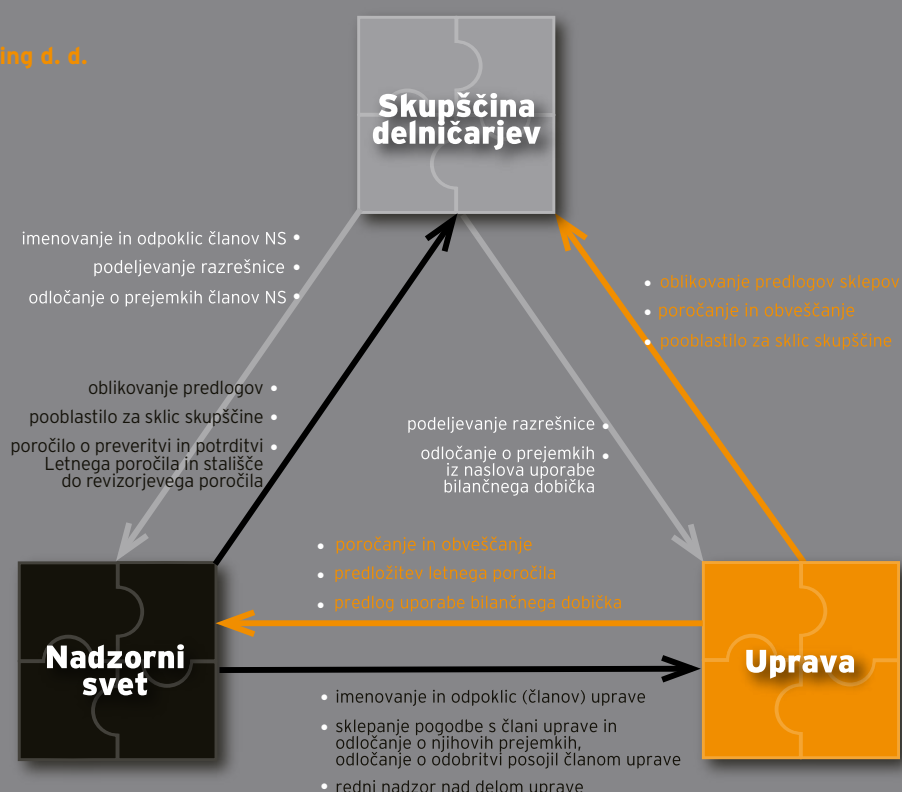
Lastniška struktura KD Holding na dan 31. 12. 2005 je bila naslednja:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (v %)
KDHR – navadne imenske delnice			
Domače osebe	36.931	2.665.890	90,61 %
Pravne osebe	146	2.289.043	77,80 %
Fizične osebe	36.785	376.847	12,81 %
Tuje osebe	260	9.750	0,33 %
Pravne osebe	5	7.087	0,24 %
Fizične osebe	255	2.663	0,09 %
Skupaj KDHR	37.191	2.675.640	90,94 (v %)
KDHP – prednostne imenske delnice			
Domače osebe	15.289	265.667	9,03 %
Pravne osebe	46	115.346	3,92 %
Fizične osebe	15.243	150.321	5,11 %
Tuje osebe	56	746	0,03 %
Pravne osebe	1	214	0,01 %
Fizične osebe	55	532	0,02 %
Skupaj KDHP	15.345	266.413	9,06 (v %)
Skupaj	52.536	2.942.053	100,00 (v %)

Poročilo o vodenju in upravljanju

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

Organi upravljanja KD Holding d. d.



Skupščina delničarjev

Poleg sprejemanja običajnih odločitev (imenovanje članov nadzornega sveta, uporaba bilančnega dobička, podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu, imenovanje revizorja in drugi podobni sklepi) so delničarji na treh skupščinah KD Holding v letu 2005 odločali tudi o povečanju osnovnega kapitala KD Holding, kar smo uresničili s prenosom stvarnih vložkov iz KD Group na KD Holding.

- V povprečju je bilo na navedenih skupščinah zastopanih 58,66 odstotkov delnic z glasovalno pravico.
- V letu 2005 je bil del bilančnega dobička uporabljen za izplačilo fiksne dividende za leto 2004 delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic.
- Bruto dividenda na prednostno delnico je znašala 400 SIT.
- Zaradi narave povečanja osnovnega kapitala KD Holding s stvarnimi vložki je bila prednostna pravica delničarjev KD Holding izključena, kar je uprava družbe utemeljila s posebnim poročilom.

Nadzorni svet

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

Sestava nadzornega sveta s podatki o predsedniku, namestniku in članu

Ime in priimek	Funkcija v nadzornem svetu	Zaposlen (podjetje/institucija)	Funkcija
Dr. Aleš Vahčič	predsednik	Ekonomska fakulteta v Ljubljani	redni profesor
Alojz Penko	namestnik predsednika	-	upokojenec
Bojan Sekavčnik	član	PM&A BPD d. d., Ljubljana	član uprave

Dr. Aleš Vahčič

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

Dr. Aleš Vahčič je bil za člana nadzornega sveta družbe prvič imenovan dne 3. 1. 2001, 18. 11. 2004 pa je prevzel funkcijo predsednika nadzornega sveta. Dr. Aleš Vahčič je doktor ekonomskih znanosti in profesor na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Od leta 2001 je član nadzornega sveta družbe Seaway Group, d. o. o., Bled.

Funkcije v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
Seaway Group, d. o. o., Bled	član nadzornega sveta družbe

Alojz Penko

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

Alojz Penko je bil za člana nadzornega sveta družbe prvič imenovan dne 20. 8. 2004. Pred tem je bil član oziroma predsednik v nadzornih svetih družb KD (pravnih predhodnikov KD Holding d. d.) že od leta 1995, ko je bil imenovan za predsednika nadzornega sveta PID Kmečki sklad 4 d. d., nato je bil član KD PID d. d. in nazadnje, od leta 2001 do 2004, KD Naložbe d. d. Po pripojitvi družbe KD Naložbe k družbi KD Holding je bil od novembra 2004 dalje imenovan za člana nadzornega sveta družbe KD Holding. Po izobrazbi je inženir agronomije, v času zaposlitve se je veliko izobraževal na področju ekonomije, od leta 2000 pa je upokojen. V osemdesetih letih je bil član upravnega odbora območne gospodarske zbornice Postojna in član izvršnega sveta občine Postojna. V zadnjih 10 letih je bil dva mandata predsednik nadzornega sveta v Zadružni kmetijski družbi, d. o. o., Ljubljana, in en mandat do leta 2003 v Postojnski jami, d. d., Postojna.

Bojan Sekavčnik

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

Bojan Sekavčnik je član nadzornega sveta od ustanovitve družbe 2001. Po izobrazbi je univerzitetni diplomirani ekonomist. Od leta 2003 do 2005 je bil član nadzornega sveta družbe R.E. Invest, d. d., Ljubljana, in je član uprave družbe PM&A, borznoposredniška družba, d. d., Ljubljana.

Funkcije v upravnih, poslovednih ali nadzornih organih drugih družb:

Družba	Funkcija
PM&A BPD, d. d., Ljubljana	član uprave družbe

Nadzorni svet družbe KD Holding se je v letu 2005 sestal na šestih sejah in sprejel skupno 34 sklepov. V letu 2005 je odgovorno opravljal svoje obveznosti in potrdil letno poročilo družbe za leto 2005, na katero ni imel pripomb.

Prejemki članov nadzornega sveta v poslovnem letu 2005 so bili naslednji:

- sejnine v skupni višini 1,67 milijonov SIT bruto;
- nagrade članom nadzornega sveta v skupni višini 10,46 milijonov SIT bruto.

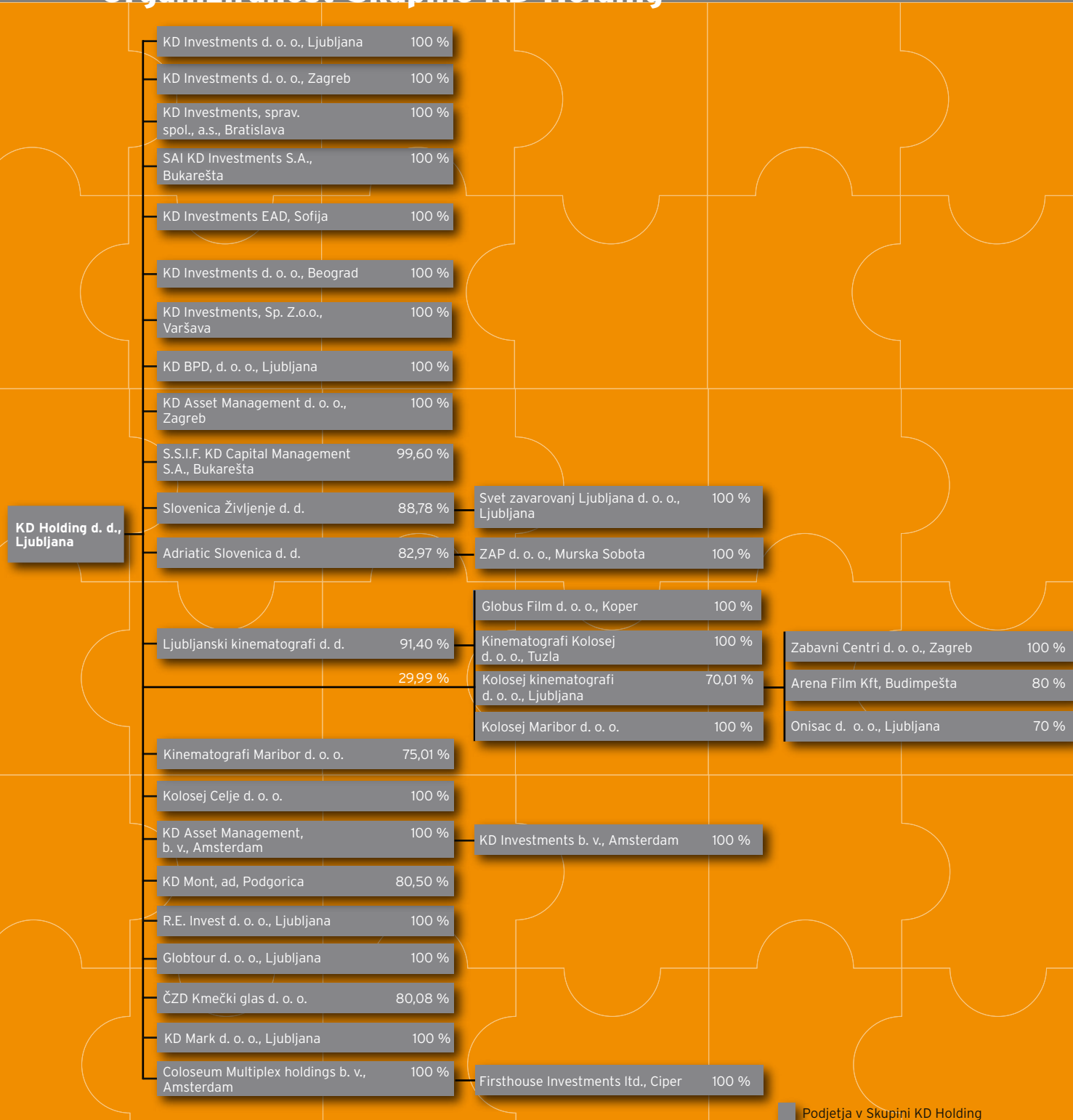
Uprava

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

V letu 2005 je družba KD Holding 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	-	-	13.947	-	-	13.947

Organiziranost Skupine KD Holding



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

Podjetje:	Odstotek udeležbe
KD Concorde d. o. o.	50 %
Seaway Group d. o. o.	50 %
Zabavna znanost d. o. o., Ljubljana***	50 %
VIB a. d., Banja Luka	49 %
Kino Kranj d. o. o.	45 %
ABDS d. d., Sarajevo***	40,02 %
Gea College d. d.	38,94 %
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana***	37,94 %
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	26,62 %
Radio Kranj d. o. o.	20 %
DBS d. d., Ljubljana*	12,08 %
KD ID d. d., Ljubljana**	13,78 %

* Skupaj z obvladujočo družbo KD Group znaša lastniški delež 22,98 odstotkov.

** Skupaj z obvladujočo družbo KD Group znaša lastniški delež 24,51 odstotkov.

*** V lasti odvisne družbe.

Tudi takrat, ko čas utripa drugače, vemo: "In vendar se vrtil!"





... koliko zvezd je na našem nebu?

Pomembni dogodki v letu 2005

Spremembe v sestavi Skupine KD Holding

3. januarja 2005

je bila ustanovljena nova življenjska zavarovalnica Slovenica Življenje, ki je nastala z oddelitvijo življenjskih zavarovanj od zavarovalniške hiše Slovenica.

28. januarja 2005

je bila z vpisom v sodni register ustanovljena slovaška družba za upravljanje KD Investments, sprav. spol. a. s.

11. maja 2005

je bila v hrvaški sodni register vpisana borznoposredniška družba KD Asset Management, d. o. o., Zagreb.

15. junija 2005

je družba KD Holding povečala svoj lastniški delež v zavarovalni družbi Adriatic za 35,37 odstotkov.

12. oktobra 2005

je bila z vpisom v tamkajšnji sodni register ustanovljena romunska borznoposredniška družba KD Capital Management S. A.

13. oktobra 2005

so delničarji družbe KD Holding na skupščini delničarjev sprejeli sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki.

2. novembra 2005

je bila ustanovljena družba KD Investments, Sp. Z. o. o., Varšava, Poljska, ki se bo ukvarjala s prodajo investicijskih skladov družb za upravljanje v okviru Skupine KD Holding.

28. decembra 2005

je bila v sodni register vpisana nova zavarovalnica Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d., ki je nastala z združitvijo Adriatica in Slovenice.

Ostali pomembnejši poslovni dogodki



januar

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

februar

- Družba KD Group je dobila dovoljenje Banke Slovenije za pridobitev kvalificiranega deleža, ki posredno ali neposredno dosega ali presega 20-odstotni delež kapitala v Deželni banki Slovenije.
- KD Rastko, delniški vzajemni sklad, je začel poslovati v skladu z novimi pravili upravljanja, usklajenimi z novo zakonodajo na področju upravljanja investicijskih skladov (Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-1). S tem je bila odpravljena 10-odstotna omejitev investiranih sredstev sklada na tuje trge.
- Poslovati sta začeli Finančni točki v Metliki in v Domžalah (Ljubljanska cesta 83).
- Na Kapucinskem trgu 8 v Škofji Loki je odprla vrata nova Pooblaščenca prodajna enota KD.



marec

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

maj

- Družba KD Holding je uspešno zaključila prodajo prve izdaje obveznic KD Holding.
- V Kamniku in v ljubljanskem Maximarketu sta bili odprti novi Finančni točki.
- KD Investments Ljubljana je začela s trženjem in prodajo dveh novih vzajemnih skladov: KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, in KD MM, vzajemni sklad denarnega trga. Gre za prva tovrstna sklada pri nas.
- Otvoritev Finančne točke v središču Sofije v Bolgariji.
- V Ljubljani je potekala slavnostna otvoritev (prvega dela) novega zabavišnega centra Arena Vodafone live!.

- Na slavnostni prireditvi v sklopu nagrajevanja najboljših hrvaških vzajemnih skladov je vzajemni sklad KD Victoria, s katerim upravlja KD Investments Zagreb, prejel nagrado "zlatni udjel" za najboljši delniški vzajemni sklad na Hrvaškem v letu 2004. KD Victoria je največji hrvaški delniški vzajemni sklad in je enaki nagradi prejel že za leti 2001 in 2002.

junij

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

julij

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

avgust

- V okviru širitve prodajne mreže KD Investments Ljubljana sta bili v Ribnici in v Kočevju odprti novi Pooblaščen prodajni enoti KD.
- Družba KD Holding je dobila dovoljenje Banke Slovenije za pridobitev kvalificiranega deleža, ki posredno ali neposredno dosega ali presega 20-odstotni delež kapitala v Deželni banki Slovenije.
- Slovaška družba za upravljanje KD Investments, sprav. spol., Bratislava, je začela s trženjem in prodajo vzajemnega sklada KD Prosperita.



september

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

oktober

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

november

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



december

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

Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2005

Spremembe v sestavi Skupine KD Holding

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

Ostali pomembnejši poslovni dogodki

januar

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



februar

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

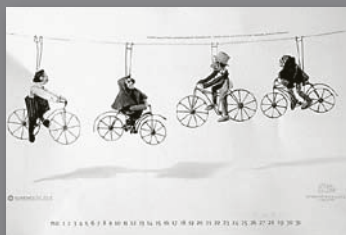
marec

- 1. marca 2006 so se skladno z določili Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, ki je pričel veljati 1. septembra 2005, preoblikovale vse obstoječe pogodbe dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. V Adriaticu Slovenici so uspešno zaključili vse postopke za preoblikovanje zavarovanj obstoječih dopolnilnih zdravstvenih



zavarovancev. S 1. marcem se je z vključitvijo več kot 57.000 novih zavarovancev, ki jih je po povečanju skupaj preko 333.000, dvignil tržni delež zavarovalnice na področju zdravstvenih zavarovanj s 17 na 23 odstotkov.

- KD Investments Ljubljana je začela s trženjem in prodajo dveh delniških vzajemnih skladov KD Novi trgi in KD Severna Amerika.
- Finančna točka v Celju je začela poslovati na novi lokaciji. Preselili so se iz Opekarniške ceste 9 v Citycenter Celje na Mariborski cesti 100.
- Slovenica Življenje je začela s trženjem nove oblike Fondpolice – Wellness. Gre za življenjsko zavarovanje, vezano na investicijske sklade, z vključenimi preventivnimi storitvami.
- Vse poslovne enote Adriatic Slovenice so postale varne točke oziroma varna zatočišča za otroke, ki se v mestnih središčih znajdejo v stiski.
- Na Slovenskem oglaševalskem festivalu, kjer vsako leto izbirajo najboljše oglaševalske akcije, je nagrado prejela tudi celostna grafična podoba zavarovalne družbe Adriatic Slovenica avtorja Igorja Ariha.



april

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

maj

- Bolgarska KD Investments Sofija je začela s trženjem in prodajo dveh novih vzajemnih skladov: KD Bonds Bulgaria, obvezniški vzajemni sklad, in KD Equity Bulgaria, delniški vzajemni sklad.
- KD Investments Ljubljana je začela s trženjem novega vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad.
- V Ljubljani se je odprl drugi del zabavišnega centra Arena Vodafone live!. V okviru centra je bila odprta tudi nova, posebna kinodvorana z možnostjo predvajanja filmov v tridimenzionalni obliki – XpanD.



Analiza poslovanja

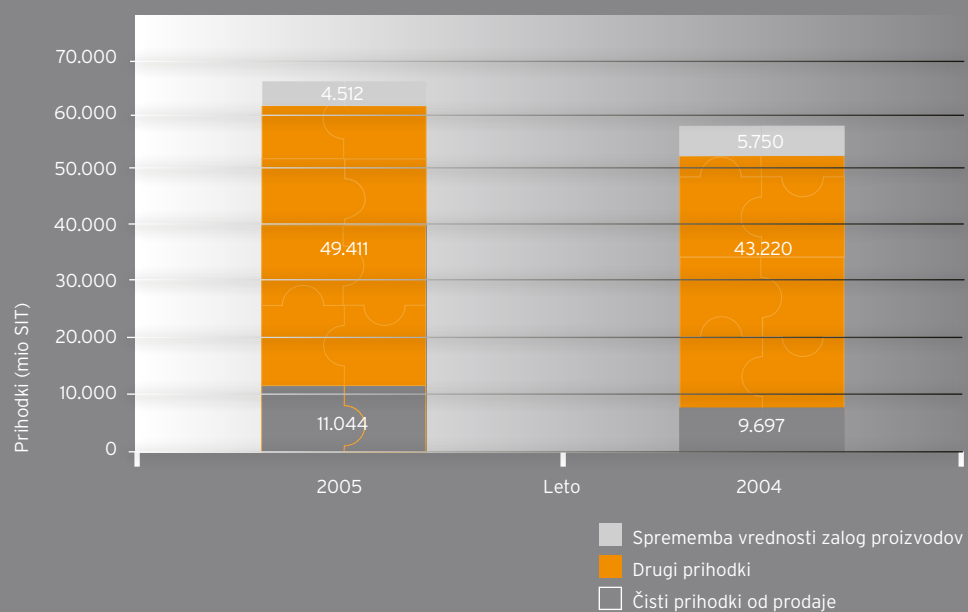
Poslovno leto 2005 je zaznamovala rast Skupine KD Holding, ki se je nadaljevala iz leta 2004 in se kaže v rasti prihodkov iz poslovanja ter rasti sredstev.

Poudarki iz izkaza poslovnega izida

(v mio SIT)	2005	2004	Indeks 2005/2004
Prihodki	65.267	58.667	111,25
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	11.044	9.697	113,89
Prihodki od zavarovalnih premij	49.411	43.220	114,32
Drugi poslovni prihodki	4.812	5.750	83,69
Stroški blaga, materiala in storitev	17.101	14.283	119,73
Stroški dela	9.982	8.669	115,14
Amortizacija	1.343	1.197	112,24
Čisti odhodki za škode	29.299	27.160	107,88
Drugi zavarovalni odhodki	10.165	7.910	128,51
Drugi poslovni odhodki	995	536	185,63
Čisti poslovni izid iz poslovanja	(3.620)	(1.089)	332,53
Finančni prihodki	5.972	8.319	71,79
Finančni odhodki	1.182	761	155,40
Davek iz dobička	597	227	262,45
Odloženi davek	621	(764)	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.194	5.479	21,80

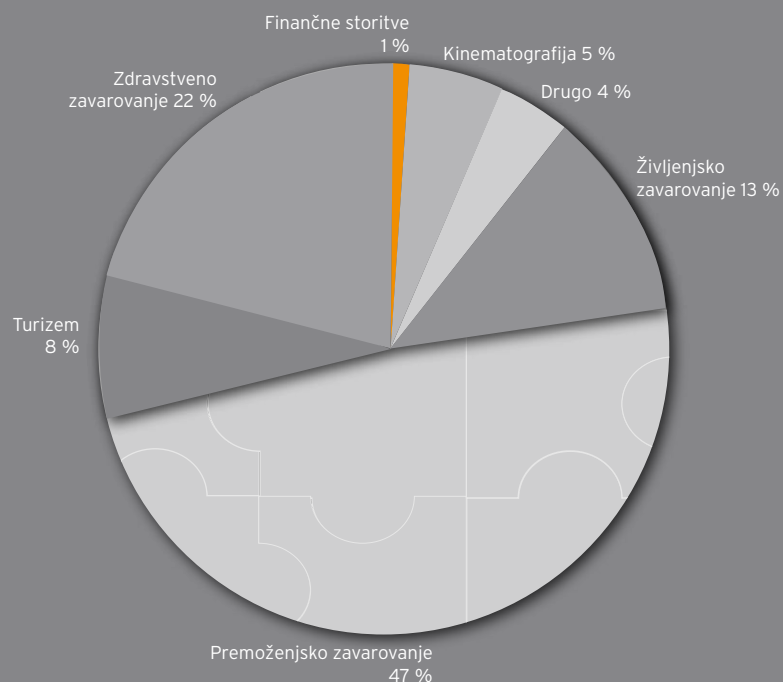
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje so v letu 2005 znašali 60,5 milijard SIT, kar pomeni 14,2 odstotkov več kot v preteklem letu. Največji del prihodkov iz poslovanja, in sicer 96,5 odstotkov, predstavljajo prihodki od prodaje storitev.

Struktura prihodkov



Na področju zavarovalništva je bilo v letu 2005 ustvarjenih 49,4 milijard SIT čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 82 odstotkov vseh čistih prihodkov od prodaje celotne Skupine. Največja rast je bila zabeležena pri življenjskih zavarovanjih, ki so se povečala za 29 odstotkov, rastejo pa tudi prihodki iz naslova premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki še vedno ustvarjajo večji del prihodkov.

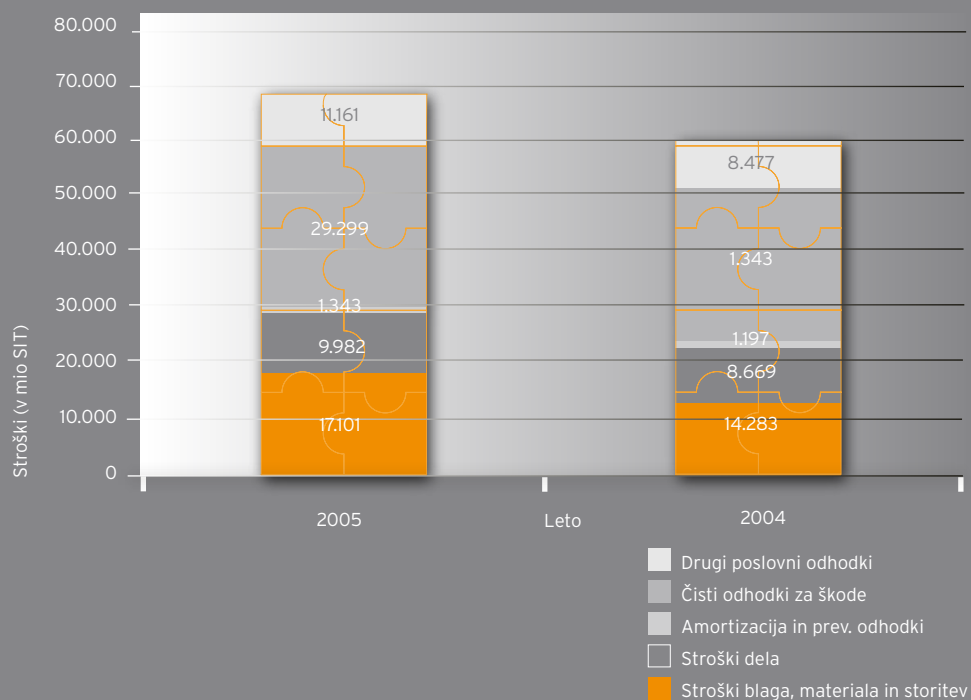
Struktura prihodkov po področnih odsekih v letu 2005



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

Stroški iz poslovanja so se v letu 2005 glede na preteklo leto povečali za 15,3 odstotkov. Največji delež stroškov predstavljajo čisti odhodki za škode, ki so se v letu 2005 povečali za 7,9 odstotkov. Drugi stroški poslovanja so rasli nekoliko hitreje kakor čisti prihodki od prodaje, predvsem zaradi širitve poslovanja v regijo JV Evrope.

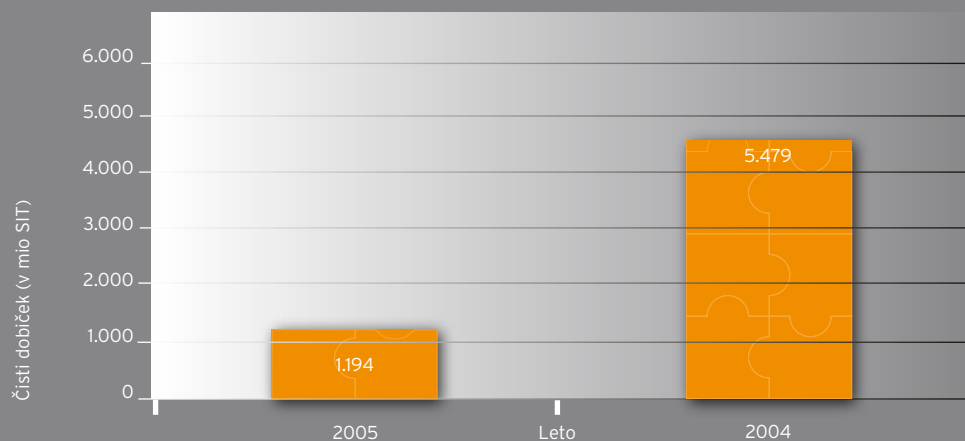
Struktura stroškov



Rezultat iz finančnega dela je bil v letu 2005 za 2,8 milijard SIT nižji kakor v preteklem letu. Medtem ko so se finančni prihodki iz naslova deležev ter obresti povečali, so k navedenemu poslabšanju največ prispevali nižji neto realizirani in nerealizirani dobički finančnih sredstev po tržni vrednosti preko poslovnega izida (vpliv padanja tržnih tečajev kotirajočih vrednostnih papirjev) ter višji stroški obresti zaradi dodatnega zadolževanja v obliki obveznic.

Čisti poslovni izid je leta 2005 znašal 1,194 milijarde SIT in je nižji od doseženega v letu 2004, ko je ta znašal 5,479 milijard SIT.

Čisti poslovni izid



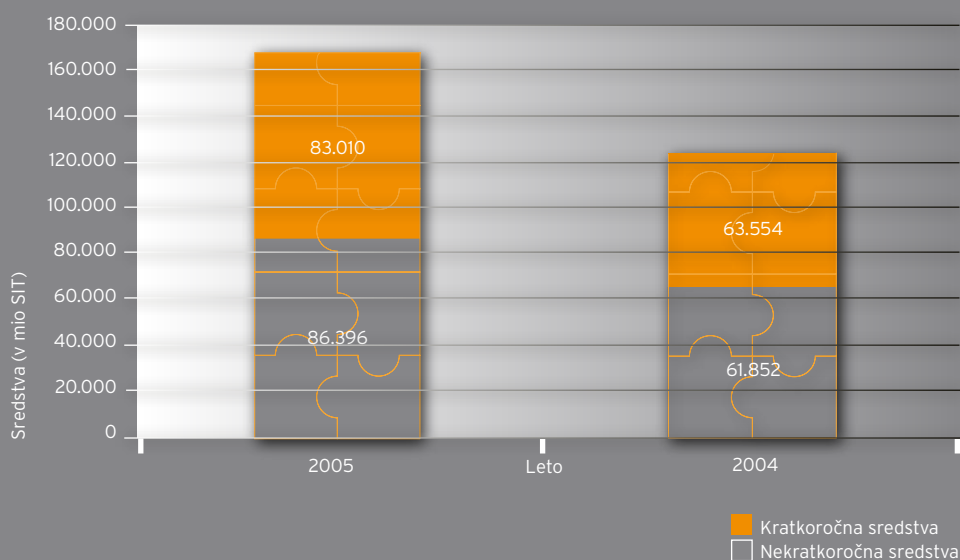
Poudarki iz bilance stanja s pomembnejšimi kazalniki

(v mio SIT)	2005	2004	Indeks 2005/2004
Sredstva	169.406	125.406	135,09
Nekratkoročna sredstva	86.396	61.852	139,68
- od tega Finančna sredstva in naložbe v pridružene družbe	42.957	35.830	119,89
Kratkoročna sredstva	83.010	63.554	130,61
- od tega Finančna sredstva	43.066	41.964	102,62
Obveznosti do virov sredstev	169.406	125.406	135,09
Kapital	62.789	48.407	129,71
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb (nekratkoročna in kratkoročna)	61.363	52.829	116,15
Finančne in poslovne obveznosti	41.184	24.170	189,26
- prejeta posojila	28.740	14.707	195,42
- poslovne in druge obveznosti	14.275	6.742	211,73
- obveznosti za odloženi davek	2.239	2.721	82,29

KAZALNIKI	2005	2004	Indeks 2005/2004
Čisti dobiček/poslovni prihodki - %	1,8	9,3	19,59
Čisti dobiček/kapital - %	1,9	11,3	16,80
Čisti dobiček na delnico, ki pripada večinskim lastnikom družbe - SIT	717,60	4.783,02	15,00
Stopnja samostojnosti (kapital/bilančna vsota) - %	37,1	38,6	96,02

Celotna sredstva Skupine KD Holding so se v letu 2005 povečala s 125,4 milijard SIT na 169,4 milijard SIT, kar pomeni 35,1-odstotno povečanje v primerjavi s preteklim letom. Struktura sredstev glede na ročnost se ni bistveno spreminjala. Povečanje nekratkoročnih sredstev je v dobršni meri posledica povečanja dobrega imena, ki je izkazano med neopredmetenimi sredstvi predvsem zaradi dokapitalizacije družbe KD Holding s stvarnimi vložki (lastniškimi deleži) s strani družbe KD Group.

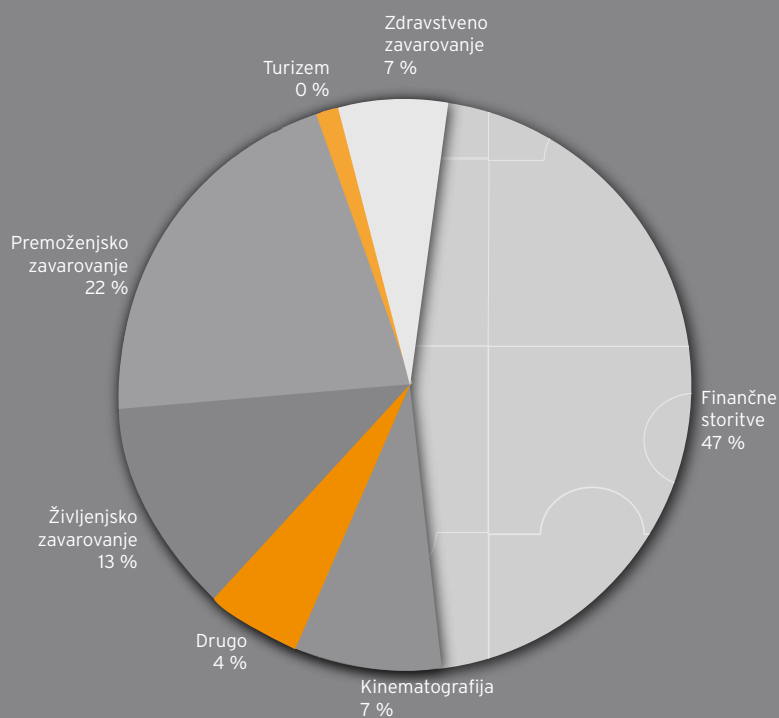
K povečanju kratkoročnih sredstev je najbolj prispevalo povečanje kratkoročnih finančnih naložb v depozite, kar je posledica prodaje več lastniških kratkoročnih finančnih naložb proti koncu leta 2005.



Struktura sredstev

Z vidika posameznih področij predstavljata največji del sredstev področji zavarovalništva (41,8 %) in finančnih storitev (46,2 %). V letu 2005 so se najbolj povečala sredstva na področju finančnih storitev, in sicer za 99,1 odstotkov, kar je predvsem posledica širitve poslovanja v regijo JV Evrope ter prevzema stvarnih vložkov iz naslova dokapitalizacije družbe KD Holding.

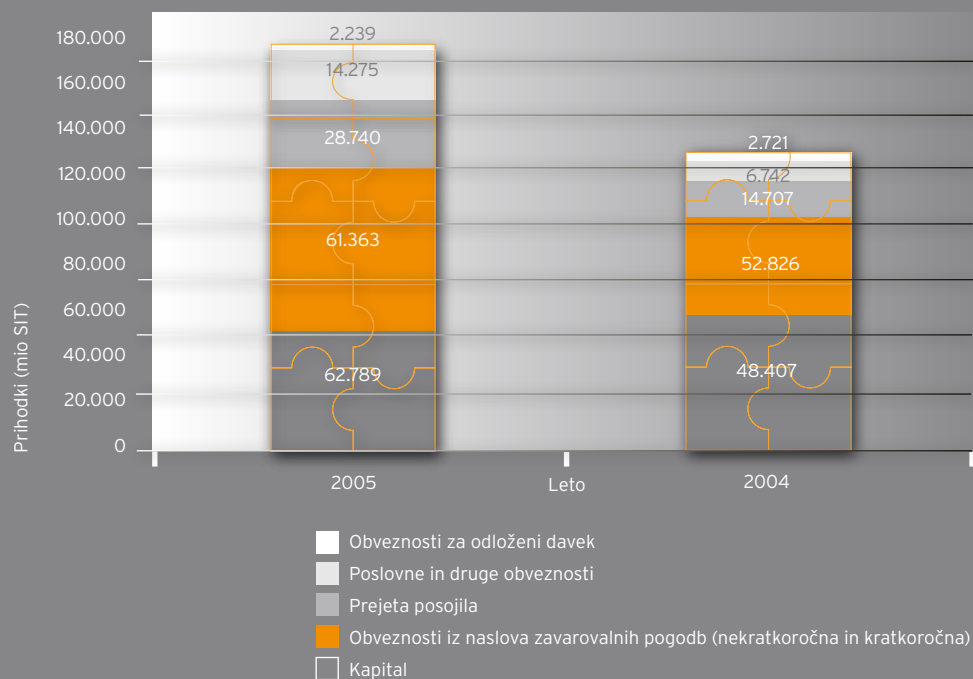
Struktura sredstev po področnih odsekih v letu 2005



Povečanje sredstev se je financiralo skoraj proporcionalno z lastniškimi in dolžniškimi viri. Lastniški kapital je konec leta 2005 znašal 62,8 milijard SIT in se je v letu 2005 povečal za 14,4 milijard v primerjavi z letom 2004. Povečanje je predvsem posledica že omenjene dokapitalizacije družbe KD Holding.

Obveznosti so se v letu 2005 skupno povečale za 29,6 milijard SIT, in sicer na 106,6 milijard SIT konec leta 2005. Družba KD Holding je v letu 2005 izdala dve izdaji obveznic z 10-letno dospelostjo v skupni nominalni vrednosti 19,2 milijard SIT. Na področju zavarovalništva so se za 8,5 milijard SIT povečale zavarovalno-tehnične rezervacije kot posledica hitre rasti zavarovalnic. Prav ti dejstvi najbolj povečujeta obveznosti.

Struktura obveznosti do virov sredstev



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



... vztrajno iz sekunde v minuto, iz minute v uro, iz ure v dan ...

Število zaposlenih na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z dnem 31. 12. 2004 v Skupini KD Holding po posameznih družbah

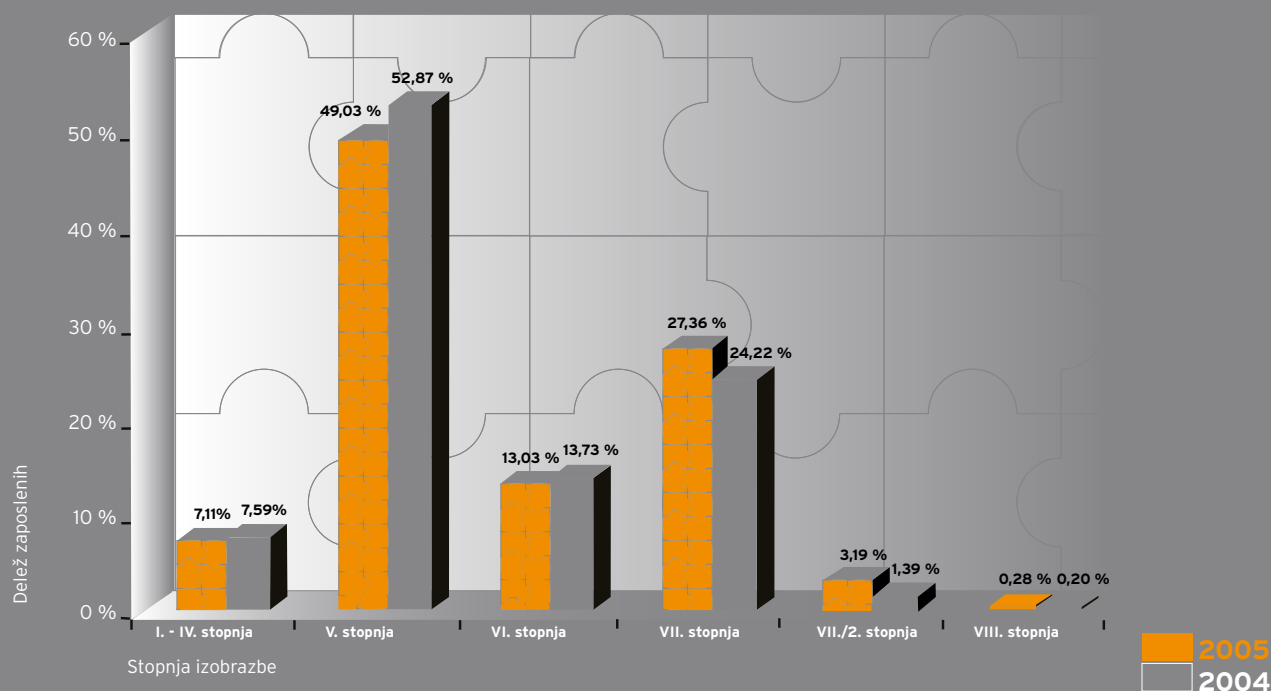
Naziv družbe	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2005 (v %)
Adriatic d. d.*	714	0	-
Adriatic Slovenica d. d. *	0	1.123	63,92
Arena Film Kft, Budimpešta	0	0	-
Coloseum Multiplex holdings, b. v., Nizozemska	1	1	0,06
ČZD Kmečki glas, d. o. o.	44	39	2,22
Globtour, d. o. o.	90	88	5,01
Globus Film Koper d. o. o.	0	0	-
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	0	0	-
KD Asset Management d. o. o., Nizozemska	0	1	0,06
KD Asset Management d. o. o., Hrvaška	0	5	0,28
KD BPD, d. o. o.	32	48	2,73
KD Capital Management S. A., Romunija	0	8	0,46
KD Holding d. d.	35	51	2,90
KD Investments d. o. o.	36	40	2,28
KD Investments d. o. o. Beograd	0	0	-
KD Investments, EAD, Bolgarija	0	30	1,71
KD Investments d. o. o., Hrvaška	7	21	1,20
KD Investments b. v., Nizozemska	0	0	-
KD Investments d. o. o., Poljska	0	0	-
KD Investments S. A., Romunija	8	32	1,82
KD Investments, a. s., Slovaška	0	8	0,46
KD Mark Ljubljana d. o. o.	0	0	-
KD Mont a. d., Črna gora	0	4	0,23
Kinematografi Kolosej Tuzla	0	0	-
Kinematografi Maribor d. o. o.	2	1	0,06
Kolosej d. o. o.	90	95	5,41
Kolosej Celje d. o. o.	0	0	-
Kolosej Maribor d. o. o.	5	5	0,28
Ljubljanski kinematografi d. d.	6	7	0,40
Onisac d. o. o.	0	1	0,06
R.E. Invest d. o. o.	5	5	0,28
Slovenica d. d.*	422	0	-
Slovenica Življenje, d. d.*	0	107	6,09
Svet zavarovanj d. o. o.	1	20	1,14
Zabavni Centri d. o. o. Zagreb	0	0	-
ZAP d. o. o.	17	17	0,97
Skupaj	1.515	1.757	100

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

Izobrazbena struktura zaposlenih v Skupini KD Holding je v letu 2005 obsegala kar 43,86 odstotkov vseh zaposlenih s VI. stopnjo izobrazbe ali višjo. 49,03 odstotkov zaposlenih ima V. stopnjo izobrazbe, preostalih 7,11 odstotkov pa izobrazbo od I. do IV. stopnje.

Primerjava izobrazbene strukture zaposlenih v Skupini KD Holding na dan 31. 12. 2005 z dnevom 31. 12. 2004 kaže ugodno gibanje izobrazbene strukture zaposlenih v Skupini KD Holding, saj se je število zaposlenih s stopnjo izobrazbe od I. do V. zmanjšalo, število zaposlenih s VI. stopnjo izobrazbe je ostalo približno enako, medtem ko se je število zaposlenih s VII. stopnjo izobrazbe ali višjo povečalo.

Struktura zaposlenih po izobrazbi na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z dnevom 31. 12. 2004 v Skupini KD Holding:

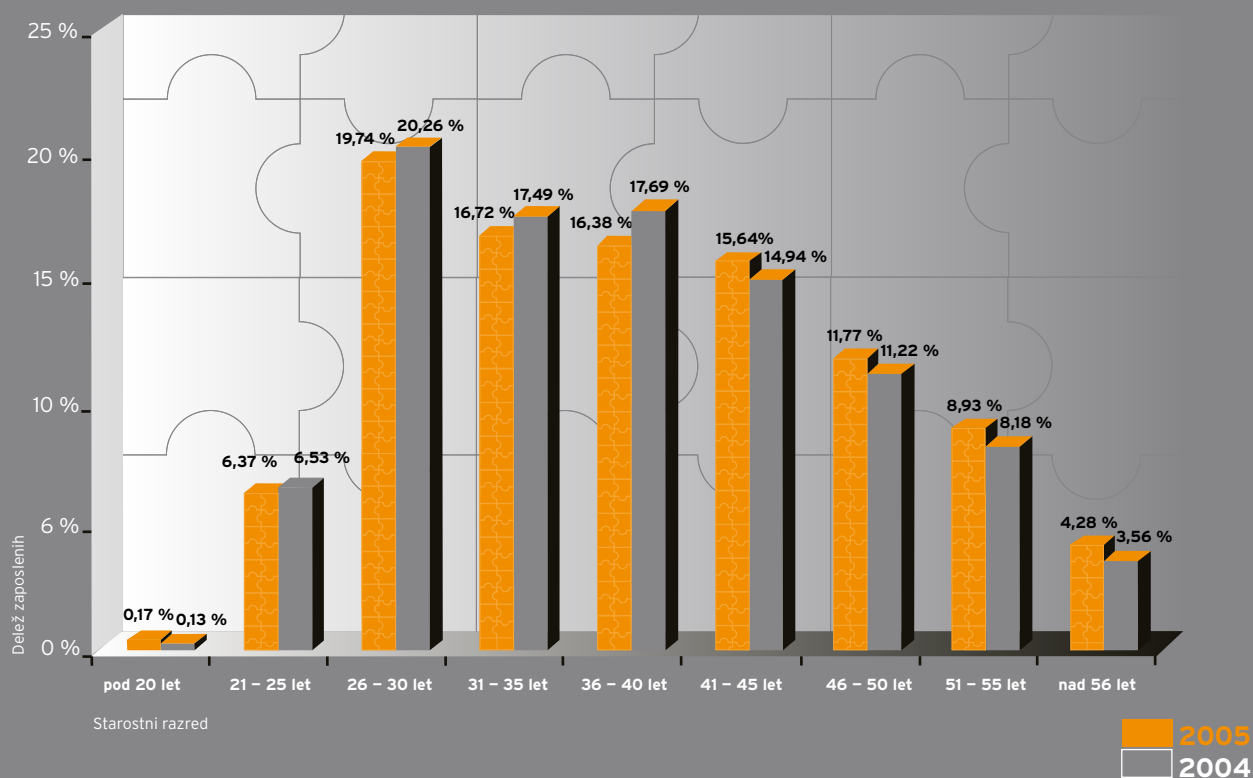


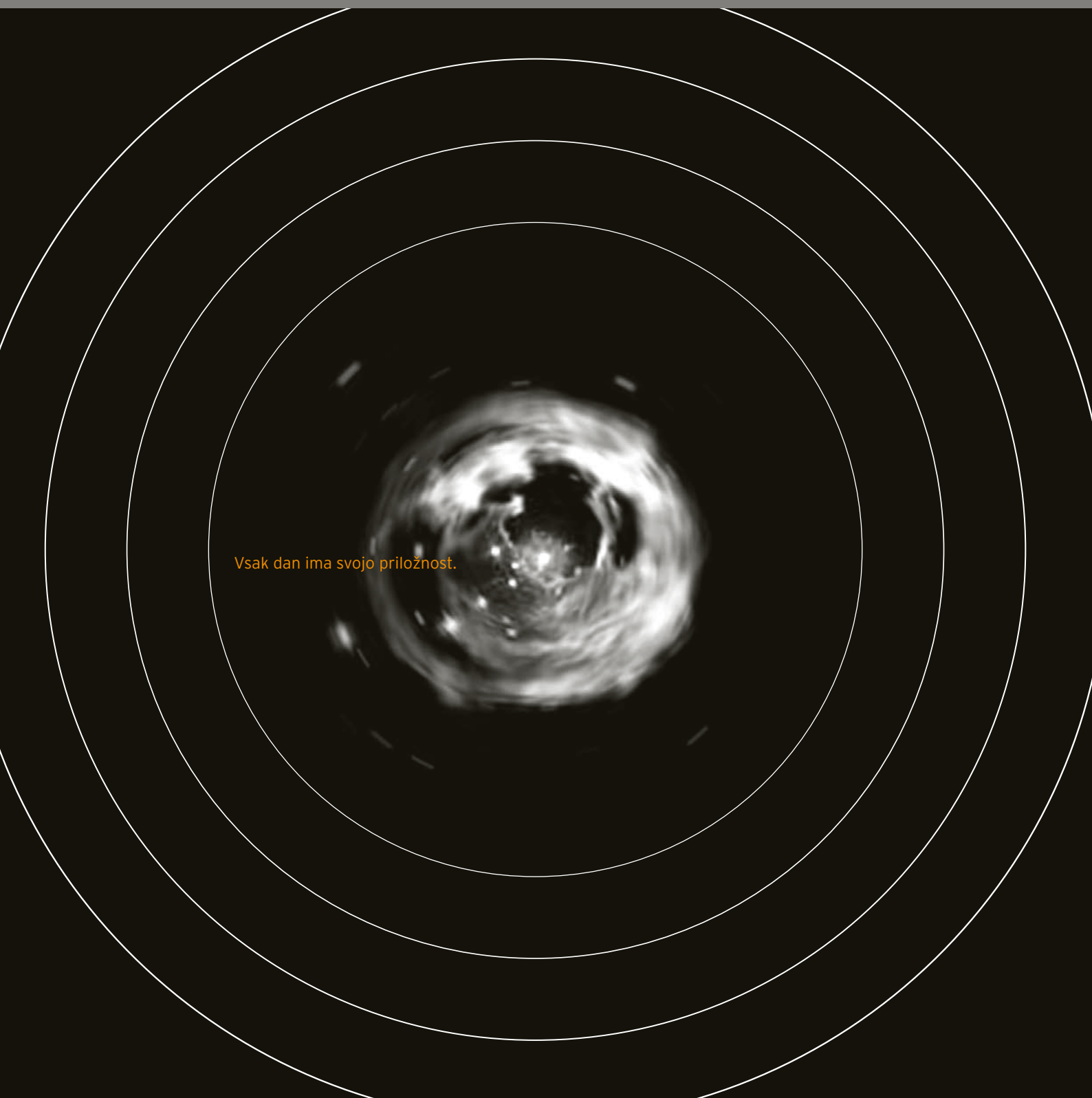
Povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 v Skupini KD Holding:

Stopnja izobrazbe	Leto 2005	Leto 2004
I.-IV.	123	119
V.	868	887
VI.	218	215
VII.	458	478
VII/2.	48	19
VIII.	5	5

V nadaljevanju predstavljamo strukturo zaposlenih po starosti. Največ zaposlenih zaobjema starostni razred od 26 do 30 let, in sicer 19,74 odstotkov, sledita pa mu starostni razred od 31 do 35 let s 16,72 odstotki zaposlenih in starostni razred od 36 do 40 let s 16,38 odstotki zaposlenih. Graf, ki sledi, prikazuje še strukturo zaposlenih po starosti na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z dnem 31. 12. 2004.

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





Vsak dan ima svojo priložnost.

Kultura in izobraževanje

Znanje in kultura sta temelja razvoja vsake sodobne družbe. Zavedajoč se pomembnosti tega področja, smo v letu 2005 podprli študente Gea Collegea pri udeležbi na svetovnem študentskem tekmovanju SIFE (Students in Free Enterprise), kjer mladi predstavljajo sveže podjetniške ideje. S KD Investments smo sodelovali na Poslovni konferenci v Portorožu in pri dogodku Posvet s Philipom Kotlerjem. Skupaj s KD Investments in Slovenico Življenje pa smo podprli Finančne dneve založbe Kapital. Preko družbe KD Group smo sponzorirali izdajo zbornika Zavoda Sv. Stanislava in 10. mednarodni jazz festival Jazz Cerklje. S KD Holding smo podprli Dneve komedije Slovenskega ljudskega gledališča Celje. V Slovenici Življenje smo pričeli večletni sponzorski in donatorski projekt sodelovanja z Lutkovnim gledališčem Ljubljana, v katerega sta vključena tudi Klinični center Ljubljana in Zveza prijateljev mladine Slovenije. Z brezplačnimi lutkovnimi predstavami po vsej Sloveniji razveseljujemo otroke v vrtcih in bolnišnicah, hkrati pa omogočamo ogled lutkovnih predstav v Lutkovnem gledališču Ljubljana otrokom iz oddaljenih krajev Slovenije.

Humanitarna dejavnost

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



... katere so prave, je zapisano v zvezdah.

6.

Tržne pojavnosti Skupine KD Holding

Naše dejavnosti

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

Dejavnosti v Skupini KD Holding:

1. Dejavnosti upravljanja premoženja

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

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

2. Dejavnost zavarovalništva

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

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

3. Kinematografska dejavnost

- distribucija filmov
- prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost

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

4. Druge dejavnosti odvisnih družb

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

5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij

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

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

1. Dejavnost upravljanja premoženja

1. a. Upravljanje investicijskih skladov

Slovenija

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

Kontaktne podatke o družbi

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

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 80

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: +386 1 518 40 88

E-pošta: info@kd-group.si

spletna stran: www.kd-group.si

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

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

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

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

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

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

*Vsí podatki veljajo brez KD ID d. d.

Romunija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: SAI KD Investments, S. A.

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

Telefon: +402 1 210 21 15

Brezplačni telefon: 0800 800 161

Faks: +402 1 210 21 17

E-pošta: info@kd-group.ro

spletna stran: www.kd-group.ro

Uprava (na dan 31. 12. 2005): Ion Mincu Radulescu, predsednik odbora direktorjev, Ștefan Belingar, član odbora direktorjev, Damjan Mencej, član odbora direktorjev.

KD Maximus,

delniški vzajemni sklad,

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

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

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

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

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

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

Izdajatelj		Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada	Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
1	Banca Transilvania s. a.	TLV	7.52 %	VEP (v RON*)	13,5343
2	Sif Oltenia	SIF5	7.03 %	število enot sklada	898.204,61
3	Sif Moldova	SIF2	4.71 %	čista vrednost sklada (v RON*)	12.156.570,65
4	Sif Transilvania	SIF3	4.44 %	število vlagateljev	732
5	Sif Banat Crisana	SIF1	3.72 %	* RON – romunski lej	
6	Petrom s. a.	SNP	3.45 %		
7	Antibiotice s. a.	ATB	3.04 %		
8	Brd - sg	BRD	2.33 %		
9	Biofarm s.a.	BIO	1.80 %		
10	Rompetrol	RRC	1.76 %		

Bolgarija

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: KD Investments EAD

Naslov: 9 Frityof Nansen Blvd., Sofija, Bolgarija

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

Brezplačni telefon: 0800 15 200

Faks: +359 2 981 21 65

E-pošta: info@kd-group.bg

Spletna stran: www.kd-group.bg

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

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

KD Pelikan,

uravnotežena investicijska družba, AD,

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

Aktivnosti, ki so zaznamovale leto 2005:

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

Podobno kot sosednja Romunija tudi Bolgarija s hitrim približevanjem Evropski uniji postaja vse zanimivejši in čedalje stabilnejši trg. S hkratnim dvigom življenjskega standarda in zahtev bolgarskih strank se tudi investicijski oziroma vzajemni skladi vedno bolj prebijajo v ospredje. Upravljavsko uspešnost želimo v Bolgariji v prihodnje še izboljšati, zato načrtujemo nadaljnjo krepitev analitske ekipe v Bolgariji, še aktivnejše sodelovanje z ekipo upravljalcev v Ljubljani in še pogostejše osebne obiske podjetij, ki predstavljajo potencialno zanimive naložbe. Tudi v Bolgariji želimo naše produkte umestiti v čim več distribucijskih kanalov, ob tem pa še naprej razvijati lastno distribucijo, predvsem preko širitve bolgarske mreže Finančnih točk.

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

Izdajatelj		Oznaka VP	Odstotek naložbe v sredstvih sklada	Podatki o skladu na dan 31. 12. 2005	
1	Industrialen Holding Bulgaria AD	IHLBL	4,63 %	tržna cena delnice (v BGN*)	14,81
2	TBI Eurobond AD	TBIEB	3,88 %	število delnic	355.252
3	Doverie Obedinen HLDG	DOVUHL	3,84 %	čista vrednost sklada (v BGN)*	5.262.419,11
4	Albena AD	ALB	2,83 %	število vlagateljev	268
5	Prime Property BG ADSIC	TBIRE	2,46 %	* BGN –bolgarski lev	
6	Sinergon Holding AD	PETHL	1,98 %		
7	Prouchvane i dobiv na neft i gaz AD	GAZ	1,82 %		
8	Albena Invest Holding	ALBHL	1,56 %		
9	Orgachim AD	ORGH	1,27 %		
10	Kremikovtsi AD	KREM	0,90 %		

Republika Srbija

Kontaktne podatke o družbi

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

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

Telefon: +381 1 1243 5086

Faks: +381 1 1243 0300

E-pošta: info@kd-group.co.yu

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

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

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

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

Luksemburg

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

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

1. b. Individualno upravljanje premoženja in borzno posredništvo

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

Slovenija

Kontaktne podatke o družbi

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

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 30

Brezplačni telefon: 080 12 08

Faks: +386 1 518 40 90

E-pošta: info@kd-group.si

Spletna stran: www.kd-group.si

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

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

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

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

1. c. Finančna točka

Finančne točke po Sloveniji

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

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

Finančne točke v mednarodnem prostoru

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

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

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

Spletna poslovalnica

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

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

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

2. Dejavnost zavarovalništva

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

Slovenica Življenje

Kontaktne podatke o družbi

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

Naslov: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 65 50

Brezplačni telefon: 080 30 30

Faks: +386 1 519 72 02

E-pošta: info@slovenica-zivljenje.si

Spletna stran: www.slovenica-zivljenje.si

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

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

Prvo leto samostojnega poslovanja življenjske zavarovalnice Slovenica Življenje so zaznamovali uspešnost, kvaliteta, rast, razvoj, sodelovanje in pospešen vstop na tuje trge. Poslovanje Slovenice Življenje je povsem usklajeno z evropskimi direktivami in slovensko zakonodajo, življenjska zavarovanja pa so s tem pridobila še trdnjšo finančno osnovo in varnost, učinkovito poslovanje pa je omogočilo višje donose in s tem večanje vrednosti premoženja zavarovancev.

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

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

Produkti ter aktivnosti na področju razvoja produktov

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

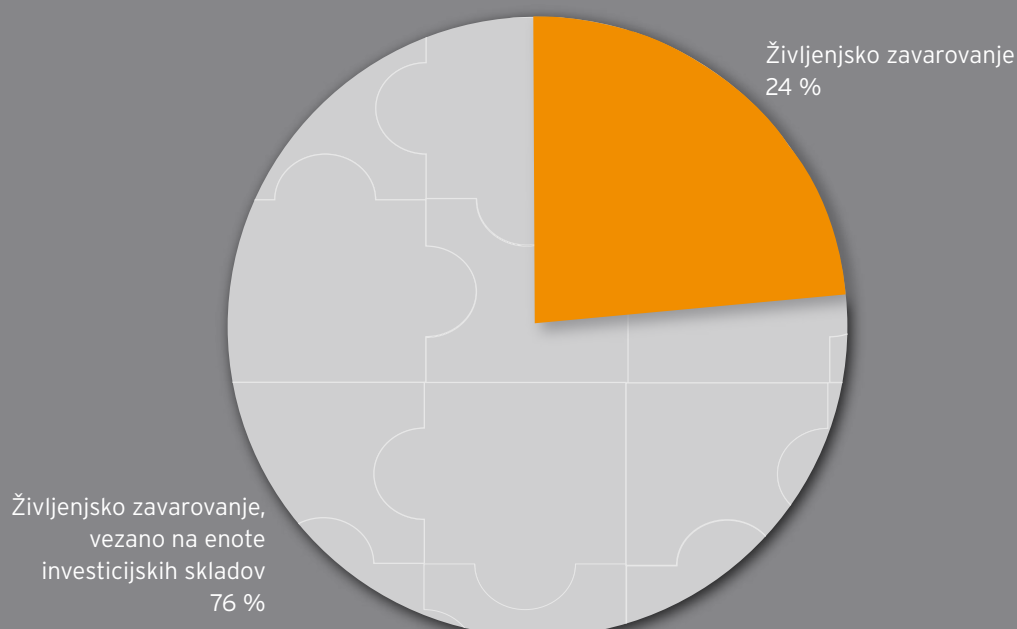
Celotna ponudba življenjskih zavarovanj obsega:

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

Dodatna zavarovanja:

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

Struktura zbrane premije glede na zavarovalni vrsti:



Adriatic Slovenica

Kontaktne podatke o družbi

Naziv družbe: Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d.

Naslov: Ljubljanska cesta 3a, 6503 Koper

Telefon: +386 5 664 31 00

Prograjni telefon: 080 11 10

Faks: +386 5 664 31 09

E-pošta: info@adriatic-slovenica.si

Spletna stran: www.adriatic-slovenica.si

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

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

Prodajne poti

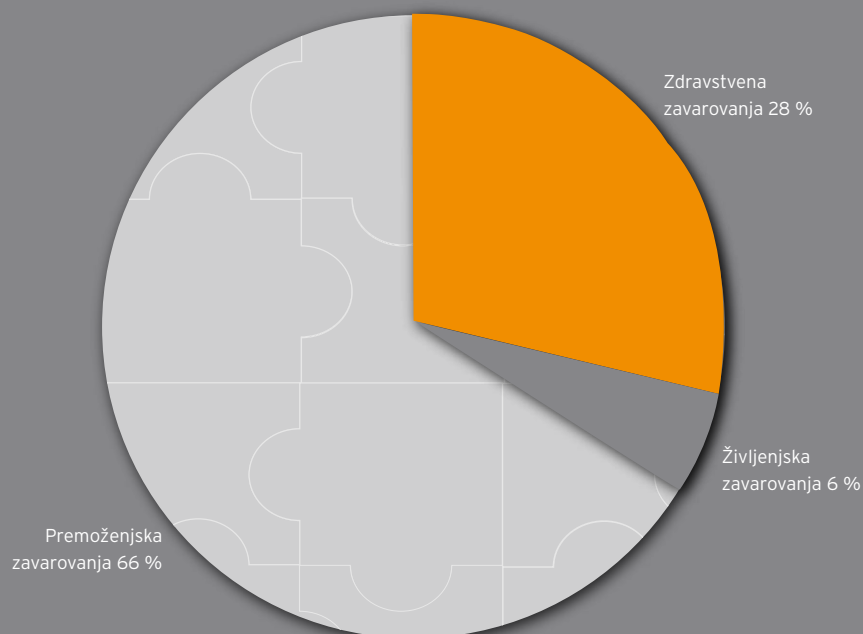
V združeni zavarovalnici sta se združili celotni tržni mreži obeh zavarovalnic, zaposleni, premoženje, viri, moči in znanje. Povečala se je kapitalska moč in trdnost zavarovalnice ter dostop do kakovostnih zavarovalnih storitev po vsej Sloveniji. Razvejana prodajna mreža organizacijskih enot najvišjega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

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

Zavarovanja in storitve

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

Struktura premije po zavarovalnih področjih



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

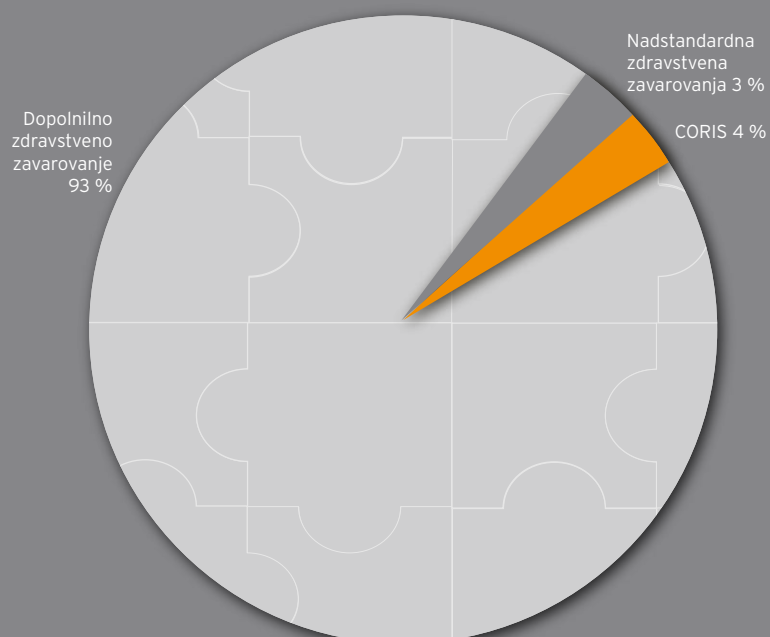
Zdravstvena zavarovanja

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

Ponudba zdravstvenih zavarovanj je konec leta 2005 obsegala:

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

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju zdravstvenih zavarovanj



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

Med posebnimi oblikami "paketov zdravstvenih zavarovanj" je potrebno izpostaviti nadstandardni zdravstveni paket "Vrhunski športnik", ki je razvit v sodelovanju z Olimpijskim komitejem Slovenije in zdravstveno stroko ter je namenjen najboljšim slovenskim športnikom.

Ostali zanimivi paketi, namenjeni posameznim ciljnim skupinam, so: Brezskrbno materinstvo, Mladostniki, Zdravje in udobje, Za zrelejša leta.

Življenjska zavarovanja

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

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

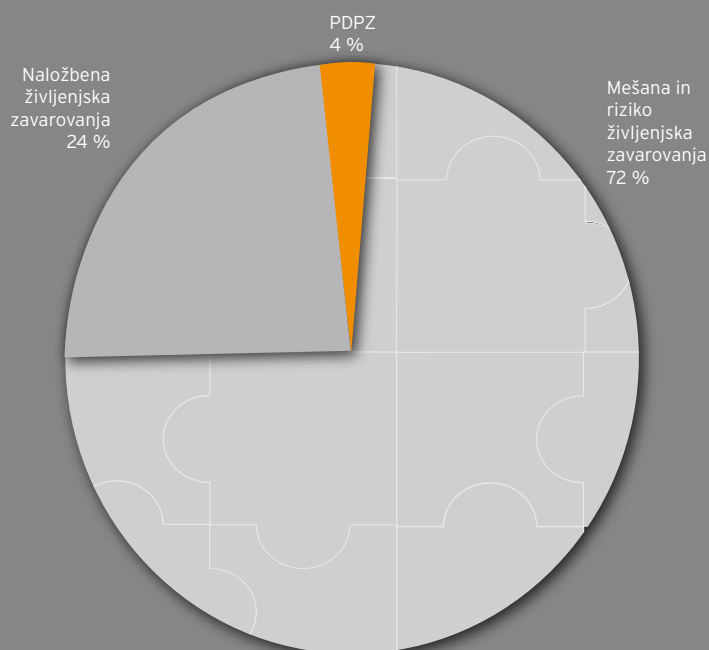
Ponudba življenjskih zavarovanj konec leta 2005:

- Vita AS – mešano življenjsko zavarovanje za doživetje in smrt,
- Vita AS Plus – mešano življenjsko zavarovanje s kritjem kritičnih bolezni,
- VitaFin AS za vse življenje – življenjsko zavarovanje za 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,

Ponudba prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja:

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

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju življenjskih zavarovanj



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

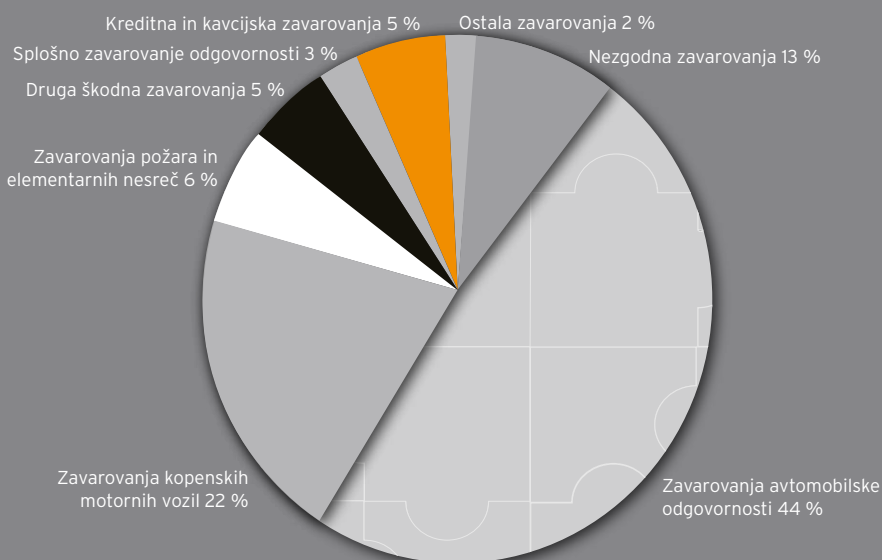
Premoženjska zavarovanja

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

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

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

Struktura premije po zavarovalnih vrstah na področju drugih oziroma premoženjskih zavarovanj



Prikazovanje filmov in zabavišna dejavnost

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

Kontaktne podatki o družbi

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

Naslov: Šmartinska 152, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 520 55 00

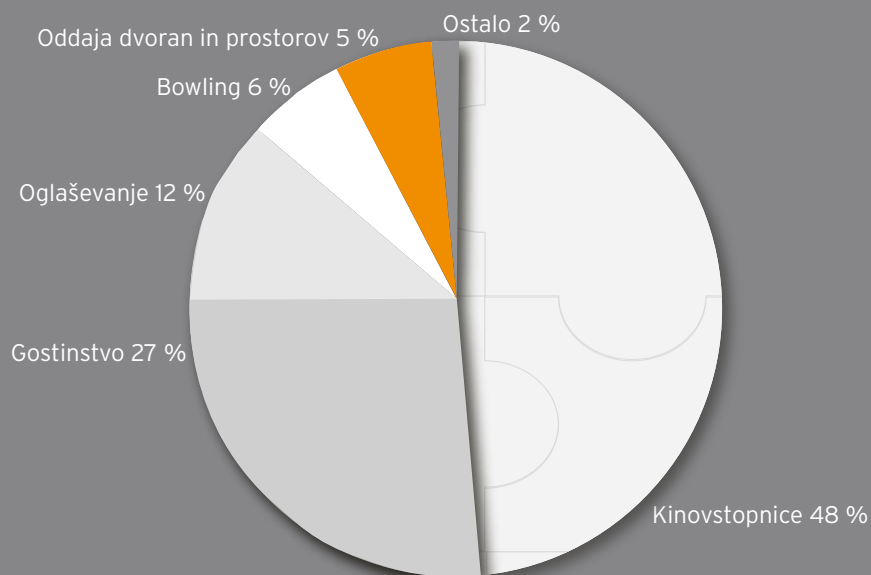
Faks: +386 1 520 56 00

E-pošta: info@kolosej.si

Spletna stran: www.kolosej.si

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

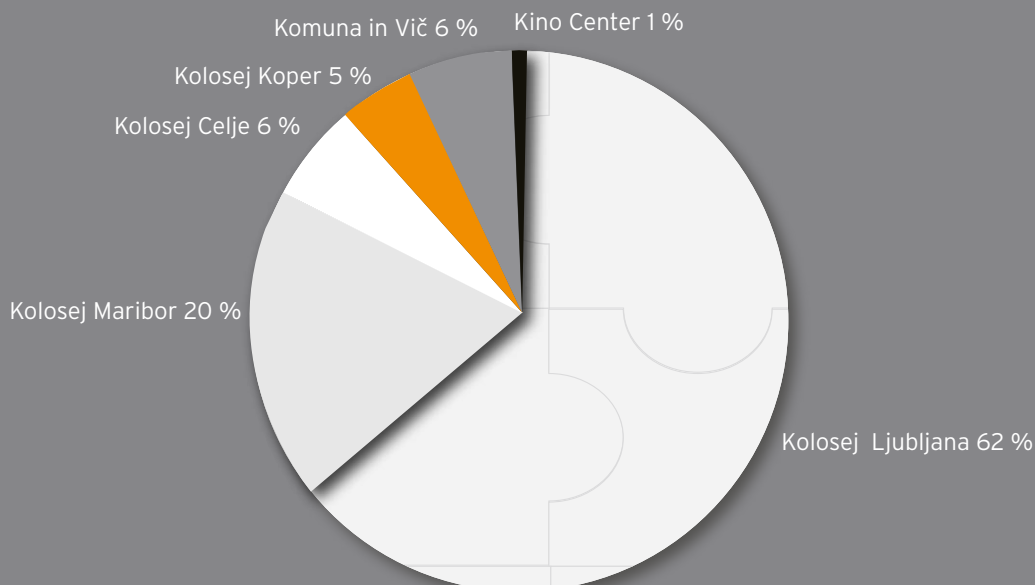
Družba je v letu 2005 glede na vrsto dejavnosti ustvarila naslednjo vrsto prihodkov



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

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

Delež gledalcev po kinodvoranah Kolosej kinematografov po Sloveniji



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

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

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

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

4. Druge dejavnosti odvisnih družb

Upravljanje sklada tveganega kapitala

Z ustanovitvijo KD Private Equity Fund b. v., ki ga upravlja KD Asset Management Amsterdam, želimo vstopiti tudi na področje upravljanja skladov tveganega kapitala.

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

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

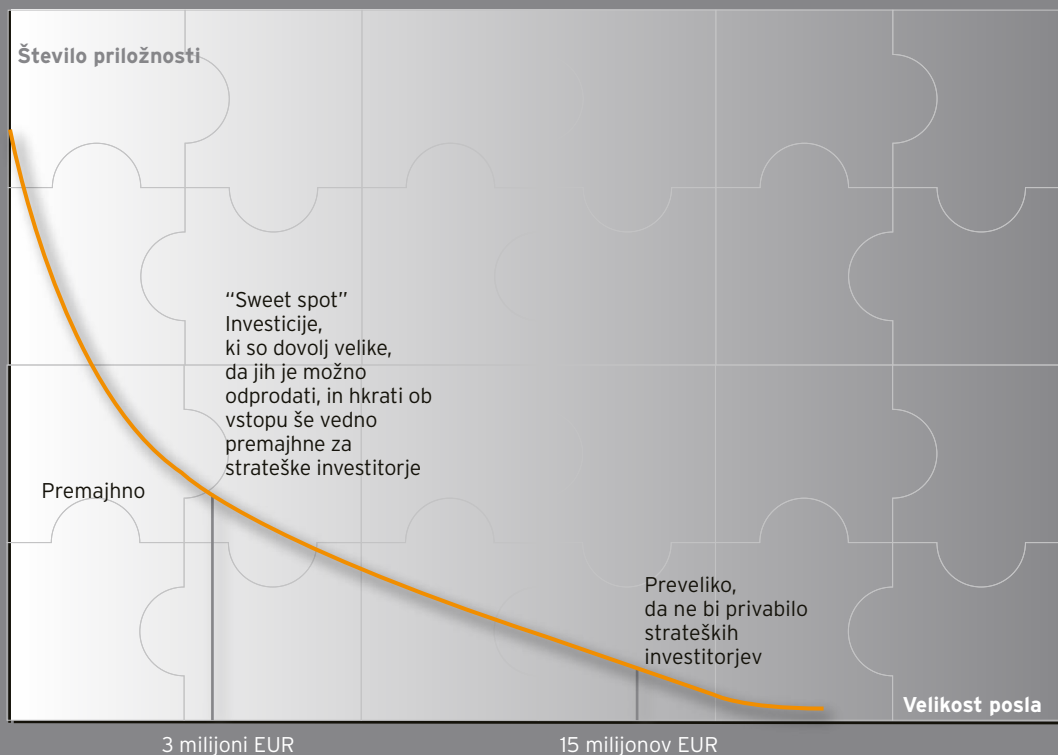
Z upravljanjem sklada tveganega kapitala nameravamo v Skupini KD Holding še bolj izkoristiti mrežo svojih odvisnih in nekaterih pridruženih družb na področju Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Srbije in Črne gore, Bolgarije ter Romunije. Z ustanovitvijo sklada tveganega kapitala želimo postati vodilni upravljavec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

Naložbena strategija

Sklad bo kupoval večinske deleže v hitro rastočih podjetjih. Velikost investicij v podjetja se bo gibala med 3 in 15 milijoni EUR. To so investicije v podjetja, ki jih strateški in večji finančni investitorji še niso zaznali, z ustrežno rastjo pa lahko zanje postanejo zanimive.

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

Vir investicijskih priložnosti



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

Upravljanje privatizacijskih investicijskih skladov

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

a) KD Mont ad, Podgorica, Republika Črna gora

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

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

5. Nekatere najpomembnejše dejavnosti pridruženih podjetij

Seaway Group

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

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

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

GEA College

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

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

GEA College, visoka šola za podjetništvo, d. d. je razvojno jedro sistema GEA College. Na šoli se izvaja redni in izredni dodiplomski in podiplomski (magistrski) študij podjetništva. Študij poteka v Ljubljani, Piranu in Slovenskih Konjicah. V letu 2004/05 so prvič izvedli tudi mednarodni dodiplomski študij. V sklopu šole deluje tudi razvojno-raziskovalni center, kjer izvajajo raziskave tudi za druga podjetja.

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

Poslovnoizobraževalni center (PIC) izvaja krajše izobraževalne programe za dopolnitev formalne izobrazbe, od enodnevnih delavnic iz različnih poslovnih veščin, izobraževanj za različne poslovne funkcije v podjetjih in organizacijah, npr. menedžment in vodenje, marketing in prodaja, vključevanje v evropsko poslovno okolje,



Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra **2005**
za Skupino KD Holding

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

Vsebina

Izjava o odgovornosti uprave	112
Mnenje revizorja	113
Konsolidirani izkaz poslovnega izida	114
Konsolidirana bilanca stanja	115
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala	116
Konsolidirani izkaz denarnih tokov	117
Pojasnila k računovodskim izkazom	119
1. Splošni podatki	119
2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	119
2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov	119
2.2 Skupinski računovodski izkazi	121
2.3 Področni in območni odseki	123
2.4 Prevedbe iz tujih valut	123
2.5 Opredmetena osnovna sredstva	124
2.6 Naložbene nepremičnine	124
2.7 Neopredmetena sredstva	125
2.8 Slabitve nefinančnih sredstev	125
2.9 Finančna sredstva	126
2.10 Poštena vrednost	127
2.11 Slabitve finančnih sredstev	128
2.12 Zaloge	130
2.13 Poslovne terjatve	130
2.14 Denarna sredstva in denarni ustrezniki	130
2.15 Vpoklicani kapital	130
2.16 Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	130
2.17 Finančne obveznosti	133
2.18 Davek od dohodka	134
2.19 Odloženi davek	134
2.20 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev	134
2.21 Izplačilo dividend	134

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

2.22	Prihodki	134
3.	Obvladovanje tveganj	135
3.1	Zavarovalna tveganja	136
3.2	Finančna tveganja	137
4.	Računovodske ocene in presoje	140
4.1	Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev	140
5.	Poročanje po področnih in območnih odsekih	142
5.1	Področni odseki poslovanja	142
5.2	Območni odseki poslovanja	145
6.	Opredmetena osnovna sredstva	146
7.	Naložbene nepremičnine	147
8.	Neopredmetena sredstva	147
9.	Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	149
10.	Finančna sredstva	150
10.1	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	150
10.2	Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	150
10.3	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	151
10.4	Gibanje finančnih sredstev	151
11.	Posojila in druge terjatve	152
11.1	Posojila	152
11.2	Druge terjatve	153
12.	Zaloge	154
13.	Denar in denarni ustrezniki	154
14.	Vpoklicani kapital	154
14.1	Delniški kapital	154
14.2	Lastne delnice	155
15.	Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid	155
16.	Prejeta posojila	157
17.	Zavarovalne pogodbe	158
17.1	Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva	158

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

17.2	Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj – predpostavke in spremembe predpostavk	159
17.3	Dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj – predpostavke, spremembe v predpostavkah in občutljivost	160
17.4	Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev	161
18.	Poslovne in druge obveznosti	163
19.	Odloženi davki	164
20.	Prihodki	165
20.1	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	165
20.2	Prihodki in drugi poslovni prihodki (brez čistih prihodkov od zavarovalnih premij)	166
21.	Stroški	166
21.1	Čisti odhodki za škode	166
21.2	Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)	167
22.	Finančni prihodki od naložb	167
23.	Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	167
24.	Neto odhodki/prihodki finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	
	– v posesti za trgovanje	167
25.	Finančni odhodki	168
26.	Davki	168
27.	Čisti dobiček na delnico	168
28.	Dividende na delnico	169
29.	Poslovne združitve	169
30.	Posli s povezanimi strankami	169
31.	Dogodki po bilanci stanja	171
32.	Pojasnila v zvezi s preходом na MSRP, sprejetimi v Evropski uniji	171
32.1	Učinek prehoda na MSRP v bilanci stanja na dan 1. januarja 2004	172
32.2	Učinek prehoda na MSRP v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004	173
32.3	Učinek prehoda na MSRP v izkazu poslovnega izida za leto 2004	174
32.4	Pojasnilo učinkov v bilanci stanja na dan 1. januarja 2004	174
32.5	Pojasnila učinkov v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004	175
32.6	Pojasnila učinkov v konsolidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2004	176
32.7	Pojasnila sprememb v konsolidiranem izkazu denarnih tokov	176

Izjava o odgovornosti uprave

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

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

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

Ljubljana, 14. julij 2006

Direktor

Matjaž Gantar





PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana
Telephone (01) 4750 100
Facsimile (01) 4750 109
Matična št.: 5717159
Davčna št.: 35498161

Revizorjevo poročilo

Lastnikom gospodarske družbe KD Holding, d.d.

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

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

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

Ljubljana, 14. julij 2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik
Pooblaščen revizor

Francois Mattelaer
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.

1

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2005	2004
Čisti prihodki od prodaje blaga in storitev	20	11.043.461	9.697.127
Čisti prihodki iz zavarovalnih premij	20	49.411.245	43.219.610
Drugi poslovni prihodki	20	4.811.951	5.750.445
		65.266.657	58.667.182
Stroški materiala in blaga	21	(853.866)	(793.930)
Stroški storitev		(16.247.272)	(13.489.030)
Stroški dela	21	(9.981.994)	(8.669.328)
Amortizacija	21	(1.343.364)	(1.196.881)
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	(995.328)	(536.253)
		(68.886.572)	(59.755.786)
Poslovni izid iz poslovanja		(3.619.915)	(1.088.604)
Finančni prihodki od naložb	22	3.503.059	3.190.910
Neto prihodki – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	23	3.689.582	3.704.377
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(1.707.663)	(418.833)
Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24	(163.073)	1.331.272
Finančni odhodki	25	(1.156.105)	(760.744)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	624.322	511.559
		4.790.122	7.558.541
Poslovni izid pred davki		1.170.207	6.469.937
Davek	26	24.009	(991.239)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.194.216	5.478.698
Čisti dobiček poslovnega leta, ki pripada:			
– lastnikom matične družbe		1.123.713	4.740.140
– manjšinskim lastnikom		70.503	738.558
		1.194.216	5.478.698
Čisti dobiček na delnico, pripadajoč večinskim lastnikom			
(izražen v tolarjih na delnico)			
– osnovni in popravljeni	27	717,60	4.783,02

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 119 do 176 so sestavni del računovodskih izkazov.

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

Konsolidirana bilanca stanja

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	31. 12. 2005	31. 12. 2004
SREDSTVA			
Nekratkoročna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	6	16.492.135	15.643.168
Naložbene nepremičnine	7	3.662.083	3.774.115
Neopredmetena sredstva	8	20.775.149	4.853.687
Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	9	4.967.789	3.858.027
Finančna sredstva:			
– v posesti do zapadlosti v plačilo	10	1.572.763	1.456.607
– za prodajo razpoložljiva	10	36.416.276	30.515.107
Odložene terjatve za davek	19	1.571.390	1.349.131
Posojila in druge terjatve	11	938.290	402.534
		86.395.875	61.852.376
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	12	1.628.576	1.408.918
Posojila in druge terjatve	11	35.074.048	18.132.830
Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v posesti za trgovanje			
– po poštenu vrednosti preko poslovnega izida - namenjena trgovanju	10	14.323.777	15.413.305
– razpoložljiva za prodajo	10	28.742.309	26.551.040
Denar in denarni ustrezniki	13	3.241.768	2.047.747
		83.010.478	63.553.840
Skupaj sredstva		169.406.353	125.406.216
KAPITAL			
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom družbe KD Holding d.d.			
Vpoklicani kapital	14	35.302.360	20.207.860
Presežek iz prevrednotenja	15	4.794.203	5.324.387
Zadržani čisti dobiček	15	20.631.017	19.620.313
		60.727.580	45.152.560
Manjšinski kapital		2.061.894	3.254.180
Skupaj kapital		62.789.474	48.406.740
OBVEZNOSTI			
Nekratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	17	22.296.429	17.574.670
Finančne obveznosti	16	24.647.696	12.263.919
Odložene obveznosti za davek	19	2.239.400	2.721.307
		49.183.525	32.559.896
Kratkoročne obveznosti			
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	17	39.066.942	35.254.022
Poslovne in druge obveznosti	18	14.274.480	6.742.183
Finančne obveznosti	16	4.091.932	2.443.375
		57.433.354	44.439.580
Skupaj obveznosti		106.616.879	76.999.476
Skupaj kapital in obveznosti		169.406.353	125.406.216

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 119 do 176 so sestavni del računovodskih izkazov.

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

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		9.333.576	4.173.363	14.973.670	3.176.968	31.657.577
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	15	-	1.150.922	-	-	1.150.922
Tečajne razlike		-	102	-	-	102
Skupaj spremembe v kapitalu:		-	1.151.024	-	-	1.151.024
Dobiček poslovnega leta		-	-	4.740.140	738.558	5.478.698
Skupaj		-	1.151.024	4.740.140	738.558	6.629.722
Spremembe v kapitalu:						
– izdaja rednih delnic		10.869.918	-	-	-	10.869.918
– odtujitev lastnih delnic	14	4.366	-	-	-	4.366
Izplačilo dividend za leto 2003		-	-	(93.497)	(94.638)	(188.135)
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(566.708)	(566.708)
Skupaj		10.874.284	-	(93.497)	(661.346)	10.119.441
Stanje 31. decembra 2004		20.207.860	5.324.387	19.620.313	3.254.180	48.406.740
Stanje 1. januarja 2005		20.207.860	5.324.387	19.620.313	3.254.180	48.406.740
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	15	-	(530.762)	-	-	(530.762)
Tečajne razlike		-	578	-	-	578
Skupaj spremembe v kapitalu:		-	(530.184)	-	-	(530.184)
Dobiček poslovnega leta		-	-	1.123.713	70.503	1.194.216
Skupaj		-	(530.184)	1.123.713	70.503	664.032
Spremembe v kapitalu:						
– izdaja rednih delnic		15.601.530	-	-	-	15.601.530
– nakup lastnih delnic	14	(507.030)	-	-	(26.005)	(533.035)
Izplačilo dividend za leto 2004		-	-	(113.009)	(167.775)	(280.784)
Povečanje deležev v odvisnih družbah		-	-	-	(1.069.009)	(1.069.009)
		15.094.500	-	(113.009)	(1.262.789)	13.718.702
Stanje 31. decembra 2005		35.302.360	4.794.203	20.631.017	2.061.894	62.789.474

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 119 do 176 so sestavni del računovodskih izkazov.

Skupina KD Holding

Konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2005	2004
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Prejemki, ustvarjeni pri poslovanju		13.506.695	5.491.362
Izdatki za obresti		(702.459)	(602.389)
Izdatki za davek		(388.926)	(268.547)
PREBITEK PREJEMKOV PRI POSLOVANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI POSLOVANJU		12.415.310	4.620.426
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Poslovne združitve	29	-	(316.945)
Izdatki za povečanje deleža v odvisnih družbah	8	(2.614.481)	(699.625)
Izdatki za povečanje deleža v pridruženih družbah	9	(915.567)	(442.962)
Prejemki od prodaje pridruženih družb	9	368.063	605.193
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	6	(2.887.587)	(2.321.404)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev		666.716	724.874
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev		(653.970)	(316.436)
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev		310.394	78.138
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	(38.733.279)	(12.836.435)
Prejemki od prodaje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		31.915.078	12.135.810
Izdatki za nakup finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	10	(12.379.842)	(8.194.233)
Prejemki od prodaje finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		13.332.457	1.979.721
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		(6.306.494)	(152.869)
Prejemki od vrnjenih posojil povezanih oseb		3.012.271	7.233
Izdatki za dana posojila in depozite		(107.740.556)	(28.979.772)
Prejemki od vrnjenih posojil in depozitov		95.879.497	35.196.766
Prejemki od obresti		2.206.186	1.854.952
Prejemki od dividend pridruženih družb	9	284.177	-
Prejemki od dividend	22	609.824	640.837
PREBITEK PREJEMKOV PRI NALOŽBENJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI NALOŽBENJU		(23.961.744)	(4.156.517)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki za nakup lastnih delnic		(532.785)	-
Prejemki od odtujitve lastnih delnic		-	4.366
Prejemki od prejetih posojil		8.133.082	8.663.336
Izdatki za vračilo prejetih posojil		(12.181.063)	(8.454.178)
Prejemki od izdanih obveznic		17.602.073	-
Izdatki za dividende		(280.784)	(93.497)
PREBITEK PREJEMKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK IZDATKOV PRI FINANCIRANJU		12.740.523	120.027
DENARNI IZID V OBDOBJU		1.194.089	583.936
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		2.047.747	1.462.988
Tečajne razlike		(68)	867
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		3.241.768	2.047.747

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 119 do 176 so sestavni del računovodskih izkazov.

Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Splošni podatki

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

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

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

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

2. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

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

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

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

Izjeme pri doslednem upoštevanju MSRP ob prehodu

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

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

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

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

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

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

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

Pojasnila mednarodnega odbora za razlago računovodskega poročanja (IFRIC):

- **IFRIC 4** Določanje ali dogovor vsebuje najem (velja od 1. januarja 2006)
Pojasnilo določa, pod katerimi pogoji je treba dogovore, ki nimajo pravne oblike najema, obračunati v skladu s MRS 17 Najemi.
V Skupini ni dogovorov, ki bi jih bilo potrebno obravnavati v skladu s temi pojasnili.
- **IFRIC 5** Pravica do deležev, ki izhajajo iz skladov za razgradnjo, obnovo in ponovno oživljenje okolja (velja od 1. januarja 2006)
Pojasnilo govori o oblikovanju skladov, ki so namenjeni poravnavi stroškov razgradnje in podobnih odhodkov. V Skupini ni družb, na katere bi to pojasnilo lahko vplivalo.
- **IFRIC 6** Obveznosti iz udeležbe na specifičnem trgu - odpadna električna in elektronska oprema (velja od 1. decembra 2005)
V Skupini ni družb, ki bi se ukvarjale s posli, za katere bi bilo potrebno upoštevati to pojasnilo.
- **IFRIC 7** Uporaba prevrednotenja po MRS 29 - Računovodsko poročanje v pogojih hiperinflacije (velja od 1. marca 2006)
Pojasnilo vključuje usmeritve o tem, kako pravna oseba prilagodi računovodske izkaze skladno z MRS 29 v prvem letu, ko ugotovi obstoj hiperinflacije v gospodarstvu svoje funkcijske valute. Nobena od družb v Skupini ne posluje v hiperinflacijskem gospodarstvu.
- **IFRIC 8** Področje MSRP 2 (velja od 1. maja 2006)
Skladno z razlago se MSRP 2, Izplačilo v deležih družbe, uporablja za dogovore, v katerih je očitno, da za izplačilo deleža ni nadomestila ali pa je le-to neustrezno. V Skupini ni takih izplačil.
- **IFRIC 9** - Ponovna ocenitev vgrajenih izvedenih finančnih inštrumentov (velja od 1. junija 2006)
Obravnavanje vgrajenega izvedenega finančnega inštrumenta oceni stranka ob sklenitvi pogodbe. Ponovna ocenitev je prepovedana, razen v primeru, ko pride do sprememb pogodbenih določil, ki bistveno vplivajo na denarne tokove, ki bi jih pogodba sicer zahtevala. V Skupini se ocenjuje, da bo mogoče zadostiti temu pojasnilu.

2.2 Skupinski računovodski izkazi

2.2.1 Odvisne družbe

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

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

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

2.2.2 Posli s manjšinskimi lastniki

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

2.2.3 Pridružene družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih imajo Družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20,00 % in 50,00 % lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv. Finančne naložbe v kapital pridruženih podjetij so vrednotene po kapitalski metodi, po kateri se naložba najprej pripozna po nabavni vrednosti, nato pa povečuje ali zmanjšuje za pripadajoči del dobička (izgube) pridružene družbe. Prijete dividende zmanjšujejo nabavno vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo.

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

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

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

Skupina KD Holding

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

2.2.4 Sestava skupine

	Sedež družbe	Delež v lasti v %
Družbe v Skupini - direktno:		
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 Asset Management b. v. Amsterdam	Nizozemska	100,00 %
KD Mont a. d. Podgorica	Črna gora	80,50 %
Slovenica Življenje d. d.	Slovenija	88,78 %
Adriatic Slovenica d. d.	Slovenija	82,97 %
Ljubljanski kinematografi d. d.	Slovenija	91,40 %
Kinematografi Maribor d. o. o.	Slovenija	75,01 %
Kolosej Celje d. o. o.	Slovenija	100,00 %
Kolosej Ljubljana d. o. o.*	Slovenija	100,00 %
KD Mark Ljubljana d. o. o.	Slovenija	100,00 %
R.E. Invest d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %
ČZD Kmečki glas d. o. o.	Slovenija	80,08 %
Globtour d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %
Coloseum Multiplex holdings, b. v.	Nizozemska	100,00 %
Družbe v Skupini preko odvisnih družb:		
KD Investments b.v. Amsterdam	Nizozemska	100,00 %
Svet zavarovanj d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %
ZAP d. o. o. Murska Sobota	Slovenija	100,00 %
Globus Film Koper d. o. o.	Slovenija	100,00 %
Kolosej Maribor d. o. o.	Slovenija	100,00 %
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00 %
Zabavni Centri d. o. o. Zagreb	Hrvaška	100,00 %
Arena Film Kft, Budimpešta	Madžarska	80,00 %
Onisac d. o. o. Ljubljana	Slovenija	70,00 %
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00 %

* skupaj z odvisno družbo Ljubljanski kinematografi d. d.

Skupina KD Holding

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

2.2.5 Pridružene družbe

	Sedež družbe	Delež v lasti v %
Pridružene družbe:		
KD Concorde d. o. o.	Slovenija	50,00 %
Seaway Group d. o. o.	Slovenija	50,00 %
Zabavna znanost d. o. o. Ljubljana*	Slovenija	50,00 %
VIB a. d. Banja Luka	FBIH	49,00 %
Kino Kranj d. o. o.	Slovenija	45,00 %
ABDS d. d. Sarajevo*	FBIH	40,02 %
Gea College d. d.	Slovenija	38,94 %
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana*	Slovenija	37,94 %
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	Slovenija	26,62 %
Radio Kranj d. o. o.	Slovenija	20,00 %
DBS d. d. Ljubljana**	Slovenija	12,08 %
KD ID d. d., Ljubljana**	Slovenija	13,78 %

* v lasti odvisne družbe

** skupaj z obvladujočo družbo KD Group 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 podjetja oziroma Skupine, ki se ukvarja s skupino sorodnih proizvodov ali storitev ter je predmet tveganj in donosov drugačnih od tistih v drugih področnih odsekih. Območni odsek je prepoznavni sestavni del podjetja oz. skupine, ki se ukvarja 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

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

Posli in postavke bilance stanja

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

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

Odvisne družbe

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

- sredstvain obveznosti v vsaki predstavljeni bilanci stanja so preračunani po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja,
- prihodki in odhodki v vsakem izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem letnem tečaju Banke Slovenije,

- vsenastale tečajne razlike so pripoznane kot posebna sestavina kapitala (rezerve) in se odpravijo in pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob odtujitvi odvisne družb.

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

2.5 Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično. Dobe koristnosti sredstev so naslednje:

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

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

2.6 Naložbene nepremičnine

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

Naložbena nepremičnina se na začetku pripozna po nabavni vrednosti z vključenimi vsemi stroški posla. V Skupini se naložbene nepremičnine po začetnem pripoznanju izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti) – tako kot opredmetena osnovna sredstva. Poštena vrednost sredstev se preverja vsakič ob sestavi bilance stanja. Načini pripoznavanja, odprave pripoznavanja in obračunavanje amortizacije so opredeljeni pri zgradbah, zemljiščih in opremi (Pojasnilo 2.5).

2.7 Neopredmetena sredstva

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

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

Dobro ime

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

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

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

Ostala neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi s končno dobo koristnosti izkazuje Skupina programsko opremo in licence. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo stroški pridobitve in usposobitve za uporabo, za materialne pravice pa stroški pridobitve. Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega dolgoročnega 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 Slabitve nefinančnih sredstev

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

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

2.9 Finančna sredstva

Finančna sredstva so sestavni del finančnih instrumentov 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 instrument drugega podjetja ali pogodbeni pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja. Po začetnem pripoznanju po poštenu vrednosti se glede na namen ob pridobitvi finančna sredstva v skladu s MRS 39 razvrstijo v:

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

Nakupi in prodaje finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se Skupina obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Posojila in finančna sredstva v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripoznava skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po poštenu vrednosti s prišteti stroški posla. Pripoznanje finančnega sredstva v Skupini se odpravi, če se pravice do koristi, določeni v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če Skupina sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da Skupina ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

2.9.1 Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

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

2.9.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

Ob začetnem pripoznanju se finančne naložbe v posesti do zapadlosti izmerijo po poštenu vrednosti s prišteti stroški posla na datum trgovanja. Pozneje se finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

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

2.9.3 Posojila in terjatve

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

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

2.9.4 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. V Skupini te finančne naložbe predstavljajo glavni finančni potencial, ki bo v prihodnosti porabljen za pridobivanje novih naložb v skladu s poslovno politiko Skupine. Izkazane so med kratkoročnimi in nekratkoročnimi sredstvi skupine.

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

2.10 Poštena vrednost

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

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

- zakotirajoče finančne inštrumente, za katere obstoja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene,
- če za finančne inštrumente ni delujočega trga, se uporabi metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega inštrumenta. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega inštrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in proučitev diskontiranih denarnih tokov. V Skupini je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih inštrumentov oz. finančnih naložb 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 po višini knjigovodske vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

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

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

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

Skupina KD Holding

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

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

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

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

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

	Odplačna vrednost		Poštena vrednost	
	2005	2004	2005	2004
Finančna sredstva				
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	1.572.763	1.456.607	1.638.070	1.489.788
Posojila in depoziti pri bankah	23.296.032	6.428.904	23.296.032	6.428.904
	24.868.795	7.885.511	24.934.102	7.918.692
Finančne obveznosti				
Posojila	9.605.006	13.607.294	9.605.006	13.607.294
Izdane obveznice	19.134.751	1.100.000	19.419.368	1.100.000
	28.739.757	14.707.294	29.024.374	14.707.294

2.11 Slabitve finančnih sredstev

(a) Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Skupina na vsak dan bilance stanja oceni, ali obstoja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančne naložbe, 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,
- jamstvaSkupine 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,
- kopodatki 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,
 - nacionalne ali lokalne ekonomske pogoje, ki vplivajo na nesolventnost Skupine.

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

Če obstoja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, 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 oslabitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni inštrument, ki ga posedujemo do dospelosti, spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Skupina lahko izmeri morebitno potrebo po oslabitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

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

Z namenom skupinske obravnave oslabitve 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 oslabitev 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) Sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti

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

2.12 Zaloge

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

2.13 Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslabiljene, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost 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 odhodek v izkazu poslovnega izida.

2.14 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

2.15 Vpoklicani kapital

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

(a) Stroški izdaje delnic

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

(b) Dividende

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

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

(c) Lastne delnice

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

2.16 Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

2.16.1 Razvrstitev zavarovalnih in naložbenih pogodb

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

2.16.2 Zavarovalne pogodbe

2.16.2.1 Pripoznavanje in merjenje

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

2.16.2.2 Zavarovalne pogodbe neživiljenjskih (premoženjskih in zdravstvenih) zavarovanj

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

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

Premoženjska zavarovanja krijejo predvsem škode, ki nastanejo zavarovancem Skupine na njihovem premoženju ali zaradi izgube premoženja. Zavarovanci, ki zavarujejo premoženje v povezavi s svojo gospodarsko dejavnostjo, so lahko upravičeni tudi do povračila izgubljenega 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 naštete pogodbe velja, da se premije pripoznajo kot prihodki (zaslužene premije) sorazmerno preko celotnega obdobja kritja. Del obračunanih premij veljavnih zavarovalnih pogodb, ki se nanaša na ob bilančnem dnevu še neiztekle nevarnosti, je prikazan kot prenosna premija. Prikazani zneski premij niso zmanjšani za provizije in vsebujejo vse dodatke na premije razen davkov.

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

2.16.2.3 Dolgoročne zavarovalne pogodbe z določenimi jamstvi

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

Upravičenja se evidentirajo kot stroški ob nastanku.

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

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

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

2.16.2.4 Dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov

Te pogodbe zavarujejo dogodke, povezane z življenjem zavarovanca (na primer smrt ali doživetje), v daljšem časovnem obdobju. Premija se pripozna kot prihodek ob plačilu le-te s strani zavarovalca (pri nekaterih produktih se premija pripozna, ko zapade v plačilo). 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.

2.16.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

(a) Matematične rezervacije

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

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

(b) Prenosne premije

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

(c) Škodne rezervacije

Škodne rezervacije so ocenjeni zneski:

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

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

2.16.2.6 Izvedeni instrumenti, vgrajeni v zavarovalne pogodbe

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

2.16.2.7 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (DAC)

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

2.16.2.8 Test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

Na vsak bilančni dan se izvajajo testi ustreznosti pogodbenih obveznosti. Pri izvajanju teh testov se uporabijo najboljše ocene prihodnjih pogodbenih denarnih tokov, cenilnih stroškov in stroškov administriranja, prav tako pa tudi finančnih prihodkov 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.

2.16.2.9 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) pozavarovanih 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 oslabitve pozavarovalnih sredstev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je potrebno pozavarovalno sredstvo oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost pozavarovalnega sredstva in pripozna izguba iz naslova oslabitve v poslovnem izidu.

2.16.2.10 Terjatve in obveznosti, povezane z zavarovalnimi pogodbami

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

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

2.16.2.11 Rešeni zneski in regresni zahtevki

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

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

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

2.17 Finančne obveznosti

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

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

2.18 Davek od dohodka

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

2.19 Odloženi davek

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

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

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

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

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

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

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

2.21 Izplačilo dividend

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

2.22 Prihodki

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

(a) Prihodki od prodaje blaga in proizvodov

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

(b) Prihodki od storitev

Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

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

(c) Prihodki od obresti

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

(d) Prihodki od dividend

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

(e) Prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od zavarovalnih pogodb se pripoznajo, kot sledi:

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

Zavarovalnica ima v premiji obračunane opravnine (za sklepalne, 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. Obvladovanje tveganj

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

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

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

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

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

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

Vrste tveganj

3.1 Zavarovalna tveganja

Tveganje, povezano z zavarovalno polico, predstavlja možnost, da se zavarovalni dogodek dejansko zgodi, in negotovost, povezano z zneskom zavarovalne vsote ali odškodnine. Glede na naravo zavarovalnih pogodb so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva; glavno tveganje za zavarovatelja pa je možnost, da škode in upravičenja presežejo obstoječi znesek oblikovanih zavarovalnih obveznosti (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 podmnžici.

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 z naslova zavarovalnih pogodb (s pozavarovanjem in brez njega), ki izhajajo iz odgovornostnih zavarovanj.

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

Delež največjih zavarovancev po portfelju Skupine

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

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

Zajamčene rente

Skupina je sklepala tudi rentna zavarovanja z zajamčenimi zneski rent. Izveden je bil test občutljivosti za presojo spremembe obveznosti v primeru spremembe smrtnosti.

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

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

3.2 Finančna tveganja

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

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

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

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

3.2.1 Obrestno tveganje

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

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

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

Skupina KD Holding

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

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

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

3.2.2 Likvidnostno tveganje

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

Finančna sredstva

	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	651.172	2.028.541	5.619.360	6.238.929	24.571.660	21.522.507
Lastniški vrednostni papirji	50.201.988	44.135.137	-	-	-	-	-	-
Posojila in depoziti	929.657	629.637	22.069.774	5.578.994	278.276	220.273	18.325	-
Denarna sredstva	3.241.768	2.047.747	-	-	-	-	-	-
Skupaj	54.373.413	46.812.521	22.720.946	7.607.535	5.897.636	6.459.202	24.589.985	21.522.507

Finančne in zavarovalne obveznosti

	Brez zapadlosti		Do 1 leta		Od 1 do 5 let		Nad 5 let	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	865.541	-	1.199.871	-	17.069.339	1.100.000
Posojila	-	-	3.226.391	2.443.375	3.783.084	9.026.287	2.595.402	2.137.632
Zavarovalne obveznosti	-	-	33.938.307	29.365.137	7.025.340	7.162.553	20.399.724	16.301.002
Skupaj	-	-	38.030.239	31.808.512	12.008.295	16.188.840	40.064.465	19.538.634

Skupina KD Holding

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

3.2.3 Valutno tveganje

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

Struktura naložb glede na skupino, v katero so razvrščene po valutah

	EUR		SIT		Drugo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Finančna sredstva						
Dolžniški vrednostni papirji	22.413.077	21.695.337	8.429.115	8.094.640	-	-
Lastniški vrednostni papirji	3.392.929	590.254	46.054.572	43.544.883	754.487	-
Posojila in depoziti	1.658.650	2.383.891	21.637.382	4.045.013	-	-
Denarna sredstva	1.189.540	90.847	2.015.228	1.956.900	-	-
Skupaj	28.654.196	24.760.329	78.173.297	57.641.436	754.487	-

Struktura finančnih in zavarovalnih obveznosti po valutah

	EUR		SIT		Drugo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Obveznosti						
Dolžniški vrednostni papirji (izdani)	17.934.880	-	1.199.871	1.100.000	-	-
Posojila	579.978	2.397.308	9.024.899	11.209.986	-	-
Zavarovalne obveznosti	18.493.722	18.396.625	42.071.000	34.229.995	798.649	202.072
Skupaj	37.008.580	20.793.933	52.295.770	46.539.981	798.649	202.072

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

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

3.2.4 Kreditno tveganje

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

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

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

Skupina KD Holding

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

Pozavarovanje se uporablja za upravljanje zavarovalnih tveganj. To pa kljub vsemu ne razreši Skupine obveznosti prvotnega zavarovalatelja. 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.

	Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev (v tisoč SIT)							
	AAA-A		BBB-B		Brez kreditne ocene		Skupaj	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Dolžniški vrednostni papirji	5.369.221	5.100.919	3.043.525	2.491.315	22.429.446	22.197.743	30.842.192	29.789.977
Lastniški vrednostni papirji	122.829	-	25.149	-	50.064.955	44.146.082	50.212.933	44.146.082
Posojila	-	-	-	-	23.296.032	6.428.904	23.296.032	6.428.904
Denarna sredstva	-	-	-	-	3.241.768	2.047.747	3.241.768	2.047.747
Poslovne in druge terjatve	-	-	-	-	12.716.307	12.106.460	12.716.307	12.106.460
Skupaj	5.492.050	5.100.919	3.068.674	2.491.315	111.748.508	86.926.936	120.309.231	94.519.170

3.2.5 Operativna tveganja

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

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

3.2.6 Splošna poslovna tveganja

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

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

4. Računovodske ocene in presoje

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

4.1 Računovodske ocene in presoje pri uporabi računovodskih usmeritev

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

4.1.1 Prevrednotenje dobrega imena (goodwill) zaradi oslabitve

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

4.1.2 Maksimalne obveznosti, ki izhajajo iz škod po zavarovalnih pogodbah

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

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

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

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

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

4.1.4 Slabitve vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

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

4.1.5 Finančne naložbe 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 razpoložljive za prodajo. Naložbe bi torej bile vrednotene po poštenu 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.

5. Poročanje po področnih in območnih odsekih

Glavne dejavnosti Skupine oz. področni odseki so naslednji:

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

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

5.1 Področni odseki poslovanja

5.1.1 Podatki o poslovanju po področnih odsekih

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

(v tisoč SIT)	2004						
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Bruto prihodki od prodaje	24.648.182	5.918.376	13.212.519	50.410	3.137.482	6.175.362	53.142.331
Izločitve medsebojnih poslov	(8.219)	-	-	(3.388)	(88.034)	(125.953)	(225.594)
Prihodki od prodaje	24.639.963	5.918.376	13.212.519	47.022	3.049.448	6.049.409	52.916.737
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	(1.890.695)	(1.554.501)	476.392	1.831.384	(18.457)	67.273	(1.088.604)
Neto finančni prihodki/ (odhodki)	2.210.509	1.640.237	728.049	2.872.736	(248.670)	(155.879)	7.046.982
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb	-	-	-	511.559	-	-	511.559
Poslovni izid pred obdavčitvijo	319.814	85.736	1.204.441	5.215.679	(267.127)	(88.606)	6.469.937
Davki	(64.822)	(40.648)	(181.707)	(674.948)	1.447	(30.561)	(991.239)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	254.992	45.088	1.022.734	4.540.731	(265.680)	(119.167)	5.478.698

Skupina KD Holding

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

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	28.431.835	7.650.194	13.546.761	570.603	3.258.680	7.191.092	60.649.165
Izločitve medsebojnih poslov	(24.174)	(14.332)	(18.297)	(74.355)	(35.201)	(28.100)	(194.459)
Prihodki od prodaje	28.407.661	7.635.862	13.528.464	496.248	3.223.479	7.162.992	60.454.706
Poslovni izid iz poslovanja področnega odseka	(4.139.893)	(2.254.732)	3.785.152	(497.475)	(618.514)	105.547	(3.619.915)
Neto finančni poslovnem izidu	1.734.808	1.595.514	83.813	976.785	(247.413)	22.293	4.165.800
Delež v dobičku/(izgubi) pridruženih družb	-	-	-	629.303	(4.981)	-	624.322
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(2.405.085)	(659.218)	3.868.965	1.108.613	(870.908)	127.840	1.170.207
Davki	(14.940)	(59.732)	(435.974)	459.034	96.873	(21.252)	24.009
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(2.420.025)	(718.950)	3.432.991	1.567.647	(774.035)	106.588	1.194.216

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

(v tisoč SIT)							2004
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(575.247)	(29.644)	(6.888)	(6.241)	(533.439)	(45.422)	(1.196.881)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(559.397)	(110.425)	(23.825)	-	(10.576)	(76.186)	(780.409)

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

(v tisoč SIT)							2005
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Amortizacija	(555.379)	(52.688)	(11.549)	(25.509)	(653.044)	(45.195)	(1.343.364)
Slabitev zgradb in zemljišč	-	-	-	-	(380.181)	-	(380.181)
Slabitev poslovnih in drugih terjatev	(1.480.583)	(258.418)	(6.395)	(1.422)	(95)	(27.105)	(1.774.036)

Skupina KD Holding

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

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

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

(v tisoč SIT)							2004
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Sredstva	35.169.513	20.477.897	11.253.752	35.847.506	12.023.728	5.426.662	120.199.058
Pridružene družbe	-	-	-	3.858.027	-	-	3.858.027
Skupaj sredstva	35.169.513	20.477.897	11.253.752	39.705.533	12.023.728	5.426.662	124.057.085
Obveznosti	31.585.485	18.010.718	8.671.268	6.923.923	8.021.007	1.065.768	74.278.169
Investicije v osnovna sredstva	815.071	168.519	15.240	95.279	1.470.042	68.376	2.632.527

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

(v tisoč SIT)							2005
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Sredstva	35.762.838	21.961.117	11.750.707	73.211.964	12.546.993	7.633.555	162.867.174
Pridružene družbe	-	-	-	4.958.770	9.019	-	4.967.789
Skupaj sredstva	35.762.838	21.961.117	11.750.707	78.170.734	12.556.012	7.633.555	167.834.963
Obveznosti	37.587.621	23.347.849	7.252.826				68.188.296
Investicije v osnovna sredstva	942.985	142.610	11.400	368.866	2.058.525	17.171	3.541.557

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

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

Skupna višina pomembnih nadenarnih transakcij (razen amortizacije), nastalih zaradi poslovnih združitvev, vsebovana v področnem odseku finančno poslovanje, je znašala 2.379.965 tisoč SIT (Pojasnilo 29).

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

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

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

Skupina KD Holding

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

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

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

Skupina posluje predvsem v Sloveniji, državah Evropske unije in drugih državah JV Evrope.

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki od prodaje		
Slovenija	60.353.528	52.204.354
EU	16.642	213.809
Druge države	84.536	498.574
	60.454.706	52.916.737

Prihodki od prodaje so prikazani glede na območni odsek, ki mu pripada kupec storitve oz. blaga.

(v tisoč SIT)	2005	2004
Skupaj sredstva		
Slovenija	157.315.568	121.335.247
EU	6.457.157	2.413.273
Druge države	5.633.628	1.657.696
	169.406.353	125.406.216
Pridružena podjetja		
Slovenija	4.661.334	3.858.027
Druge države	306.455	-
	4.967.789	3.858.027

(v tisoč SIT)	2005	2004
Analiza investicij v osnovna sredstva		
Slovenija	3.464.281	2.632.527
EU	18.992	-
Druge države	58.284	-
	3.541.557	2.632.527

(v tisoč SIT)	2005	2004
Analiza prihodkov od prodaje		
Prihodki od prodaje blaga	2.114.429	1.144.555
Prihodki od prodaje storitev	58.340.277	51.772.182
	60.454.706	52.916.737

6. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč SIT)	Zgradbe in zemljišča	Vozila in oprema za opravljanje dejavnosti	Pisarniška in druga oprema	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004				
Nabavna vrednost	14.589.381	2.778.217	2.322.154	19.689.752
Popravek vrednosti	(1.581.617)	(1.728.476)	(1.629.962)	(4.940.055)
Neodpisana vrednost	13.007.764	1.049.741	692.192	14.749.697
Leto 2004				
Začetna neodpisana vrednost	13.007.764	1.049.741	692.192	14.749.697
Nabave	1.126.446	381.734	813.224	2.321.404
Povečanje v deležu odvisnih družb	179.971	7.262	3.496	190.729
Odtujitve	(506.678)	(6.296)	(6.377)	(519.391)
Zmanjšanje zaradi prodaje družb	(176.153)	(5.838)	(2)	(181.993)
Amortizacija	(227.759)	(392.960)	(296.599)	(917.318)
Končna neodpisana vrednost	13.403.591	1.033.643	1.205.934	15.643.168
Stanje 31. decembra 2004				
Nabavna vrednost	15.048.781	2.874.370	2.957.543	20.880.694
Popravek vrednosti	(1.645.190)	(1.840.727)	(1.751.609)	(5.237.526)
Neodpisana vrednost	13.403.591	1.033.643	1.205.934	15.643.168
Leto 2005				
Začetna neodpisana vrednost	13.403.591	1.033.643	1.205.934	15.643.168
Tečajne razlike	-	-	5	5
Nabave	212.436	688.570	1.986.581	2.887.587
Odtujitve	(26.483)	(190.158)	(379.063)	(595.704)
Slabitve	(380.181)	-	-	(380.181)
Amortizacija	(383.221)	(366.677)	(312.842)	(1.062.740)
Končna neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.500.615	16.492.135
Stanje 31. decembra 2005				
Nabavna vrednost	15.126.934	3.226.748	4.667.598	23.021.280
Popravek in oslabitev vrednosti	(2.300.792)	(2.061.370)	(2.166.983)	(6.529.145)
Neodpisana vrednost	12.826.142	1.165.378	2.500.615	16.492.135

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

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

7. Naložbene nepremičnine

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

V izkazu poslovnega izida so bile pripoznane naslednje postavke:

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

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

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

8. Neopredmetena sredstva

(v tisoč SIT)	Dobro ime	Licence	Druge	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004				
Nabavna vrednost	4.054.191	154.228	1.493.419	5.701.838
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(61.806)	(877.997)	(939.803)
Neodpisana vrednost	4.054.191	92.422	615.422	4.762.035
Leto 2004				
Začetna neodpisana vrednost	4.054.191	92.422	615.422	4.762.035
Nabave	-	20.575	295.861	316.436
Povečanje v deležu odvisnih družb	132.917	-	-	132.917
Zmanjšanje zaradi prodaje družb	-	-	(78.138)	(78.138)
Amortizacija	-	(26.747)	(252.816)	(279.563)
Končna neodpisana vrednost	4.187.108	86.250	580.329	4.853.687

Skupina KD Holding

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

(v tisoč SIT)	Dobro ime	Licence	Drugo	Skupaj
Stanje 31. decembra 2004				
Nabavna vrednost	4.187.108	174.801	1.708.347	6.070.256
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(88.551)	(1.128.018)	(1.216.569)
Neodpisana vrednost	4.187.108	86.250	580.329	4.853.687
Leto 2005				
Začetna neodpisana vrednost	4.187.108	86.250	580.329	4.853.687
Nabave	-	20.510	633.460	653.970
Povečanje v deležu odvisnih družb	15.858.510	-	-	15.858.510
Odtujitve	-	(259)	(310.135)	(310.394)
Amortizacija	-	(31.980)	(248.644)	(280.624)
Končna neodpisana vrednost	20.045.618	74.521	655.010	20.775.149
Stanje 31. decembra 2005				
Nabavna vrednost	20.045.618	193.323	2.036.387	22.275.328
Popravek in oslabitev vrednosti	-	(118.802)	(1.381.377)	(1.500.179)
Neodpisana vrednost	20.045.618	74.521	655.010	20.775.149

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

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

(v tisoč SIT)	Premoženjska zavarovanja	Finančno poslovanje	Kinematografija	Drugo	Skupina
Slovenija	3.904.748	-	166.931	115.428	4.187.107
Skupaj 31. decembra 2004	3.904.748	-	166.931	115.428	4.187.107
Slovenija	5.448.013	13.305.079	166.932	117.635	19.037.659
EU	-	48.100	-	-	48.100
Druge države	-	959.859	-	-	959.859
Skupaj 31. decembra 2005	5.448.013	14.313.038	166.932	117.635	20.045.618

Preverjanje morebitnih oslabitev dobrega imena Skupina opravlja enkrat letno.

V letu 2004 je bila presoja potrebne oslabitve dobrega imena opravljena na osnovi cenitve neodvisnega pooblaščenega cenilca. V letu 2005 je Skupina presojala oslabljenost 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 oslabljeno. 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 oslabljenosti dobrega imena.

9. Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januarja	3.858.027	3.508.699
Pridobitve	915.567	442.962
Pridobitve s stvarnimi vloži	222.148	-
Odtujitve	(368.063)	(605.193)
Pripisi dobičkov	624.322	511.599
Izplačane dividende	(284.177)	-
Tečajne razlike	(35)	-
Stanje 31. decembra	4.967.789	3.858.027

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

Podatki o pridruženih družbah Skupine so:

(v tisoč SIT)	2004			
Pridružena družba	Sredstva	Obveznosti	Prihodek	Dobiček –sorazmerni del
KD Concorde d. o. o.	173.865	9.830	256.733	18.524
Seaway Group d. o. o.	2.518.044	1.446.764	2.077.349	95.414
Kino Kranj d. o. o.	250.656	14.394	110.876	-
Gea College d. d.	717.154	269.532	98.191	5.586
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	2.113.290	914.215	415.882	5.970
Radio Kranj d. o. o.	215.276	27.790	169.326	6.024
KD ID d. d.	27.409.144	70.719	3.506.987	380.041
Skupaj	33.397.429	2.753.244	6.635.344	511.559

(v tisoč SIT)	2005			
Pridružena družba	Sredstva	Obveznosti	Prihodek	Dobiček/izguba – sorazmerni del
KD Concorde d. o. o.	173.856	10.197	212.954	(688)
Seaway Group d. o. o.	3.967.248	2.519.719	2.883.768	188.125
Zabavna znanost d. o. o.	21.685	3.647	16.631	(4.981)
VIB a. d. Banja Luka	161.005	14.090	50.348	-
Kino Kranj d. o. o.	239.279	25.749	59.374	(20.422)
ABDS d. d. Sarajevo	693.716	54.405	384.286	84.342
Gea College d. d.	879.380	430.843	176.688	145
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	2.079.945	832.288	458.614	12.935
Radio Kranj d. o. o.	225.490	31.826	170.208	2.955
Deželna banka Slovenije d. d.	121.058.338	112.146.683	3.994.029	23.882
KD ID d. d.	26.356.862	571.405	2.893.938	338.029
Skupaj	155.856.804	116.640.852	11.300.838	624.322

Z delnicami pridružene družbe Gea College d.d. se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Poštena vrednost naložbe na dan 31. 12. 2005 znaša 194.493 TSIT (2004: 193.696 TSIT).

10. Finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2005	2004
Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		
Kratkoročni del	14.323.777	15.413.305
V posesti do zapadlosti v plačilo		
Nekratkoročni del	1.572.763	1.456.607
Za prodajo Razpoložljiva		
Nekratkoročni del	36.416.276	30.515.107
Kratkoročni del	28.742.309	26.551.040
Skupaj	81.055.125	73.936.059

10.1 Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

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

10.2 Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Skupina KD Holding

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

10.3 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v tisoč SIT)	2005	2004
Lastniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji	18.354.421	15.474.340
Netržni vrednostni papirji	22.473.219	20.628.110
	40.827.640	36.102.450
Dolžniški vrednostni papirji		
Tržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	5.763.051	3.691.158
- s spremenljivo obrestno mero	11.591	11.591
	5.774.642	3.702.749
Netržni vrednostni papirji:		
- s fiksno obrestno mero	1.190.739	761.120
- s spremenljivo obrestno mero	10.700	10.700
	1.201.439	771.820
Državne obveznice	17.354.864	16.489.128
Skupaj	65.158.585	57.066.147

10.4 Gibanje finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	V posesti za trgovanje	V posesti do zapadlosti v plačilo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	7.868.388	41.061.569	1.092.778	50.022.735
Pridobitve, nakupi	8.194.233	23.320.281**	363.829	31.878.208
Prodaje in odtujitve	(812.059)	(8.431.433)	-	(9.243.492)
Izgube pri slabitvah lastniških vrednostnih papirjev, v posesti za trgovanje	-	(418.833)	-	(418.833)
Neto dobički iz vrednotenja finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	162.743	1.534.563	-	1.697.441
Stanje 31. decembra 2004	15.413.305	57.066.147	1.456.607	73.936.059
Stanje 1. januarja 2005	15.413.305	57.066.147	1.456.607	73.936.059
Tečajne razlike	26.184	-	(980)	25.204
Pridobitve, nakupi	12.379.842	38.733.279	131.675	51.244.796
Prodaje in odtujitve	(13.446.894)	(28.225.495)	(14.539)*	(41.686.928)
Izgube pri slabitvah dolžniških vrednostnih papirjev, namenjenih prodaji	-	(1.707.663)	-	(1.707.663)
Neto izgube iz vrednotenja finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (izključujoč neto realizirane dobičke)	(48.660)	(707.683)	-	(756.343)
Stanje 31. decembra 2005	14.323.777	65.158.585	1.572.763	81.055.125

* samo predčasne unovčitve

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

Skupina KD Holding

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

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

11. Posojila in druge terjatve

11.1 Posojila

(v tisoč SIT)	2005	2004
Posojila fizičnim osebam		
Nekratkoročna	3.435	-
Posojila drugim družbam		
Nekratkoročna	441.911	361.124
Kratkoročna	3.033.928	2.700.336
Posojila povezanim družbam		
Nekratkoročna	-	7.895
Kratkoročna	4.792.975	1.493.772
Depoziti pri bankah		
Dolgoročni	642.683	183.395
Kratkoročni	14.637.483	1.897.377
Skupaj dana posojila	23.552.415	6.643.899
Zmanjšanje: popravki vrednosti posojil		
Nekratkoročna	(148.745)	(148.746)
Kratkoročna	(107.638)	(66.249)
Skupaj popravki vrednosti posojil	(256.383)	(214.995)
Skupaj	23.296.032	6.428.904

Slabitev vrednosti posojil:

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

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

Skupina KD Holding

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

Efektivna obrestna mera posojil in depozitov je bila naslednja:

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

Ročnost posojil

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	8.255	342.456
Zapadlost od 2 do 3 let	4.759	17.501
Zapadlost od 3 do 4 let	414.007	9.062
Zapadlost nad 5 let	18.325	-
Skupaj	445.346	369.019

Ročnost bančnih depozitov

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 leti	642.683	183.395
Skupaj:	642.683	183.395

11.2 Druge terjatve

(v tisoč SIT)	2005	2004
Terjatve		
Kratkoročne	4.680.168	4.124.670
Zmanjšanje: slabitve vrednosti terjatev	(990.900)	(935.553)
Terjatve - neto	3.689.268	3.189.117
Terjatve iz zavarovalnih poslov		
Terjatve do zavarovalcev	7.520.070	7.044.681
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalcev	(2.290.846)	(2.055.340)
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	5.984.477	4.797.623
Slabitve vrednosti terjatev do zavarovalnih posrednikov	(3.673.966)	(2.232.890)
Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	439.723	444.597
Slabitve vrednosti terjatev iz sozavarovanja in pozavarovanja	(1.100)	(381)
Terjatve iz zavarovalnih in so/pozavarovalnih pogodb	7.978.358	7.998.290
Dani predujmi	768.273	784.641
Terjatve do povezanih oseb	164.349	9.416
Prehodno nezaračunani prihodki in odloženi stroški	116.059	124.996
	1.048.681	919.053
Skupaj	12.716.307	12.106.460

Skupina KD Holding

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

Poslovne terjatve v višini 122.425 tisoč SIT (2004: 118.004 tisoč SIT) so razvrščene v okviru kratkoročnih sredstev na podlagi trajanja poslovnega cikla. Poravnava terjatev se pričakuje v dobi več kot 12 mesecev od dne izdelave bilance stanja.

V Skupini so bile v letu 2005 dodatno opravljene slabitve terjatev, ki na dan 31. decembra 2005 znašajo 1.774.036 tisoč SIT (2004: 780.409 tisoč SIT).

12. Zaloge

(v tisoč SIT)	2005	2004
Nepremičnine, namenjene prodaji	1.488.492	1.260.274
Drugo	140.084	148.644
Skupaj	1.628.576	1.408.918

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

13. Denar in denarni ustrezniki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Denarna sredstva v blagajni in na računih	2.433.254	959.145
Depoziti na odpoklic	808.514	1.088.602
Skupaj	3.241.768	2.047.747

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

14. Vpoklicani kapital

14.1 Delniški kapital

(v tisoč SIT)	Število delnic		Redne delnice	Prednostne delnice	Vplačani presežek kapitala	Lastne delnice	Skupaj
	rednih	prednostnih					
Stanje 1. januarja 2004	916.171	243.703	7.399.752	2.131.304	-	(197.480)	9.333.576
Izdaja delnic	448.565	-	3.588.520	-	7.281.398	-	10.869.918
Odtujitve lastnih delnic	621	-	-	-	-	4.366	4.366
Stanje 31. decembra 2004	1.365.357	243.703	10.988.272	2.131.304	7.281.398	(193.114)	20.207.860
Stanje 1. januarja 2005	1.365.357	243.703	10.988.272	2.131.304	7.281.398	(193.114)	20.207.860
Izdaja delnic	1.302.106	-	10.416.848	-	5.184.682	-	15.601.530
Nakupi lastnih delnic	(39.473)	(25.863)	-	-	-	(507.030)	(507.030)
Stanje 31. decembra 2005	2.627.990	217.840	21.405.120	2.131.304	12.466.080	(700.144)	35.302.360

Skupina KD Holding

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

Število izdanih delnic, vključno z lastnimi delnicami, je:

- 2.675.640 rednih imenskih delnic (2004: 1.373.534)
- 266.413 kumulativnih participativnih prednostnih delnic (200: 266.413 delnic)

Nominalna vrednost rednih in prednostnih delnic je 8.000,00 SIT. Vse delnice so v celoti vplačane.

14.2 Lastne delnice

(v tisoč SIT)	2005					2004				
	Knjigo- vodska vrednost 1. januarja	Nakupna vrednost	Knjigo- vodska vrednost 31. decembra	Nominalna vrednost	Delež (%) v kapitalu	Knjigo- vodska vrednost 1. januarja	Nakupna vrednost	Knjigo- vodska vrednost 31. decembra	Nominalna vrednost	Delež (%) v kapitalu
KDHR*	57.480	317.481	374.961	381.200	1,62	61.846	(4.366)	57.480	65.416	0,50
KDHP**	135.634	189.549	325.183	388.584	1,65	135.634	-	135.634	181.680	1,38
Skupaj:	193.114	507.030	700.144	769.784	3,27	197.480	(4.366)	193.114	247.096	1,88

* redne delnice

** prednostne delnice

	2005			2004		
	Število 1. januarja	Nabave	Število 31. decembra	Število 1. januarja	Odtujitve	Število 31. decembra
Število delnic:						
KDHR	8.177	39.473	47.650	8.798	(621)	8.177
KDHP	22.710	25.863	48.573	22.710	-	22.710
Skupaj	30.887	65.336	96.223	31.508	(621)	30.887

Družba je lastne delnice pridobivala z nakupi na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev na sledeč način:

- 29. avgusta 2005 je Družba pridobila 39.473 rednih delnic za kupnino v višini 317.481 tisoč SIT,
- 19. oktobra 2005 je Družba pridobila 25.863 prednostnih delnic za kupnino v višini 189.549 tisoč SIT.

Celotna kupnina za lastne delnice je znašala 507.030 tisoč SIT. Delnice se obravnavajo kot lastne delnice. Družba ima pravico te delnice pozneje odtujiti (odprodati ali umakniti). Vse izdane delnice so bile v celoti vplačane.

15. Presežek iz prevrednotenja in preneseni čisti poslovni izid

(v tisoč SIT)	2005	2004
Presežek iz prevrednotenja – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4.794.203	5.324.387
Preneseni čisti poslovni izid	20.631.017	19.620.313
Skupaj	25.425.220	24.944.700

Skupina KD Holding

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

(v tisoč SIT)	Presežek iz prevrednotenja -za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Prevedbeni popravek kapitala - tečajne razlike	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	4.173.363	-	14.973.670	19.147.033
Prevrednotenje – bruto	1.534.563	-	-	1.534.563
Prevrednotenje – davek	(383.641)	-	-	(383.641)
Tečajne razlike:				
– Skupina	-	102	-	102
Dobiček tekočega leta	-	-	4.740.140	4.740.140
Dividende	-	-	(93.497)	(93.497)
Stanje 31. decembra 2004	5.324.285	102	19.620.313	24.944.700
Stanje 1. januarja 2005	5.324.285	102	19.620.313	24.944.700
Prevrednotenje – bruto	(707.683)	-	-	(707.683)
Prevrednotenje – davek	176.921	-	-	176.921
Tečajne razlike:				
– Skupina	-	662	-	662
– pridružena podjetja	-	(84)	-	(84)
Dobiček tekočega leta	-	-	1.123.713	1.123.713
Dividende	-	-	(113.009)	(113.009)
Stanje 31. decembra 2005	4.793.523	680	20.631.017	25.425.220

16. Prejeta posojila

(v tisoč SIT)	2005	2004
Nekratkoročna posojila		
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	7.396.430	12.012.855
Kratkoročni del	(1.017.944)	(856.727)
Posojila pri drugih	-	7.791
Izdane obveznice	19.134.751	1.100.000
Kratkoročni del	(865.541)	-
	24.647.696	12.263.919
Kratkoročna posojila		
Posojila drugim povezanim družbam	281.123	-
Posojila pri bankah		
V Sloveniji	1.606.586	1.472.830
Posojila pri drugih	320.738	113.818
Kratkoročni del nekratkoročnih posojil	1.883.485	856.727
	4.091.932	2.443.375
Skupaj	28.739.628	14.707.294

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

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

Ročnost nekratkoročnih posojil

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	1.133.078	4.903.397
Zapadlost od 2 do 3 let	1.152.401	993.069
Zapadlost od 3 do 4 let	814.814	993.069
Zapadlost od 4 do 5 let	1.882.662	2.136.752
Zapadlost nad 5 let	19.664.741	3.237.632
Skupaj	24.647.696	12.263.919

Efektivne obrestne mere posojil so bile naslednje:

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

17. Zavarovalne pogodbe

17.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in pozavarovalna sredstva

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

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

a) Postopek določanja predpostavk

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

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

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

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

Leto 2004

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

Leto 2005

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

b) Spremembe v predpostavkah

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

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

(a) Postopek določanja predpostavk

Za dolgoročne zavarovalne pogodbe z nespremenljivim in 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, 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 naložbene instrumente na trgu. Poleg tega se upošteva tudi struktura sredstev, ki krijejo matematične rezervacije (kritnega sklada), tako da se določi povprečno tehtano donosnost.
- **davki**
Predpostavljeno je, da davčna zakonodaja in stopnje v prihodnje ostanejo nespremenjene.

(b) Spremembe v predpostavkah

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

(c) Analiza občutljivosti

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

Skupina KD Holding

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

Test občutljivosti - parametri

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

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

17.4 Gibanje zavarovalnih obveznosti in pozavarovalnih sredstev**a) Zavarovalne obveznosti in pozavarovalna sredstva - stanje konec leta****Zavarovalne pogodbe premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj**

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

Skupina KD Holding

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

Dolgoročne zavarovalne pogodbe

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

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

b) Gibanje rezervacij v letu

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

Skupina KD Holding

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

c) Škodne rezervacije

(v tisoč SIT)	2005			2004		
Leto končano 31. decembra	Bruto	Pozavarovanje	Neto	Bruto	Pozavarovanje	Neto
Nastale in prijavljene škode	10.985.191	(1.716.749)	9.544.831	9.804.952	(1.355.041)	8.674.751
Nastale, neprijavljene škode	8.411.379	-	8.134.990	6.690.807	-	6.465.967
Skupaj 1. januarja	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821	16.495.759	(1.355.041)	15.140.718
Izplačane škode v letu	(8.949.070)	950.198	(7.998.872)	(6.731.453)	463.527	(6.267.926)
Povečanje obveznosti			-			-
- škode tekočega leta	11.225.708	(825.837)	10.399.871	9.504.148	(818.855)	8.685.293
- škode preteklega leta	966.788	(74.335)	892.453	128.116	(6.380)	121.736
Skupaj 31. decembra	22.639.996	(1.666.723)	20.973.273	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821
Nastale in prijavljene škode	11.759.669	(1.666.723)	10.257.360	10.985.191	(1.716.749)	9.544.831
Nastale, neprijavljene škode	10.880.327	-	10.715.913	8.411.379	-	8.134.990
Skupaj 31. decembra	22.639.996	(1.666.723)	20.973.273	19.396.570	(1.716.749)	17.679.821

18. Poslovne in druge obveznosti

(v tisoč SIT)	2005	2004
Poslovne obveznosti	10.707.891	3.334.207
Obveznosti do povezanih družb	22.490	3.811
Prispevki in drugi davki	312.504	444.588
Obveznosti do zaposlenih	704.871	585.669
Vnaprej vkalkulirani stroški in kratkoročno razmejeni prihodki	769.155	444.329
Druge obveznosti	1.757.569	1.929.579
Skupaj	14.274.480	6.742.183

19. Odloženi davki

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

Pripoznani zneski odloženega davka:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Terjatve za odloženi davek:		
- terjatve za odložene davke, ki bodo povrnjene v roku daljšem od 12 mesecev	(1.571.390)	(1.349.131)
	(1.571.390)	(1.349.131)
Obveznosti za odložen davek:		
- obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane v obdobju daljšem od 12 mesecev	2.239.400	2.721.307
	2.239.400	2.721.307
Pripoznani znesek za odloženi davek	668.010	1.372.176

(v tisoč SIT)	2005	2004
Gibanje odloženih davkov je bilo naslednje:		
- na začetku leta	1.372.176	224.789
- v breme/(dobro) izkaza poslovnega izida (Pojasnilo 26)	(527.245)	763.746
- v breme/(dobro) kapitala (Pojasnilo 15)	(176.921)	383.641
Ob koncu leta	668.010	1.372.176

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

Obveznosti za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Krepitve na pošteno vrednost	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	1.535.308	-	1.535.308
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	719.288	83.070	802.358
V breme/(dobro) kapitala (Pojasnilo 15)	383.641	-	383.641
Stanje 31. decembra 2004	2.638.237	83.070	2.721.307
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	(303.348)	(1.648)	(304.986)
V breme/(dobro) kapitala (Pojasnilo 15)	(176.921)	-	(176.921)
Stanje 31. decembra 2005	2.157.968	81.432	2.239.400

Terjatve za odloženi davek

(v tisoč SIT)	Rezervacije za odpravnine	Prevrednotenje naložb	Neizrabljene davčne izgube	Drugo	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	135.143	141.721	1.033.655	-	1.310.519
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	13.274	169.522	(144.184)	-	38.612
Stanje 31. decembra 2004	148.417	311.243	889.471	-	1.349.131
V breme/(dobro) izkaza poslovnega izida	28.390	885.371	(762.378)	70.876	222.259
Stanje 31. decembra 2005	176.807	1.196.614	127.093	70.876	1.571.390

Skupina KD Holding

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

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

(v tisoč SIT)	2005	2004
Presežek iz prevrednotenja		
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	(176.921)	383.641
	(176.921)	383.641

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 310.575 tisoč SIT iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v višini 1.242.302 tisoč SIT (2004: 432.381 tisoč SIT).

Neupoštevane razlike za odložene davke:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Odbitne začasne postavke	40.196	-
Neizrabljene davčne izgube	1.242.302	432.381
Neizrabljeni davčni dobropisi	20.221	-
Skupaj	1.302.719	432.381

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

20. Prihodki

20.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

Skupina KD Holding

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

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

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki od prodaje blaga	2.114.429	1.144.555
Prihodki od prodaje storitev	8.929.032	8.552.572
	11.043.461	9.697.127
Drugi poslovni prihodki		
Drugi zavarovalni prihodki	2.447.185	1.060.538
Drugi poslovni prihodki	2.155.150	1.679.505
Poslovne združitve (Pojasnilo 29)	-	2.379.965
	4.602.335	5.120.008
Skupaj	15.645.796	14.817.135

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

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

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

Skupina KD Holding

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

21.2 Stroški po naravnih vrstah (brez odhodkov za škode)

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stroški materiala in blaga	853.866	793.930
Stroški storitev	16.247.272	13.489.030
Stroški zaposlencev		
Stroški plač	7.146.765	6.068.507
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.384.210	1.197.424
Ostali stroški dela	1.353.996	1.333.078
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	97.023	70.319
Amortizacija	1.343.364	1.196.881
Drugi zavarovalni odhodki	10.165.312	7.910.416
Drugi poslovni odhodki	995.328	536.253
Skupaj	39.587.136	32.595.838
Število zaposlenih	1.757	1.515

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

22. Finančni prihodki od naložb

(v tisoč SIT)	2005	2004
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo:		
- prihodki od dividend	609.824	640.838
- prihodki od obresti	2.479.700	2.177.269
Prihodki od obresti - finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	40.898	79.414
Prihodki od obresti - denar in denarni ustrezniki	372.637	293.389
Skupaj	3.503.059	3.190.910

23. Neto prihodki za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

(v tisoč SIT)	2005	2004
Realizirani dobički	4.651.153	4.208.327
Realizirane izgube	(961.571)	(503.950)
Skupaj	3.689.582	3.704.377

24. Neto odhodki / prihodki finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – v posesti za trgovanje

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

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

25. Finančni odhodki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Finančni odhodki za obresti		
Bančna posojila	(459.064)	(736.916)
Izdane obveznice	(652.386)	-
Dani popusti, rabati	(25.237)	(15.859)
Neto tečajne razlike - druge	(19.418)	(7.969)
Skupaj	(1.156.105)	(760.744)

26. Davki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(597.057)	(227.493)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	621.066	(763.746)
Skupaj	24.009	(991.239)

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

(v tisoč SIT)	2005	2004
Dobiček pred obdavčitvijo	1.170.207	6.469.937
Davek obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	(292.552)	(1.617.484)
Prihodki izvzeti iz obdavčitve	815.993	73.328
Odhodki, ki se ne odštejejo iz obdavčljivega dobička	(1.511.315)	(367.614)
Učinek uporabe davčnih izgub	701.307	812.436
Davek od davčnih izgub, neupoštevanih v odloženih davkih	310.576	108.095
Prihodek/(odhodek) za davek	24.009	(991.239)
Efektivna davčna stopnja	0 %	15 %

27. Čisti dobiček na delnico

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

	2005	2004
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico		
Čisti dobiček poslovnega leta, pripadajoč večinskim lastnikom Družbe (v tisoč SIT)	1.123.713	4.740.140
Tehtano povprečno število izdanih navadnih delnic	1.565.928	991.035
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico (v SIT po delnici)	717,60	4.783,02

28. Dividende na delnico

V skladu s sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička so bile v letu 2005 izplačane dividende lastnikom prednostnih delnic v višini 400,00 SIT po delnici (2004: 400,00 SIT). Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2005 je ravno tako 400,00 SIT po delnici za imetnike prednostnih delnic.

29. Poslovne združitve

Dne 26. 10. 2004 je odvisna družba KD Holding d. d. na osnovi sklepa skupščine o pripojitvi družbe KD Naložbe d. d., Ljubljana, povečala osnovni kapital družbe za 3.588.520 tisoč SIT. Zaradi izvedbe pripojitve je bilo izdanih 448.565 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Če bi bila pripojitev izvedena s 1. januarjem 2004, bi prihodki od prodaje Skupine znašali 56.011.585 tisoč SIT, dobiček pred obdavčitvijo pa 9.944.375 tisoč SIT.

Podrobnejši podatki v zvezi s pripojitvijo družbe KD Naložbe d. d.:

(v tisoč SIT)	2004
Nadomestilo ob pripojitvi:	
- plačana denarna sredstva in denarni ustrezniki	319.731
- direktni stroški, povezani s pripojitvijo	-
- izdane delnice v pripojitvi (po pošteni vrednosti)	10.869.918
Skupaj nadomestilo ob pripojitvi:	11.189.649
Poštena vrednost pridobljenega premoženja	13.569.614
Presežek pri poslovni združitvi (Pojasnilo 20)	(2.379.965)

Poštena vrednost izdanih delnic je bila ugotovljena na podlagi objavljenih borznih cen delnic.

Sredstva in obveznosti, pridobljeni s pripojitvijo so naslednji:

(v tisoč SIT)	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Denar in denarni ustrezniki	2.786	2.786
Opredmetena osnovna sredstva	190.729	190.729
Povečanje deleža družb v Skupini	762.055	762.055
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	10.483.846	10.483.846
Posojila in terjatve	2.144.064	2.144.064
Poslovne obveznosti	(13.866)	(13.866)
Skupaj	13.569.614	13.569.614

V letu 2005 v Skupini ni bilo poslovnih združitev.

30. Posli s povezanimi strankami

Skupina je obvladovana s strani družbe KD Group d.d., Ljubljana (s sedežem v Sloveniji), ki ima v lasti 61,14 % rednih delnic Družbe. Lastništvo preostalih 38,86 % delnic je razpršeno.

Skupina KD Holding

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

Posli s povezanimi strankami so bili naslednji:

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prodaja blaga in storitev		
- pridružena podjetja	-	-
- KD Group d.d.	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.

(v tisoč SIT)	2005	2004
Nabava blaga in storitev		
- pridružene družbe	177.636	-
- KD Group d.d.	21.719	23.532
Skupaj	199.355	23.532

(v tisoč SIT)	2005	2004
Odprte terjatve / obveznosti iz prodaj / nabav od povezanih strank		
Terjatve:		
- pridružene družbe	155.661	1.256
- KD Group d.d.	8.688	8.159
	164.349	9.415
Obveznosti:		
- pridružene družbe	25.801	-
- KD Group d.d.	15.966	3.811
	41.767	3.811
Skupaj	206.116	13.226

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prejemki članov uprave (za vse odvisne družbe v Skupini)		
Plače in drugi prejemki	334.159	202.106
Skupaj	334.159	202.106

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

Skupina KD Holding

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

(v tisoč SIT)	2005	2004
Posojila, prejeta od pridruženih družb		
Na začetku leta	-	-
Odobrena posojila	280.000	-
Obračunane obresti	10.697	-
Izplačane obresti	(9.574)	-
Ob koncu leta	281.123	-

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

31. Dogodki po bilanci stanja

Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja:

- 30. januarja 2006 je Skupina prodala dve naložbi, ki sta bili razporejeni v finančna sredstva, namenjena prodaji, in katerih poštena vrednost na dan 31. decembra 2005 je znašala 10.545.005 tisoč SIT.
- Predlog uprave za delitev bilančnega dobička za leto 2005 je izplačilo dividend imetnikom prednostnih delnic v višini 400,00 SIT po delnici.

32. Pojasnila v zvezi s preходом na MSRP, sprejetimi v Evropski uniji

Računovodske usmeritve, ki so pojasnjene v Pojasnilu 2 so bile uporabljene pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2005 kakor tudi za primerjalne podatke za leto 2004 in otvoritveno bilanco po MSRP na dan 1. 1. 2004.

Pri pripravi otvoritvene bilance stanja po MSRP so bili računovodski izkazi, ki so bili v preteklih letih pripravljeni v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS), prilagojeni tako, da so upoštevana določila MSRP. V naslednjih preglednicah so prikazani učinki prilagoditev na finančno stanje, poslovni izid in finančne tokove Skupine.

Skupina KD Holding

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

32.1 Učinek prehoda na MSRP v bilanci stanja na dan 1. januarja 2004

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	SRS	Učinki prehoda na MSRP	MSRP
SREDSTVA				
Nekratkoročna sredstva				
Opredmetena osnovna sredstva		15.283.632	(533.935)	14.749.697
Naložbene nepremičnine		591.095	554.418	1.145.513
Neopredmetena sredstva		5.050.880	(288.845)	4.762.035
Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	32.4.1	666.474	2.842.225	3.508.699
Finančna sredstva	32.4.2	27.080.970	(3.100.578)	23.980.392
Odložene terjatve za davek	32.4.3	-	1.310.519	1.310.519
Posojila in druge terjatve		583.136	781.834	1.364.970
		49.256.187	1.565.638	50.821.825
Kratkoročna sredstva				
Zaloge		154.953	-	154.953
Posojila in druge terjatve	32.4.4	21.093.874	(705.036)	20.388.838
Finančna sredstva	32.4.5	19.747.947	6.294.396	26.042.343
Denar in denarni ustrezniki		1.021.462	441.482	1.462.944
		42.018.236	6.030.842	48.049.078
Skupaj sredstva		91.274.423	7.596.480	98.870.903
KAPITAL				
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom				
Vpoklicani kapital		9.531.056	-	9.531.056
Presežek iz prevrednotenja	32.4.6	-	4.173.363	4.173.363
Preneseni čisti poslovni izid	32.4.7	13.287.989	1.685.681	14.973.670
		22.819.045	5.859.044	28.678.089
Manjšinski kapital		3.022.485	154.483	3.176.968
Skupaj kapital		25.841.530	6.013.527	31.855.057
OBVEZNOSTI				
Nekratkoročne obveznosti				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		15.051.015	72.087	15.123.102
Finančne obveznosti		10.277.442	23.657	10.301.099
Odložene obveznosti za davek	32.4.8	-	1.535.308	1.535.308
		25.328.457	1.631.052	26.959.509
Kratkoročne obveznosti				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		30.395.804	(485.796)	29.910.008
Poslovne in druge obveznosti		5.950.585	354.440	6.305.025
Finančne obveznosti		3.758.047	83.257	3.841.304
		40.104.436	(48.099)	40.056.337
Skupaj obveznosti		65.432.893	1.582.953	67.015.846
Skupaj kapital in obveznosti		91.274.423	7.596.480	98.870.903

Skupina KD Holding

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

32.2 Učinek prehoda na MSRP v bilanci stanja na dan 31. decembra 2004

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	SRS	Učinki prehoda na MSRP	MSRP
SREDSTVA				
Nekratkoročna sredstva				
Opredmetena osnovna sredstva	32.5.1	18.832.727	(3.189.559)	15.643.168
Naložbene nepremičnine	32.5.2	543.130	3.230.985	3.774.115
Neopredmetena sredstva		4.764.483	89.204	4.853.687
Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe	32.5.3	892.315	2.965.712	3.858.027
Finančna sredstva	32.5.4	34.147.894	(2.176.180)	31.971.714
Odložene terjatve za davek	32.5.5	-	1.349.131	1.349.131
Posojila in druge terjatve		292.505	110.029	402.534
		59.473.054	2.379.322	61.852.376
Kratkoročna sredstva				
Zaloge		2.121.154	(712.236)	1.408.918
Posojila in druge terjatve	32.5.6	19.579.939	(1.447.109)	18.132.830
Finančna sredstva	32.5.7	29.850.163	12.114.182	41.964.345
Denar in denarni ustrezniki		1.236.349	811.398	2.047.747
		52.787.605	10.766.235	63.553.840
Skupaj sredstva		112.260.659	13.145.557	125.406.216
KAPITAL				
Kapital, ki pripada večinskim lastnikom				
Vpoklicani kapital		18.728.480	1.479.380	20.207.860
Presežek iz prevrednotenja	32.5.8	59	5.324.328	5.324.387
Preneseni čisti poslovni izid	32.5.9	16.348.663	3.271.650	19.620.313
		35.077.202	10.075.358	45.152.560
Manjšinski kapital		2.755.711	498.469	3.254.180
Skupaj kapital		37.832.913	10.573.827	48.406.740
OBVEZNOSTI				
Nekratkoročne obveznosti				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		17.502.583	72.087	17.574.670
Finančne obveznosti		12.230.692	33.227	12.263.919
Odložene obveznosti za davek	32.5.10	-	2.721.307	2.721.307
		29.733.275	2.826.621	32.559.896
Kratkoročne obveznosti				
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb		35.878.931	(624.909)	35.254.022
Poslovne in druge obveznosti		6.413.460	328.723	6.742.183
Finančne obveznosti		2.402.080	41.295	2.443.375
		44.694.471	(254.891)	44.439.580
Skupaj obveznosti		74.427.746	2.571.730	76.999.476
Skupaj kapital in obveznosti		112.260.659	13.145.557	125.406.216

Skupina KD Holding

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

32.3 Učinek prehoda na MSRP v izkazu poslovnega izida za leto 2004

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	SRS	Učinki prehoda na MSRP	MSRP
Čisti prihodki od prodaje izdelkov in storitev		9.697.127	-	9.697.127
Čisti prihodki od zavarovalnih premij		43.219.610	-	43.219.610
Drugi poslovni prihodki	32.6.1	3.171.835	2.578.610	5.750.445
		56.088.572	2.578.610	58.667.182
Stroški materiala in blaga		(793.930)	-	(793.930)
Stroški storitev		(13.782.938)	293.908	(13.489.030)
Stroški dela		(8.599.009)	(70.319)	(8.669.328)
Amortizacija		(1.672.837)	475.956	(1.196.881)
Čisti odhodki za škode		(27.159.948)	-	(27.159.948)
Drugi zavarovalni odhodki		(7.910.416)	-	(7.910.416)
Drugi poslovni odhodki		(307.843)	(228.410)	(536.253)
		(60.226.921)	471.135	(59.755.786)
Poslovni izid iz poslovanja		(4.138.349)	3.049.745	(1.088.604)
Finančni prihodki od naložb		3.247.026	(56.116)	3.190.910
Neto prihodki - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		4.149.284	(444.907)	3.704.377
Odhodki iz naslova slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(418.833)	-	(418.833)
Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	32.6.2	254.387	1.076.885	1.331.272
Finančni odhodki		(988.847)	228.103	(760.744)
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	9	-	511.559	511.559
		6.243.017	1.315.524	7.558.541
Poslovni izid pred davki		2.104.668	4.365.269	6.469.937
Davek		(227.493)	(763.746)	(991.239)
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.877.175	3.601.523	5.478.698

32.4 Pojasnilo učinkov v bilanci stanja na dan 1. januarja 2004**32.4.1 Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe:**

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

32.4.2 Nekratkoročna finančna sredstva:

Učinek zaradi prehoda na MSRP je posledica prerazporeditve finančnih sredstev na kratkoročna finančna sredstva v višini 3.100.578 tisoč SIT.

32.4.3 Odložene terjatve za davek:

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

Skupina KD Holding

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

32.4.4 Kratkoročna posojila, poslovne in druge terjatve:

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

32.4.5 Kratkoročna finančna sredstva:

Povečanje kratkoročnih finančnih sredstev zaradi učinkov prehoda na MSRP, se nanaša na povečanje vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev zaradi prevrednotenja na pošteno vrednost v višini 3.193.818 tisoč SIT in prenosa iz nekratkoročnih finančnih naložb v višini 3.100.578 tisoč SIT.

32.4.6 Presežek iz prevrednotenja:

Zaradi prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev na pošteno vrednost se je presežek iz prevrednotenja povečal za 4.173.363 tisoč SIT.

32.4.7 Preneseni čisti poslovni izid:

Preneseni čisti poslovni izid se je zaradi prehoda na MSRP povečal predvsem zaradi odpravljenih izravnalnih rezervacij v višini 485.796 tisoč SIT, prihodkov iz naslova odloženih terjatev za davek v višini 1.310.519 tisoč SIT, odpravljenega slabega imena, ter zmanjšal zaradi oblikovanih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

32.4.8 Odložene obveznosti za davek:

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

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

32.5.1 Opredmetena osnovna sredstva:

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

32.5.2 Naložbene nepremičnine:

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

32.5.3 Naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe:

Sprememba vrednosti naložb v delnice in deleže v pridruženih družbah v višini 2.965.712 tisoč SIT izhaja iz naslova prerazporeditve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v finančne naložbe v delnice in deleže v pridružene družbe. Po SRS so bile pripoznane kot kratkoročne finančne naložbe. Finančne naložbe v delnice in deleže pridruženih družb so po MSRP vrednotene po kapitalski metodi.

32.5.4 Nekratkoročna finančna sredstva:

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

32.5.5 Odložene terjatve za davek:

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

32.5.6 Kratkoročna posojila, poslovne in druge terjatve:

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

32.5.7 Kratkoročna finančna sredstva:

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

32.5.8 Presežek iz prevrednotenja:

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

32.5.9 Preneseni čisti poslovni izid:

Poleg povečanja na dan 1. januarja se je preneseni poslovni izid povečal predvsem zaradi odprave slabega imena v višini 2.429.349 tisoč SIT, odprave amortizacije dobrega imena v višini 475.956 tisoč SIT in zmanjšal zaradi nekaterih dodatnih stroškov in finančnih odhodkov.

32.5.10 Odložene obveznosti za davek:

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

32.6 Pojasnila učinkov v konsolidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2004

32.6.1 Drugi poslovni odhodki:

Povečanje drugih poslovnih prihodkov v višini 2.578.610 tisoč sit je nastalo zaradi odprave slabega imena v višini 2.429.349 tisoč sit in odprave oblikovanih izravnalnih rezervacij v višini 139.296 tisoč sit, ter odprave oblikovanih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine v višini 9.965 tisoč SIT.

32.6.2 Neto prihodki od finančnih sredstev izmerjenih po 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.

32.7 Pojasnila sprememb v konsolidiranem izkazu denarnih tokov

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



Računovodski izkazi s pojasnili za leto, končano 31. decembra **2005**
za družbo KD Holding d. d.

Vsebina

Mnenje revizorja	181
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2005	182
Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2005	183
Izkaz gibanj na kapitalu za leto, končano 31. decembra 2005	184
Uporaba čistega dobička poslovnega leta	186
Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2005	187
Izjava o odgovornosti uprave	188
Pojasnila k računovodskim izkazom s pojasnili za leto, končano 31. decembra 2005	189
1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov	189
1.1 Sestava skupine povezanih podjetij	189
1.2 Neopredmetena dolgoročna sredstva	192
1.3 Opredmetena osnovna sredstva	192
1.4 Finančne naložbe	193
1.5 Terjatve	194
1.6 Denarne postavke	194
1.7 Dolgoročne rezervacije	194
1.8 Dolgovi	194
1.9 Kratkoročne časovne razmejitev	195
1.10 Prihodki	195
1.11 Stroški	195
1.12 Stroški dela in stroški povračil zaposlencem	195
1.13 Odhodki	196
1.14 Davki	196
1.15 Izkaz gibanja kapitala	196
1.16 Izkaz finančnega izida	196
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	197
3. Opredmetena osnovna sredstva	197
4. Dolgoročne finančne naložbe	198
5. Dolgoročne poslovne terjatve	202
6. Kratkoročne poslovne terjatve	202
7. Kratkoročne finančne naložbe	203

KD Holding d. d.

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

8.	Denarna sredstva	207
9.	Aktivne časovne razmejitve	207
10.	Kapital	207
11.	Dolgoročne rezervacije	210
12.	Dolgoročne finančne obveznosti	210
13.	Kratkoročne finančne obveznosti	212
14.	Kratkoročne poslovne obveznosti	213
15.	Pasivne časovne razmejitve	213
16.	Postavke bilance stanja po območnih odsekih	214
17.	Analiza prihodkov od prodaje in stroškov	215
18.	Finančni prihodki	217
19.	Finančni odhodki	218
20.	Izredni prihodki	218
21.	Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	219
22.	Davki	219
23.	Pojasnila k izkazu finančnega izida	220
24.	Zunajbilančna evidenca	220
25.	Posli s povezanimi podjetji	220
26.	Kazalniki	222
27.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	223



PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 4750 100

Facsimile (01) 4750 109

Matična št. : 5717159

Davčna št.: 35498161

REVIZORJEVO POROČILO

Lastnikom gospodarske družbe KD Holding d.d.

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

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

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

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29.06.2006

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik
Jože Plevnik
Pooblaščen revizor

Francois Mattelaer
Predsednik uprave

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.

5

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 2005

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2005	2004
SREDSTVA			
Stalna sredstva			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2	29.699	12.191
Opredmetena osnovna sredstva	3	236.043	226.011
Dolgoročne finančne naložbe	4	35.790.361	4.250.494
		36.056.103	4.488.696
Gibljava sredstva			
Dolgoročne poslovne terjatve	5	1.053.376	-
Kratkoročne poslovne terjatve	6	619.765	1.014.453
Kratkoročne finančne naložbe	7	41.787.493	36.628.080
Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina	8	1.226.846	285.134
		44.687.480	37.927.667
Aktivne časovne razmejitev	9	18.870	20.424
SKUPAJ SREDSTVA		80.762.453	42.436.787
Zunajbilančna sredstva	24	5.796.704	11.864.473
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	10		
Vpoklicani kapital		23.536.424	13.119.576
Kapitalske rezerve		10.793.586	5.608.904
Rezerve iz dobička		1.539.880	1.039.880
Preneseni čisti poslovni izid		1.226.224	427.662
Čisti poslovni izid poslovnega leta		586.728	911.571
Prevrednotovalni popravki kapitala		16.275.384	14.333.350
		53.958.226	35.440.943
Rezervacije	11	62.021	69.042
Finančne in poslovne obveznosti			
Dolgoročne finančne obveznosti	12	18.845.017	5.347.308
Kratkoročne finančne obveznosti	13	1.999.978	1.396.797
Kratkoročne poslovne obveznosti	14	5.487.221	180.648
		26.332.216	6.924.753
Pasivne časovne razmejitev	15	409.990	2.049
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		80.762.453	42.436.787
Zunajbilančne obveznosti	24	5.796.704	11.864.473

Izkaz poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč SIT)	Pojasnilo	2005	2004
Čisti prihodki od prodaje	17A	77.569	50.410
Drugi poslovni prihodki	17C	15.920	2.626
Stroški blaga, materiala in storitev	17B	(522.279)	(349.953)
Stroški dela	17B	(437.694)	(272.612)
Amortizacija	17B	(30.101)	(20.993)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	17B	(851)	(4.792)
Drugi poslovni odhodki	17C	(12.850)	(7.410)
Finančni prihodki iz deležev	18	4.073.487	3.656.842
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		2.581	2.595
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev		764.958	591.032
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	19	(3.186.141)	(1.120.508)
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		(591.299)	(584.271)
Odhodki od prodaje finančnih naložb		(47.089)	(232.644)
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		106.211	1.710.322
Izredni prihodki	20	11	1.249
Poslovni izid zunaj rednega delovanja		11	1.249
Davek iz dobička	22	(72.870)	-
Odloženi davek		1.053.376	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		1.086.728	1.711.571

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 189 do 222 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čistí posl. izid	Čisti posl. izid posl. leta	Prevred. popravek kapitala		Skupaj
	Navadne delnice	Prednostne delnice		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička			Splošni prevred. popr. kapitala	Posebni prevred. popr. kapitala	
(v tisoč SIT)											
1. januar 2004	7.399.752	2.131.304	-	46.766	197.480	-	516.792	-	12.518.543	-	22.810.637
Premiki v kapital											
Vnos čistega poslovnega izida posl. leta	-	-	-	-	-	-	-	1.711.571	-	-	1.711.571
Priporočitev KD Naložbe d. d.	3.588.520	-	5.608.904	-	-	-	-	-	1.672.494	-	10.869.918
Vnos posebnih prevrednotenij kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142.313	142.313
Premiki v kapitalu											
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	-	-	-	-	-	800.000	-	(800.000)	-	-	-
Razpustitev rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	(4.366)	-	4.366	-	-	-	-
Premiki iz kapitala											
Dividende	-	-	-	-	-	-	(93.496)	-	-	-	(93.496)
Stanje 31. decembra 2004	10.988.272	2.131.304	5.608.904	46.766	193.114	800.000	427.662	911.571	14.191.037	142.313	35.440.943
Prenos poslovnega izida preteklega leta	-	-	-	-	-	-	911.571	(911.571)	-	-	-

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti posl. izid	Čisti posl. izid posl. leta	Prevred. popravek kapitala		Skupaj
	Navadne delnice	Prednostne delnice		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička			Splošni prevred. popr. kapitala	Posebni prevred. popr. kapitala	
(v tisoč SIT)											
1. januar 2005	10.988.272	2.131.304	5.608.904	46.766	193.114	800.000	1.339.233	-	14.191.037	142.313	35.440.943
Premiki v kapital											
Dokapitalizacija s stvarnimi vložki	10.416.848	-	5.184.682	-	-	-	-	-	-	-	15.601.530
Vnos čistega poslovnega izida	-	-	-	-	-	-	-	1.086.728	-	-	1.086.728
Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.971.025	1.971.025
Premiki v kapitalu											
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	-	-	-	-	-	500.000	-	(500.000)	-	-	-
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-	-	-	-	507.030	(507.030)	-	-	-	-	-
Premiki iz kapitala											
Izplačila dividend, nagrade NS	-	-	-	-	-	-	(113.009)	-	-	-	(113.009)
Uporaba posebnih prevrednotenj kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.991)	(28.991)
Stanje 31. decembra 2005	21.405.120	2.131.304	10.793.586	46.766	700.144	792.970	1.226.224	586.728	14.191.037	2.084.347	53.958.226
Bilančni dobiček	-	-	-	-	-	-	1.226.224	586.728	-	-	1.812.952

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

(v tisoč SIT)	2005
Čisti dobiček poslovnega leta	1.086.728
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	(500.000)
Preneseni dobiček	1.226.224
Bilančni dobiček	1.812.952

Bilančni dobiček leta 2005 znaša 1.812.952 tisoč SIT in zajema čisti dobiček poslovnega leta v višini 1.086.728 tisoč SIT, zmanjšan za povečanje drugih rezerv iz dobička v višini 500.000 tisoč SIT ter povečan za preneseni dobiček v višini 1.226.224 tisoč SIT.

Uprava bo nadzornemu svetu predlagala, da se bilančni dobiček leta 2005 v višini 1.812.952.215,72 SIT uporabi, kot sledi.

Del bilančnega dobička v višini 106.565.200,00 SIT, ki izvira iz prenesenega dobička poslovnega leta 2003, se uporabi za izplačilo dividend delničarjem, imetnikom prednostnih kumulativnih participativnih delnic (oznaka KDHP). Bruto dividenda na prednostno delnico znaša 400,00 SIT.

Dividenda pripada delničarjem, imetnikom prednostnih delnic, ki bodo dva delovna dneva po dnevu skupščine delničarjev (presečni dan za upravičenost do dividend) vpisani v delniško knjigo družbe, ki se vodi v centralnem registru pri KDD. Družba bo delničarjem, za katere ima popolne podatke, izplačala dividende v 30 dneh po sprejemu sklepa na skupščini. 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, odločanje o njegovi uporabi pa se prenese v prihodnje leto.

Preostali del bilančnega dobička v višini 1.706.387.015,72 SIT se ne uporabi, odločanje o njegovi uporabi pa se prenese v prihodnje leto.

Izkaz finančnega izida za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč SIT)	2005	2004
A) FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	(511.527)	220.166
Poslovni prihodki	86.468	50.437
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	11	1.249
Začetne manj končne poslovne terjatve	398.225	181.826
Začetne manj končne terjatve za odloženi davek	(997.784)	-
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	1.553	(13.346)
b) Odtoki pri poslovanju	(5.661.221)	3.232.380
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	973.674	629.975
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(924.914)	-
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(5.302.040)	2.600.111
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(407.941)	2.294
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	5.149.694	(3.012.214)
B) FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	3.556.414	3.487.066
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	3.556.414	3.487.066
b) Odtoki pri naložbenju	21.994.252	12.293.215
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	47.089	232.644
Pobotano povečanje neopredmetenih osnovnih sredstev	21.985	11.470
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	35.656	215.969
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	14.604.403	1.297.414
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	7.285.119	10.535.718
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	(18.437.838)	(8.806.149)
C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	14.934.163	12.498.658
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	761.043	569.315
Povečanje kapitala	-	10.918.735
Povečanje dolgoročnih rezervacij	-	70.212
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	13.569.939	449.878
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	603.181	490.518
b) Odtoki pri financiranju	704.307	509.910
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	591.298	509.910
Zmanjšanje kapitala	113.009	-
c) Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	14.229.856	11.988.748
Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1.226.846	285.134
a) Finančni izid v obdobju	941.712	170.385
b) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	285.134	114.749

Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2005 na straneh od 70 do 74 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 76 do 109.

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

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 podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in s slovenskimi računovodskimi standardi.

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

Ljubljana, 29. junij 2006

Direktor:

Matjaž Gantar



KD
3
KD HOLDING d.d.
Ljubljana 2006
Ljubljana

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

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

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

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

Revalorizacija kot splošno prevrednotenje zaradi spremembe kupne moči domače valute

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

1.1. Sestava skupine povezanih podjetij

Dolgoročne naložbe

V tisoč SIT	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2005	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v skupini - neposredno					
KD Investments d. o. o., Ljubljana	Slovenija	100,00 %	1.260.751	687.866	stvarni vložek
KD Investments d. o. o., Zagreb	Hrvaška	100,00 %	8.244	(32.641)	stvarni vložek
KD Investments d. o. o., Beograd	Srbija	100,00 %	2.865	(672)	stvarni vložek
SAI KD Investments s. a., Bukarešta	Romunija	100,00 %	80.738	(78.755)	stvarni vložek
KD Investments EAD, Sofija	Bolgarija	100,00 %	21.660	(80.275)	stvarni vložek
KD Investments a. s., Bratislava	Slovaška	100,00 %	299.897	(111.475)	stvarni vložek
KD Investments d. o. o., Poljska	Poljska	100,00 %	3.104	0	ustanovitev
KD BPD d. o. o., Ljubljana	Slovenija	100,00 %	134.728	(341.821)	stvarni vložek
KD upravljanje imovinom d. o. o., Zagreb	Hrvaška	100,00 %	38.655	(26.385)	stvarni vložek
KD Capital Management s. a., Bukarešta	Romunija	99,60 %	64.268	(7.604)	ustanovitev
KD Asset Management b. v., Amsterdam	Nizozemska	100,00 %	(46.012)	(54.804)	stvarni vložek
KD Mont ad Podgorica	Črna gora	80,50 %	96.543	(3.492)	stvarni vložek
Slovenica Življenje d. d.	Slovenija	88,78 %	1.361.189	354.519	oddelitev
Adriatic Slovenica d. d.	Slovenija	82,97 %	7.118.243	1.252.604	nakup, pripojitev
Ljubljanski kinematografi d. d.	Slovenija	91,40 %	1.483.841	(397.533)	-
Kinematografi Maribor d. o. o.	Slovenija	75,01 %	31.016	18.814	-
Kolosej Celje d. o. o.	Slovenija	100,00 %	(207.039)	(18.680)	-
Kolosej Ljubljana d. o. o. *	Slovenija	100,00 %	969.574	(811.606)	-
KD Mark Ljubljana d. o. o.	Slovenija	100,00 %	94.093	532	-
R.E. Invest d. o. o. Ljubljana	Slovenija	100,00 %	93.391	(4.488)	-
ČZD Kmečki Glas d. o. o.	Slovenija	80,08 %	614.973	59.613	-
Globtour d. o. o., Ljubljana	Slovenija	100,00 %	31.528	(10.465)	dodaten nakup
Coloseum Multiplex holdings, b. v.	Nizozemska	100,00 %	10.566	(20.543)	-

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

V tisoč SIT	Sedež podjetja	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala na 31. 12. 2005	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
Podjetja v večinski lasti odvisnih družb KD Holdinga d. d.					
KD Investments b. v., Amsterdam	Nizozemska	100,00 %	2.567	(2.928)	-
Svet zavarovanj d. o. o., Ljubljana***	Slovenija	100,00 %	4.571	2.048	-
Globus Film Koper d. o. o.	Slovenija	100,00 %	(1.465)	6.685	-
Kolosej Maribor d. o. o.	Slovenija	100,00 %	(4.833)	(146.659)	-
Kinematografi Kolosej Tuzla	FBIH	100,00 %	245	-	-
Zabavni Centri d. o. o., Zagreb	Hrvaška	100,00 %	122	(528)	ustanovitev
Arena Film Kft, Budimpešta	Madžarska	80,00 %	2.820	(24)	ustanovitev
Onisac d. o. o., Ljubljana	Slovenija	70,00 %	49.605	(395)	ustanovitev
Firsthouse Investments Ltd., Ciper	Ciper	100,00 %	(2.221)	(1.594)	-
Pridružena podjetja					
KD Concorde d. o. o.	Slovenija	50,00 %	162.660	(1.376)	-
Seaway Group d. o. o.	Slovenija	50,00 %	1.447.529	376.249	-
Zabavna znanost d. o. o., Ljubljana***	Slovenija	50,00 %	18.038	(9.962)	ustanovitev
VIB a. d. Banja Luka	FBIH	49,00 %	146.915	21.709	stvarni vložek
Kino Kranj d. o. o.	Slovenija	45,00 %	213.530	(22.732)	-
ABDS d. d., Sarajevo***	FBIH	40,02 %	639.311	243.169	-
Gea College d. d.	Slovenija	38,94 %	432.734	372	-
Assistance Coris d. o. o., Ljubljana***	Slovenija	37,94 %	193.022	73.931	-
Žičnice Vogel Bohinj d. d.	Slovenija	26,62 %	1.247.657	48.852	prenos iz KFN
Radio Kranj d. o. o.	Slovenija	20,00 %	193.664	14.774	prenos iz KFN
DBS d. d. Ljubljana**	Slovenija	12,08 %	8.911.544	197.739	dodaten nakup
KD ID d. d., Ljubljana**	Slovenija	13,78 %	20.041.064	2.453.915	prenos iz KFN

* Skupaj z odvisno družbo Ljubljanski kinematografi d. d.

** Skupaj z družbo KD Group d. d. delež večji od 20 %.

*** V lasti odvisne družbe.

Družba je v letu 2005 povečala delež v družbi Globtour d. o. o. na 100 %. Družba je v letu 2005 ustanovila družbi KD Capital Management s. a., Bukarešta in KD Investments d. o. o., Poljska.

Družba v letu 2005 prvič uskupinja družbi Slovenica Življenje d. d. in Adriatic Slovenica d. d. Družba Slovenica Življenje d. d. je bila ustanovljena 3. 1. 2005 z oddelitvijo premoženja od družbe Slovenica zavarovalna hiša d. d.

Družba je v juniju pridobila 947.754 delnic družbe Adriatic d. d. (35,37 % delež). Družba Adriatic Slovenica d. d. je nastala v postopku pripojitve družb družbe Slovenica d. d. k družbi Adriatic d. d.; nova družba je bila v sodni register vpisana dne 29. 12. 2005. Družba je delnice Slovenice d. d. v letu 2004 izkazovala med kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Družba v letu 2005 prvič uskupinja pridružena podjetja Deželna banka Slovenije d. d., KD ID d. d., Žičnice Vogel Bohinj d. o. o. in Radio Kranj d. o. o. V letu 2004 je družba omenjene naložbe izkazovala med kratkoročnimi finančnimi naložbami. V letu 2005 je družba pridobila 145.400 delnic Deželne banke Slovenije d. d. (6,33 % delež).

Dne 13. 10. 2005 je skupščina delničarjev Družbe sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki. Dne 2. 11. 2005 je 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.". Dne 2. 11. 2005 je Družba z lastniki družbe KD Investments d. o. o., Ljubljana in z družbo KD Group d. d. v notarski obliki sklenil

190 "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.".

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Cenitev vrednosti poslovnih deležev oziroma delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, je opravila družba P & S d. o. o., Ljubljana. Skupna ocenjena vrednost stvarnih vložkov je znašala 15.601.531 tisoč SIT, za kar je Družba izdala 1.302.106 novih navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR).

Družba je skladno s kapitalsko metodo vrednotenja podjetij v skupini in pridruženih podjetij na dan 31. 12. 2005 pripisala sorazmerni delež rezultatov družb KD Investments d. o. o., Ljubljana in KD BPD d. o. o., Ljubljana za obdobje od 1. 11. 2005 do 31. 12. 2005. Za družbe v tujini je družba KD Group d. d. pripisala rezultate za celotno leto 2005, ker so rezultati družb za zadnja dva meseca leta 2005 nematerialni, če bi poslovni izid leta 2005 sorazmerno razdelili na dvanajstmesečna obdobja.

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

(v tisoč SIT)				
	Sedež podjetja	% lastništva	Ocenjena (nabavna) vrednost deleža	število KDHR
KD BPD, d. o. o.	Ljubljana	100,00	116.974	9.763
KD Investments d. o. o.	Ljubljana	100,00	14.394.936	1.201.403
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 ad	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			15.601.531	1.302.106

KD Holding d. d. se je v letu 2002 prvič uskupinjal v okviru Skupine KD Group. Skupino KD Group sestavljajo KD Group d. d., Skupina KD Holding, KD Securities EAD, Sofija, DBS d. d. in KD ID d. d.

Družba v letu 2005 izkazuje postavke do podjetij, ki se uskupinjajo v okviru najširšega kroga družb (Skupina KD Group), kot postavke do drugih povezanih podjetij. Družba za podjetja, pridobljena v postopku zamenjave kapitalskih deležev, izkazuje postavke, ustvarjene v obdobju od 1. 1. 2005 do 31. 10. 2005 kot postavke do drugih povezanih podjetij.

Podatki preteklega leta so zaradi spremembe skupine povezanih podjetij neprimerljivi s podatki leta 2004.

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

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

Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini in pridruženih podjetij so vrednotene po kapitalski metodi (računovodske usmeritve, 1.4. Finančne naložbe).

Kratkoročne naložbe

Zaradi poslovnih razlogov (predvidena prodaja, likvidacija, stečaj, neobvladovanje ali pa so podjetja nedelujoča) se je Družba v skladu s sprejeto poslovno politiko odločila evidentirati takšne naložbe v odvisna in pridružena podjetja kot kratkoročne finančne naložbe.

Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže so vrednotene po naložbeni metodi (računovodske usmeritve, 1.4. Finančne naložbe).

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

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

1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva spada kupljena programska računalniška oprema.

1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so osebni avtomobili, računalniška oprema, druga oprema in osnovna sredstva v pridobivanju. Med 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 tolarске protivrednosti 500 EUR.

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

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

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

Amortizacija

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

Amortizacija se obračunava posamično.

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

(Ne)opredmeteno sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
programska oprema	20,00	33,30
vlaganja v tuja OS	10,00	10,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
zgradbe	4,00	5,00
pisarniška in druga oprema	25,00	33,30
motorna vozila	12,50	33,30
računalniška oprema	33,30	50,00
drobni inventar	25,00	33,30

1.4. Finančne naložbe

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

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

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

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

Dolgoročne finančne naložbe se v primeru dobrega imena ob nakupu postopno odpisujejo v dobi 10 let.

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

Prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost kratkoročnih finančnih naložb se ugotavlja na sledeč način:

- za kotirajoče kratkoročne finančne naložbe v delnice - objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev,
- za nekotirajoče kratkoročne finančne naložbe v delnice in poslovne deleže - Družba je razvila model za ocenjevanje poštene vrednosti finančnih naložb v delnice in deleže nekotirajočih podjetij, katerega primernost je ocenil neodvisni pooblaščen ocenjevalec podjetij. S pomočjo modela so bile na osnovi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti po višini knjigovodske vrednosti pomembnejših kratkoročnih finančnih naložb.

Oslabitev kratkoročnih finančnih naložb povečujejo prevrednotovalne finančne odhodke. Kratkoročne finančne naložbe se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo.

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

1.5. Terjatve

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

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

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

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

1.6. Denarne postavke

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

1.7. Dolgoročne rezervacije

Dolgoročne rezervacije predstavljajo slabo ime. Slabo ime se izvirno pojavi pri nakupu podjetja, ki preneha obstajati kot samostojno podjetje, naložba kupca v pridobitev kapitala tega podjetja pa je manjša od njegove knjigovodske vrednosti; tega primanjkljaja ni utemeljeno razporediti med pripoznana pridobljena sredstva in dolgove.

Dolgoročne rezervacije na račun slabega imena se prenašajo med poslovne prihodke v 10 letih.

Knjigovodska vrednost dolgoročnih rezervacij je enaka njihovi izvirni vrednosti, zmanjšani za porabljene zneske, dokler se ne pojavi potreba po njihovem povečanju ali zmanjšanju.

1.8. Dolgovi

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, ki so lahko dolgoročna ali kratkoročna. Dolgoročni poslovni dolgovi so predvsem dobaviteljski krediti ali dolgovi do najemodajalcev v primeru finančnega najema. Poleg teh se med kratkoročnimi dolgovi izkazujejo tudi dolgovi do zaposlencev, države in drugi dolgovi.

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

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

1.9. Kratkoročne časovne razmejitve

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

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

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

1.10. Prihodki

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

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

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

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

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem obdobju povečujejo izid rednega poslovanja.

1.11. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

Prevrednotovalni poslovni odhodki so v skladu s pojasnilom 1 k SRS 5 odhodki, ki so nastali kot razlika med začasnim in dejanskim odbitnim deležem vstopnega davka na dodano vrednost.

1.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlencem

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlencem 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 zaposlencev v razširjenem dobičku.

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

1.13. 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 izredne 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 finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če oslabitev ni krita v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

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

1.15. 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.

1.16. Izkaz finančnega izida

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

2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč SIT)	Programska oprema	Drugo	Skupaj
Nabavna vrednost 31. decembra 2004	13.856	-	13.856
Neposredna povečanja – investicije	18.377	3.608	21.985
Zmanjšanja med letom	(188)	-	(188)
Stanje 31. decembra 2005	32.045	3.608	35.653
Popravek vrednosti 31. decembra 2004	1.665	-	1.665
Amortizacija v letu	4.206	271	4.477
Zmanjšanja med letom	(188)	-	(188)
Stanje 31. decembra 2005	5.683	271	5.954
Neodpisana vrednost 31. decembra 2005	26.362	3.337	29.699
Neodpisana vrednost 31. decembra 2004	12.191	-	12.191

3. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč SIT)	Nepremičnine	Računal. oprema	Osebnih avtomobilov	Druga oprema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost 31. decembra 2004	198.350	36.782	28.580	42.661	362	306.735
Neposredna povečanja – investicije	-	8.113	32.209	7.053	171	47.546
Prenos investicij v teku	-	-	-	-	-	-
Zmanjšanja med letom	(11.400)	(8.859)	(7.596)	(1.028)	(13)	(28.896)
Stanje 31. decembra 2005	186.950	36.036	53.193	48.686	520	325.385
Popravek vrednosti 31. decembra 2004	11.570	23.710	13.904	31.286	254	80.724
Amortizacija v letu	9.870	8.378	3.680	3.637	59	25.623
Zmanjšanja med letom	(1.187)	(8.859)	(6.039)	(907)	(14)	(17.005)
Stanje 31. decembra 2005	20.253	23.229	11.545	34.016	299	89.342
Neodpisana vrednost 31. decembra 2005	166.697	12.807	41.648	14.670	221	236.043
Neodpisana vrednost 31. decembra 2004	186.780	13.072	14.676	11.375	108	226.011

Družba je v letu 2005 prodala opredmetena osnovna sredstva, katerih nabavna vrednost je bila 28.896 tisoč SIT. Družba je ob prodaji ustvarila 8.899 tisoč SIT dobičkov, ki so izkazani med prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki in 133 tisoč SIT izgub, ki so izkazane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki. Na podlagi popisa je Družba na dan 31. 12. 2005 odpisala uničena in zastarela opredmetena osnovna sredstva, katerih neodpisana vrednost je bila 65 tisoč SIT.

Družba nima finančnih obvez iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Družba nima opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena v zavarovanje obveznosti Družbe.

4. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč SIT)	2005	2004
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini		
V državi	30.990.884	4.211.105
Popravek vrednosti	(1.757.538)	(1.104.520)
V tujini	1.333.581	11.987
Popravek vrednosti	(38.215)	(10.105)
Skupaj naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini	30.528.712	3.108.467
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja		
V državi	4.619.453	1.106.637
Popravek vrednosti	(138.988)	(214.321)
V tujini	50.774	-
Skupaj naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja	4.531.239	892.316
Odkupljene lastne delnice	700.144	193.114
Skupaj naložbe v delnice in deleže	35.760.095	4.193.897
Naložbe v umetniška dela		
	3.722	3.722
Naložbe v dolgove v pridružena podjetja v državi		
Prenos na kratkoročne naložbe	-	13.158
	-	(5.263)
Skupaj naložbe v dolgove v pridružena podjetja	-	7.895
Naložbe v dolgove v druga podjetja		
V državi	44.949	87.973
Prenos na kratkoročne naložbe	(18.405)	(42.993)
Skupaj naložbe v dolgove v druga podjetja	26.544	44.980
Skupaj dolgoročno dana posojila	26.544	52.875
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	35.790.361	4.250.494

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Gibanje naložb v delnice in deleže

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja	4.193.897	3.609.877
Povečanja		
Povečanje lastništva podjetij v skupini		
V državi	2.910	921.907
Povečanje lastništva pridruženih podjetij		
V državi	599.940	-
Dokapitalizacije podjetij v skupini		
V tujini	29.246	-
Ustanovitev novih družb		
V tujini	74.664	11.885
Vstop v skupino		
V državi		
– nakupi	2.733.323	-
– stvarni vložki	14.511.909	-
V tujini		
– stvarni vložki	1.089.622	-
– nakupi	178.865	-
Prenos iz KFN – vstop v skupino		
V državi	8.104.104	340.137
Prenos iz KFN – pridružena podjetja		
V državi	2.497.048	-
Nakupi lastnih delnic	507.030	-
Pripisi dobička poslovnega leta podjetij v skupini		
V državi	1.502.948	144.499
Pripisi dobička poslovnega leta pridruženih podjetij		
V državi	566.071	119.524
Druga povečanja – prevrednotenje	-	102
	32.397.680	1.538.054
Zmanjšanja		
Prodaje lastnih delnic	-	(4.366)
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini		
V državi	(696.060)	(786.971)
V tujini	(28.117)	(10.105)
Pripisi izgub poslovnega leta pridruženih podjetij		
V državi	(10.918)	(10.192)
Prenos iz KFN – vstop v skupino		
V državi	(32.369)	-
Prenos iz KFN – pridružena podjetja		
V državi	(63.989)	-
Prodaje podjetij v skupini		
Kino Kranj d. o. o.	-	(142.400)
Druga zmanjšanja	(29)	-
	(831.482)	(954.034)
Stanje 31. decembra	35.760.095	4.193.897

Spremembe dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže so pojasnjene v poglavju Računovodske usmeritve, točka 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij (stran 76 do 79).

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januarja	1.328.946	615.293
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu		
Pripisi izgub poslovnega leta podjetij v skupini		
V državi	667.131	786.971
V tujini	28.117	10.105
Pripisi izgub poslovnega leta pridruženih podjetij		
V državi	10.918	10.192
Prenos popravkov vrednosti podjetij v skupini iz kratkoročnih finančnih naložb	32.369	28.154
Prenos popravkov vrednosti pridruženih podjetij iz kratkoročnih finančnih naložb	63.989	-
Tečajne razlike	-	-
	802.524	835.422
Odprava popravkov vrednosti v letu		
Pripisi dobička poslovnega leta podjetij v skupini		
V državi	(20.587)	(2.245)
Pripisi dobička poslovnega leta pridruženih podjetij		
V državi	(150.241)	(119.524)
Priporitve	(25.895)	-
Tečajne razlike	(6)	-
	(196.729)	(121.769)
Stanje 31. decembra	1.934.741	1.328.946

Lastne delnice

2005					
(v tisoč SIT)	Vrednost 1. januarja	Nakupi	Vrednost 31. decembra	Nominalna vrednost	Delež (%) v os. kapitalu
KDHR	57.480	317.481	374.961	381.200	1,62
KDHP	135.634	189.549	325.183	388.584	1,65
Skupaj	193.114	507.030	700.144	769.784	3,27

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

2004					
(v tisoč SIT)	Vrednost 1. januarja	Prodaja	Vrednost 31. decembra	Nominalna vrednost	Delež (%) v os. kapitalu
KDHR	61.846	(4.366)	57.480	65.416	0,50
KDHP	135.634	-	135.634	181.680	1,38
Skupaj	197.480	(4.366)	193.114	247.096	1,88

	Število 1. januarja 2005	Nakupi	Število 31. decembra 2005
Število delnic			
KDHR	8.177	39.473	47.650
KDHP	22.710	25.863	48.573
Skupaj	30.887	65.336	96.223

Dne 13. 10. 2005 je skupščina delničarjev v skladu z 8. alinejo 240. člena ZGD 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, za izpeljavo programa delniških opcij ter za izplačevanje udeležbe pri dobičku uprave, nadzornega sveta in zaposlenih.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč SIT)	Glavnica dolga 1. januarja	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31. decembra	Del, ki zapade v letu 2006	Dolgoročni del
Posojilojemalec						
Pridružena podjetja	7.895	-	(7.895)	-	-	-
Druge podjetja V državi	44.980	(31)	-	44.949	(18.405)	26.544
Skupaj	52.875	(31)	(7.895)	44.949	(18.405)	26.544

Dolgoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti: 0 - 6-mesečni EURIBOR + 2,5 % p. a.,
- posojila dana v domači valuti: v razponu od TOM + 4 do TOM + 7 % p. a.

Družba ima na dan 31. 12. 2005 v zastavo prejete vrednostne papirje za zavarovanje posojil (pojasnilo 24).

Ročnost dolgoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	17.489	26.312
Zapadlost od 2 do 3 let	9.055	17.501
Zapadlost od 3 do 4 let	-	9.062
Zapadlost od 4 do 5 let	-	-
Zapadlost nad 5 let	-	-
Skupaj	26.544	52.875

5. Dolgoročne poslovne terjatve

(v tisoč SIT)	2005	2004
Terjatve za odloženi davek	1.053.376	-
Skupaj	1.053.376	-

6. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč SIT)	2005	2004
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini		
V državi	21.479	-
V tujini	747	289
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij – v državi	209	429
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih povezanih podjetij		
V državi	8.688	6.917
V tujini	2.396	1.062
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev		
V državi	1.520	-
V tujini	31	31
	35.070	8.728
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti		
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do podjetij v skupini		
V državi	39.071	180.618
V tujini	381	-
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do pridruženih podjetij – v državi	1.440	120
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih povezanih podjetij		
V državi	39.398	65.559
Kratkoročne poslovne terjatve iz naslova obresti do drugih		
V državi	33.023	19.473
V tujini	232.215	167.326
	345.528	433.096
Druge kratkoročne poslovne terjatve		
Druge poslovne terjatve do drugih povezanih podjetij	-	-
Druge poslovne terjatve do drugih	148.124	561.471
Popravek vrednosti drugih kratkoročnih poslovnih terjatev	(2.795)	(2.795)
	145.329	558.676

(v tisoč SIT)	2005	2004
Dani predujmi		
Dani predujmi podjetjem v skupini	-	240
Dani predujmi drugim	140	9.549
Dani predujmi drugim za naložbe v deleže		
V državi	77.321	4.164
V tujini	16.186	
	93.647	13.953
Kratkoročne varščine	191	-
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	619.765	1.014.453

Druge poslovne terjatve med drugim vključujejo terjatve za prodane vrednostne papirje v višini 142.418 tisoč SIT in terjatev do države v višini 1.085 tisoč SIT.

Terjatve niso zavarovane. Terjatve za obresti so nezapadle, saj je rok plačila obresti skupaj z vračilom glavnice.

Družba na dan 31. 12. 2005 nima terjatev do članov nadzornega sveta ali uprave. Zahtev zaposlenih po izplačilih, ki jim Družba nasprotuje, ni.

Ročnost kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev

(v tisoč SIT)	2005
Nezapadle terjatve	28.978
Zapadlost od 0 do 30 dni	891
Zapadlost od 31 do 60 dni	691
Zapadlost od 61 do 180 dni	4.510
Zapadlost nad 181 dni	-
Skupaj	35.070

7. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč SIT)	2005	2004
Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže		
V državi		
Naložbe v delnice in deleže v odvisna podjetja	977.175	9.079.142
Popravek vrednosti	(250.093)	(282.461)
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja	975.726	1.141.334
Popravek vrednosti	(9.988)	(73.978)
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja	22.203.382	21.811.075
Popravek vrednosti	(4.682.862)	(2.738.704)
Skupaj v državi	19.213.340	28.936.408

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč SIT)	2005	2004
V tujini		
Naložbe v delnice in deleže v odvisna podjetja	8.246	7.964
Popravek vrednosti	(1.197)	(1.156)
Naložbe v delnice in deleže v pridružena podjetja	370.494	352.230
Popravek vrednosti	(370.494)	(333.950)
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja	755.219	180.643
Popravek vrednosti	(1.554)	(8.002)
Skupaj v tujini	760.714	197.729
Skupaj kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže	19.974.054	29.134.137
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove		
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v podjetja v skupini		
V državi	4.588.998	3.636.396
V tujini	41.926	-
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v pridružena podjetja		
V državi	102.136	5.263
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga povezana podjetja		
V državi	2.967.184	1.422.830
Kratkoročne finančne naložbe v dolgove v druga podjetja		
V državi	998.707	1.087.513
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih naložb v dolgove	18.405	42.993
V tujini	1.172.483	1.298.948
Skupaj kratkoročne finančne naložbe v dolgove	9.889.839	7.493.943
Kratkoročno dani depoziti		
	11.923.600	-
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	41.787.493	36.628.080

Največje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže na dan 31. 12. 2005

Izdajatelj	Št. delnic	Delež v %	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neto vrednost
Delo d. d.	133.492	19,99	5.065.798	(1.061.038)	4.004.760
TE Šoštanj d. o. o.	-	18,27	3.133.671	-	3.133.671
Elektro Ljubljana d. d.	1.669.725	4,26	2.179.049	-	2.179.049
Skimar d. o. o.	-	16,83	2.696.303	(1.461.226)	1.235.077
TE Brestanica d. o. o.	-	19,47	1.560.029	-	1.560.029
Savske elektrarne d. o. o.	-	3,61	1.363.288	-	1.363.288
Soške elektrarne d. o. o.	-	2,10	716.247	-	716.247
Cimos d. d.	447.158	2,81	1.766.972	(1.163.582)	603.390
Maksima Invest d. d.	1.285.707	17,25	536.640	-	536.640
IBI Kranj d. d.	18.394	16,91	508.348	-	508.348
Ostali			5.763.899	(1.630.344)	4.133.555
Skupaj			25.290.244	(5.316.190)	19.974.054

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice in deleže

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje naložb v delnice in deleže 1. januarja 2005	29.134.137	21.493.480
Povečanja		
Nakupi delnic in deležev	19.163.477	4.403.079
Pripojitve KDN	-	11.624.239
Odprava popravkov zaradi prodaj delnic in deležev	148.051	427.634
Odprava popravkov – rast tržnih tečajev	1.145	13.919
Odprava popravkov – cenitve	344.369	-
Krepitev delnic na gospodarjenju	66	59
Prenos popravkov vrednosti na dolgoročne finančne naložbe		
– podjetja v skupini	32.369	28.154
– pridružena podjetja	63.989	-
Tečajne razlike	676	42.893
	19.754.142	16.539.977
Zmanjšanja		
Prodaje delnic in deležev v skupini	-	-
Prodaje delnic in deležev	(15.841.613)	(5.458.172)
Pripojitve KDN – popravki	-	(2.689.260)
Pripojitve KDN – zmanjšanje PDKR	-	(61.661)
Odprava krepitev delnic na gospodarjenju	(23)	-
Popravki kratkoročnih finančnih naložb - padec tržnih tečajev	(1.086.224)	(312.949)
Popravki kratkoročnih finančnih naložb - cenitve	(1.075.197)	-
Popravki kratkoročnih finančnih naložb - druge slabitve	(306.630)	-
Prenos naložb med dolgoročne finančne naložbe		
– podjetja v skupini	(8.104.104)	(368.291)
– pridružena podjetja	(2.497.048)	-
Tečajne razlike	(3.386)	(8.987)
	(28.914.225)	(8.899.320)
Stanje 31. decembra 2005	19.974.054	29.134.137

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januarja	3.438.251	896.762
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu		
Slabitev zaradi padca tržnih tečajev	1.086.224	215.961
Druge slabitve	1.337.018	-
Slabitev naložb v tujini	44.809	96.988
Pripojitve KD Naložbe	-	2.689.260
Tečajne razlike	-	8.987
	2.468.051	3.011.196

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč SIT)	2005	2004
Odprava popravkov vrednosti v letu:		
Odprava popravkov zaradi prodaj delnic in deležev	(148.051)	(427.634)
Odprava popravkov zaradi rasti tržnega tečaja	(1.145)	(13.919)
Odprava popravkov zaradi cenitev	(344.369)	-
Prenos popravkov vrednosti na dolgoročne finančne naložbe		
– podjetja v skupini	(32.369)	(28.154)
– pridružena podjetja	(63.989)	-
Tečajne razlike	(191)	-
	(590.114)	(469.707)
Stanje 31. decembra 2005	5.316.188	3.438.251

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v dolgove

(v tisoč SIT)	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Kratkoročni del	Glavnica dolga 31. decembra
Posojilojemalec						
Podjetja v skupini	3.636.396	6.860.827	-	(5.866.299)	-	4.630.924
Pridružena podjetja	5.263	192.136	-	(95.263)	-	102.136
Druge povezane podjetja						
V državi	1.422.830	4.383.800	-	(2.839.446)	-	2.967.184
Druge podjetja						
V državi	1.130.506	1.048.868	18	(1.180.685)	18.405	1.017.112
V tujini	1.298.948	53.906	(781)	(179.590)	-	1.172.483
Skupaj	7.493.943	12.539.537	(763)	(10.161.283)	18.405	9.889.839

Kratkoročno dana posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila dana v tuji valuti v razponu od 1 do 14 % p. a.,
- posojila dana v domači valuti v razponu od 3,62 do 13 % p. a.

Gibanje kratkoročnih depozitov

(v tisoč SIT)	Stanje depozitov 1. januarja	Novi depoziti v letu	Stanje depozitov 31. decembra
Banke			
V državi	-	11.923.600	11.923.600
Skupaj	-	11.923.600	11.923.600

Kratkoročno dani depoziti so obrestovani po obrestnih merah v razponu od 2 do 3,82 % p. a.

8. Denarna sredstva

(v tisoč SIT)	2005	2004
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	172	82
Tolarska denarna sredstva na računih domačih bank	37.134	1.471
Devizna denarna sredstva na računih domačih bank	47.963	14.654
Devizna denarna sredstva na računih tujih bank	10.220	1.872
Tolarski depoziti na odpoklic	-	192.000
Devizni depoziti na odpoklic	-	74.320
Druška denarna sredstva	1.131.357	735
Skupaj	1.226.846	285.134

Druška denarna sredstva vsebujejo zneske vplačanih osnovnih kapitalov odvisnih družb v višini 1.130.698 tisoč SIT (4.719.584,00 EUR), ki pa v letu 2005 še niso bile ustanovljene.

9. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč SIT)	2005	2004
Kratkoročno odloženi stroški	14.979	19.767
Kratkoročno nezaračunani prihodki	3.891	657
Skupaj	18.870	20.424

Na aktivnih časovnih razmejitvah Družba izkazuje kratkoročno razmejene stroške zavarovanja osebnih avtomobilov, stroške naročin za časopise, revije, strokovno literaturo in stroške računalniških licenc. Kratkoročno nezaračunani prihodki vključujejo razmejene terjatve za obresti od depozitov.

Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stanje 1. januar 2005	20.424	7.078
Oblikovanje	19.942	23.652
Črpanje	(21.496)	(10.306)
Stanje 31. december 2005	18.870	20.424

10. Kapital

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

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

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

Na 1. skupščini družbe dne 24. 5. 2001 je bil sprejet sklep o preoblikovanju največ 595.691 navadnih imenskih delnic v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice. S preoblikovanjem navadnih imenskih delnic z glasovalno

pravico v kumulativne prednostne delnice brez glasovalne pravice so se s pisno izjavo strinjali lastniki 266.413 navadnih imenskih delnic z glasovalno pravico. S preoblikovanjem je bilo v centralni register KDD dne 6. 7. 2001 vpisanih:

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

Prednostne delnice KDHP v skupni nominalni vrednosti 2.131.304 tisoč SIT so bile z odločbo Ljubljanske borze dne 12. 7. 2001 uvrščene na prosti trg. Prednostne delnice brez glasovalne pravice dajejo imetniku naslednje pravice:

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

Dne 20. 8. 2004 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o pripojitvi družbe KD Naložbe d. d. k družbi KD Holding d. d. Osnovni kapital Družbe se je povečal za 3.588.520 tisoč SIT in znaša po povečanju 13.119.576 tisoč SIT. Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana dne 27. 10. 2004 (Srg 2004/08127).

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

Dne 13. 10. 2005 je bil na skupščini Družbe sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki. Na podlagi sklenjenih pogodb o prenosu stvarnih vložkov je Družba postala lastnik poslovnih deležev oziroma delnic, ki so bili predmet stvarnih vložkov, za katere je Družba izdala 1.302.106 navadnih imenskih delnic (oznaka KDHR) z nominalno vrednostjo 8.000 SIT. Osnovni kapital Družbe se je povečal za 10.416.848 tisoč SIT in znaša po povečanju 23.536.424 tisoč SIT. Sprememba osnovnega kapitala je bila v sodni register vpisana dne 16. 11. 2005 (Srg 2005/11913). Novo izdane delnice so bile dne 30. 12. 2005 vključene v trgovanje na prostem trgu Ljubljanske borze.

Na dan 31. 12. 2005 je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD vpisanih:

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

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

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

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

V letu 2005 je družba ustvarila 1.253.502 tisoč SIT čistega dobička poslovnega leta. Uprava Družbe je na dan 31. 12. 2005 čisti dobiček poslovnega leta v višini 600.000 tisoč SIT namenila za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

V letu 2005 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal.

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

(v tisoč SIT) 31. 12. 2005	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Prevredn. popr. kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	23.536.424	10.793.586	1.539.880	1.226.224	586.728	16.275.384	53.958.226
Prevrednotenje z rastjo evra (-0,07 %)	(10.081)	(4.373)	(728)	(896)	26.111	(10.033)	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z rastjo evra	23.526.343	10.789.213	1.539.152	1.225.328	612.839	16.265.351	53.958.226

(v tisoč SIT) 31. 12. 2005	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Prevredn. popr. kapitala	Skupaj
Vrednost kapitala pred prevrednotenjem	23.536.424	10.793.586	1.539.880	1.226.224	586.728	16.275.384	53.958.226
Prevrednotenje z rastjo cen življenjskih potrebščin (2,3 %)	330.995	143.560	23.917	29.442	(857.581)	329.667	-
Vrednost kapitala v primeru opravljenega prevrednotenja kapitala z rastjo cen življenjskih potrebščin	23.867.419	10.937.146	1.563.797	1.255.666	(270.853)	16.605.051	53.958.226

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih bi Družba v letu 2005 ustvarila 612.839 tisoč SIT čistega dobička. V primeru prevrednotenja kapitala na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi imela Družba v letu 2005 270.853 tisoč SIT izgube.

Največji delničar družbe KD Holding d. d. je družba KD Group d. d., ki ima v lasti 1.635.907 navadnih imenskih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 61,14 % izdanih navadnih imenskih delnic oz. 55,60 % vseh izdanih delnic Družbe.

Lastniška struktura KD Holding d. d. na dan 31. 12. 2005 je naslednja:

	Število delničarjev	Število delnic	Odstotek lastništva (%)
KDHR - navadne imenske delnice			
Domače osebe	36.931	2.665.890	90,61
Pravne osebe	146	2.289.043	77,80
Fizične osebe	36.785	376.847	12,81
Tuje osebe	260	9.750	0,33
Pravne osebe	5	7.087	0,24
Fizične osebe	255	2.663	0,09
Skupaj KDHR	37.191	2.675.640	90,94
KDHP - prednostne imenske delnice			
Domače osebe	15.289	265.667	9,03
Pravne osebe	46	115.346	3,92
Fizične osebe	15.243	150.321	5,11
Tuje osebe	56	746	0,03
Pravne osebe	1	214	0,01
Fizične osebe	55	532	0,02
Skupaj KDHP	15.345	266.413	9,06
Skupaj	52.536	2.942.053	100,00

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2005 znaša 18.3340,33 SIT.

Tržni tečaj delnic družbe na dan 31. 12. 2005 znaša:

- za delnice KDHR 12.180,00 SIT
- za delnice KDHP 5.800,00 SIT.

11. Dolgoročne rezervacije

Družba je ob pripojitvi družbe KD Naložbe d. d. pripoznala 70.212 tisoč SIT dolgoročnih rezervacij, ki jih bo med poslovne prihodke prenašala v 10-ih letih. V letu 2005 je Družba med poslovne prihodke prenesla 7.021 tisoč SIT odprave dolgoročnih rezervacij.

12. Dolgoročne finančne obveznosti

(v tisoč SIT)	2005	2004
Dolgoročno dobljena posojila pri bankah		
V državi	-	5.347.308
Dolgoročna posojila, dobljena z izdajo obveznic	19.166.048	-
Diskont	(321.031)	-
Skupaj	18.845.017	5.347.308

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč SIT)	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Vračila	Diskont	Tečajne razlike	Glavnica dolga 31. decembra
Banke v državi	5.347.308	-	(5.345.848)	-	(1.460)	-
Izdane obveznice	-	19.166.557	-	(321.031)	(509)	18.845.017
Skupaj dolgoročno dobljena posojila	5.347.308	19.166.557	(5.345.848)	(321.031)	(1.969)	18.845.017

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

Podatki o obveznicah

	Prva emisija	Druha emisija
Oznaka	KDH1	KDH2
Izdajatelj	KD Holding d. d.	KD Holding d. d.
Vrsta vrednostnega papirja	imenska obveznica	imenska obveznica
Oblika vrednostnega papirja	nematerializirana	nematerializirana
ISIN koda	SI00321023434	SI0032102517
Nominalna vrednost	100,00 EUR	100,00 EUR
Število apoenov	400.000	400.000
Skupna nominalna vrednost	40.000.000 EUR	40.000.000 EUR
Vrsta obrestne mere	nespremenljiva	nespremenljiva
Višina letne obrestne mere	5,45 %	4,85 %
Način izračuna obresti	linearno	linearno
Dospetje glavnice	25. 5. 2015	25. 10. 2015
Zapadlost obresti	enkrat letno	enkrat letno
Dospetje kuponov	25. 5. 2005	25. 10. 2005
Zapadlost prvega kupona	25. 5. 2006	25. 10. 2006
Pravica do odpoklica	ne	ne
Pravica do predčasnega vnovčenja	ne	ne
Prva prodaja	brez javne ponudbe	brez javne ponudbe
Zavarovanje izdajatelja	vse premoženje	vse premoženje
Porok	KD Group d. d.	KD Group d. d.
Zavarovanje poroka	neomejeno solidarno	neomejeno solidarno
Vpis v KDD	28. 6. 2005	8. 12. 2005
Kotacija	prosti trg LJSE	prosti trg LJSE
Začetek trgovanja	16. 12. 2005	7. 4. 2006

Tveganja, povezana z izdajateljem in porokom

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

Tveganja, povezana z izdajateljem, so opisana na strani 26.

Tveganja, povezana z obveznicami

Likvidnost obveznic

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

Tveganje neplačila

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

Valutno tveganje

Do uvedbe valute EUR kot uradnega plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji se obveznosti iz obveznic izplačujejo v tolarški protivrednosti za EUR po srednjem tečaju Banke Slovenije, veljavnem na dan dospelosti posameznih obveznosti

iz obveznic. Nepredvidena gibanja srednjega tečaja Banke Slovenije za EUR bil lahko negativno vplivala na dejansko tolarско vrednost izplačanih obveznosti. Glede na to, da se Republika Slovenija nahaja v ERM2 sistemu nespremenljivih deviznih tečajev ter glede na predviden vstop v EMU in uvedbo EUR kot plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji s 1. 1. 2007, je ocenjeno valutno tveganje relativno nizko.

Tržno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Ročnost dolgoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zapadlost od 1 do 2 let	-	3.897.308
Zapadlost od 2 do 3 let	-	-
Zapadlost od 3 do 4 let	-	-
Zapadlost od 4 do 5 let	-	1.450.000
Zapadlost nad 5 let	18.845.017	-
Skupaj	18.845.017	5.347.308

13. Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč SIT)	2005	2004
Kratkoročna dobljena posojila pri drugih povezanih družbah	280.000	-
Kratkoročna dobljena posojila pri bankah		
V državi	1.579.978	1.390.000
Kratkoročna dobljena posojila pri drugih	140.000	6.797
Skupaj	1.999.978	1.396.797

Gibanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja

(v tisoč SIT)	Stanje dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Tečajne razlike	Odplačila v letu	Stanje dolga 31. decembra
Banke					
Banke v državi	1.390.000	3.549.999	(21)	(3.080.000)	1.859.978
Skupaj	1.390.000	3.549.999	(21)	(3.080.000)	1.859.978
Drugi posojilodajalci					
V državi	6.797	140.000	(5)	(6.792)	140.000
Skupaj	6.797	140.000	(5)	(6.792)	140.000
Skupaj	1.396.797	3.689.999	(26)	(3.086.792)	1.999.978

Kratkoročno dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila prejeta v tuji valuti 3-mesečni EURIBOR + 0,90 % p. a.
- posojila prejeta v domači valuti v razponu od 4,65 do 4,80 % p. a.

Kratkoročno dobljena posojila so zavarovana z menicami.

14. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč SIT)	2005	2004
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	1.218	1.478
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih povezanih oseb	4.669	114
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		
V državi	31.343	33.441
V tujini	2.909	173
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	-	-
Kratkoročne poslovne obveznosti za obresti do bank	11.098	26.772
Kratkoročne obveznosti do delavcev	40.699	34.559
Kratkoročne obveznosti do države	82.979	10.986
Kratkoročne obveznosti za prejete predujme za prodaje vrednostnih papirjev	5.272.502	313
Druge kratkoročne obveznosti do podjetij v skupini	-	18.539
Druge kratkoročne obveznosti do drugih	39.804	54.273
Skupaj	5.487.221	180.648

Družba je v decembru 2005 sklenila pogodbi o prodaji deleža v Termoelektrarni Šoštanj d. o. o. in Termoelektrarni Brestanica d. o. o. Med prejetimi predujmi za prodaje vrednostnih papirjev Družba izkazuje prejem prvega obroka kupnine. Drugi obrok kupnine po omenjenih pogodbah zapade v plačilo v januarju 2006. Skladno s pogodbami je prenos lastništva nad omenjenimi deleži zaključen s plačilom vseh pogodbenih obveznosti.

15. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč SIT)	2005	2004
Kratkoročno odloženi prihodki	306	328
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški obresti obveznic	402.815	-
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	6.869	1.721
Skupaj	409.990	2.049

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški zajemajo stroške obresti obveznic za obdobje od izdaje obveznic do 31. 12. 2005. Znesek v višini 316.227 tisoč SIT se nanaša na prvo emisijo obveznic (oznaka KD1), 86.588 tisoč SIT pa na drugo emisijo obveznic (oznaka KD2).

Drugi vnaprej vračunani stroški vključujejo stroške revizije in stroške drugih intelektualnih storitev, opravljenih v letu 2005.

Pasivne časovne razmejitve po stanju 31. 12. 2004 so bile v letu 2005 v celoti črpane.

16. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v tisoč SIT)	2005			
	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	29.699	-	-	29.699
Opredmetena osnovna sredstva	236.043	-	-	236.043
Dolgoročne finančne naložbe	34.444.221	112.756	1.233.384	35.790.361
Poslovne terjatve	1.421.185	343	251.613	1.673.141
Kratkoročne finančne naložbe	39.812.370	132.609	1.842.514	41.787.493
Denarna sredstva	85.929	95.112	1.045.805	1.226.846
Aktivne časovne razmejitve	18.870	-	-	18.870
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	18.845.017	-	-	18.845.017
Kratkoročne finančne obveznosti	1.999.978	-	-	1.999.978
Kratkoročne poslovne obveznosti	5.484.312	2.909	-	5.487.221
Pasivne časovne razmejitve	409.990	-	-	409.990

(v tisoč SIT)	2004			
	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
Postavke sredstev				
Neopredmetena dolgoročna sredstva	12.191	-	-	12.191
Opredmetena osnovna sredstva	226.011	-	-	226.011
Dolgoročne finančne naložbe	4.248.612	-	1.882	4.250.494
Poslovne terjatve	844.391	-	170.062	1.014.453
Kratkoročne finančne naložbe	35.131.402	-	1.496.678	36.628.080
Aktivne časovne razmejitve	20.424	-	-	20.424
Postavke obveznosti do virov sredstev				
Dolgoročne finančne obveznosti	5.347.308	-	-	5.347.308
Kratkoročne finančne obveznosti	1.396.797	-	-	1.396.797
Kratkoročne poslovne obveznosti	180.475	-	173	180.648
Pasivne časovne razmejitve	2.049	-	-	2.049

17. Analiza prihodkov od prodaje in stroškov

A) Analiza prihodkov od prodaje storitev

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki od prodaje storitev v državi		
Podjetja v skupini	20.857	3.388
Pridružena podjetja	2.715	3.977
Druga povezana podjetja	28.427	13.835
Drugi	16.465	14.391
Skupaj prihodki od prodaje storitev v državi	68.464	35.591
Prihodki od prodaje storitev v tujini		
Podjetja v skupini	1.514	-
Pridružena podjetja	479	-
Druga povezana podjetja	7.112	14.819
Skupaj prihodki od prodaje storitev v tujini	9.105	14.819
Skupaj	77.569	50.410

B) Analiza stroškov

Stroški po izvirnih vrstah

(v tisoč SIT)	2005	2004
Stroški materiala		
Stroški materiala	8.659	5.618
Stroški energije	2.666	4.193
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	72.454	69.335
Stroški najemnin in vzdrževanja	59.097	40.623
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	172.464	11.191
Stroški zavarovanj	4.254	2.611
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	50.080	37.282
Stroški odvetniških, notarskih, revizijskih storitev	28.649	11.578
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	53.194	99.041
Stroški drugih storitev	70.762	68.481
Stroški dela		
Stroški plač	325.386	202.365
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	57.246	34.759
Ostali stroški dela	55.062	35.488
Amortizacija	30.101	20.993
Prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih	718	2.819
Prevredn. odhodki pri neopredm. dolg. sredstvih in opredm. osnovnih sredstvih	133	1.973
Ostali poslovni odhodki	12.850	7.410
Skupaj stroški	1.003.775	655.760

Stroški po funkcionalnih skupinah

(v tisoč SIT)	Stroški prodaje	Splošni stroški	2005	Stroški prodaje	Splošni stroški	2004
Stroški materiala in energije	988	10.337	11.325	4.724	5.087	9.811
Stroški storitev	133.491	377.463	510.954	150.852	189.290	340.142
Stroški dela	273.091	164.603	437.694	231.216	41.396	272.612
Amortizacija	17.817	12.284	30.101	8.397	12.596	20.993
Prevrednotovalni odhodki	-	851	851	-	4.792	4.792
Ostali poslovni odhodki	11.486	1.364	12.850	4.560	2.850	7.410
Skupaj stroški	436.873	566.902	1.003.775	399.749	256.011	655.760

C) Drugi poslovni prihodki / odhodki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Drugi poslovni prihodki		
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	8.899	1.429
Odprava dolgoročnih rezervacij	7.021	1.170
Drugi poslovni prihodki	-	27
Skupaj	15.920	2.626
Drugi poslovni odhodki		
Štipendije dijakom in študentom	10.867	4.075
Izplačila za humanitarne, kulturne, politične namene	1.200	2.850
Drugi poslovni odhodki	783	485
Skupaj	12.850	7.410

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

(v tisoč SIT)	2005	2004
Član uprave	13.947	8.413
Člani nadzornega sveta	12.130	6.693
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	178.372	96.647
Skupaj	204.449	111.753

18. Finančni prihodki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Odprave popravkov vrednosti	20.587	2.245
Pozitivne tečajne razlike	1	-
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
Izplačane dividende	285.420	-
Odprava popravkov vrednosti	150.241	119.524
Drugi finančni prihodki iz deležev		
Dividende	183.799	173.441
Iztrženi dobički pri prodajah finančnih naložb	3.087.194	3.313.625
Prihodki od odprave popravkov vrednosti finančnih naložb	345.514	13.990
Pozitivne tečajne razlike	731	34.017
Skupaj finančni prihodki iz deležev	4.073.487	3.656.842
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij - obresti	222	1.717
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		
Pozitivne tečajne razlike	2.359	878
Skupaj finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	2.581	2.595
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz obresti od podjetij v skupini	374.306	324.859
Finančni prihodki iz obresti do pridruženih podjetij	6.810	-
Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do drugih povezanih podjetij		
V državi - obresti	145.575	65.238
V tujini - obresti	350	7.934
- tečajne razlike	-	1.183
Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev		
Finančni prihodki iz obresti	233.782	169.563
Pozitivne tečajne razlike	4.132	22.249
Drugi finančni prihodki	3	6
Skupaj finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	764.958	591.032
Skupaj finančni prihodki	4.841.026	4.250.469

19. Finančni odhodki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. finančnih naložb		
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetjih v skupini		
Pripisane izgube poslovnega leta	695.248	797.076
Tečajne razlike	15	-
Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah pridruženih podjetjih		
Pripisane izgube poslovnega leta	10.918	10.191
Prevrednotovalni finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah		
Odpisi naložb v delnice in deleže	2.468.051	312.949
Negativne tečajne razlike od popravkov vrednosti finančnih naložb	11.909	292
Skupaj finančni odhodki za odpise finančnih naložb	3.186.141	1.120.508
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Finančni odhodki za obresti od podjetij v skupini	570	-
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do drugih povezanih podjetij	-	15.984
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
Finančni odhodki za obresti od obveznic	402.815	-
Finančni odhodki za druge obresti	187.913	493.926
Negativne tečajne razlike	1	74.361
Skupaj finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	591.299	584.271
Odhodki od prodaje finančnih naložb		
Odhodki od prodaje finančnih naložb v druga podjetja	47.089	232.644
Skupaj odhodki od prodaje finančnih naložb	47.089	232.644
Skupaj finančni odhodki	3.824.529	1.937.423

20. Izredni prihodki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prejete kazni, odškodnine	11	1.249
Skupaj	11	1.249

21. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

	2005			
(v tisoč SIT)	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev.prihodki	84.384	-	9.105	93.489
Stroški blaga, materiala in storitev	(489.982)	(25.697)	(6.600)	(522.279)
Stroški dela	(437.694)	-	-	(437.694)
Amortizacija in drugi stroški	(43.802)	-	-	(43.802)
Finančni prihodki	4.687.927	13.475	139.624	4.841.026
Finančni odhodki	(3.745.409)	(22.246)	(56.874)	(3.824.529)
Izredni prihodki	11	-	-	11
Poslovni izid pred davki	55.435	(34.468)	85.255	106.222

	2004			
(v tisoč SIT)	Slovenija	EU	Tujina - izven EU	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje in prev.prihodki	38.217	-	14.819	53.036
Stroški blaga, materiala in storitev	(349.953)	-	-	(349.953)
Stroški dela	(272.612)	-	-	(272.612)
Amortizacija in drugi stroški	(33.195)	-	-	(33.195)
Finančni prihodki	4.104.078	-	146.391	4.250.469
Finančni odhodki	(1.627.278)	-	(310.145)	(1.937.423)
Izredni prihodki	1.249	-	-	1.249
Poslovni izid pred davki	1.860.506	-	(148.935)	1.711.571

22. Davki

(v tisoč SIT)	2005	2004
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO-1	4.976.890	4.304.754
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO-1	(1.568.420)	(1.589.375)
Davčna osnova	3.408.470	2.715.379
Povečanje davčne osnove	-	-
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	(3.116.991)	(2.715.379)
Osnova za davek	291.479	-
Davek iz dobička za poslovno leto	72.870	-
Vplačane akontacije	(5.569)	(30.632)
(Terjatev)/Obveznost za plačilo davka iz dobička	67.301	(30.632)

23. Pojasnila k izkazu finančnega izida

Iz izkaza finančnega izida je izključeno povečanje dolgoročnih finančnih naložb v višini 15.601.531 tisoč SIT, ki je povezano s hkratnim povečanjem osnovnega kapitala s stvarnimi vložki in ne z denarnimi vplačili (Računovodske usmeritve, 1.1. Sestava skupine povezanih podjetij, str. 76). To so pritoki in odtoki, ki niso povezani s prejemki in izdatki, zato so izključeni iz izkaza finančnega izida.

24. Zunajbilančna evidenca

(v tisoč SIT)	2005	2004
Zastavljeni vrednostni papirji za prejeta posojila	-	7.083.783
Zastavljeni vrednosti papirji za dana posojila	127.500	98.125
Poroštva za posojila drugih družb pri domačih bankah	4.281.329	4.682.565
Druga izvenbilančna sredstva in obveznosti	1.387.875	-
Skupaj izvenbilančna evidenca	5.796.704	11.864.473

25. Posli s povezanimi podjetji

V letu 2005 je prišlo do spremembe skupine povezanih podjetij (računovodske usmeritve, 1. 1. Sestava skupine povezanih podjetij).

Prodaja povezanim podjetjem

(v tisoč SIT)	2005	2004
Podjetja v skupini	400.846	335.149
Pridružena podjetja	10.419	6.490
Druga povezana podjetja	189.112	103.707
Skupaj	600.377	445.346

Nabava pri povezanih podjetjih

(v tisoč SIT)	2005	2004
Podjetja v skupini	56.524	2.425
Pridružena podjetja	15.078	-
Druga povezana podjetja	25.756	800
Skupaj	97.358	3.225

Odrpte terjatve od prodaj povezanim podjetjem

(v tisoč SIT)	2005	2004
Podjetja v skupini	61.678	181.147
Pridružena podjetja	1.649	549
Druga povezana podjetja	50.482	73.538
Skupaj	113.809	255.234

KD Holding d. d.

Pojasnila k računovodskim izkazom za leto, končano 31. decembra 2005

Odprte obveznosti od nabav pri povezanih podjetjih

(v tisoč SIT)	2005	2004
Podjetja v skupini	1.218	20.017
Pridružena podjetja	1.123	-
Druga povezana podjetja	4.669	114
Skupaj	7.010	20.131

Pridobljena posojila od povezanih podjetij

(v tisoč SIT)	2005	2004
Pridružena podjetja	280.000	-
Skupaj	280.000	-

Dana posojila povezanim podjetjem

(v tisoč SIT)	2005	2004
Podjetja v skupini	4.630.924	3.636.396
Pridružena podjetja	102.136	13.158
Druga povezana podjetja	2.967.184	1.422.830
Skupaj	7.700.244	5.072.384

26. Kazalniki

(odstotni koeficienti)	2005	2004
Temeljni kazalniki stanja financiranja		
Stopnja lastniškosti financiranja	66,81	83,51
Stopnja dolgoročnosti financiranja	90,14	96,12
Stopnja kratkoročnosti financiranja	9,78	3,72
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	48,80	19,54
Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,29	0,53
Stopnja finančnosti investiranja	96,06	96,33
Stopnja dolgoročnosti investiranja	1,60	0,53
Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	27,46	26,32
Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	22.859,47	15.681,07
Koeficient neposredne pokritosti krat. obveznosti	16,39	18,08
Koeficient pospešene pokritosti krat. obveznosti	24,66	82,39
Koeficient krat. pokritosti kratkoročnih obveznosti	583,03	2.402,55
Temeljni kazalniki gospodarnosti		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	9,31	8,09
Koeficient celotne gospodarnosti	102,20	166,00
Stopnja tehnične stroškovnosti poslovnih prihodkov	32,20	39,58
Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	468,18	514,01
Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	2,46	6,05
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	5,93	15,11
Koeficient dividendnosti kapitala	-	0,25

Koeficient dividendnosti za leto 2005 ni izračunan, ker še ni znana natančna vsota dividend za izplačilo lastnikom Družbe za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2005.

27. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

Družba je dne 30. 1. 2006 Holdingu slovenskih elektrarn d. o. o. prodala 19,47 % delež družbe Termoelektrarna Brestanica d. o. o. in 18,27 % delež družbe Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.

V februarju 2006 je Družba od družbe KD Group d. d. pridobila 250.300 delnic Deželne banke Slovenije.

Dne 24. 2. 2006 je bila ustanovljena družba KD Life Asigurari s. a., Bukarešta, Romunija, katere 95,10 % lastnica je Družba.

V marcu 2006 je Družba povečala odstotek udeležbe v podjetju Žičnice Vogel Bohinj d. d. za 13,62 % in znaša po pridobitvi 40,24 %.

V aprilu 2006 je Družba pridobila 343.964 delnic zavarovalnice Adriatic Slovenica d. d. in tako postala 92,35 % lastnica zavarovalnice.

V aprilu 2006 je Družba od različnih pravnih oseb pridobila skupaj 117.000 delnic Deželne banke Slovenije d. d.

Dne 7. 4. 2006 je bila na prosti trg Ljubljanske borze uvrščena druga emisija obveznic (oznaka KDH2).

